

上市公司市值管理考核全面推开备受关注

上市国企50强市值管理潜力突出



新一轮国企改革行动迎来“棋至中盘”的关键节点。今年以来,相关部门接连部署,释放出改革全力攻坚的信号,相关重点任务获得明确;其中,上市公司市值管理考核全面推开备受关注。业内人士普遍认为,做好市值管理首先是强化企业内在价值,深化精准考核将与优化产业布局同频共振。

回溯历史数据发现,成长性、盈利性和回报稳定且机构稳定持仓的公司更具备“市值管理”潜力,数据宝推出“上市国企50强”,挖掘具备“市值管理”潜力的国有企业。

国企市值管理顺应高质量发展要求

国有企业是上市公司“基本盘”,盘活国企更能激发市场活力。据数据宝统计,截至2023年末国有企业市值占全部A股比重近五成;营收、归母净利润占全部A股比重持续超过65%。在A股市场规模扩张与质量提升不对等的窘境下,国有企业市值管理不仅发挥表率作用,更是促进中国资本市场高质量发展、加快发展新质生产力的关键。

2023年年报披露收官,多家上市公司相继在年报中披露“市值管理”相关计划。虽然部分公司未在年报中明确给出市值管理的计划,但它们在日常运营发展中充分践行作为国有企业的职责和担当。比如,央企长安汽车针对市值管理在互动平台回复,公司始终坚持“利润+价值”双驱动的多重管理策略,以资本服务战略落地,贯彻落实中央提高上市公司质量精神,开展提高上市公司质量专项工作,推动价值创造与价值实现并进;持续落实“质量回报双提升”行动方案,规范公司治理、提高信息披露质量,积极回报投资者,以提振投资者信心。

盘活自身资产、提升投资价值是国有企业作为资本市场主体的重要职责。数据宝根据过去3年扣非净利润增速持续超过10%、过去3年加权净资产收益率(ROE)持续超过5%、过去3年现金分红比例持续超过10%、过去3年机构(含一般法人)持股比例持续超过20%、4个条件筛选,取期末市值前50的上市国有企业(含中央国企、地方国企,下称“上市国企50强”),入选榜单的公司既兼顾规模、业绩的成长性、盈利性,又重视投资者回报以及长期投资价值。

上市国企50强持续跑赢市场

历史数据回溯显示,上述入选公司构成的投资组合持续跑赢沪深300指数。以2020年为例(取2017年至2019年数据,回溯区间为:2020年4月30日至2021年4月29日,其余时间同理),榜单

50家公司平均涨幅接近46%,同期沪深300指数上涨33.54%。自2020年以来,持续出现在榜单的7家公司走势极其坚挺,2020年4月30日至2021年4月29日平均涨幅超过100%;2023年4月30日至2024年4月29日平均小幅下跌2%左右,沪深300指数下跌超10%。

可见,根据上述方案客观遴选的“上市国企50强”榜单具备一定的市值管理潜力,投资参考价值较高。

根据上述筛选条件,结合国有企业2021年至2023年数据,“上市国企50强”入选榜单公司中,中央国企21家,地方国企29家;入选公司2023年末总市值5.35万亿元,占国企总市值比例超一成,平均市值超过1000亿元,百亿元以上市值公司有41家,千亿市值公司有10家,包括贵州茅台、五粮液、紫金矿业等。中金黄金、钱江生化、中航高科等公司在年报中提及“市值管理”。

从行业分布来看,国防军工、食品饮料、机械设备等行业公司数量偏多;从公司治理来看,截至当前,榜单50家公司中已有42家发布2023年度ESG报告,超过2022年度的39家;航天电器、赢合科技、中航高科等公司首次发布ESG报告,以积极响应政策的号召。

从成长性来看,12家公司2023年扣非净利润增速超过30%,包括凌云股份、北方华创、航天电器等;从盈利性来看,12家公司2023年加权ROE超过20%,包括山西汾酒、泸州老窖等;从分红来看,宝信软件、中金黄金、青岛啤酒等公司2023年现金分红比例超过50%。

值得一提的是,榜单50家公司中,13家公司连续15年分红,包括贵州茅台、泸州老窖、青岛啤酒等。17家公司2023年现金分红比例创下过去7年最高水平,包括国电南瑞、五粮液、华润三九等。

创新发展战略成效显著

上市国企过去几年来积极践行“降本增效”,加

强成本管理,加大研发创新。

据数据宝统计,2021年至2023年,榜单50家公司“四费”费率(销售、管理、财务、研发)逐年下降,2023年平均“四费”费率仅有15.95%,2024年一季度均值继续下降至15.84%。比如,山西汾酒2023年“四费”费率14.09%,同比下降超3.5个百分点,今年一季度降至个位数;航发控制2023年“四费”费率降至10.94%,今年一季度10.64%。

国务院国资委副主任王宏志此前强调,国企改革需集聚优势资源,发展战略性新兴产业。通过并购重组、上市融资等方式,撬动社会资本,促进战新产业协同发展。从研发维度来看,近年来,国有企业集聚优势资源,加快发展战略性新兴产业和推动传统产业转型升级,不断加大研发投入。据数据宝统计,2021年至2023年榜单50家公司平均研发强度分别为5.07%、5.28%、5.57%,31家公司2023年研发强度创过去3年新高,包括中科星图、宝信软件、中航光电等。

从长线资金持仓来看,榜单50家公司中,有6家公司今年一季度环比获社保基金加仓。东方电子最新持股5.55%,较2023年末加仓0.94个百分点,公司拥有计算机系统集成一级资质,国内市场占有率始终在中国电力自动化行业名列前茅;公司2023年研发强度达到8.62%,位居榜单2023年研发强度前十阵营,且研发强度创过去3年新高。

宝信软件获社保基金加仓0.33个百分点,公司

在推动信息化与工业化深度融合、支撑中国制造业企业发展方式转变、提升城市智能化水平等方面作出了突出的贡献。

另外,华工科技、成都银行、中航光电、常熟银行今年一季度均获得社保基金加仓。

从今年一季度业绩来看,榜单50家公司中,27家扣非净利润增幅超过10%,凌云股份、北方华创超过100%,其中凌云股份产品涵盖汽车零部件和市政工程塑料管道系统,今年一季度扣非净利润增幅高达163.87%,创过去20年次新高,公司连续5年分红,2023年研发投入7.83亿元,投入强度4.19%。创新成果再创佳绩,全年完成专利申请238项(含发明专利46项);公司突破热成型材料激光拼焊技术,建成国内首条热成型全自动激光拼焊生产线,打破了国外技术垄断,填补了我国在该领域的国产化空白。

赢合科技、湖南黄金、南网科技等6家公司今年一季度扣非净利润增速均超过30%,其中赢合科技扣非净利润增速达到97.53%,公司是目前全球唯一一家能够提供动力电池智能化数字工厂解决方案的企业,作为高端制造“先进生产力”的代表,公司用具体行动生动诠释了如何利用科技创新赋能新质生产力。

东方电子、泸州老窖、今世缘等公司2024年一季度扣非净利润增速均超过20%。

来源:证券时报网 作者:张娟娟

“五一”期间中国资产领涨全球,节后A股预期较为乐观

“五一”假期前,A股和港股的一轮共振行情令不少投资者为之一振。今年“五一”假期期间,全球市场各大主要指数表现整体偏强,其中纳斯达克金龙指数、恒生国企指数、恒生指数三大指数涨幅位居全球市场指数前三。在这样的背景下,各大券商对于节后A股市场展望整体较为乐观。

值得注意的是,最近,随着风险偏好回升,似乎在“一夜之间”,A股市场关注度的天平开始从高股息、资源股板块,向成长股、核心资产倾斜。从各大券商发布的5月金股组合来看,白马股和成长股的占比有所提升,而“中字头”和高股息热度则明显下降。

“五一”期间中国资产表现突出

今年“五一”假期期间,各大主要市场指数涨跌互现,但整体偏强,其中中国资产的表现可谓领涨全球。

据Choice数据统计,4月30日—5月3日,纳斯达克金龙指数、恒生国企指数、恒生指数累计涨幅都超过了4%,明显跑赢同期欧美日各主要指数,涨幅位居全球市场指数前三。

其中,在A股休市中的本周四、周五,港股持续上扬,恒生指数周四涨2.5%、周五涨1.48%,已连续9个交易日上涨。同期,恒生科技指数也表现强劲,周四涨4.45%、周五涨2.74%。从港股具体行业来看,本周资讯科技、医疗保健、可选消费、地产建筑、金融等行业处于领跑状态,电讯业、能源业则小幅下跌,表现垫底。

相比之下,“五一”期间的全球商品市场表现整体乏力。4月30日—5月3日,路透CRB商品指数累计下跌了近3%,在全球市场指数中垫底。国际油价、金价、铜价等主要大宗商品价格,均出现了不同程度的下跌,其中国际油价跌幅较为明显,布伦特原油累计下跌超5%。

汇市方面,5月1日—3日,由于美元指数持续下跌,非美货币全面走强,其中日元对美元汇率大幅上涨近3%,离岸人民币对美元汇率上涨0.8%。

多家券商押宝成长股

近期,随着港股市场持续走强,叠加北向资金重新加大了对A股的流入,市场情绪有所回暖,风险偏好也有所回升。今年1—4月,A股市场红利、资源板块持续领跑(1—4月红利指数累计上涨12.8%,领涨A股各核心指数)。展望后市,目前多家券商策略团队均把宝押在了成长股上。



国泰君安策略团队在日前发布的A股策略周报中指出:风雨过后,总会见彩虹。股市对中长期和短尺度的风险已经给予计价,向后看不确定性有望降低。展望年中股市震荡上行,敢于逆向布局,行情重点在具备成长性的股票。

招商证券策略团队日前发布研报指出,进入5月,随着业绩披露期结束,风险偏好修复,市场或重新开始寻找弹性更大的方向,基于产业趋势的主题赛道投资有望重新活跃,此前受压制的成长风格可能重回占优。

财通证券策略团队最近发布的观点也认为,5月成长占优。预计5月是A股“最基本面”的月份,后续将呈现典型的业绩增速主导的结构性行情,关注政策和产业催化需求的TMT:电子(存储、消费电子)、AI(龙头加速布局)、氢能、新能源汽车(以旧换新补贴)、机械(机器人、设备更新)等。

另外,对于近期北向资金恢复流入,光大证券策略团队分析指出,短期维度,我国政策催化叠加美国经济数据不及预期推动外资流入A股。长期维度,A股资产当前配置性价比较高,多家主流国际投资机构上调A股预期。

不过在市场风格或将“转向”之际,有部分券商仍然坚持自己的观点。民生证券策略团队日前指出,未来资源股仍然有空间。此前民生证券策略团队曾坚持看好资源股的表现。

广发证券策略团队最新发布观点称,展望后市,在出现地产大周期反弹或科技应用爆发之前,

中长期对A股稳定价值类资产仍要保持关注。稳定价值类对应中性股息,筛选的是分红高、估值低且ROE相对稳定的品种;2022年以来,股息率变得非常有效,稳定价值类占优。

值得注意的是,最近举行的高层会议传递出的相关政策信号,也引发了市场较多关注。就市场关注的货币政策走向,高层会议强调“要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具,加大对实体经济支持力度,降低社会综合融资成本”。

对此,申万宏源研究日前发布研报分析指出,综合来看,货币政策保持适度宽松并推动社会融资成本下降的格局没有变,并没有因为“资金空转”等原因改变货币政策进一步稳定内需的导向,市场对此担忧或能进一步缓解。维持下一个货币政策发力窗口期可能在第三季度的判断不变,关注7—8月LPR下调以及9月25BP降准的可能。

“中字头”和高股息热度明显下降

截至目前,各券商的5月金股组合大多已陆续发布完毕。在4月的金股组合中,“中字头”、高股息、资源板块曾受到各家券商的青睐。例如,4月同时有6家券商推荐的金股有4只,分别是紫金矿业、中国中铁、中国海油、美的集团;同时有4家券商推荐的金股有5只,分别是中国移动、中国石油、长安汽车、山东黄金、金山办公。而从4月的实盘表现来看,这些“金股”不少都冲高回落,4月整体表现乏善

可陈。事实上,在4月的实盘中,A股震荡上行,以小盘价值占优。

随着最近市场关注的天平开始从高股息、资源股板块,向成长股、白马股倾斜。在这样的背景下,据记者观察,5月各券商的金股组合中,白马股和成长股的占比有所提升,而“中字头”和高股息的热度则明显下降。

例如,国联证券5月金股组合较4月有较大幅度的调仓,总共调整了9只个股,多只“中字头”、高股息、资源概念股被调出,取而代之的是成长股和白马股。

银河证券4月金股组合中曾包括了多只“中字头”概念,而在5月的组合中,“中字头”已不见踪迹,取而代之的是一系列成长股。

但也有一些券商,虽然在5月金股组合中同样出现了一定比例的调仓,但整体风格变化不大。例如,申万宏源的5月金股组合仍然是相对均衡的配置,即组合中同时包括了“中字头”、成长股、白马股等风格不同的概念,而民生证券仍然保持了对资源股的推荐比例。

据Choice数据统计,在5月金股组合中,推荐券商数量不少于3家的金股包括金山办公、比亚迪、宁德时代、青岛啤酒、立讯精密、北方华创、际旭创等。而推荐券商数量不少于两家的金股中,已少有“中字头”的身影。

虽然今年以来市场风格不时发生变化,但整体来看,各板块、各行业的龙头更受券商金股组合的偏爱。比如最近两个月,券商集中推荐的金股大多都是一些行业龙头。

兴业证券策略团队日前发布研报指出,今年以来,市场出现了包括红利、出海、资源股等几条比较鲜明的主线。而这些线索的背后,埋藏的是龙头跑赢的暗线。在多数方向、指数、行业中,龙头均有显著的超额收益。统计申万31个一级行业年初以来的涨跌幅中位数可以发现,各行业中市值前五的龙头股,无一例外均较行业整体表现出明显的超额收益。与此同时,指数层面,年初以来上证50、沪深300也整体跑赢市场。因此,龙头风格是今年超额收益的重要源头。

而龙头股明显走强背后的资金面因素是,ETF和险资成为今年重要的边际增量资金,也带动市场进一步聚焦龙头白马、核心资产。年初以来,股票型ETF份额净增长1268亿份,带来超过3300亿元的资金净流入。其中,沪深300指数ETF是最重要的增量来源。与此同时,截至2024年3月,保险公司累计保费收入维持两位数的增长,也带动险资继续流入。

供稿:《每日经济新闻》作者:王海慧