

# 财眼

## 抄底! 社保基金A股配置力度超前

相较去年同期持仓个数增长超10%

12月6日,财政部发布关于向社会公开征求《全国社会保障基金境内投资管理办法(征求意见稿)》意见的函,根据文件,股票类、股权类资产最大投资比例分别可达40%和30%,还增加和调整了全国社保基金投资范围。新快报记者注意到,社保基金早已加大了配置A股的力度,据同花顺数据统计,A股三季报中,社保基金现身719股,合计持股4318.16亿元,相较去年同期持仓621股增长超10%。社保基金持仓个股中,三季度以来有520只个股涨幅处于负值。有投资者表示,“这也就意味着,若社保基金依旧持仓的话,就可抄社保基金的底了。”

### 社保基金年均投资收益率超7%

社保基金投资风格以稳健著称,社保基金自2000年8月成立以来的年均投资收益率7.66%,累计投资收益额16575.54亿元。20多年中,仅2008年、2018年、2022年,因为全球政治经济形势发生深刻变化等因素出现浮亏现象。《全国社会保障基金理事会社保基金年度报告》显示2022年末,社保基金资产总额28835.21亿元。其中直接投资资产9583.01亿元,占社保基金资产总额的33.23%;委托投资资产19252.20亿元,占社保基金资产总额的66.77%。据浙商证券统计,假设政策工具箱将社保权益配置比例提升5%-10%,社保基金相应提升权益仓位,则预计为市场带来0.16万亿元-0.32万亿元增量资金。有分析人士指出,若社保基金投资股票类资产最大投资比例达40%,意味着会为A股市场注入7400亿元资金。

### 社保基金持股曝光

截至三季度末,医药生物、基础化工、有色金属和电力设备等行业较受青睐,社保基金持仓市值均超百亿元。社保基金持仓市值超10亿元的个股51只,其中农业银行、工商银行、

中国人保和京沪高铁四只个股持仓超百亿元。值得一提的是,持仓市值位列第五位的方正证券,社保基金理事会持有约10.9亿股,为第三大流通股东,今年以来方正证券股价涨超40%,而同期大盘上涨-3.98%。但是社保基金重仓中,也有不少个股三季度以来跌幅较大,如中兴通讯下跌超44%,正泰电器跌超20%。菲利华跌超17%。

从持股比例来看,中国人保、菲利华、确成股份和方正证券等8只个股持仓比例均超10%。在新进持仓的个股中,中国平安、国投电力、华鲁恒升、晋

控煤业获社保基金新进重仓超5亿元。持续增持个股中,增持金额达7.58亿元山东黄金最受社保基金青睐,近日期现货黄金价格再创下历史新高,山东黄金股价今年以来最高涨幅逼近50%。此外,云铝股份、菲利华和伊利股份等个股连续增持金额均超5亿元。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,在国内经济逐步复苏、A股估值整体较低的情况下,社保基金今年三季度加仓,提振了市场信心。目前,“不破不立,跌破3000点也会吸引一部分资金入场抄底布局。”

### 社保基金持股市值前10位个股(截至12月7日)

股票简称	现价(元)	三季度持股市值(亿元)	三季度以来涨跌幅(%)
农业银行	3.56	846.75	7.62
工商银行	4.73	577.12	4.73
中国人保	4.95	332.33	-12.76
京沪高铁	5.06	157.09	-3.59
方正证券	9.03	80.64	38.33
国信证券	8.94	42.06	2.41
中兴通讯	25.17	33.96	-44.73
华鲁恒升	28.13	32.52	-8.16
菲利华	40.59	32.37	-17.5
正泰电器	21.33	30.40	-21.72

来源:同花顺

## 中小险企亏损数量增加 车险“费用战”再迎规范

新快报讯 记者林广豪报道 继8家财险公司明确严格执行车险条款费率后,中国保险行业协会近日下发《关于扎实做好车险行业自律工作的通知》(下称《通知》),进一步加强车险费用管理。有分析指出,今年车险费用竞争抬头和自然灾害影响加剧使得财险行业整体出现了承保亏损。在监管的引导下,车险竞争有望回归理性。

### 行业自律接踵而至

《通知》要求,进一步加强车险费用管理,科学设定商业车险手续费比例上限,强化手续费核算管控,及时做好费用入账,据实做好费用分摊,加强中介业务管控。同时,不断降低对盲目“拼费用”、比价格等粗放式竞争模式的依赖。

据了解,为抢夺车险市场份额,部分财险公司通过赠送洗车券、返佣等方式吸引投保。业内人士指出,保险公司此番“让利”的操作突破了规定的手续费比例,导致“报行不一”。

记者注意到,今年车险市场迎来手续费强监管。9月,国家金融监督管理总局下发了《关于加强车险费用管理的通知》,要求全面加强车险费用内部管理、全面加强商业车险费用监督管理等。9月以来,包括广东在内的多地保险行业协会要求严格执行车险“报行合一”,加强车险业务销售行为自律。

11月,人保财险、平安产险、太平洋产险、国寿财险、中华财险、大地保险、阳光产险、太平财险等8家财产险公司签署《车险合规经营自律公约》,明确在严格执行报批报备车险条款费率的前提下充分开展市场竞争,同时不得通过返还或赠送现金、预付卡、有价证券等方式开展增值服务。

### 37.3%的财险公司出现亏损

车险费用管理加码的背后是险企成本的上升。以财险“老三家”为例,今年前三季度,人保财险、平安产险、太平洋产险的整体业务承保综合成本率分别为97.9%、99.3%和98.7%,分别同比增长1.7个、1.6个、1.0个百分点。多位券商分析师指出,其主要原因包括车险市场竞争加剧导致费用率抬升、自然灾害影响等。

而从签署《公约》的公司来看,前三季度的综合成本率由高至低分别为太平财险、大地保险、国寿财险、平安产险、中华财险、阳光产险、太平洋产险、人保财险,分别为100.8%、100.4%、100.2%、100.1%、99.6%、98.7%、98.5%、97.7%。国联证券非银团队统计数据显示,前三季度有32家财险公司亏损,占比37.3%。中小财险公司中出现亏损的数量明显增加,经营亏损的财险公司占比也显著提升,预计主要是由于2022年行业整体实现了承保盈利,因此中小财险公司2023年加大了费用投放力度,导致费用率提升以及汽车出行恢复和自然灾害影响加剧导致赔付率抬升。

国联证券非银团队认为,预计在监管趋严和《公约》等的推动下,后续财险行业的承保盈利水平有望迎来改善。

## “分手”22天后极速与最大竞业“联姻” 良品铺子怒告赵一鸣刻意隐瞒

近日,良品铺子旗下全资子公司宁波广源聚亿投资有限公司(下称“广源聚亿”)因被投企业宜春赵一鸣食品科技有限公司(下称“赵一鸣”)在双方合作期内刻意隐瞒公司重大事项,损害小股东知情权,正式向人民法院提起诉讼。目前,法院已受理此案。

■新快报记者 陆妍思

### 良品铺子退出对赵一鸣投资

据了解,赵一鸣是近年崛起的量贩零食新兴品牌。2022年,赵一鸣的营业收入和净利润分别为12.15亿元和3844万元,今年上半年,这两项数据已分别增至27.86亿元和7631万元。

今年4月,赵一鸣完成了1.5亿元A轮融资,由黑蚁资本领投,良品铺子跟投,通过旗下全资子公司广源聚亿出资4500万元,获得赵一鸣3%股权。而后,良品铺子突然传出消息,拟退出对赵一鸣的投资。

10月16日,广源聚亿以1.05亿元对价,将所持赵一鸣3%股权转让给黑蚁资本名下的上海翼嗨企业管理咨询合伙企业和厦门黑逸三号境外连接创业投资合伙企业。广源聚亿于2023年10月19日收到所有股权转让款。

### 赵一鸣与零食很忙突然合并

转让股权仅过22天,即2023年11月10日,赵一鸣与其最大竞争对手——湖南零食很忙商业连锁有限公司(下称“零食很忙”)对外宣布战略合并。合并后,两家门店将超过6500家,门店数量在行业内首屈一指。

据国家企业信用信息公示系统显示,双方在宣布合并当日已经完成了工商变更登记。变更后,零食很忙成为赵一鸣股东,股权占比高达87.76%。赵一鸣创始人赵定及高管的三家关联公司以及上海翼嗨、厦门黑逸也同时成为零食很忙公司股东,合计占零食很忙股权总计超过35%。

广源聚亿认为,赵一鸣与零食很忙的合并启动与决策显然发生在广源聚亿出让赵一鸣股份之前,属于公司的经营方针和投资计划发生重大变化。根据公司法、公司章程及《股东协议》的规定(约定),广源聚亿作为股东之一,享有知情、决策、检查、优先购买等合法权利。而广源聚亿作为小股东的法律权益,并没有得到应有的尊重。

据广源聚亿透露,在持股期间,赵一鸣从未就与零食很忙的合并征询过其意见,且赵一鸣及相关方自始至终强调公司计划独立上市,希望广源聚亿主动出让股权。广源聚亿认为,赵一鸣的刻意隐瞒和引导直接导致广源聚亿基于错误的或不实的交易背景和定价依据,出让了所持股权,严重损害了广源聚亿的合法权利。

中国食品产业分析师朱丹蓬指出,常规来看,22天时间里完成所有的谈判、交易细则等并不现实。“若隐瞒事项被证实,也会影响到未来赵一鸣与零食很忙上市,这是诚信与契约精神问题,证监会或者任何一个股票的评估机构或审查机构都会考虑到这一点。”

### 零食行业的战火升腾

业内人士指出,一纸诉讼背后,是零食行业的战火升腾。今年以来,随着消费环境的变化,消费者越来越注重性价比,以“平价”为卖点的量贩零食品牌趁势攻城略地,依靠加盟模式迅猛发展。以零食很忙、赵一鸣为例,合并前门店已经分别达到逾4000家及2500多家。相比之下,作为传统零食龙头企业,成立17年的良品铺子,门店数量仅为3299家。

国泰君安近期研报显示,量贩零食连锁自2020年以来扩张加速,门店数量将在2023年底突破2万家、2024年或达到3万家。

量贩零食来势汹汹,正不断挤压传统零食的市场份额。近日,良品铺子启动了上市17年以来规模最大的一次降价,300款产品平均降价22%。行业内认为,此次降价大大提升良品铺子在行业的竞争能力。利好也迅速传导至资本市场,自官宣降价后,良品铺子股价连续两日涨停,从19.38元/股拉升至最高24.2元/股。12月7日,良品铺子股价收报22.93元/股,市值91.95亿元。