

多维发力 构建中国特色估值体系

●本报记者 管秀丽

证监会2023年系统工作会议提出,要推动提升估值定价科学性有效性。接受中国证券报记者采访的专家认为,构建中国特色估值体系是建设中国特色现代资本市场的应有之义,本质是对中国优势资产价值进行重估,应从提高上市公司质量、强化投资者回报、强化上市公司交流沟通、培育更加健康成熟的行业文化等方面入手。

更好发挥资源配置功能

证监会日前表示,深刻把握我国的产业发展特征、体制机制特色、上市公司可持续发展能力等因素,推动各相关方加强研究和成果运用,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。

“构建中国特色估值体系,就是要深入研究成熟市场估值理论的适用场景,结合中国特色做创新,把握好不同类型上市公司的估值逻辑,促进市场资源配置功能更好发挥。”南方基金首席

席投资官(权益)兼权益投资部总经理茅炜表示,重点是要让中国市场的估值体系与我国多种所有制经济并存的体制、制造业占比较高的行业产业结构、实现中国式现代化的最终目标相匹配。

过去一段时间,包括证监会在内的各有关方面持续就构建中国特色估值体系问题开展讨论,认识逐步深化。

“一个基本的共识是,必须深刻把握我国的产业发展特征、体制机制特色、上市公司可持续发展能力等因素,推动各相关方加强研究和成果运用,逐步完善适应不同类型企业的估值定价逻辑和估值体系,更好发挥资本市场‘定价之锚’的基准和引领作用。”上交所总经理蔡建春如是说。

发挥合力 健全制度安排

构建中国特色估值体系是一项系统性工程,需要各方协同发力,久久为功。

在茅炜看来,应着力解决长期困扰市场的高比例股票质押、违规占用担保等问题。“只

有监管部门履职尽责、发挥合力,健全上市公司做优做强的制度安排,才能让A股市场更加有活力。”茅炜说。

上市公司估值提升不仅需要业绩上下功夫,也要在资本市场的交流沟通方面不断努力。在市场人士看来,相比欧美成熟市场,A股国有企业上市公司需要强化上市信息披露和公司治理监管,大股东、董监高等“关键少数”需要发挥管理和监督职能。汇添富基金首席经济学家韩贤旺表示,无论是机构投资者还是个人投资者,均需建立有效的触达机制。只有市场形成共识和合力,才可以走得更远。

构建中国特色估值体系还需要进一步强化投资者教育。“投资者需要充分认识我国的市场体制机制、行业产业结构、主体持续发展能力所体现的鲜明中国元素、发展阶段特征,才能找到合适的投资方向。”茅炜说。

蔡建春表示,应培育更加健康成熟的行业文化,更加重视从中国优秀传统文化中汲取智慧,弘扬成熟理性的投资文化,倡导理性投资、价值投资、长期投资理念,为建立中国特色估值体系提供“软实力”支撑。

中字头央企迎估值修复

市场人士认为,“中国特色估值体系”本质上是“中国优势资产重估”。在中国优势资产重估过程中,国企改革和产业转型带来的成长型国企央企的价值重估无疑是近期市场关注的重点。

去年以来,国资委、证监会、交易所等部门高度关注提高央企国企上市公司质量。伴随一系列方案和计划落实落地,中字头央企逐步迎来估值修复。Wind数据显示,截至3月14日,今年以来A股央企股价平均涨幅为12.1%。市场人士认为,年初以来央企股价上涨是合理有效的,这体现了市场对央企价值的重新认识。

“中字头央企逐步迎来估值修复,是长期估值较低之后的估值回归。”韩贤旺表示,今后,还需要企业进一步提高经营效率,做好长期发展规划,与国家未来的产业发展规划相结合,在分红率稳步提高的基础上,提升投资者对其未来持续经营能力的信心。

A03 | 资管时代·基金



首批新能源REITs认购火热 光伏风电融资开启新模式

AGT 亚光股份
浙江亚光科技股份有限公司
今日在上海证券交易所隆重上市

股票简称:亚光股份
股票代码:603282
发行价格:18.00元/股
发行数量:3,350万股

保荐机构(主承销商):国金证券股份有限公司
投资者关系顾问:UTRUST 信达证券

上市公告书:2023年3月14日
发行公告书:2023年3月14日

浙江中科磁业股份有限公司
首次公开发行2215万股A股

股票简称:中科磁业 股票代码:301141

发行方式:本次发行采用网下向符合条件的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向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3月17日
网上路演日期:2023年3月20日
网上、网下申购日期:2023年3月23日
网上、网下缴款日期:2023年3月27日

保荐人(主承销商):国金证券
投资者关系顾问:信达证券

珠海科瑞思科技股份有限公司
首次公开发行1,062.50万股A股 并在创业板上市

股票简称:科瑞思 股票代码:301314

发行方式:本次发行采用网下向符合条件的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

网上路演日期:2023年3月16日
网上发行申购日期:2023年3月17日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)
网上缴款日期:2023年3月21日

保荐机构(主承销商):民生证券股份有限公司
投资者关系顾问:信达证券

《上市提示公告》、《网上路演公告》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》、《经济参考报》、《中国金融网》

2023年第三期中国铁路建设债券发行

发行人:中国国家铁路集团有限公司
牵头主承销商:中信证券股份有限公司 中国农业银行股份有限公司

锚定提高核心竞争力 聚焦重组整合科技创新

国企改革新版“精彩故事”即将上演

●本报记者 刘丽靓

一年之计在于春,击鼓催征再出发。2022年,为期三年的国企改革行动实现高质量圆满收官,在监管体制更加成熟定型、布局优化结构调整、活力效率提升三方面取得明显成效,国资央企焕发新活力,展现新气象。

2023年,改革不停步,政府工作报告划定国企改革新任务。站在新一轮国企改革深化提升行动即将推出的时间节点上,锚定提高国企核心竞争力,聚焦重组整合、价值创造、科技创新等,国资央企踔厉奋发,锐意改革,高质量发展的图景愈发清晰,国企改革“精彩故事”即将上演。

积厚成势 三年行动显成效

迎难而上,破局开路。国企改革三年行动啃硬骨头,涉深水区,解决一系列历史性难题,实现一系列历史性突破。

布局结构更优——先后完成中国电科与中国普天、中化集团与中国化工、鞍钢与本钢等4组7家中央企业战略性重组,新建和接收中国星网、中国稀土集团等8家中央企业,推动电力、检验检测、医疗等领域30余家中央企业专业化整合项目实施;全国省属国有企业116组347家实施重组,开展专业化整合2150次。“目前国有经济布局结构调整优化取得明显进展。”中国国新董事长周渝波说。

经营机制更活——开展任期制和契约化管理的中央企业和地方各级子企业的比例由2020年底的23.5%、23.2%均提升到99%以上;截至2022年底,中央企业各级企业末等调整和不胜任退出的管理人员达3.8万人,占比约6.9%;已开展中长期激励的中央企业子企业为5750户,占具备条件子企业数量的比例约为94.8%。

国机重型装备集团股份有限公司董事长韩晓军介绍,国机重装积极推动落实国企改革三年行动,推进实施任期制和契约化管理,市场化用工、中长期激励等改革举措,公司治理体系更加健全完善,市场化经营机制更加灵活高效,战略引领能力明显提升、运营管控流程更加科学精细,企业高质量发展的活力动力持续增强。

创新动力更足——十年来,央企累计投入研发经费6.2万亿元,2022年研发投入突破1万亿元;打造国家级研发平台764个,拥有国家重点实验室91个。三年行动期间,国企在航天、深海、能源、交通、国防军工等领域取得一批重大科技成果,擦亮了“中国制造”名片。“我们已经踏上高水平科技发展的万里征程。在打造大国重器的征程上,我们探索创新的步伐不会停歇。”中国航空工业集团有限公司型号总设计师唐长红表示。

通过三年改革,一批老国企呈现了新面貌,焕发了勃勃生机、迸发了新活力,一批现代新国企破土而出,茁壮成长,踏上了加快建设世界一流企业的新征程。“可以说,三年行动取得的成果是全方位、立体式、多维度的。”国资委改革办常务副主任尹义省表示,经过三年行动的实践,已经找到搞好国有企业的方向和路径。

不积跬步,无以至千里。改革积厚成势,为新一轮深化国企改革注入了强大内生动力。(下转A02版)



江苏太仓港口运输忙

这是3月13日拍摄的江苏太仓港码头(无人机照片)。入春以来,江苏省太仓港全力畅通运输通道,提升货物周转效率,各大港区装卸作业有序运转,货物作业和运输能力稳定。2023年1月至2月,太仓港完成外贸集装箱吞吐量77.5万标箱,完成外贸货物吞吐量1763.4万吨。

新华社图文

商务部将继续出台措施支持服务外包产业发展

●本报记者 倪铭钰

“十四五”时期仍将是我国服务外包产业发展的重要机遇期。”商务部服务贸易和服务业司副司长朱光耀3月14日在第十二届中国国际服务外包交易博览会新闻发布会上表示,商务部将继续出台各类支持性政策措施,积极推动商品和要素流动型开放向规则等制度型开放转变,“边境上”准入和“边境后”监管相衔接,激发服务外包市场活力。

专家认为,在一系列政策支持举措下,今年新兴数字化服务外包将加速发展,服务外包产业转型升级效果将不断显现,带动相关产业高质量发展。

服务外包发展稳中向好

商务部数据显示,2022年,我国服务外包发展稳中向好,产业规模稳步扩大。2022年我国企业承接服务外包合同额2.44万亿元,执行额1.65万亿元,同比分别增长14.2%和10.3%。其中,承接离岸服务外包合同额1.32万亿元,执行额8953亿元,同比分别增

长16.7%和4.1%。

示范城市引领作用增强。2022年,全国37个服务外包示范城市总计承接离岸服务外包合同额11825亿元,执行额8018亿元,分别占全国总额的89.7%和89.6%,规模占比稳中有升;同比分别增长23.3%和9.3%,均高于全国平均增速。

“快、稳、好”是对2022年全国服务外包产业发展的最好诠释。”中国服务外包研究中心研究员郑伟认为,服务外包已成为助力构建新发展格局、推动贸易高质量发展的关键动力来源。

在郑伟看来,2023年我国服务外包发展将呈现四个特点:一是新兴数字化服务外包将加速发展;二是RCEP(区域全面经济伙伴关系协定)将为服务外包发展带来机遇,成为推动域内服务外包国际合作的加速器;三是随着服务外包产业转型升级效果不断显现,行业结构将进一步优化;四是示范城市引领作用将进一步凸显。

为支持服务外包产业发展,政策支持力度有望加大。朱光耀表示,商务部将加快落实服务外包转型升级政策举措,大力推进服

务贸易数字化进程,巩固提升服务外包产业发展水平和国际竞争力。培育全球价值链中的“隐形冠军”“小巨人”企业,支持企业走“专精特新”发展道路。

推进数字化转型

顺应经济社会数字化发展新趋势,推进服务外包数字化转型成为政策发力点之一。

“加强顶层设计,抢抓数字经济和数字贸易发展机遇,大力发展数字贸易,运用数字技术大力发展众包、云外包、平台分包等新业态新模式,推进服务外包数字化高端化转型。”朱光耀说。

商务部数据显示,近年来,我国数字贸易快速发展。2022年可数字化交付的服务贸易规模达2.5万亿元,比5年前增长78.6%。正如商务部部长王文涛日前所言,我国发展数字贸易有基础、前景好、潜力足。“下一步,商务部将抢抓数字经济发展机遇,加快推动出台促进数字贸易开放创新发展的政策性文件,加强数字贸易顶层设计与推进数字贸易发展。”王文涛透露。(下转A02版)