

本报记者 赵子强 任世碧

随着上市公司2022年三季报不断披露，被价值投资者视为市场风向标的社保基金，其重仓股最新变化也逐渐浮现。

东方财富Choice数据显示，截至10月28日收盘，在已披露2022年三季报的3370家A股上市公司中，有385家公司前十大流通股股东名单中出现社保基金身影，合计持股数量69.72亿股，以2022年三季度末收盘价计算，合计持股市值1283.89亿元。从持股变动情况来看，截至2022年三季度末，社保基金新进持有83家公司，增持123家公司，社保基金增仓公司合计达206家。此外，社保基金对98家公司的持仓未变，对81家公司进行减仓操作。

166家公司

连续5个季度被重仓

截至2022年三季度末，从持股数量来看，上述385家公司中，有177家公司社保基金持股数量超1000万股，紫金矿业、常熟银行、中国广核、钒钛股份、南山铝业、国电电力、厦门象屿、华侨城A、创世纪等9家公司在今年三季度社保基金持股数量居前，均超1亿股。

在新进持仓方面，上述社保基金新进持有83家公司中，22家公司社保基金新进数量均超1000万股，国电电力社保基金新进数量最多，达到14832.94万股，中国核电、首钢股份、天通股份、明阳智能等4家公司在此期间社保基金新进数量也均超3000万股。

在今年三季度社保基金继续加仓的123家公司中，包括金风科技、云铝股份、招商轮船等在内的15家公司期间社保基金增持数量均超1000万股。

上述社保基金重仓的385家公司中，有166家公司获社保基金连续5个季度重仓，其中，有17家公司社保基金持股市值超10亿元，华鲁恒升、紫金矿业、我武生物、菲利华等4家公司社保基金持股市值居前，均超20亿元。

《证券日报》记者通过对上述166家公司梳理发现，社保基金连续5个季度重仓股呈现以下四大特征：

一是成长性突出。107家公司前三季度实现归母净利润同比增长，占比64.46%。其中，有13家公司报告期内归母净利润实现同比增长超过100%。

二是净资产收益率普遍较高。110家公司前三季度净资产收益率超10%，占比66.27%。

三是股息率较高。52家公司2021年股息率或超过银行一年期定存利率（1.75%），占比31.33%。其中，包括太钢不锈、旗滨集团、冀东水泥等在内的14家公司2021年股息率均超5%。

四是估值普遍较低。截至10月28日收盘，103只个股最新动态市盈率均低于所属行业估值水平，占比62.05%。其中，25只个股最新动态市盈率均不足10倍。

此外，上述166家公司中，包括瀚蓝环境、常熟银行、宝钛股份等在内的15家公司获社保基金连续3个季度增持。其中，瀚蓝环境、常熟银行、创世纪、科锐国际、承德露露等5家公司社保基金连续3个季度增持数量均在100万股以上。

## 超六成重仓股

### 10月份以来跑赢同期大盘

10月份以来，截至10月28日收盘，上述385只个股中，有244只个股期间跑赢上证指数（期间累计跌3.59%），占比63.38%。其中，31只个股期间累计涨幅超20%，新产业领涨，期间累计涨幅达54.84%，超卓航科、鼎阳科技、太极股份等3只个股期间累计涨幅也均逾40%。

对此，排排网旗下融智投资基金经理助理刘寸心表示，社保基金注重长期价值投资，其重仓股往往基本面较好，而10月份属于三季报密集披露月，市场资金有望围绕三季报业绩进行布局，因此，在资金的推动下，社保基金提前布局的重仓股更容易走出较好的行情。

从持股市值来看，10月份以来，截至10月28日收盘，按社保基金三季度末持股数量不变计算，上述385家公司社保基金持股市值达1284.47亿元，较今年三季度末增长5727.58万元，社保基金实现账面浮盈0.04%，表现强于整体A股市场。其中，109家公司期间社保基金持股市值增长超千万元，杭氧股份期间社保基金持股市值增长最多，达4.1亿元，新产业、厦门象屿等2家公司期间社保基金持股市值增长均在2亿元以上。

从过往业绩来看，社保基金的业绩稳定性较强。今年8月份，《全国社会保障基金理事会社保基金年度报告（2021年度）》显示，社保基金会坚持长期投资、价值投资和责任投资的理念，并按照审慎投资、安全至上、控制风险、提高收益的方针进行投资运营管理，以确保基金安全，实现保值增值。2021年，社保基金投资收益额

为1131.80亿元，投资收益率为4.27%；自成立以来，社保基金的年均投资收益率达8.30%，累计投资收益额达17958.25亿元。

对此，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示：“社保基金来源一般包括中央财政款项和国有资本，投资方式更加严谨审慎，一般不轻易动用，因此承担风险的能力比较高。同时，由于规模大所以管理方式更加多元化，其中，股票和基金的投资占比有严格的规定，剩下的都投入于低风险收益资产中，为市场行情震荡整理的情况下依旧能跑赢上证指数奠定基础。此外，社保基金的投资理念包括长期投资、价值投资和责任投资，也就是说持仓时间比较长，不会经常出现大规模的资金流入流出导致收益率波动过大。”

“社保基金作为长期价值投资者，注重投资的稳健性，在确保基金安全的前提下实现保值增值，因此持仓股以规模较大、盈利增长稳健的股票为主。10月份以来，股市波动较大，社保基金重仓股跑赢上证指数，正是其投资稳健性的表现，对其他投资人也有启示意义。对于股票市场而言，行情总是在悲观中孕育，而且会随着经济周期的确认而呈现出趋势，因此，四季度指数行情的机会很可能会出现。”中航基金首席经济学家邓海清告诉记者。

## 社保基金

### 偏爱电子等四行业

从上述获社保基金新进增持公司的行业分布来看，上述206家公司分布于28个申万一级行业。其中，电子行业公司最多，达到23家；医药生物行业公司数量位居第二，达到21家；基础化工、机械设备等两行业位列第三，公司数量均为18家，这四行业合计公司数量达80家，占比近四成。

对于电子行业方面，华辉创富投资总经理袁华明表示，社保基金在投资安全性方面十分谨慎，近几年投资标的集中在兼具高景气度和政策支持行业中。其中，电子是中国具备比较竞争优势的产业，该板块去年调整充分，稳增长政策推动了行业景气度的持续改善，因此板块投资吸引力提升。

陈雳认为，信息技术创新是国家发展的重要战略，当前国产化和产业链自主可控仍然是政策发力的方向，再加上现阶段电子行业估值仍然处在相对低位，随着需求回暖，行业利润有望得到进一步改善。

医药生物方面，陈雳表示：“自去年以来医药生物板块受到‘集采’的影响持续下跌，整体估值较低。近期，多项利好政策陆续出台，行业政策面得到改善，有望迎来修复行情。”

基础化工方面，陈雳认为，欧洲能源危机愈发严峻，开始逐步向中游传导，成本大幅上涨引发欧洲部分化工企业陆续停产，利于国内化工出口，再加上新能源汽车的渗透率提升也将带动相关化工类产品价格上涨，行业有望迎来新的发展机遇。