

# 央企股票指数年内平均上涨近14% 央国企估值修复有望成为2023年主线行情

■本报记者 邢萌

5月11日,上交所联合中国国新举办“发现央企投资价值,促进央企估值回归”业务交流会暨国新央企股东回报ETF宣讲会。

据悉,首批3只中证国新央企股东回报ETF跟踪标的指数为中证国新央企股东回报指数,将于5月15日开启发售,首次募集规模上限均为20亿元。

近年来,央企股票指数整体呈上涨态势,且涨势强劲。记者统计中证指数公司和Wind资讯数据显示,截至5月11日,全市20条央企股票指数年内全部上涨,平均涨幅达13.79%。其中,15条指数年内涨幅超10%,中证央企基建指数等4条指数年内涨幅超20%。

高涨幅的央企指数背后,则是央企估值加速回归。受访专家预测,虽然今年以来央国企已经历一波上涨行情,但估值仍处于较低水平,与其基本面和经济地位并不匹配。在中国特色估值体系建设背景之下,央国企估值修复行情有望持续,并形成贯穿全年的主线行情。

## 央企股东回报指数 投资潜力大

中证国新央企股东回报指数是市场首只同时纳入了分红和回购的高股息策略指数,主要选取国务院国资委下属现金分红或回购总额占总市值比率较高的50只上市公司证券作为指数样本,综合反映高分红央企上市公司的整体表现。

长期以来,央企控股上市公司分红居支柱地位。数据显示,2022年度央企分红总额为10660亿元,占市场比重达56%,居主导地位。截至5月11日,中证国新央企股东回报指数前十大权重股分别为:中国石化、中国神华、宝钢股份、电投能源、江中药业、鲁西化工、华电国际、中国石油、宁夏建材、中国建筑,最大权重为5.04%,前十大权重为32.54%。

业内人士认为,中证国新央企股东回报指数近五年ROE水平稳定保持在8%以上,体现出较好的盈利能力及稳定性;2022年的股息率为5.30%,高于央企综合指数、主流大盘宽基指数等,说明分红率高的同时市盈率低;截至5月11日,该指数市盈率(TTM)为10.18,大幅低于其他主流宽基指数,估值更具吸引力。

首批3只中证国新央企股东回报ETF,从上报材料到产品发售,用时2个月。据证监会官网信息,3月14日,易方达基金、嘉实基金、博时基金、银华基金、汇添富基金、广发基金、工银瑞信基金、南方基金、招商基金等9家公募基金公司上报9只中证国新“1+N”系列央企指数ETF产品,跟踪中证国新央企科技引领指数、中证国新央企现代能源指数、中证国新央企股东回报指数。其中,汇添富基金、广发基金、招商基金均上报的是中证国新央

截至5月11日

全市20条央企股票指数年内全部上涨  
平均涨幅达13.79%

其中

15条指数年内涨幅超10%

中证央企基建指数等4条指数

年内涨幅超20%

企股东回报ETF;4月27日,3只ETF注册证监会批复;5月15日至19日,3只ETF正式发售。

“中证国新央企股东回报ETF的成立,一定程度上推动央企股东回报指数的上涨。”中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,一方面,相关ETF建仓期间会影响指数内个股的供求平衡关系,拉动价格上涨,从而带动指数整体上涨。另一方面,ETF的成立增加了市场吸引力,引导更多资金关注指数内相关个股,给其带来增量资金。

“相关ETF的成立为投资者提供了优质的投资标的,也有望给相关板块引入增量资金,为央企价值重塑注入动力。”中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超对《证券日报》记者表示,同时,也有助于引导及培养投资者关注长期发展的意识,完善资本市场的价值发现功能,让更多的资金流向符合国家发展导向、产生较大社会效益的领域,促进产业升级,为实现经济社会的高质量、可持续发展提供有力支持。

## 央企指数快速扩容 4条指数年内涨幅逾20%

自2022年11月份中国证监会主席易会满提出探索建立具有中国特色的估值体系以来,央企指数队伍快速扩容,总体涨势明显。

中证指数公司信息显示,截至5月11日,全市共发布20条央企股票指数。从指数发布时间来看,2022年四季度以来,新发布11条指数,占总数量的比重过半。

具体来看,2022年新发布的中证国新央企股东回报指数等4条指数,时间集中于10月份至11月份;2023年新发



崔建岐/制图

布中证国新央企ESG成长100指数、中证国新央企红利指数、中证央企红利50指数等7条指数,时间均为5月初。

在杨超看来,这是宏观经济复苏和市场价值回归的结果。当前,国内经济逐步修复、产业链稳定、消费者信心增强,整体宏观经济环境的改善为,央企指数扩容提供了丰富的土壤。同时,央国企正在进一步深化改革,有利于提升自身的经营效率和盈利水平。此外,政府正在积极引导建立中国特色估值体系,伴随支持国新央企提升的相关政策逐步落地,有利于提升市场对央国企的信心与认可。

结合年内涨跌幅来看,据Wind数据显示,截至5月11日,20条央企股票指数年内全部实现上涨,平均涨幅13.79%。具体来看,20条中有15条年内涨幅超10%,4条涨幅超20%,中证央企基建指数、上证中央企业红利指数、中证央企创新驱动指数分别以25.83%、22.95%、21.28%的涨幅居前三位;再结合近1个月涨跌幅来看,上证中央企业红利指数等5条指数涨幅超5%。

“在中国特色估值体系建设背景之下,央国企估值得到重塑,相关个股价格持续走高。相应地,央企指数快速扩容,收益率大幅提升。”董忠云表示,究其根本,中国特色估值体系并非单纯是一个概念,央国企的行情演绎是在当前估值体系之下,优质的基本面的长期低估值之间的背离带来的估值修复机会,通过建立具有中国特色的估值体系,有助于提升市场和资金对央国企的关注度,提升优质企业资产价格预期和估值水平。

## 央国企估值存修复空间 有望形成全年主线行情

从央企指数普遍大涨可以看出,

央国企估值修复,中国特色估值体系建设取得了积极成效。

谈及央国企估值普遍被低估,杨超分析称,央企与国企是我国国民经济的重要支柱,是经济发展中的“压舱石”。由于当前资本市场的估值理论主要沿用了海外成熟市场的模式,这种模式在国内外市场存在着体制机制、行业产业结构、发展阶段等方面的差异,导致符合国家发展导向、产生较大社会效益的优势产业普遍被低估。

“总体来看,在中国特色估值体系建设的背景之下,央国企股票以及股指的投资逻辑顺畅。”董忠云表示,首先,央企是国家战略的践行者和排头兵,受到国家政策的支持力度较大,经营稳健;其次,央企在经济高质量转型背景之下,不断增加研发投入,引领科技创新,业务有新的增长点;再次,央企作为资本市场的“基本盘”,ROE、分红率、股息率长期领先,具备较高的长期投资价值;最后,央企普遍估值偏低,在中国特色估值体系建设背景之下估值提升空间大。

他进一步分析称,虽然央国企上市公司已经历了一波上涨,但是当前估值仍然处在较低水平,与其基本面和经济地位并不匹配,具备修复的空间。在中国特色估值体系建设以及新一轮国企改革推动下,央国企估值修复行情有望持续,并形成贯穿全年的主线行情。

杨超认为,在宏观经济复苏、企业深化改革、政策持续推动与中国特色估值体系建设的背景下,未来央国企的投资价值会被更深度地挖掘,尤其是那些在国民经济中具有重要地位的央企,其在市场中的定价可能会更加合理和公正。

## 社保基金会拟设专项基金 支持关键核心技术攻关

长期资金为发展新动能增添后劲

■本报记者 孟珂

据5月10日社保基金理事会官方消息,社保基金会拟通过设立专项基金,支持中关村开展新一轮先行先试改革,重点支持科创企业开展关键核心技术攻关。

北京市副市长于英杰表示,北京市不断推动中关村开展新一轮先行先试改革纵深发展。希望双方继续深化合作,加快推动专项基金落地,更好支持北京国际科创中心建设。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,社保基金会设立专项基金支持中关村开展新一轮先行先试改革,是更好支持北京国际科创中心建设的重要举措,也是积极服务国家创新驱动发展战略并推动其走深走实的重要途径,这一举动代表了要把社保基金这一长期资金的优势用足用好,助力建设以实体经济为支撑的现代化产业体系,支持科创企业开展关键核心技术攻关,为培育发展新动能增添后劲。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,设立专项基金支持中关村开展新一轮先行先试改革,也是社保基金本身投资改革和资产配置组合的一次变革,双方的合作会在中关村的先行先试过程中不断摸索经验,推动以实体经济为重点、以技术突破为关键、以补短板为支撑的高新技术产业加快发展。

主动融入国家战略,助力现代化产业体系建设是社保基金会今年一项重点工作。5月9日,社保基金会召开党组会议提出,了解我国科技自主创新和产业发展情况,进一步找准服务国家大局的切入点和着力点,更好发挥长期资金优势和市场引领作用,支持实体经济发展和现代化产业体系建设。

事实上,相关调研工作已经开展。4月19日至21日,社保基金会副理事长陈文辉带队赴浙江省、上海市开展专题调研,深入了解长三角地区先进制造及数字经济企业经营情况

记者观察

## 全国一盘棋 打赢关键核心技术攻坚战

■谢岚

在中国经济走向高质量发展的道路上,“关键核心技术攻坚”鼓点正急。

5月8日,科技部与国务院国资委召开工作会商会议,共同深入学习贯彻习近平总书记关于科技创新的重要论述,贯彻落实党中央、国务院决策部署,共同研究政策措施,支持推动中央企业建设科技领军企业,强化国家战略科技力量。

随后,5月10日,社保基金会拟通过设立专项基金,支持中关村开展新一轮先行先试改革,重点支持科创企业开展关键核心技术攻关。

可以看到,围绕关键核心技术攻坚,一系列举措正渐次落地。

此次科技部、国资委以及社保基金会的部署逻辑也非常清晰,一方面,作为中国经济的“顶梁柱”,“压舱石”,中央企业理应向国家重大需求,聚焦“卡脖子”领域,在这场关键核心技术攻坚战中担当主力军,有效维护国家产业安全。另一方面,科创企业富有冒险开拓精神,是科技攻坚道路上创新能力强、成长快、发展潜力大的群体,并在科研成果转化上发挥重要作用。

而随着更多具体政策不断落

及产业发展状况。深入了解技术研发、战略规划、生产经营、融资需求等情况,以及相关企业加快补上产业链供应链短板弱项,服务扩大内需战略、促进扩大居民消费,推进先进制造和数字经济等战略性新兴产业发展等有关情况。

4月20日,社保基金理事长刘伟带队赴山东济南,围绕“社保基金投资助力现代化产业体系建设”展开调研。社保基金会表示,现代化产业体系建设事关我国经济的长远发展和安全,我国科技创新、先进制造相关企业处于产业链供应链的关键环节,是打造自主可控、安全可靠、竞争力强的现代化产业体系的重要组成部分。社保基金会要充分发挥国有资本引领作用,创新服务国家战略的新举措,持续助力现代化产业体系建设,为推动我国经济高质量发展贡献力量。

谈及在具体实施过程中的建议,张依群表示,社保基金会设立投资关键技术领域的专项基金,带有一定的风投性质,由此在投资理念和操作上一是要合理控制投资规模,降低因技术领域研发投入不确定性所带来的风险,切实保护基金安全;二是可以采取“小步快走”的方式,集中优势力量,力求实现重点突破,达到以点带面的效果;三是投资应侧重于技术相对成熟、工艺相对稳定的科创企业,努力寻求风险与收益的整体平衡;四是要增强对社会资本开展创投的影响力和带动作用,更好发挥杠杆作用,吸引更多创投资本跟进,才能切实发挥先行先试的积极作用,形成技术、资本、产业的良性循环。

刘向东表示,对社保基金设立专项资金支持中关村开展新一轮先行先试改革是一项重大的政治任务,同时社保基金要利用市场化手段实现保值增值的需要,因此需要关注专项资金的投向和回报周期问题。适宜优先投向较为成熟的科创企业和项目,也适合合作为优先资金开展跟投,从而在服务国家创新驱动发展战略的同时提升资产保值增值能力。

地,将进一步推动资金、人才、技术等要素高效流动。譬如,在前述科技部与国务院国资委召开的会议中,就已明确提出,要发挥中央企业在场景驱动科技创新中的重要作用,推动创新资源向产业链开放,带动上下游企业特别是中小企业协同发展。而社保基金会亦强调,将进一步找准服务国家大局的切入点和着力点,更好发挥长期资金优势和市场引领作用,支持实体经济发展和现代化产业体系建设。

对于期待有所作为的企业和企业来说,无疑也应顺应大势,积极响应“指挥棒”,抓住历史机遇,勇攀科技创新新高峰。

譬如,瞄准事关我国产业、经济和国家安全的若干重点领域及重大任务,敢于“揭榜挂帅”,舍得投入研发具有先发优势的关键技术和引领未来发展的基础前沿技术;深化与高校、科研院所、企业之间的横向合作,参与打造产学研用协同创新生态;积极构建以本土企业为主导的创新体系,主动培育国内产业链等。

相信在各方共同努力下,坚持全国一盘棋,凝聚起攻坚克难、干事创业的磅礴力量,打赢这场关键核心技术攻坚战的曙光并不遥远。

## 中国证券监督管理委员会 行政处罚决定书送达公告

王法铜:

因王法铜等人操纵股票交易价格的行为违反了2005年修订的《中华人民共和国证券法》(以下简称2005年《证券法》)第七十七条第一款第一项规定,构成2005年《证券法》第二百零二条所述的操纵证券市场行为,我会依据2005年《证券法》第二百零二条的规定,没收王法铜等人违法所得23,345,388.77元,并处93,381,555.08元罚款。

因其他方式无法送达,现依法向你公告送达(2023)25号《中国证券监督管

理委员会行政处罚决定书》,限你在本公告发出之日起30日内,到我会领取前述行政处罚决定书(联系电话:0755-8866456),逾期视为送达。

你如果对上述行政处罚决定不服,可在决定书送达之日起60日内向我会申请行政复议,也可在决定书送达之日起6个月内直接向有管辖权的人民法院提起行政诉讼。复议和诉讼期间,上述决定不停止执行。

中国证券监督管理委员会  
2023年5月12日

## 我国粮食生产实现十九连丰 人均粮食占有量高于国际公认安全线

■本报记者 杜雨萌

5月11日,国家发改委副主任、国家粮食和物资储备局局长丛亮在全国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上表示,我们有基础、有条件、有能力、有信心,始终把自己十四亿中国人的饭碗牢牢端在自己手上,把粮食安全的主动权牢牢掌握在自己手中,为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步提供坚实保障。

据介绍,党的十八大以来,各地各有关部门认真落实重农抓粮政策举措,国家粮食安全保障更加有力。

一是粮食生产稳定发展。坚决守住18亿亩耕地红线,累计建成10亿亩高标准农田,我国粮食生产实现了十九连丰,总产量连续8年保持在1.3万亿斤以上;口粮自给率在100%以上,谷物自给率在95%以上,人均粮食占有量大概480公斤,高于国际公认的400公斤粮食

安全线,做到了谷物基本自给、口粮绝对安全。

二是粮食市场运行平稳。近年来,受疫情延宕、经济下行、极端天气、地缘冲突等因素影响,国际粮食市场波动较大。与之相比,我国粮价总体保持平稳,在合理区间运行,粮食市场没有脱销断档,始终保持了充足供应,有效满足了人民群众消费需求,为促进经济持续健康发展、维护社会和谐稳定发挥了重要作用。

三是粮食流通高效顺畅。持续加大粮食仓储物流现代化建设,全国标准粮食仓房完好仓容近7亿吨,仓储条件总体达到世界先进水平,粮食物流网络更加健全。粮食储备体系进一步完善,政府粮食储备数量足、质量好,有效发挥了守底线、稳预期、保安全的关键作用。应急供应体系比较完善,完全有能力应对各类重大自然灾害和公共突发事件。

粮食安全是“国之大者”。丛亮

称,今年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年,要加快构建更高层次、更高质量、更有效率、更可持续的国家粮食安全保障体系,确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。一是会同有关部门组织实施好耕地保护和粮食安全责任制考核,扎实开展中央储备粮管理和中央事权粮食政策执行情况考核。二是切实提升粮食收储调控能力。不断强化产购储加销协同保障,坚持和完善最低收购价政策,积极推动市场化收购;健全粮食储备体系,科学确定储备规模,优化结构布局;完善粮食监测预警体系。三是加快推动粮食安全立法进程,力争粮食安全保障法、粮食储备安全管理条例等早日出台。深入开展粮食购销领域腐败问题专项整治,完善粮食购销领域监管体制机制。四是深入开展粮食节约行动。

事实上,多年以来,党中央、国务院出台了一系列政策措施,支持粮食生

产,保护种粮农民利益。其中,最低收购价政策就是其中一项重要制度安排。

国家粮食和物资储备局副局长卢景波表示,近年来,全球范围内不确定、难预料因素交织叠加,国际粮食市场频繁大幅波动。为了稳定口粮生产,夯实粮食安全的基础,国家有关部门综合考虑粮食的生产成本、市场供求、国内外价格和产业发展等因素,适当提高小麦、稻谷最低收购价格水平,其中小麦的最低收购价已连续三年提高,早稻连续四年提高,之前中晚稻也连续三年提高。今年小麦最低收购价格是每斤1.17元,早稻1.26元,均比上年提高2分钱。

卢景波称,下一步,国家粮食和物资储备局将认真贯彻落实最低收购价政策,及时批复在符合条件地区启动托市收购,加强对有关地方和企业的督促指导,进一步发挥好政策的托底作用,坚决守住农民“种粮卖得出”的底线。