

价值百强整体实力再上新台阶 穿越周期逆势增长

证券时报记者 杨霞

上市公司作为经济发展的中坚力量,肩负着引领技术创新、推动产业升级的重要使命。

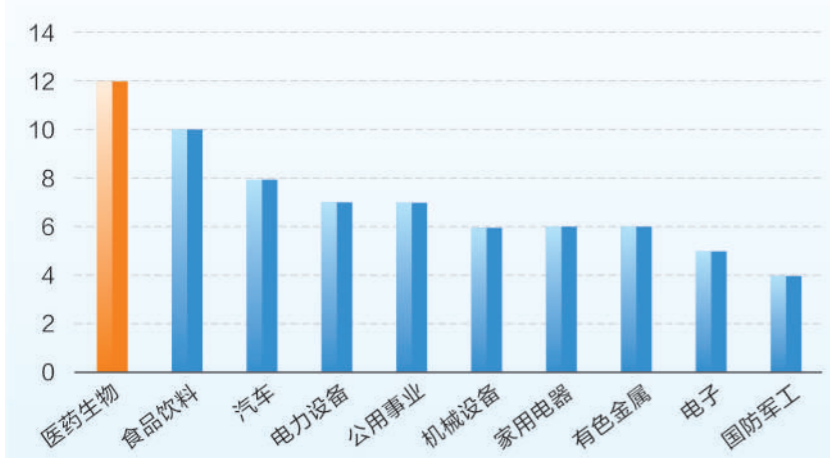
10月24日,由证券时报社主办的“第十八届中国上市公司价值论坛暨2024新质生产力巡礼长三角”在昆山举行,会上揭晓了“第十八届中国上市公司价值评选”获奖公司名单。

证券时报“中国上市公司价值评选”活动至今已历时18载,旨在深度挖掘上市公司价值,推动上市公司提升产品质量、优化产业结构、拓宽市场空间,为实体经济发展注入新活力、新动能。本文以2024年入选主板价值100强公司为样本,分析获奖公司的分布状况和基本面质量,挖掘18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。

百强整体实力再上新台阶

在全部A股市场中,100家获奖公司的综合实力尤为突出,总市值达到

主板价值百强公司所属行业分布



18.02万亿元,占据了整个A股市场的21.3%,较上一年提升约5个百分点。获奖公司的平均市值高达1802亿元,显著超过了A股市场平均的158亿元。在这100家公司中,有45家的市值超过千亿元,较上一年增加15家。其中贵州茅台和中国石油的市值更是突破了万亿大关,均为各自所属行业的龙头代表。

100家获奖公司前三季度实现营收13.99万亿元,占比为26.52%;实现净利润1.25万亿元,占比为28.33%。营收和净利润占全部A股的比例较上一年分别提升12、10个百分点。整体来看,本次入选主板价值百强的公司整体实力更上一层楼。

医药行业独占鳌头 龙头股脱颖而出

获奖公司覆盖25个行业。医药行业12家公司入选,位列首位,在近年来的价值评选活动中,医药行业获奖公司数量一直位居前列。这源于该行业是A股市场上上市公司数量较为集中的行业,其次该行业有较好的防御性,受经济周期影响相对较小。以此次获奖的恒瑞医药为例,公司自2000年上市以来业绩持续增长,净利润增速仅有3年出现下降,其余年份营收和净利润均保持增长。云南白药、片仔癀自上市以来业绩稳定增长,无1年出现下降。华东医药上市20余年以来仅有1年营收出现下降。

部分获奖公司中期分红金额及上市以来分红率

股票代码	股票简称	中期分红(亿元)	上市以来分红率(%)
600941	中国移动	510.40	60.19
601857	中国石油	402.65	47.79
600938	中国海油	321.55	56.64
600028	中国石化	177.68	51.96
601728	中国电信	152.91	66.28
000338	潍柴动力	32.43	31.45
601898	中煤能源	29.36	31.22
601899	紫金矿业	26.58	37.35
600019	宝钢股份	23.66	49.24
002352	顺丰控股	19.18	24.13

食品饮料行业有10家公司入选,位居第二位。以贵州茅台为代表的多家白酒公司入围,该细分板块也是基金持续重仓第一的板块。众所周知,贵州茅台是优质蓝筹股的典型代表,一直受到价值投资者追捧。公司上市20多年来营收和净利润持续增长,无一年下降,一度成为A股市场蓝筹股的重要风向标。1996年上市至今的乳制品龙头伊利股份也是业绩稳健的代表公司,上市以来营收持续增长。近年来国内新能源汽车发展势头迅猛,相关产业链公司快速扩张。8家汽车行业公司获奖,包括比亚迪这样的新能源汽车巨头等。今年7月,比亚迪第800万辆新能源汽车下线,跑出新能源“加速度”。福耀玻璃也是稳健增长的代表,自1993年上市以来营收持续多年保持增长,其中仅有1年出现下降,公司营收在2023年突破300亿元创新高。

业绩稳健增长基本面优异

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

发完善,分红规模屡创新高。2024年中期获奖公司分红总额为1805亿元,占全部A股的比例为31.68%。其中央企国企是分红的主力军,中国移动、中国石油、中国海油、中国石化等中期分红超过百亿元。近年来央企受政策影响,分红水平稳定增长。

从分红强度看,100家公司上市以来累计分红率(累计分红总额和累计净利润比例)近40%,其中约四分之一公司累计分红率超过50%。民企宇通客车近10年来,每年现金分红总额均在10亿元以上,另有苏泊尔、重庆啤酒、北大荒等多家上市公司上市以来分红率超过50%,意味着这些公司上市以来分红总额超过净利润一半。

第四,研发引领创新。创新是企业保持长期竞争力的关键要素,研发投入为企业持续创新提供保障。获奖公司作为A股市场的领军企业,2024年前三季度累计投入研发费用2799.5亿元,占全部A股的比例为25.46%。

提质增效助力市值管理 回购规模超百亿元

在价值百强公司中,有80家企业推出了“提质增效回报”行动计划或“质量回报双提升”专项行动,占比达到80%。在整个A股市场中,有四分之一的公司发布了相关行动方案,这体现了获奖公司在响应监管政策、致力于提质增效方面的卓越表现。

分红、回购是上市公司提质增效的重要措施。上市公司通过回购稳定市场,向投资者传递积极的信号,是市值管理工作的重要内容,也是提质增效的重要内容。具体来看,获奖百强公司中,有四分之一的公司开展回购,合计金额为136亿元,占A股回购总额的9.06%。海康威视、顺丰控股、宝钢股份等回购金额超过10亿元。

今年以来,海康威视已多次实施回购和股东增持计划。2024年以来海康

威视已回购28.94亿元的股份并注销,10月中旬再次公告计划开展不超过25亿元回购。公司是典型的优等生,上市以来业绩优异,营收持续增长14年。

二级市场表现优异 耐心资本长期陪伴

从二级市场表现看,获奖百强公司也可圈可点,100家公司股价上市以来平均上涨超过30倍。泸州老窖上市以来涨幅近500倍,虽然近2年股价出现调整,仍保持了近500倍的涨幅。贵州茅台股价涨幅排名第二,上市以来涨幅超过300多倍,伊利股份、格力电器、山西汾酒、云南白药等公司上市以来涨幅超过百倍,这些都是典型的牛股。虽然上市以来经历多次市场调整,但从长期走势看,仍然保住了百倍以上的涨幅。

优秀的公司往往能够获得专业投资机构的密切关注和青睐。在本次获奖的百强企业中,有40家出现在三季度社保基金重仓股名单中,其累计持仓市值高达460亿元。社保基金被视为耐心资本的重要代表,最新数据显示,社保基金自成立以来年均投资收益率达到7.36%。

社保重仓的获奖公司,持仓市值位居前列的包括京沪高铁、三一重工、云铝股份和分众传媒等知名公司。特别值得关注的是,有14家公司持续获得社保基金的坚定支持,自2020年起至2024年三季度末,它们始终位于社保基金的重仓股名单中。这些公司包括三一重工、中国神华、中国建筑、长城汽车、宇通客车等行业内知名公司。

除了社保基金外,获奖公司也受到公募基金青睐。截至三季度末,所有获奖的100家公司均被公募基金重仓持有,合计持仓市值超过一万亿元,约占公募基金全部持仓市值的三分之一。其中,贵州茅台、泸州老窖、美的集团、五粮液、紫金矿业等公司的基金持仓市值均超过百亿元。

社保基金长期重仓的百强公司(2020~2024年三季度)		
股票代码	证券简称	2024三季度最新持仓市值(亿元)
600031.SH	三一重工	27.88
601088.SH	中国神华	13.11
601668.SH	中国建筑	12.68
601633.SH	长城汽车	12.12
600066.SH	宇通客车	11.66
601799.SH	星宇股份	10.20
600885.SH	宏发股份	10.17
600161.SH	天坛生物	9.08
000538.SZ	云南白药	7.61
002179.SZ	中航光电	6.97
601058.SH	赛轮轮胎	6.13
002311.SZ	海大集团	5.23
000963.SZ	华东医药	3.84
000999.SZ	华润三九	2.34

公募基金重仓部分获奖公司一览(截止2024年三季度末)		
股票代码	证券简称	持仓市值(亿元)
600519.SH	贵州茅台	1618.40
000333.SZ	美的集团	671.10
000858.SZ	五粮液	658.19
601899.SH	紫金矿业	611.25
600036.SH	招商银行	584.07
002594.SZ	比亚迪	452.83
600900.SH	长江电力	450.03
002475.SZ	立讯精密	437.40
600276.SH	恒瑞医药	373.70
000568.SZ	泸州老窖	269.17

信息披露透明度稳步提升 ESG是评估企业长期价值的关键因素

证券时报记者 杨霞

ESG所倡导的经济繁荣、环境可持续、社会公平的价值内核,与实现“双碳”重要战略目标高度契合。上市公司作为中国资本市场的基石,在践行ESG理念方面发挥先锋示范作用。10月24日上午,由证券时报社主办的“2024中国上市公司ESG发展交流会”在昆山举行,会议公布了“2024中国上市公司ESG百强”榜单,表彰在ESG实践方面主动作为、成效突出的上市公司。本文对获奖公司在ESG实践方面的特点进行全面梳理和分析,旨在引导和推动更多上市公司贯彻落实新发展理念,提升高质量发展水平。

ESG信息披露透明度高 助力价值发现

近年来,随着国内ESG信披政策逐步完善,越来越多的上市公司开始重视ESG管理和实践。今年4月,沪深北交易所正式发布《上市公司可持续发展报告指引》,引导和规范上市公司发布ESG报告,填补了上市公司ESG信息披露标准的空白。

在政策引导下,上市公司ESG信披透明度持续提升。截至今年9月底,2211家A股公司披露了2023年度ESG相关报告,披露率达41.4%,创历史新高。ESG百强公司作为ESG实践的先鋒力量,在信披方面走在前列。获奖公司100%披露了年度ESG报告,30余家上市公司披露ESG报告超过10年,其中神火股份、中联重科、锡业股份等公司连续16年披露了ESG报告。

完善的ESG管理架构是ESG实践的重要基础,自上而下推动才能更好地提升ESG管理水平。获奖公司中,有超过七成公司ESG管理最高级别为董事长,反映出企业对ESG实践工作的高度重视。此外,百强公司中有70

家制定了ESG发展战略及目标,73家公司有专职团队负责ESG管理及实践工作。汇川技术搭建了自上而下的ESG治理结构,以董事会作为最高决策层,下设可持续发展委员会和可持续发展办公室,统筹公司的ESG策略,确保ESG管理的推进和高效落实,进一步推动公司可持续发展。

从管理内容看,实质性议题识别是ESG相关报告的“灵魂”,直接反映出公司的ESG工作开展情况。获奖公司中,有93家公司开展ESG实质性议题识别,远高于全部A股26.6%的比例。

关于ESG信息披露的重要性,多家上市公司表示,良好的ESG信披对公司管理和长期盈利能力密切相关。拓尔思科技认为,良好的ESG表现往往与企业的长期盈利能力、市场声誉有密切关系,ESG信息披露有助于机构投资者发现那些被市场低估但具有可持续发展潜力的企业。

ESG百强公司 打造最佳实践样本

环境、社会和公司治理是ESG实践的三大支柱议题,综合来看,ESG百强在三方面的表现均优于全部A股公司的平均水平,打造了上市公司ESG实践的最佳样本。

首先,ESG百强公司加快绿色发展进程,在环境保护方面获奖公司表现出色。据Wind数据显示,ESG百强公司在环境维度的平均得分为4.75,较全部A股的平均得分高2.3分左右。

获奖公司在环境维度的信息披露透明度更高,披露内容包括环境管理制度建设、管理体系建设等。定量数据披露的完整度也更好,相关议题的披露程度更加全面,例如60多家公司对气候变化风险进行了讨论,近20家公司评估了产品碳足迹情况。完善的ESG信息披露有助于机构投资者提前

识别和规避潜在的投资风险,并帮助投资机构更好地应对政策变化和和市场风险。另有过半公司制定具体的节能和可再生能源应用政策文件,另有近四成公司制定了明确的“双碳”目标。

从具体量化数据看,获奖公司单位营收综合能耗(能源消耗量/企业营收)平均值为0.44,低于全部A股1.32的平均水平,其中近半企业2023年度能耗下降。另有多家公司公布了温室气体减排数据,如三峡能源等。

此外,建设绿色工厂、绿色园区是落实双碳政策的重要途径,ESG百强公司中有26家公司拥有国家级或省市级别的绿色工厂。占比近四分之一,全部A股这一比例不足10%。

其次,ESG百强公司积极承担社会责任。ESG社会维度关注的是企业如何管理与员工、客户、社区和其他利益相关者的关系。整体来看,ESG百强公司社会维度表现出色,Wind数据显示平均得分为6.4,和全部A股相比高出2.7分。

具体来看,客户方面的ESG管理政策主要包括客户满意度调查体系,产品质量管理体系等。获奖百强公司中,有63家公司获得质量管理体系认证;24家公司制定了产品质量应急预案或产品召回制度。

员工是企业重要的利益相关方,获奖百强公司高度重视员工安全和个人发展,其中有64家公司获得职业健康安全管理体系认证,占比超过六成;员工人均培训课时均为60个小时,比全部A股高13个小时,为员工个人职业发展奠定了良好的基础。

社会公益是企业践行ESG理念的重要内容,体现了企业承担社会责任的情况。ESG百强公司2023年社会捐赠平均约1700万元,较全部A股高500多万元。中国交建、贵州茅台、华夏眼科等对外捐赠金额超过1亿元。

第三,公司治理更上一层楼。公司治理作为ESG实践的三大支柱之

一,涵盖了企业内部的管理和监督机制,确保企业能够高效、透明地运作。ESG百强在公司治理维度平均得分为7.18,较全部A股高2.3分左右。

信息披露规范是公司治理的重要内容之一。ESG百强公司2023年最新信披评级(交易所公布数据)均为良好或优秀,其中有61家信披获评被评为A(优秀),39家评级为B(良好)。内部审计作为公司治理的重要基石。ESG百强公司有95家公司发布内控报告,审计意见均为标准无保留意见,高于全部A股80%的水平。

反腐败和反商业贿赂也是公司治理的重要议题。ESG百强公司中有近七成公司披露了相关信息,披露率远高于全部A股整体水平,另有三成公司公布了反腐败相关培训覆盖情况。

ESG是评估企业长期价值的关键因素

在监管政策的推动和ESG投资的迅速发展下,国内ESG领域的发展日益受到关注。截至今年10月,国内ESG基金总数达到566只,总规模5575亿元。

多家上市公司开始关注ESG实践对投资机构的影响。如中直股份在自荐材料中反馈,高质量的ESG信息披露是投资者进行决策的重要基础,良好的ESG评级有利于企业树立良好的资本市场形象,吸引机构投资者关注,从而获得更多的资本支持和更低的融资成本。建投能源表示,ESG的信息披露可以作为分析企业机遇的参考,也有利于识别企业面临的风险,完善的ESG信息有助于机构投资者,将财务信息和非财务信息同时纳入投资决策的评价标准。博雅生物表示,在当下全球投资环境中,投资者越来越注重企业的可持续发展能力和企业责任感,ESG表现已成为评估企业长期价值的关键因素之一。