

鸿鹄基金最新重仓股曝光 险资“长钱”加码高股息资产

作为首批保险资金长期股票投资试点,鸿鹄志远(上海)私募投资基金有限公司的动态备受关注。随着A股上市公司2025年一季报陆续披露,鸿鹄基金的最新持股情况浮出水面。Wind数据显示,截至一季度末,鸿鹄基金重仓持有中国电信、伊利股份、陕西煤业三只个股,合计持股市值超125亿元。在鸿鹄基金一期500亿元投资落地之后,鸿鹄基金二期获批200亿元,其投资方向为中证A500指数成分股中符合条件的大型上市公司A股、H股。

中国证券报记者调研了解到,第二批获批保险资金长期股票投资试点的机构正加快推进相关工作落地。国家金融监督管理总局局长李云泽5月7日在国新办新闻发布会上表示,近期拟再批复600亿元,进一步扩大保险资金长期股票投资试点范围。以此来计算,已批复和拟批复的保险资金长期股票投资试点规模达到2220亿元。

● 本报记者 陈露



鸿鹄基金三大重仓股

Wind数据显示,2025年一季度末,鸿鹄基金重仓持有中国电信、伊利股份、陕西煤业三只个股,合计持股数量超10亿股,合计持股市值超125亿元。

具体来看,一季度末,鸿鹄基金分别持有中国电信、伊利股份、陕西煤业7.62亿股、1.53亿股、1.16亿股,持股市值分别为59.80亿元、42.90亿元、23.05亿元。与2024年末的持股数量相比,一季度,鸿鹄基金对伊利股份、陕西煤业分别加仓1351.26万股、1503.77万股,对中国电信的持股数量保持不变。

2023年10月,金融监管总局批复同意中国人寿和新华保险通过募集保险资金试点发起设立证券投资基金,投资股市并长期持有,规模500亿元。2024年2月29日,鸿鹄基金正式成立,总规模500亿元,由中国人寿与新华保险分别出资250亿元,2024年3月4日该基金正式启动投资。截至2025年3月初,鸿鹄基金投资落地500亿元,实现风险低于基准、收益高于基准的良好业绩表现。

Wind数据显示,2024年二季度末,鸿鹄基金首次出现在伊利股份的前十大流通股东名单中,持股1.19亿股。2024年三季度末,鸿鹄基金对伊利股份的持股数量没有变化。2024年四季

度、2025年一季度,鸿鹄基金对伊利股份进行了加仓。2025年一季度末,鸿鹄基金对伊利股份的持股比例为2.41%,为其第五大流通股东。

此外,2024年三季度末,鸿鹄基金新进成为陕西煤业的第十大流通股东,持股7016.23万股,在2024年四季度、2025年一季度,鸿鹄基金接连加仓陕西煤业。2025年一季度末,鸿鹄基金对陕西煤业的持股比例为1.2%,为其第六大流通股东。2024年四季度末,鸿鹄基金新进成为中国电信的第七大流通股东,持股7.62亿股。

中国人寿相关负责人此前表示,鸿鹄基金坚持长期投资、价值投资和稳健投资的投资理念;选择竞争优势明显、治理结构优良、具有良好商业盈利模式的上市公司,买入并长期持有;在股票市场低迷、市场信心不足、上市公司股价被错杀大幅下跌时,鸿鹄基金坚定买入。

试点加速落地

自2023年10月首批试点获批以来,保险资金长期股票投资试点加速推进。

今年1月,金融监管总局批复太平洋人寿、泰康人寿、阳光人寿及相关保险资产管理公司以契约制基金方式参与试点,规模为520亿元。今年3月,金融监管总局又批复人保寿险、中国人寿、太平人寿、新华保险、平安人寿等5家险企开展保险资金长期股票投资改革试点,规模为600亿元。截至目前,已批复和拟批复的保险资金长期股票投资试点合计规模达到2220亿元。

近期,第二批保险资金长期股票投资试点落地步伐加快。新华保险4月29日发布公告称,公司拟出资不超过100亿元认购由国丰兴

一季度末鸿鹄基金重仓股情况				
证券代码	证券名称	持股数量(万股)	持股市值(万元)	占流通 A 股比例(%)
601728.SH	中国电信	76174.22	597967.66	0.98
600887.SH	伊利股份	15276.40	428961.37	2.41
601225.SH	陕西煤业	11633.89	230467.35	1.20

数据来源/Wind 制表/陈露

华(北京)私募基金管理有限公司发起设立的私募基金份额。该基金成立规模200亿元,新华保险与中国人寿拟各出资100亿元认购私募基金份额。根据公告,该基金投资范围为中证A500指数成分股中符合条件的大型上市公司A股、H股。“标的公司应当公司治理良好、经营运作稳健、股息相对稳定、股票流动性相对较好,与保险资金长期投资需求相适应。”新华保险表示。

4月16日,泰康资产表示,泰康资产关于发起设立全资私募基金管理子公司泰康稳行私募基金管理有限公司(暂定名)的申请已获得金融监管总局批准。泰康稳行将作为基金管理人向泰康人寿保险有限责任公司定向发行契约型私募证券投资基金,泰康人寿作为单一持有人,预计首期投资规模为120亿元。国家企业信用信息公示系统显示,泰康稳行于4月21日成立,法定代表人为王琦,注册资本为1000万元,经营范围包括私募证券投资基金管理服务。

记者调研了解到,保险资金长期股票投资试点在偿付能力计量、会计核算等方面获得政策支持。业内人士认为,保险资金通过设立私募证券投资基金的方式投资权益市场有助于减少二级市场波动对利润表的影响。华创证券金融业研究主管、首席分析师徐康表示,在保险资金

长期股票投资改革试点模式下,险资发起设立的基金以长期股权投资的形式计入资产负债表,通过持股比例乘以基金公司当期损益的方式计入险企利润表,可在一定程度上减少权益类资产公允价值波动对财务报表的直接影响。

关注高股息资产

业内人士表示,保险资金负债端成本具有刚性,因此在投资时追求安全稳健的投资收益,经营运作稳健、股息相对稳定、流动性较好的上市公司股票或是保险资金长期股票投资试点基金的重点关注对象。

以鸿鹄基金重仓的三只个股为例,按照2024年年报列示的每股分红以及2025年5月7日最新收盘价计算,陕西煤业的股息率接近7%,伊利股份、中国电信的股息率分别超过4%、3%。同时,三只个股的分红也较为稳定。比如,陕西煤业分别披露了2024年半年度、三季度、年度分红方案。陕西煤业在2024年年报中表示,拟向公司股东每10股派发现金股利11.36元(含税),共计现金分红金额110.14亿元。本次年度利润分配与前次中期利润分配、三季度利润分配金额合并计算,共计现金分红金额130.70亿元,占公司当年实现可供分配利润的65%。

上市辅导工作进展披露 管窥中小银行IPO之路缘何曲折

● 本报记者 吴杨

4月以来,证券公司密集更新银行上市辅导工作进展报告。结合证监会政务服务平台披露信息,中国证券报记者统计发现,目前有汉口银行、芜湖扬子农商银行等15家银行处于上市辅导备案期。报告显示,上述银行普遍面临资本补充压力、资产确权难以及股权结构待优化等问题。

业内人士表示,在全面注册制下,中小银行股权结构、资产质量、公司资本实力等因素都会为其上市带来重要影响,如何在竞争激烈的市场中成功突围,实现可持续健康发展是需要中小银行认真思考的问题。

辅导工作进展报告更新

15家银行中,汉口银行上市辅导的备案时间最早,2010年12月20日便已进行辅导备案。十几年过去了,该行目前仍处于上市辅导备案阶段,已发布第61期上市辅导工作进展情况报告。

报告显示,汉口银行面临资本补充压力。近日,汉口银行的上市辅导机构发布关于该行首次公开发行股票并上市辅导工作进展情况报告(第61期)。报告显示,2024年以来,汉口银行实施增资扩股以补充资本,提升资本充足率,但随着业务不断发展,资本持续消耗,资本充足指标面临一定压力。上述上市辅导机构表示,将按照监管部门的有关规定,持续督促汉口银行多渠道补充资本,进一步提升服务实体经济和抵御风险的能力。

汉口银行于1997年成立,2025年3月末合并口径下的资产总额为5575.95亿元,资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别

部分银行上市辅导情况		
辅导对象	辅导机构	辅导备案时间
桂林银行	中信证券	2023-8-10
福建海峡银行	兴业证券	2023-4-27
杭州联合农商银行	中信建投证券	2023-2-7
成都农商银行	中信证券	2022-12-22
宁波通商银行	中金公司	2022-10-20
徽商银行	中信证券、国元证券	2019-9-29
温州银行	中金公司	2019-2-21
江苏如皋农商银行	东方证券	2018-12-17
北京农商银行	中信建投证券、中金公司	2018-9-14
江苏江南农商银行	中信建投证券	2018-7-31
甘肃银行	华泰联合证券	2018-4-25
乌鲁木齐银行	原海通证券(现更名为国泰海通)	2017-3-29
芜湖扬子农商银行	国元证券	2015-12-29
汉口银行	原海通证券(现更名为国泰海通)	2010-12-20

信息来源/证监会政务服务平台 制表/吴杨

方面存在问题。例如,徽商银行存在单一职工持股超过50万股的情形;温州银行部分自有房产、土地及租赁房产存在权属瑕疵;芜湖扬子农商银行2025年3月末第一大股东的持股比例超过有关规定限制;成都农商银行存在资产权属瑕疵、未决法律诉讼等问题。

奔赴上市热情不减

近年来,银行上市进展整体有所放缓。宜宾

银行今年1月成功在港上市,成为继2021年9月东莞农商银行赴港上市后的又一家中小银行。而A股市场自2022年1月兰州银行上市后,已许久不见新的上市银行身影。

就A股市场来看,截至目前,共有6家银行在候场上市。其中,上交所主板3家,分别为湖州银行、湖北银行、江苏昆山农商银行,仅湖州银行审核状态为“已问询”,其余均为“已受理”;深交所主板3家,分别为广东顺德农商银行、广东南海农商银行、东莞银行,审核状态均为“中止”,原因均为“IPO申请文件中记录的财务资料已过有效期,需要补充提交”。此外,2024年以来,广州银行、马鞍山农商银行、海安农商银行等银行已撤回IPO申请。

处于上市辅导阶段的中小银行面临的资本补充、资产确权、股权结构等问题,仅是其叩响资本市场大门前需要经历的“第一关”,上市辅导完成后还将进入材料申报、上市审核等阶段。虽然上市之路艰难,但银行奔赴上市的热情不减。

“一直以来,我们就上市过程中存在的主要问题积极与上市辅导机构沟通交流,商讨解决方案。对比已上市的中小银行,我行的一些业绩指标具有明显优势,一旦有机会,将会积极争取上市。”南方地区某农商银行高管此前向记者表示。

在多位业内人士看来,公开上市既能对内优化公司股权结构、补充资本,又能对外提升知名度、邮储银行研究员娄飞鹏表示,银行上市可以从资本市场融资以补充资本金,实现股东结构更加多元化,有助于完善公司治理。当下,上市银行总资产规模等指标在行业中占比较高,其他中小银行实现上市的优势不突出。

注重差异化经营

在注册制下寻求IPO,除满足普遍的高标准外,资本市场更看重中小银行是否具有清晰的股权结构、健全的公司治理、稳定的盈利能力、健康的财务状况以及良好的市场前景。

“长远来看,中小银行需强化能力建设,提升经营和竞争水平。例如,考虑到外源性资本充足的成本与可得性,中小银行必须一方面强化内源性资本积累能力,另一方面优化银行业务结构和收入结构,大力发展资本节约型业务,利用区域优势、客户特点走差异化发展道路。”上海金融与发展实验室主任曾刚表示。

差异化经营是当前诸多中小银行的突围之路。记者了解到,不少中小银行扎根区域市场,通过提供定制化信贷产品和服务,在细分市场逐步建立起竞争优势。

浙江某农商银行董办人士告诉记者,区域性银行本身与本地经济发展状况、产业结构特点存在紧密关联。要想实现可持续健康发展,就需要不断做“精”,依托人缘、地缘、亲缘优势强化精细化管理,依托相对更短的决策链条,面对新机会迅速反应,抢占市场先机。

国信证券银行业首席分析师王剑表示,聚焦财富管理领域,中小银行拥有大量富裕客群、大众客群,更了解这些客户的软信息和潜在需求,同时机构设置更加扁平化,决策链条短、反应灵活。基于此,中小银行应结合自身资源禀赋,进一步深化地缘优势,深挖本地客户需求,构筑具有区域特色的差异化经营战略,逐步形成“小而美”的竞争优势。