

新时代·新金融·新使命 系列报道①

夯实“中特估”内在基础 上市公司“五种能力”不可或缺

本报记者 吴晓璐
见习记者 毛艺融

近日,证监会主席易会满在第十四届陆家嘴论坛上表示,推动上市公司提升治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力(以下简称“五种能力”),夯实中国特色估值体系的内在基础。

提升“五种能力”是上市公司高质量发展发展的内在要求,也是估值提升的基础。中国特色估值体系内涵丰富,构建中国特色估值体系是一项长期的系统工程,除了提高上市公司质量外,还需要在完善估值定价模型、塑造公开透明环境、提升估值有效性、培育机构投资者等方面持续发力。

企业自身质量是估值的关键基础

自去年11月份易会满提出“探索建立具有中国特色的估值体系”之后,市场关注度逐渐提升。今年1月份,证监会2023年系统工作会议再次提出,逐步完善适应不同类型企业的估值定价逻辑和具有中国特色的估值体系,更好发挥资本市场的资源配置功能。

在招商基金研究部首席经济学家李湛看来,中国特色估值体系的内在基础是结合中国实际建立更加适用A股市场的估值体系,并提升长期以来被低估的国企估值。

要强调的是,估值的提升,并非资金的简单拉升炒作,而是要建立在上市公司高质量发展的基础上。去年4月份,易会满在中国上市公司协会第三届会员代表大会上对上市公司高质量发展提出要求,首次提出“着力提升‘五种能力’,探索高质量发展路径”。2022年11月份,证监会印发新一轮推动提高上市公司质

证监会主席易会满表示,推动上市公司提升

治理能力 竞争能力 创新能力 抗风险能力 回报能力

夯实中国特色估值体系的内在基础

截至6月11日

表征国资央企整体的国新央企综指(代码932004)

年内上涨6.7%,跑赢同期上证指数2.1个百分点



魏健祺/制图

量三年行动方案,从优化制度规则体系、聚焦公司治理深层次问题、完善信息披露制度、优化上市公司整体结构等方面做出安排。

“企业自身质量是估值的关键基础,上市公司高质量发展与中国特色估值体系建设相辅相成。”南方基金首席权益投资官茅炜在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,上市公司质量的提升,能够为中国特色估值体系的构建提供良好的估值基础;另一方面,中国特色估值体系的构建,有助于完善资本市场资源配置和价值评估功能,推动上市公司质量持续提升,形成良性循环。

构建中国特色估值体系是A股市场的一项系统工程

构建中国特色估值体系是一项

长远的系统工程,而提高上市公司质量是其中一部分。此外还要完善估值定价模型,塑造规范透明的市场环境,培育一批坚守价值投资的专业机构投资者。

“DCF、FCFF、EVA等传统的主流估值方法以理性投资者为前提,以公司股东利润为唯一核心,并不完全适用于中国市场。”李湛表示,要在政策端结合实际直接建立具有中国特色的估值体系,引导估值回归,全面挖掘和提升央企的内在价值。

加强监管,从严惩治财务造假等违法违规行为,塑造公开透明的市场环境,才能让市场估值更加有效。“加大对内幕交易和市场操纵的处罚力度,规范控股股东行为,避免暗箱操作、大面积减持和质押行为等,加大对中小投资者的保护,要

让投资者有参与感、获得感和安全感,提高对股东的回报,才能保证上市公司的竞争力,实现高质量可持续发展。”银河证券首席经济学家刘铮对记者表示。

完善估值体系,亦不能忽视投资端的力量。以公募基金为代表的机构投资者是市场的主要资金力量,茅炜表示,推动以公募基金为代表的长期资金入市,有助于优化资本市场投资者结构,培养价值投资和长期投资理念,助力探索形成符合中国特色的估值定价体系,更好服务经济高质量发展。

去年9月份以来,中证指数公司发布多条央企指数,今年以来,相关ETF产品陆续获批。目前,首批3只央企股东回报ETF、1只央企红利ETF成功发行上市。另外,3只中证国新央企科技引领ETF于5月30日

获批,即将发行。

新央企国企推动企业基本面持续向好

今年以来,以三大运营商、三桶油为代表的央企估值迅速提升。据Wind资讯数据统计,今年以来,截至6月11日,表征国资央企整体的国新央企综指上涨6.7%,跑赢同期上证指数2.1个百分点。

谈及当前国企估值,市场人士普遍认为,随着新一轮国企改革推进,以及中国特色估值体系的构建,未来国企估值仍有修复空间。

据Wind资讯统计,中字头央企指数当前PB和PE分别为1.20倍、11.36倍,较年初(0.95倍PB、8.48倍PE)分别修复达26.32%和33.96%,但仍位于相对较低位置。

谈及后续国企估值的修复空间,茅炜表示,新一轮国企改革深化提升行动蓄势待发,大量新央企的出现也将显著改善国企基本面。此外,央企系列指数基金产品不断获批,将持续带来增量资金。

目前,部分中字头企业的估值已处合理水平,后续提升需依靠进一步改革推动基本面向好。李湛表示,伴随着新一轮的国企改革和中国特色估值体系的构建,央企有望在核心竞争力、自身成长性和治理机制等方面进一步优化,延续估值修复行情,并成为贯穿全年的主线。

值得一提的是,不少外资资管机构看好国企估值修复。摩根士丹利在最新发布的中国股市年中展望里表示,看好被低估的优质国有企业,以获得更好的运营和可持续的估值上行空间。国企改革是中国股权领域多年可行的投资主题,在净资产收益率和估值提升的帮助下,可能导致中国投资结构性改善。

今日导读

中国汽车出口步入“黄金期”
新能源汽车成强劲增长极

A3版

监管机构进一步规范团体人身险
拟划定“负面清单”涉及八项内容

B1版

中药材“淡季不淡”价格持续攀升
相关上市药企表示“应对有方”

B2版

深中通道完成“海底穿针”

深圳和中山在伶仃洋海底实现“牵手”

新华社广州6月11日电 11日,国家重大工程深中通道海底沉管隧道的最终接头顺利推出。测量结果表明,该接头实现了与E24管节的精准对接,标志着世界最长最宽钢壳混凝土沉管隧道正式合龙。至此,分处珠江口东西岸的深圳和中山在伶仃洋海底实现“牵手”。

深中通道是粤港澳大湾区核心交通枢纽工程,全长24公里,集“桥、岛、隧、水下互通”于一体。其中,海底隧道长约6.8公里,包含沉管段约5公里,由32个管节及1个最终接头组成。

此前,深中通道海底隧道已由东西两侧往中间依次沉放对接了31个管节。6月8日,最后一个管节E23及最终接头从珠海海山岛沉管预制厂出运,驶向施工水域。至11日完成最终接头对接,历时近70个小时。

最终接头的对接就像“海底穿针”,误差要控制在“毫米级”。为了实现这一高难度目标,建设者们历经2年技术论证,1年联合设计,在世界范围内首创了沉管整体预制水下推出式最终接头新工艺。

10日14时,最终接头顶推作业准备就绪,在世界首创“千斤顶推出+水压推出”双系统作用下,以每分钟5至10毫米的速度缓慢推出。11日8时,最终接头实现与E24管节精准对接。

负责施工的中交一航局项目负责人介绍,最终接头推出过程中,项目团队创新使用了水下双目摄影定位技术和水下拉线技术,通过两者相互复核、联合解算,为最终接头在海底安装对接提供了更高精度的定位数据。

“在此次最终接头对接施工前,我们通过基于北斗测量的控制系统,已经实现了15个管节的‘毫米级’平面安装精度。”深中通道管理中心总工程师宋神友说,为实现深中通道海底沉管隧道合龙所采取的一系列创新举措,丰富了世界跨海沉管隧道的“中国方案”和“中国标准”,扩大了我国在该领域的领先优势。

深中通道计划于2024年建成通车。届时,深圳与中山的车程,将从现在的2小时缩减为约20分钟,深中通道将成为连通珠江口东西两岸城市群的交通大动脉。

本版主编:沈明贵 编辑:张博美 编:魏健祺
制作:闫亮 电话:010-83251808

股票ETF“越跌越买”意味着什么?

赵子强

近期,尽管A股市场出现震荡,创业板指和科创50指数纷纷下跌,但股票ETF却呈现出“越跌越买”的现象,成为近期市场上的一抹亮色。

从上周股票ETF数据来看,截至6月9日收盘,全市场736只股票ETF总份额较6月2日增长196亿份,净流入资金约192亿元。其中,跌幅较大的创业板ETF、科创50ETF最受资金追捧,净流入资金都超过26亿元。

那么,股票ETF“越跌越买”的现象说明了什么?

首先,这说明投资者看好中国经济和A股市场,青睐科技创新型企业。以下四方面展现了这种看好:其一,6月初,世界银行发布了最新一期《全球经济展望》报告,将2023年中国经济增长预期上调至5.6%,较1月份的预测上调了1.3个百分点。其二,投资者对我国的经济政策抱有坚定信心,对股市的盈利增长预期仍然稳健,尤其是在新兴产业和消费领域。其三,中国股市的结构性机会丰富,如AI、新能源汽车、传媒等可供布局的市场风口不断涌现。其四,各路资金不断涌入,北向资金今年以来累计

净买入额超过1777亿元,接近去年的一倍。截至6月8日,沪深两市融余额较去年底增长594.34亿元。同时,国内经济发展动能加快转变,汇聚战略性新兴产业的创业板持续受益于政策红利。因此,投资者对科技成长股有更高的预期。

其次,这说明投资者拥有理性和逆向投资思维。当前A股市场估值处于低位,截至6月9日收盘,创业板指成分股整体市盈率(LYR)为49.42倍,已回落至2019年以来最低区域,科创50指数成分股整体市盈率也处于指数设立以来的低位区域

(42.18倍),同样,医药(40.93倍)、非银金融(16.21倍)、银行(5.08倍)等多个板块估值水平也在A股回落处于偏低水平。相对应的医疗相关ETF净流入资金9亿元,券商与银行等相关ETF产品也有5亿元以上资金净流入。资金借道股票ETF,可以较低成本积累筹码,把握未来的上涨机会。这体现了投资者理性投资和逆向投资的特点,也反映出股票ETF可以平抑市场波动的功能。

最后,这说明股票ETF市场的规模和活跃度持续增长,股票ETF作为一种低成本、高效率、灵活多样的投资工具,受到越来越多投资者的认可和青睐。据统计,截至6月9日,全市场736只股票ETF总规模为1.44万亿元,比去年末新增1786亿元,增幅为

14%。而在今年以来发行完成或正在发行的新品中,不乏一些创新性和差异化的产品,如跟踪ESG指数、纳斯达克指数、碳中和60指数、信息安全主题指数等的ETF产品。这些新的产品不仅拓宽了投资者的选择空间,也反映了我国资本市场的开放和包容,进一步吸引更多投资者。

股票ETF“越跌越买”现象,展示了中国投资者的理性和信心,也展示了中国资本市场的活力和吸引力。未来,随着市场环境和政策的不断变化,我们有理由期待股票ETF市场继续发展壮大,为中国经济社会发展贡献更多的能量。

今日视点

国科军工
江西国科军工集团股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市
今日网上申购

申购简称:国科申购 申购代码:787543

申购价格:43.67元/股

网上单一证券账户最高申购数量:不超过10000股

网上申购日期:2023年6月12日(9:30-15:00)

网上路演日期:2023年6月19日

网上、网下申购日期:2023年6月20日

网上、网下缴款日期:2023年6月26日

保荐人(主承销商):国信证券

投资者关系顾问:金麦粒

Longhorn
深圳市豪恩汽车电子装备股份有限公司
首次公开发行 2,300 万股A股

股票简称:豪恩汽车
股票代码:301488

发行方式:采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份或非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期:2023年6月14日

网上路演日期:2023年6月19日

网上、网下申购日期:2023年6月20日

网上、网下缴款日期:2023年6月26日

保荐人(主承销商):国信证券

投资者关系顾问:金麦粒

Hi-Tech Spring
山东海科新材料科技股份有限公司
首次公开发行
55,740,795股A股

股票简称:海科新源 股票代码:301292

发行方式:采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份或非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期:2023年6月19日

网上路演日期:2023年6月26日

网上、网下申购日期:2023年6月27日

网上、网下缴款日期:2023年6月29日

保荐人(主承销商):国金证券

投资者关系顾问:国信证券

致欧科技
致欧家居科技股份有限公司
首次公开发行股票
并在创业板上市
今日网上申购

申购简称:致欧科技 申购代码:301376

申购价格:24.66元/股

网上初始发行数量:642.40万股

网上单一证券账户最高申购数量:6,000股

网上申购时间:2023年6月12日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):广发证券

投资者关系顾问:九鼎

南王科技
福建南王环保科技股份有限公司
首次公开发行股票
今日隆重上市

股票简称:南王科技 股票代码:301355

发行价格:17.55元/股

发行数量:4,878万股

保荐人(主承销商):东方证券

投资者关系顾问:聚源证券