

# 低估值高股息 国有企业个股彰显投资价值

证券时报记者 张娟娟

在降准、降息等重磅利好的推动下,1月25日,A股市场全面沸腾,截至收盘,上证指数涨3.03%,单日涨幅刷新2022年3月17日以来的最高纪录。央企个股成为市场“最靓的仔”,中字头股票、央企国企改革板块指数单日涨幅均超过5%。

## 国企涨停股数量 占比创阶段新高

证券时报·数据宝统计,1月25日,国有企业个股平均上涨4.5%,77股涨停,涨停股数量占国有企业个股比例超97%,数量占比创2020年4月8日以来单日新高;涨停股数量占比5.31%,创2020年8月4日以来新高。其中地方国有企业个股(以下简称“地方国企个股”)平均上涨4%,中央国有企业个股(以下简称“央企个股”)平均上涨5.55%。

自1月23日大盘再次走出阶段性底部以来,国有企业个股累计平均上涨8.26%,其中地方国企个股平均上涨7.35%,央企个股平均上涨10.16%,同期上证指数、沪深300指数涨幅分别为5.43%、3.85%。从单只个股来看,中字头国有企业个股领涨,中纺标、中铁装配等1月23日以来累计涨幅均超过40%。

除降息降准外,国有企业个股的强势上涨与国务院国资委“点题”市值

管理考核有重要关系。1月24日,国务院国资委有关负责人表示,将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核,引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现,及时通过市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期,加大现金分红力度,更好地回报投资者。

## 16股回购金额超10亿元

作为A股市场上的“国家队”和国民经济的支柱力量,国有企业在建设“中特估”、提升A股市场的全球影响力、对外开放以及推动高质量发展等方面发挥举足轻重的作用。2023年以来,A股低迷,国有企业挑起大梁,积极开展回购、增持,以彰显公司发展信心。

数据宝统计,以最新公告日计算,2020年初至2024年1月25日,A股合计回购超3900亿元,其中国有企业个股回购710.43亿元,占回购总金额比例近18%。

从单只个股来看,367只国有企业个股平均回购金额超2亿元,16股回购金额超10亿元,央企、地方国企个股各有8只。央企宝钢股份以59.62亿元的回购金额位居首位,其次为中国建筑、京东方A、上汽集团,回购金额均超过40亿元。

从市场表现来看,回购对维护上市公司股价起到了稳定作用,上述367股2020年初至今平均涨幅超过20%,同期沪深300指数跌幅超过

18%。2020年以来回购2.82亿元的平煤股份、回购5.83亿元的中远海控累计涨幅均超过250%。

## 估值更具优势

国有企业个股的大幅反弹除积极回购外,与公司自身质地有一定关系。2023年,在大盘重挫的背景下,国企个股虽未能幸免,但它们更抗跌。以长江央企指数为例,该指数2023年下跌2.49%,同期沪深300指数跌幅超过11%,这主要与国有企业在估值、业绩稳定性、盈利性以及分红等方面的优势有关。

以最新收盘日的估值来看,地方国企个股市盈率中位数25.09倍,央企个股市盈率中位数27.71倍,低于民营企业、外资企业个股同期市盈率,同期A股整体市盈率中位数超30倍。

市净率方面,A股最新收盘日市净率中位数2.19倍,除中外合资企业外,地方国企、央企个股市净率中位数较低,其中地方国企个股不到1.6倍。

## 重视投资回报 分红率股息率领先

相比其它属性的公司,国有企业更加重视投资回报,这也是国有企业备受追捧的重要原因之一。从累计分红率(2020年~2022年)来看,A股整体中位数78.28%,地方国企、央企公司中位数分别为89.41%、90.02%,大

幅超越同期公众企业、民营企业等属性的公司。三成以上国有企业个股分红率超过100%,中国神华、中国石化等分红率超过200%。

从2020年~2022年平均股息率(按期末收盘日计算)来看,A股整体股息率中位数0.98%,地方国企个股股息率中位数高达1.3%,央企个股股息率中位数达1.09%,超越公众企业、民营企业等属性的公司。近两成国有企业个股股息率超3%,中远海控、中国神华、中国银行等平均股息率超6%。

## 业绩成长更加稳定

从业绩来看,相比其它属性公司,国有企业的营收、净利润增长更加稳定,“国企三年改革行动”成效明显。2017年~2019年以及2020年~2022年地方国企个股净利润复合增长率中位数分别为6.84%、10.78%;营收复合增长率中位数分别为9.71%、10.95%。央企个股同期净利润复合增长率中位数分别为9.18%、9.7%;营收复合增长率中位数分别为12.01%、11.45%。相比之下,民营企业、中外合资企业等属性的个股业绩波动更加明显。

此外,从2023年前三季度业绩来看,地方国企、央企个股营收同比增长率中位数分别为6.13%、5.06%;与此同时,外资企业、中外合资企业同期营收同比增长率中位数均为负数。从业绩预告来看,2023年业绩预喜的国有企业个股数量占比超过25%。

## 2020年以来回购金额居前的国有企业个股

代码	简称	2020年以来回购金额(亿元)	2020年以来涨跌幅(%)	行业
600019	宝钢股份	59.62	36.72	钢铁
601668	中国建筑	49.77	7.51	建筑装饰
000725	京东方A	46.79	-9.81	电子
600104	上汽集团	40.05	-33.25	汽车
600795	国电电力	39.98	98.90	公用事业
002415	海康威视	27.84	6.67	计算机
600028	中国石化	27.04	53.77	石油石化
600050	中国联通	24.65	-15.06	通信
601688	华泰证券	16.92	-22.31	非银金融
601211	国泰君安	15.70	-6.52	非银金融
000792	盐湖股份	14.99	72.73	基础化工
000069	华侨城A	10.45	-55.78	房地产
000338	潍柴动力	10.36	4.55	汽车
002230	科大讯飞	10.15	24.84	计算机
002304	洋河股份	10.02	-5.04	食品饮料
600266	城建发展	10.02	-27.53	房地产
000581	威孚高科	9.54	-1.76	汽车
000425	徐工机械	8.52	14.12	机械设备
000661	长春高新	8.07	-43.74	医药生物
600023	浙能电力	7.20	45.97	公用事业

## 国有企业单日涨停股数量占比超5%的交易日



## 不同属性个股最新估值中位数对比

个股属性	市盈率(倍)	市净率(倍)
A股整体	30.45	2.19
地方国有企业	25.09	1.57
中央国有企业	27.71	1.86
公众企业	28.08	1.95
集体企业	22.60	1.97
民营企业	32.53	2.31
其他企业	22.86	2.62
外资企业	35.01	2.75
中外合资企业	18.65	0.97

# 地产板块现涨停潮 机构高度关注股曝光

证券时报记者 张智博

1月25日,房地产股掀起涨停潮。申万房地产开发指数大涨5.42%,京能置业、浦东金桥、中交地产等10余股先后涨停,万通发展、新城控股、中国武夷等多股涨停7%。

## 利好不断

消息面上,1月24日,央行行长潘功胜表示,将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点,向市场提供长期流动性约1万亿元。1月25日,央行分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点,持续推动社会综合融资成本稳中有降。

与此同时,1月24日,央行、金融监管总局联合印发《关于做好经营性物业贷款管理的通知》,《通知》明确,2024年底前,对规范经营、发展前景

良好的房地产开发企业,全国性商业银行在风险可控、商业可持续基础上,除发放经营性物业贷款用于与物业本身相关的经营性资金需求、置换建设购置物业形成的贷款和股东借款等外,还可发放经营性物业贷款用于偿还房地产开发企业及其集团控股公司(含并表子公司)存量房地产领域的贷款和公开市场债券。

易居研究院表示,历次降准都会涉及银行贷款的投放。降准的宽松信号,尤其有助于各地银行扎实落实降低首付和房贷利率的操作。这对于2024年购房需求的提振具有积极作用,也会对即将到来的春节假期房地产市场提供直接的支持。至于《关于做好经营性物业贷款管理的通知》,该政策的核心要点在于对于商办等物业落实抵押和贷款工作,以提供充足的资金支持。结合此次降准,对房地产行业有一定支持意义。

华福证券认为,当前地产板块已经过度反应了市场的悲观预期,国新办会议进一步落实中央经济工作会议工作部署,解除行业风险的同时,有望持续改善头部房企融资环境,进一步带动房地产市场整体企稳复苏。

## 这些地产股 机构关注度高

证券时报·数据宝统计显示,3家及以上机构共同关注的地产股共计23只。其中,保利发展、万科A、招商蛇口、滨江集团、福瑞达、华发股份的机构关注度靠后,参评机构数量均在25家及以上。

从规模看,千亿市值股有2只,分别是保利发展,最新市值1149.16亿元;万科A最新市值1098.85亿元。保利发展已发布2023年业绩快报。

公司全年实现营业收入3471.47亿元,同比增长23.49%,主要源于房地产项目年内交付结转规模提升;归母净利润120.37亿元,同比下降34.42%,主要源于项目结转毛利率下降,以及公司结合当前市场情况拟对部分项目计提资产减值准备。

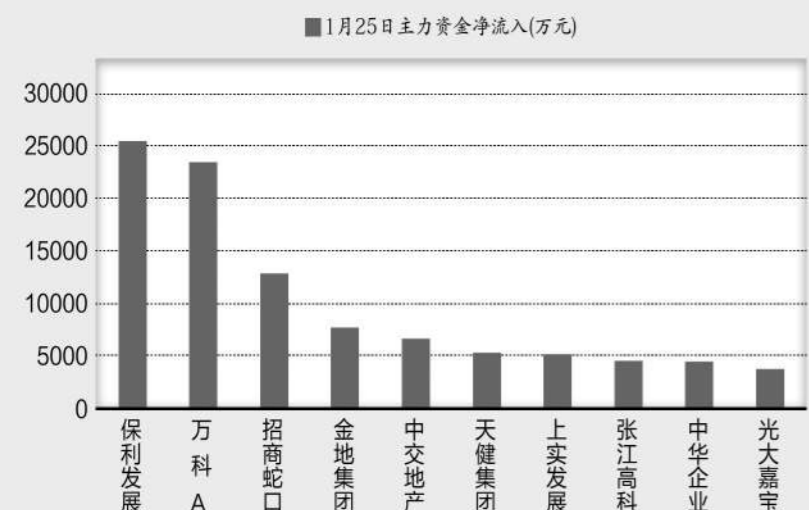
其余个股中,根据3家及以上机构一致预测,绿地控股、新城控股、京基智农2023年净利润有望翻倍,增幅依次为254.43%、181.47%、104.31%;招商蛇口和上海临港的净利润增幅有望达到50%以上。

从主力资金流向来看,昨日共计17股主力资金净流入均超2000万元。保利发展、万科A、招商蛇口净流入额均破亿元,依次为2.55亿元、2.34亿元、1.28亿元,这3股昨日涨幅均超过5%。另有金地集团、中交地产、天健集团、上实发展主力资金净流入均超5000万元。

## 机构关注度居前的房地产股

代码	简称	总市值(亿元)	滚动市盈率(倍)	评级机构家数
600048	保利发展	1149.16	9.55	28
600223	福瑞达	86.61	66.77	26
001979	招商蛇口	810.04	15.96	26
000002	万科A	1098.85	6.19	26
002244	滨江集团	220.60	5.31	26
600325	华发股份	191.83	7.19	25
600383	金地集团	193.22	6.83	19
601155	新城控股	245.41	46.95	14
600515	海南机场	412.45	43.76	14
600266	城建发展	100.19	21.84	12
600641	万业企业	131.59	24.61	11
000090	天健集团	87.82	5.64	11
601512	中新集团	120.06	7.48	8
000048	京基智农	93.59	4.50	6
000402	金融街	106.70	-	5
600895	张江高科	285.58	33.65	4

## 主力资金净流入居前的房地产股



## 机构一致预测2023年净利润增幅居前的房地产股

