

■ 从半年报看机构持仓变化系列之二

“国家队”现身300余家上市公司十大流通股股东名单

● 本报记者 胡雨

上市公司半年报披露临近尾声，“国家队”调仓路线逐渐浮出水面。所谓“国家队”，主要包括社保基金、中国证券金融股份有限公司（简称“证金公司”）、中央汇金资产管理有限责任公司和中央汇金投资有限责任公司（合称“中央汇金”）。

Wind数据显示，截至8月24日中国证券报记者发稿，“国家队”现身于313家上市公司十大流通股股东名单中。其中，社保基金出现在222家上市公司十大流通股股东名单中，证金公司、中央汇金出现在114家上市公司十大流通股股东名单中。

社保基金二季度增持数量较多个股

名称	持股数量变动(万股)	持股数量(万股)	持股市值(万元)	占流通股比例(%)
高能环境	1926	2891	41864	2.90
厦门象屿	1724	10676	66726	4.99
华工科技	1532	3377	79422	3.36
欣旺达	1522	3015	98163	2.08
天顺风能	1307	2209	19105	1.25
先导智能	948	2792	167924	1.93
华贸物流	922	2435	34311	1.86
激智科技	885	1585	44358	9.10
新和成	846	4984	142930	1.96
三环集团	792	3949	167535	2.26

视觉中国图片
数据来源/Wind
已披露上市公司半年报

社保均衡配置成长与周期

根据已披露的半年报，截至二季度末，A股上市公司中有222家十大流通股股东名单中出现社保基金身影，其持股总市值在10亿元以上的上市公司共有20家。

从单家公司持仓情况看，社保基金持股市值最高的是中国人保，合计持有33.24亿股，总市值197.10亿元；持股市值分居第二、三位的是国信证券、万华化学，社保基金分别持有两家公司4.57亿股和4216.84万股，持股总市值分别为49.09亿元、45.89亿元。

从持仓变动情况看，2021年二季度社保基金共增持64只个股，另有55只个股遭到减持。

具体来看，二季度社保基金增持最多的是高能环境，合计增持1926.48万股；紧随其后的是厦门象屿，合计增持1724.04万股；增持股份数量较多的还有华工科技、欣旺达、天顺风能、先导智能、华贸物流，均增持超900万股。

在减持方面，尽管二季度杉杉股份股价持续走高，但社保基金仍对其大举减持2954.40万股；博汇纸业、恒顺醋业、常熟银行、新钢股份4只个股也遭社保基

金减持，减持数量均在1000万股以上。

截至二季度末，共有45只个股十大流通股股东中新出现了社保基金身影。其中，三安光电成社保基金持仓最大个股，累计持股数量达5300.94万股，持仓总市值合计16.99亿元。福田汽车、诺德股份、首钢股份、三花智控也获得社保基金青睐，持股总数均在2000万股以上。

从行业及风格特征上看，社保基金增持或买入较多个股分布在环保、计算机、电气设备、医药制造、有色金属等领域，既包括周期板块，也有科技成长领域，风格上较为均衡。从减持个股看，相当部分属于周期板块，一些消费股也被社保基金抛售。

证金汇金加仓医药

作为“国家队”重要成员，证金公司和中央汇金的持股情况也受各方关注。

Wind数据显示，截至二季度末，证金公司出现在46家A股上市公司十大流通股股东之列，二季度共增持1家公司，同时对15家公司进行减持。

从持仓市值看，证金公司第一大重仓股仍是贵州茅台，合计持有803.94万股，总市值165.35亿元；平安银行、格力

电器紧随其后，持仓市值分别为97.09亿元、93.71亿元。万华化学、紫金矿业、恒瑞医药、片仔癀持仓市值均超过了50亿元。

值得注意的是，恒瑞医药今年以来股价持续下行，但二季度证金公司逆势加仓。截至二季度末，其持股数量较一季度末增加1590万股至9539.98万股。二季度证金公司对京能电力、燕京啤酒、上海电力、小商品城等个股减持较多，从行业上不难看出其多属消费及能源板块。

就中央汇金而言，二季度其共现身87家上市公司十大流通股股东之列，其同样增持了恒瑞医药，此外还大举买入物产中大和东方财富。二季度共有70只个股遭中央汇金减持，减持规模较大个股包括山西焦煤、洛阳钼业、宝新能源、攀钢钒钛等，截至二季度末中央汇金已退出这些公司十大流通股股东之列。

从持仓市值来看，截至二季度末，中央汇金持有最高市值的同样是贵州茅台，持仓市值合计221.86亿元；持仓市值居前的还包括中信证券、东方财富、格力电器、海康威视、恒瑞医药，持仓市值均在40亿元以上。

与证金公司的持股风格相比，中央

汇金重仓股同样多为传统蓝筹股，二季度减持个股多数集中在能源、化工等周期板块。

看好高景气赛道

在经历了新能源行情一枝独秀后，近期市场风格逐渐均衡。展望后市，哪些风格板块有望带来超额收益？

在安信证券首席策略分析师陈果看来，A股目前不具备由牛转熊的条件，结构性行情的基础仍在。尽管当前面临一些压力，但不影响以“守组合”为代表的高景气赛道或者高端制造这一主线。配置方向上建议关注军工、新能源、化工、煤炭等板块，中线继续看好中小盘、军工、新基建三大方向。

粤开证券首席策略分析师陈梦洁认为，业绩仍是资金追捧的风向，高景气板块、景气扩散的中等市值板块有望走出结构性行情。配置上，一是关注PEG较高的高性价比个股及受益于景气下沉的中等市值优质标的；二是关注长期拥有优质商业模式、业绩可持续的科技股，核心配置新能源汽车、半导体、军工电子和通信等“硬科技”板块；三是关注半年报业绩表现突出的金融板块。

高管频增持 银行股估值有望持续修复

● 本报记者 欧阳剑环

常熟银行日前发布公告称11位董监高人员共斥资682.91万元增持109.65万股公司股份。据中国证券报记者不完全统计，今年以来，已有苏农银行、浙商银行、民生银行、张家港行等多家银行发布公告称高管人员买入本公司股票。

高管出手

常熟银行发布公告称，11位董监高人员共斥资682.91万元增持109.65万股公司股份，并承诺增持股份自买入之日起锁定6个月。其中，董事长庄广强、行长薛文、监事长黄勇斌均出资约100万元。

据统计，今年以来，已有苏农银行、浙商银行、民生银行、张家港行等多家银行发布公告宣布高管人员出手增持本公司股票。例如，张家港行董事长季颖、行长兼董事吴开等6位高管拟自2021年7月1日（含当日）起6个月内，通过深圳证券交易所交易系统集中竞价交易方式，合计增持不少于500万元人民币公司A股股份。

从已完成的增持计划看，苏农银行于今年2月和7月分别获得了董事长和多位高管人员的增持，两次增持金额共计687.53万元；民生银行15名高管于5月以自有资金从二级市场买入公司A股普通股股票，合计买入233万股，根据成交价估算，民生银行高管团队增持金额约1088.11万元至1097.43万元。

业绩驱动

银行板块整体估值水平仍处于历史底部区域。从市净率来看，在41家上市银行中，有35家银行处于破净状态。

多家银行在公告中强调，增持目的是基于对该行发展前景的信心和对该行长期投资价值的认可。业内人士分析，银行高管增持主要目的是传递出看好银行发展前景的信号，以提振市场信心。

在多家银行高管出手力挺自家股票的同时，银行板块也迎来了中报行情。8月以来，银行股走出了一波反弹行情，申万银行指数期间累计涨幅达5.65%。

展望后市，多位券商分析人士认为，随着半年报渐次披露，靓丽的业绩有望催化银行股估值修复。华西证券分析师刘志平表示，已公布半年报的上市银行均实现净利润快速增长，资产质量持续改善，经营数据兑现行业基本面改善预期，预计随着上市银行半年报的陆续落地，板块修复行情仍将延续。

华泰证券分析师沈娟认为，当前银行板块估值处于历史低位，银行业上半年基本面强势改善的趋势明确，上市银行半年报业绩报喜可期，有望驱动板块估值开启强势修复。

家族信托持股企业 上市迎新契机

● 本报记者 王方圆

日前，证监会同意盛美股份在科创板IPO注册。值得注意的是，盛美股份的股权结构中，包括国内实际控制人在境外设立的家族信托，这在A股上市公司中非常罕见。

家族信托现身

盛美股份招股说明书显示，公司主营业务为从事半导体专用设备的研发、生产和销售，主要产品包括半导体清洗设备、半导体电镀设备和先进封装湿法设备等。

值得注意的是，盛美股份的股权结构比较特殊。创始人及其子女通过两个家族信托持有控股公司美国ACMR部分股权，通过控股公司美国ACMR间接控股盛美股份。两个家族信托共持有盛美股份1.65%的A类股和0.39%的B类股。

深圳某律师事务所律师李雷（化名）对中国证券报记者表示，在国内外上市公司中，家族信托持股是常见的家族企业股权结构模式，但在A股上市公司中，采用家族信托持股的案例并不常见，“三类股东”问题一直是家族信托持股企业在A股上市的主要障碍。

所谓“三类股东”，即契约型私募基金、资产管理计划、信托计划，因其作为企业股东均未能依照现行法律成为工商登记股东而得名。按照监管政策要求，“三类股东”的存在不利于满足现有政策法规下对于IPO企业的核查要求。这主要是由于信托计划中投资者人数较多，不利于满足企业“股权清晰”及200名股东人数的限制要求。

股份权属清晰为关注重点

业内人士介绍，当前现金类资产的传承已经无法满足企业家资产多元化的需求，企业股权的传承乃至上市公司控制权的传承正成为超高净值人群财富传承的重要诉求。股权家族信托能否成为境内企业IPO持股架构，已成为一个亟待解决的问题。

此次盛美股份获批上市，对于家族信托而言是一个积极信号，说明非实际控制人（共同实际控制人）家族信托间接少量持股已经被监管部门认可。

什么样的家族信托持股企业满足A股IPO条件？李雷表示，从已有案例来看，发行人控制权稳定、实际控制人股份权属清晰依然是关注重点。在家族信托的权利安排不影响发行人股权结构清晰、控制权稳定、进行完整披露的前提下，家族信托持股企业上市依然有较大的尝试空间。

广东华商律师事务所律师周燕表示，考虑IPO企业对股权及控制权稳定的需求，意向人群在设立家族信托时，可优先考虑不可撤销且存续期为无固定期限的家族信托，并在信托协议中，对受托人管理方式与责任、表决权的安排、争议或纠纷解决机制等内容进行详尽约定。

注册用户增至4亿人 上半年总收入达38.18亿元

平安健康预计2024年至2025年实现盈亏平衡

● 本报记者 黄一灵

8月24日晚，平安健康医疗科技有限公司（股票简称“平安好医生”，公司简称“平安健康”）发布2021年上半年业绩，公司总收入达到38.18亿元，同比增长39%；公司注册用户数达到4亿人，较2020年同期增加近5500万人。

各条线业务收入均保持增长

今年上半年，平安健康在能力、服务、渠道三大战略升级方向持续加大投入，成效初步显现。

收入方面，今年上半年，平安健康各条线业务收入均保持增长，总收入同比增长39%至38.18亿元。其中，医疗服务收入同比增长50.6%，达10.67亿元；消费医疗进入疫情后复苏阶段，收入同比增长66.1%，达7.14亿元；在线商城收入同比增长28%至19.08亿元；健康管理及互动收入同比增长11%至1.29亿元。

平安健康首席财务官叶澜在业绩说明会上表示，医疗服务板块收入增长主要得益于两方面，一是公司的会员制产品继续

强劲增长，二是公司的在线问诊服务产生的电子处方收入有比较显著的增长。

中国证券报记者注意到，平安健康近年来保持稳健增长趋势，总收入规模从2018年33.38亿元增长至2020年的68.66亿元。

净利润方面，今年上半年，平安健康净亏损8.8亿元，较2020年同期的净亏损有所增长。对此，叶澜表示：“今年上半年亏损扩大主要是来源于我们的战略投入，包括企业健康管理服务渠道的拓展、医生团队的发展、互联网医院的拓展、药店网络的构建、新保险事业部的建设、整体技术和能力的升级等。今年和明年是我们比较重要的战略投入期，这也符合我们的预期。”

券商此前预计，平安健康有望在2024年至2025年实现盈亏平衡。叶澜在业绩发布会上亦称：“公司整体战略投入和业务发展情况都是按照原有计划在有条不紊进行，因此我们认为盈亏平衡点将在2024年至2025年之间。”

注册用户突破4亿人

数据显示，截至2021年6月末，公司累

计注册用户数达到4亿人，较2020年同期增加近5500万人，同比增长15.7%；公司累计咨询量已超过11.8亿次。截至上半年末的近12个月，公司累计付费用户数达3210万人，同比增长69.6%。

平安健康董事会主席、首席执行官官方蔚豪认为，平台用户持续增加，用户付费意愿持续增强。一方面受益公司广泛的获客和服务渠道，以及用户对于互联网医疗平台认知度的提升。另一方面，公司在渠道端多方位开发，将获客渠道由保险渠道进一步延伸到平安银行、平安普惠等综合金融渠道，并在C端通过多年服务经验和丰富的产品、服务组合吸引并留住了大量用户。

“未来不仅关注用户数量，还要关注用户质量。”方蔚豪在业绩发布会上直言。

记者获悉，以用户为基石，平安健康已逐步搭建起AI、自有医生、外部医生、大咖医生在内的四层医生体系。今年上半年平安健康通过健康管理、亚健康、疾病管理、慢病管理四大场景触达客户，目前公司自有医疗团队约2000名；外部医生资源方面，其中约70%来自于三级医院。名医工作室已上线超过450个，半年以来用户满意度超过99%。

履行如实说明义务。一是有利于保护资金安全，消费者投保时直接将保费缴纳至保险公司，保险公司通过技术手段核实确认缴费账户为消费者本人账户，退保时可直接将保费退回消费者本人，避免其他人员私吞截留保费，有效保障消费者的资金安全。二是有利于保护知情权，保险公司在投保时核实投保人的真实身份，主动开展条款解释、免责声明等工作；消费者可以全面了解保险缴费金额、投保险种等情况，后期理赔时能够更好地维护自身权益。三是有利

于保障自主选择权，杜绝相关业务人员利用代为垫费投保的便利，违反消费者真实意愿选择投保公司和投保险种、侵害消费者自主选择权的违法行为。

自2016年北京地区实施车险信息化改革以来，已经实现了电子投保、远程处理交通事故、在线获取保险赔款的全流程信息化服务闭环。此次北京保险业坚持便民惠民的原则，通过信息化手段，将实名缴费验证环节嵌入到现有保费支付流程中，不增加车险消费者操作步骤的同时进一步提升

车险线上化服务体验。一是全面支持线上缴费方式。实名缴费不改变消费者缴费习惯，保险公司通过信息化手段瞬间完成缴纳保费账户信息与车险投保人身份信息的一致性核验，并全面支持银行卡、微信、支付宝等缴费方式。二是有效提升信息安全水平。实名缴费验证平台达到国家信息安全等级保护三级标准，验证时确保不向其他机构人员泄露缴费账户信息。三是不增加消费者的保费负担，保险公司仅对缴费账户信息进行验证，与保费金额无关。