

行业龙头领衔主板价值百强公司 机构重仓持有

证券时报记者 杨霞

2023年国内经济稳步复苏,但内外部仍面临较复杂的环境,上市公司面临不小的经营压力。作为实体经济的“基本盘”,经济发展动能的“转换器”,上市公司仍展现出较强的韧性,在推动经济和自身的高质量发展中发挥了重要作用。

11月28日由证券时报主办的“2023中国明星基金暨上市公司价值双峰论坛”在深圳隆重举行,会上揭晓了“第十七届中国上市公司价值评选”获奖名单。证券时报“中国上市公司价值评选”已连续举办17年,该评选秉承价值投资理念,挖掘基本面优异、积极践行社会责任、公司治理规范的各行业排头兵,在市场树立价值投资标杆。价值评选的评价体系从财务健康、研发创新、分红回购等多个维度综合评估,并紧跟市场变革持续优化。评选流程遵循财务评分、专家评审、监管部门复审等标准环节。17年来该评选见证了一批又一批上市公司从速度到质量、从规模到效益、从低效到高效、从粗放到精细的高质量发展之路。在实现自身成长的同时,也为投资者带来丰厚回报。本文为2023年入选主板价值100强公司名单,分析获奖公司的分布状况和基本面质量,挖掘17年来A股价值龙头的变动趋势和个股穿越牛熊的核心逻辑。

行业龙头 引领价值百强公司

2023年入围主板百强公司合计市值为12.64万亿元,占同期全部A股市值比例为16%;前三季度实现营收8.02万亿元,占全部A股的比例为14.95%;实现净利润为8134.77亿元,占全部A股比例为18.5%。入选公司市值均在百亿元以上。30家公司市值超过千亿元,其中贵州茅台、中国石油市值超过万亿元,招商银行、五粮液等多家市值超过5000亿元。入选公司汇聚了一批“大而优”的行业龙头和“小而美”的细分市场冠军,典型如中国石油是中国油气行业占主导地位的油气生产商和销售商,招商银行、中国神华分别被誉为“银行茅”和“煤炭茅”。

白酒医药板块领衔 业绩恢复韧性强

获奖公司的板块分布特征在一定程度上体现了不同行业景气度的变迁。从板块分布看,100家公司覆盖了申万24个一级行业板块,和去年基本持平。医药生物板块获奖公司数量最多,12家公司入围。食品饮料板块有10家公司获奖,排名第二。医药和食品两个板块是近年来价值评选获奖公司的常青树,近两年入围公司数量一直位居前列。2022年国内经济承担了较大的压力,同时受到疫情影响,各板块业绩压力较大。医药和食品板块作为防御性行业,业绩均体现出较强的韧性。2023年前三季度食品饮料板块营收7879亿元,同比增长9%;归母净利润1624亿元,同比增长15%,均好于A股整体表现。其中白酒板块更是实现两位数增长,韧性凸显。白酒板块前三季营收同比增长16%;归母净利润同比增长19%。

白酒板块也是获奖公司数量较多的细分板块,贵州茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份等多家白酒企业获选主板百强公司。2022年医药行业整体收入呈现逐步恢复趋势,营业收入同比增长9.76%。受到去年同期基数高等因素影响,医药板块三季度业绩相对承压,但总体来看仍维持稳健增长,公募基金三季度提高该板块的仓位配置。2023年三季度医药持仓比例为12.26%,较前一季度上升1.08个百分点,持仓比例提升。剔除指数基金、医药基金后的持股比例为5.37%,较前一季度提升0.71个百分点。具体来看,药明康德、华东医药、万泰生物、复星医药等多个行业龙头公司入选百强榜单。

基金重仓百强公司

随着专业机构投资者不断壮大,对A股的影响力稳步增强,有重要的引导和示范作用。数据统计显示,2023年主板价值百强公司均为机构三季度重仓



股票简称	持有基金数	持股总市值(亿元)	季报持仓变动(万股)
贵州茅台	1734	1478.99	377.11
泸州老窖	807	615.4	860.21
五粮液	767	575.41	-813.63
美的集团	619	205.59	2856.33
立讯精密	619	229.48	20431.81
紫金矿业	570	226.93	14429.78
招商银行	519	315.16	9800.87
药明康德	501	492.91	11460.77
中兴通讯	419	163.82	-14994.31
比亚迪	365	207.95	-1695.1
格力电器	363	114.7	3350.55
三花智控	359	151.3	4480.99
伊利股份	293	113.59	-12486.94
北方华创	248	152.52	-1049.83
中国神华	245	61.49	4407.02
海尔智家	244	110.33	-1250.58
华泰证券	241	96.03	8846.71
中国石油	228	59.62	794.12
德赛西威	227	77.85	1766.01

股,合计持仓市值7792.78亿元,持仓占百强公司总市值比例为6.16%。平均每家机构持仓市值为77.93亿元,其中37家公司获机构持仓超过500亿元。贵州茅台继续稳坐公募基金重仓股首位的宝座,共有1734只公募基金持仓,比半年报增加151只基金。截至三季度末持仓市值达到1478.99亿元;泸州老窖紧随其后,公募基金持仓市值为615.4亿元,持股基金数达807只。泸州老窖、五粮液、药明康德、招商银行等持仓市值均超百亿元。

除了基金持仓外,百强公司获机构关注度还体现在机构调研和研究报告覆盖数量上。2023年10月以来百强公司获调研总数为130次,超过一半的公司获得机构调研。其中比亚迪受关注度最高,获得机构调研22次,伟星股份、云南铜业等获调研次数超过5次。研报数量也体现了机构的关注程度。2023年10月以来百强公司共有1950份研究报告覆盖,平均每家公司有近20篇研报覆盖。贵州茅台受关注度最高,有119篇相关研报进行分析解读。比亚迪、珀莱雅、五粮液研报数量均超过50篇。

公司治理规范 信披质量遥遥领先

全面注册制实施后,上市公司信披质量成为核心要素,是上市公司治理水平规范性的体现,也是衡量上市公司经营风险的重要指标之一。2023年价值百强公司在信披质量方面表现优异,根据交易所公布的信披质量数据显示,有56家公司连续三年信披为A级,占比为56%,较全部A股高出近46个百分点;78家公司2022年5月至2023年4月末的信披评级为A,占比近八成,较全部A股(18.23%)高出约60个百分点。

为了更深入分析上市公司在公司治理方面的表现,我们以Wind ESG评价数据为依据,对百强公司治理水平进行梳理。Wind ESG治理维度绩效从董监高任职规范性、董事会有效性、高管薪酬和持股、商业道德、反垄断与公平竞争等多维度进行综合衡量,统计结果显示,百家公司在公司治理维度的平均得分7.26,较全部A股的平均得分(6.33)高出近1个百分点。整体来看,治理表现优秀的公司超过60家。按照Wind评价体系,得分超过7即为表现优秀,低于6为表现较弱。61家公司治理维度得分超过7分,即表现优异。

中国上市公司价值评选已连续举办17届,作为国内较为重要的上市公司价值评选活动,近年来有多家公司是获奖公司的“常客”。今年获奖的公司中有超过一半曾多次获奖,如贵州茅台上榜11次,招商银行、泸州老窖、山西汾酒上榜10次,福耀玻璃、伊利股份、格力电器等公司获奖次数超过7次。

基本面优异 整体质量再上新台阶

证券时报价值评选以财务绩效作为评价的基础,旨在筛选出财务表现稳健、盈利能力突出、成长性较强、分红水平较高的好公司。因此获奖公司在财务绩效方面表现突出,尽管2022年上市公司面临较大的增长压力,获奖公司仍然展现出较强的盈利水平和增长动力,主要体现在以下几方面:

第一,盈利能力突出。2023年获奖

的主板百强公司前三季度实现营收8.02万亿元,占全部A股的比例为14.95%;实现净利润为8134.77亿元,占全部A股比例为18.5%,较上一年小幅提升0.3个百分点。获奖的主板百强公司实力雄厚,70家公司2023年前三季度营收超过百亿元,中国石油、比亚迪、美的集团等多家上市公司营收超过千亿元。近九成获奖公司前三季度营收超过10亿元,远超全部A股的平均水平。获奖的主板百强公司体现出较强的盈利能力。2023年三季度ROE(净资产收益率)平均值为14.53%,中位数是14%左右,即有一半的企业ROE水平超过14%,远超全部A股4.32%的水平。重庆啤酒三季度ROE一马当先,高达

61.99%,超过第二名德业股份近30个百分点。光伏龙头通威股份ROE为25.78%,位居前列。晶澳科技为21.78%,也排在居前的位置。

第二,成长性突出。从成长性数据分析,百强公司营收三年复合增长率为23.79%,较全部A股公司高出近10个百分点;归属于母公司净利润三年复合增速为38.96%,远超过全部A股公司-21.58%的水平。60家公司2020年以来连续三年营收同比增长。具体来看,新能源和半导体产业链公司增速显著。半导体设备龙头北方华创业绩增长强劲,2020年-2023年9月营收增速均保持在50%左右,净利润增速则超过70%。

新能源汽车龙头企业比亚迪也增速强劲,今年前三季度营收增幅超50%,净利润增速超过100%,此前2020年和2022年增速也超过100%。光伏龙头隆基绿能2020-2022年三年期间营收增速也持续保持在50%以上。美妆龙头公司珀莱雅2018年以来营收持续增长均超过20%,净利润则连续增长超过7年,均保持在20%以上。

第三,分红比例持续提升。上市公司分红体现了其价值创造和价值分配的能力和水平。主板价值百强公司2022年累计实现现金分红4762.4亿元,占全部A股分红总额的22.2%,和上一年相比继续提升0.6个百分点。从分红

力度看,获奖的100家主板公司2022年现金分红比例(年度现金分红金额/当年净利润)平均值为39%,较上一年再度提升6个百分点。

积极践行ESG 推动绿色发展

ESG体现了企业经营在环境、治理和社会责任方面的表现。ESG理念和新发展理念以及高质量发展要求高度契合,践行ESG理念是企业实现高质量发展的必然要求,也是绿色发展的重要体现。ESG报告是上市公司绿色发展水平的重要依据,为绿色信贷和ESG投资等提供了标准。近年来国内ESG快速发展,上市公司ESG报告披露数量和频率创新高。

2023年获奖的百强公司披露率远超过全部A股30%多的平均水平,89家公司发布了独立的ESG报告(包括社会责任报告、可持续发展报告等)。根据Wind评价结果,获奖100家公司中有近半家公司ESG评级为“A或AA”级,体现出ESG管理水平较高,可持续发展能力较强。其中15家公司评级为“AA”级,包括药明康德、复星医药、美的集团等多家公司,药明康德获得国际权威指数公司MSCI(简称为明晟)评级为“AA”,这是公司连续第三年蝉联MSCI的“AA”级评级。

(上接A10版)

整体来看,新能源汽车、光伏和锂电池出口已成为中国出口的“新三样”,以制造业为引领的中国企业出海,正彰显出中国制造强劲的竞争力。

颠覆性变革 从中国制造到中国智造

制造业是实体经济的主体,也是技术创新的主战场,制造业的高质量发展是国内经济行稳致远的重要基础。制造业上市公司一直是A股至关重要的组成部分,近十年来公司数量占比稳定攀升至近七成左右,经营绩效持续改善,涌现出一批市值超千亿元的龙头企业,彰显了国内制造业核心竞争优势。随着科技高速发展,制造业正加速向智能化、数字化和绿色化转型,迎接从中国“制造”到“智造”的颠覆性变革,带动经济整体实现高质量发展。

制造业上市公司在规模扩大的同时,市值占比也稳步攀升。2012年-2023年8月,制造业上市公司的市值从7.95万亿元增至45.24万亿元,年均增幅约40%,占全部A股的比例从32%提升近20个百分点到55.85%。

市值龙头的变迁也勾勒出制造业转型升级的进程。2012年制造业上市公司平均每家市值仅为58亿元,千亿以上公司数量仅有4家,市值排名前10的企业属于白酒、有色金属和机械制造等传统制造业。2017年千亿市值以上的公司增至24家,平均每家公司市值增长超2倍至120亿元,除了白酒龙头外,海康威视、京东方A等高端制造企业上榜。2023年市值规模继续上升,千亿以上公司增至50家,平均每家公司市值增长到128亿元,宁德时代、比亚迪、迈瑞医疗等5家高科技公司进入市值排名前10榜单。

制造业上市公司借力资本市场舞台快速发展,综合实力稳步提升,助力我国加快从制造大国迈向制造强国。截至2023年中,制造业实现营收13.33万亿元,占全部A股比重增至37.7%,创近十年新高;净利润0.8万亿元,占比降至27%,该比例曾在2021年创新高32.25%。

营收超过千亿的公司数量大幅增长,2012年仅有9家,2017年增加到17家,2023年大增到了46家。从行业特征层面,也体现出从钢铁、家电等传统制造业向通信电子、新能源、半导体等新兴产业过渡的趋势。中国作为全球制造业大国,产品和服务正在从“微笑曲线”的底部向两端快速迈进,实现从产品价值最低的部分转向高价值的两端靠拢。这一点体

现在制造业上市公司的核心盈利指标正逐年上升,2022年末代表盈利能力的毛利率中位数增至25.2%,销售净利率中位数为7.31%,净资产收益率水平为7.32%,和2012年相比分别上涨2.2个百分点、0.6个百分点和0.8个百分点。值得一提的是,2021年销售净利率和净资产收益率的中位数均达到2012年以来最高水平,分别是8.23%和8.81%,进一步反映出国内制造业经营质量逐步优化和提升。

整体向好的同时,越来越多优秀的企业涌现,2022年3335家制造业公司中有427家毛利率超过50%,464家净利率超过20%,612家ROE超过15%,分别是2012年的2倍、2.85倍和3.3倍。

制造业上市公司高度重视和持续加强自主研发能力建设,研发投入持续快速提升。2023年半年报显示,3500多家上市公司合计投入研发费用近5000亿元,占全部A股研发投入的近七成;占营收比重3.69%,高出全部A股1.7个百分点。从长期变动趋势看,制造业研发投入一直占据较高的比例,2012-2022年,研发支出费用从1600亿元大幅增长到超万亿,占全部A股的比重持续多年保持在七成左右。与此同时,研发强度持续攀升,从2.18%增至4.06%,创近10多年新高,领先全部A股近2个百分点。

具体来看,龙头公司为了保持核心竞争力,持续加码研发投入。2022年有13家公司年度研发投入超过百亿元,较2020年增加了8家。智能制造是先进制造业发展的最新形态,正在成为中国制造业转型升级的新方向、新趋势,中国“智造”也取得诸多举世瞩目的成就,成为中国制造业的“新名片”。

上市公司是实现中国“制造”向“智造”转型的重要力量,近年来相关公司数量大幅增加。通过梳理2018年-2022年上市公司年报,出现“智能制造”关键词的公司数量分别是88家、94家、95家、311家和346家;含有“机器人”关键词的相关公司从106家增加到近300家,包含“工业互联网”关键词的相关公司从19家大增到109家。

“灯塔工厂”从权威角度展示了中国智能制造的水平。作为代表企业智能制造和数字化水平的示范标杆,全球共有132座“灯塔工厂”,其中有50座位于中国,排名全球第一。证券时报2022年推出系列报道《灯塔工厂》,推动中国制造业高质量发展,实地探访具有代表性的灯塔工厂,立体展示中国制造的科技硬实力。《中国上市公司高质量发展白皮书(2023)》选取了宁德时代和美的集团作为案例,展示智能制造的特点和优势。

