

# 发现央企投资价值 促进估值回归

## 上交所拟举办相关业务交流会

●本报记者 黄一灵

5月8日,中国证券报记者获悉,上交所拟于11日下午举办“发现央企投资价值,促进央企估值回归”业务交流会暨国新央企股东回报ETF推介会。

央企是高端制造、航空航天、基建交通、电子信息通信等领域的国家队和主力军,也是构建现代化产业体系的支柱力量。据悉,此次会议旨在进一步探索建立中国特色估值体系,引导央企投资价值发现,推动央企估值回归合理水平。

### 基本面持续向好

去年年末以来,“中字头”央企和

地方国企估值迎来修复,成为A股市场一大亮点,“中国特色估值体系”也成为资本市场的热词之一。8日,“中特估”行情持续火热,截至收盘,A股三大指数集体收涨,多只“中字头”个股涨停。

估值持续修复离不开基本面持续向好的支撑。以沪市央企、国企为例,2022年,沪市主板国有企业合计实现营业收入41.91万亿元、净利润3.73万亿元,同比分别增长7%、4%。其中,国务院国资委下属央企上市公司营业收入、净利润同比增速分别为11%、14%,增长势头更为强劲。在科创板方面,科创板国有企业2022年营业收入、净利润分别达2228亿元、206亿元,同比增速均达18%。

2023年一季度以来,部分前期受疫情影响行业的央企和国企业绩逐步企稳

回升,估值也有较大回升。例如,一季度中国国航、中国东航、南方航空可用座公里均同比增长。

### 持续丰富央企ETF产品体系

中国证券报记者注意到,此次交流会还设有圆桌会议,议题为“中国特色估值体系与央企股东回报ETF投资价值”。

4月末,汇添富基金、广发基金、招商基金等3家公募基金申报的中证国新央企股东回报ETF产品正式获得证监会批复,这是首批正式获批的中证国新“1+N”系列央企指数ETF产品,标志着上交所央企指数化产品布局迈入新阶段。

中证国新央企股东回报ETF产品重点关注沪深市场中有现金分红或回购

行为的央企群体,选取现金分红或回购金额占总市值比率高、具有一定规模及流动性的50只央企上市公司证券作为指数样本,反映具有高分红特征央企的整体表现。

近年来,上交所ETF市场发展质量逐步提升,市场功能逐步拓展,持续服务国资国企改革。截至3月底,上交所共有国企、央企ETF产品12只,规模合计276.92亿元,占境内同类产品比重近九成。上交所也在持续优化央企ETF市场机制,推动部分央企类ETF开展股票ETF集合申购业务试点,助力相关产品不断做优做强。下一步,上交所将进一步发挥资本市场服务国家战略的重要功能,持续丰富央企指数、央企ETF产品体系,提升更多优质央企的核心竞争力。



## 江都水利枢纽:保一江清水北送

5月7日在江苏省扬州市拍摄的江都水利枢纽(无人机照片)。

江都水利枢纽位于江苏省扬州市境内京杭大运河、新通扬运河和淮河入江水道交汇处,南溯长江、北连淮河,是南水北调东线工程的源头,被誉为“江淮明珠”。该枢纽主要由4座大型电力抽水站、12座大中型水闸、3座船闸以及输变电工程、引排水道等组成,共装机33台套,容量55800千瓦,是目前我国规模最大的电力排灌工程、亚洲最大的泵站枢纽。

新华社图文

# 两部门发文规范房地产经纪服务

## 房地产经纪机构要合理降低住房买卖和租赁经纪服务费用

●本报记者 王舒婷

住房和城乡建设部网站5月8日消息,住房和城乡建设部、国家市场监督管理总局近日联合印发《关于规范房地产经纪服务的意见》。《意见》就加强经纪从业主体管理、合理确定经纪服务收费、严格实行明码标价、加强个人信息保护等10个方面提出要求。

《意见》提出,房地产经纪机构要合理降低住房买卖和租赁经纪服务费用。鼓励按照成交价格越高、服务费率越低的原则实行分档定价。引导由交易双方共同承担经纪服务费用。

专家表示,房地产经纪机构是房屋成交的重要角色之一,房地产经纪机构的规范化管理对整体房地产市场的正常运行起着举足轻重的作用。《意见》的出台有利于规范房地产经纪服务,加强房地产经

纪行业管理,促进房地产市场健康发展。

### 合理确定经纪服务收费

《意见》要求,合理确定经纪服务收费。房地产经纪服务费用由交易各方根据服务内容、服务质量,结合市场供求关系等因素协商确定。房地产经纪机构要合理降低住房买卖和租赁经纪服务费用。鼓励按照成交价格越高、服务费率越低的原则实行分档定价。引导由交易双方共同承担经纪服务费用。

“优化服务费率的定价方式对购房者来说是重大利好。”诸葛数据研究中心首席分析师王小媞说,交易双方共同承担经纪服务费用有利于降低购房成本,体现了对购房者权益的保护。另外,鼓励分档定价模式,成交价格越高,中介费率越低,这对总价高的房屋产品的交

易有一定促进作用。

同时,《意见》要求,严格实行明码标价。房地产经纪机构应当在经营门店、网站、客户端等场所或渠道,公示服务项目、服务内容和收费标准,不得混合标价和捆绑收费。房地产经纪机构提供的基本服务和延伸服务,应当分别明确服务项目和收费标准。房地产经纪机构收费前应当向交易当事人出具收费清单,列明收费标准、收费金额,由当事人签字确认。

### 严禁操纵经纪服务收费

《意见》提出,严禁操纵经纪服务收费。具有市场支配地位的房地产经纪机构,不得滥用市场支配地位以不公平高价收取经纪服务费用。房地产互联网平台不得强制要求加入平台的房地产经纪机构实行统一的经纪服务收费标准,不

得干预房地产经纪机构自主决定收费标准。房地产经纪机构、房地产互联网平台、相关行业组织涉嫌实施垄断行为的,市场监管部门依法开展反垄断调查。

“此次政策对于中介机构优化业务、转型升级和高质量发展有较好的启发。”易居研究院研究总监严跃进表示,今年二手房市场总体趋于活跃,中介行业发展面临新的发展机会。在此过程中,对于中介行业的规范,有助于巩固今年以来的政策成果,同时减少此类行业的运作风险,促进行业平稳健康发展。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,除了严禁操纵经纪服务收费,应明确最低服务费用及标准。“特别是在交易流程长、链条多、法律风险隐患大的背景下,对经纪业务的专业性要求较强。如果没有最低服务费用,很难吸引专业人员长期从事这一事业。”李宇嘉说。

# 沪指创阶段新高 “中特估”行情纵深演绎

(上接A01版)从沪、深股通十大活跃股情况来看,北向资金净流入兴业银行、北方华创、工商银行金额居前,分别为5.92亿元、3.88亿元、2.55亿元。

### 关注三条主线

为进一步探索建立中国特色估值体系,引导央企投资价值发现,推动央企估值回归合理水平,上海证券交易所拟于

5月11日下午举办“发现央企投资价值,促进央企估值回归”业务交流会暨国新央企股东回报ETF推介会。市场人士指出,这也是8日“中特估”行情保持热络的重要因素之一。

中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索认为,当前位置市场机会仍大于风险,建议投资者关注如下三条主线:第一,基本面修复空间和弹性大,且政策继续支持的泛消费领域,如食品

饮料等;第二,产业链安全、数字经济等政策支持的增长领域,包括高端制造、科技软硬件等;第三,受益于“一带一路”建设的公司,以及国企改革等主题机会。

“预计市场将维持震荡格局不变,投资者宜优选结构性投资机会。配置上建议关注两条主线及‘中特估’主题。第一,经济复苏重点转向需求端,建议重点关注消费风格食品饮料、医药生物、美

容护理;第二,TMT产业行情未休,仍可优选方向,建议在通信和电子板块中继续挖掘机会。同时,可关注低估值且行业基本面改善的银行和有望受‘一带一路’建设带动的‘中字头’建筑和建材板块。”华安证券首席策略分析师郑小霞表示。

郝朋表示,积极看好A股的中期表现,配置上建议关注券商、碳中和、“中特估”等主题。

# 稳出口挑大梁 外贸主力军各显神通

(上接A01版)上海市发布《上海市促进外贸稳增长提高质量的若干政策措施》,以促进外贸稳增长、促转型、拓市场、优环境为主线,提出4个方面21条措施,包括支持机电和高新技术产品企业拓展多元化国际市场,支持外贸企业参加境内外展会等。

广州市发布《关于公开征求〈广州市推进加工贸易数字化转型促进外贸高质量发展的若干措施〉意见的通知》,提出推进加工贸易产业链全过程的数字化转型,通过数字技术赋能企业,进一步提升外贸国际竞争力,打造外贸增长的强劲引擎,促进外贸高质量发展。

浙江省商务厅召开的全省外贸工作会议提出,下一步要强化目标导向和过程管理,千方百计稳存量、挖增量、防减量;加大政策和服务支持力度,包括组织好“千团万企”拓市场增订单行动,进一步发挥金融助推外贸稳定和创新发展作用;深化外贸主体引育提升,培育外贸龙头企业,加快国际贸易总部建设。

“主力稳,则外贸稳。”国务院发展研究中心对外经济研究部综合研究室主任、研究员赵福军表示,各地因地制宜出台配套支持政策,有助于稳住外贸基本盘。这对于应对当前外需不足,实现全年

外贸增长目标尤为重要。

### 出口料保持稳定

业内人士认为,随着政策效应持续释放,我国外贸有望迎来更好发展前景。“二季度我国出口有望总体保持稳定。”大公国际资信评估有限公司研究员陆思南表示,近年来我国对东盟和“一带一路”沿线国家的外贸往来不断增多,随着这些新兴市场国家经济加速回暖,预计将对我国二季度出口形成有力拉动。

中国国际经济交流中心副理事长魏

建国认为,一季度外贸快速企稳回升令人振奋,预计全年进出口有望实现两位数增长,表明外贸能够继续作为中国经济发展的有力支撑。

需要看到的是,当前我国外贸还面临较多困难和挑战,外贸能否持续回暖还需保持谨慎。商务部研究院学位委员会委员白明提醒,对于外贸走势的判断除了看增长数据,也要考虑去年的基数效应影响。今年一季度,由于疫情等因素导致的需求集中释放推高了外贸进出口数据,但仍有很多压力没有完全缓解,要特别关注外贸增长的可持续性。

中国物流与采购联合会:

## 电商物流指数呈连续上涨态势

●本报记者 王舒婷

中国物流与采购联合会5月8日消息,中国物流与采购联合会和京东集团联合调查的2023年4月中国电商物流指数为109点,比上月提高0.7个点。

中国物流与采购联合会表示,国内消费进一步恢复,电商物流指数呈现连续上涨态势。4月电商物流指数超过2022年全年最高值。

从分项指数来看,数据显示,4月,供给端各分项指数继续保持整体上升趋势,其中,人员指数止跌回升,物流时效指数比上月提高2.4个点,在实现连续4个月上涨后重返100点以上。库存周转指数、履约率指数和满意率指数继续回升,且回升幅度较上月有所扩大。履约率、满意率指数和实载率指数均创出自2021年11月以来的最高

值。成本指数较上月回落1.2个点,结束连续7个月上涨趋势,但整体依然偏高。

# 2.4个点

4月物流时效指数比上月提高2.4个点,在实现连续4个月上涨后重返100点以上。

中国物流与采购联合会分析认为,后期来看,电商物流指数供求两端离疫情前均值仍有一段距离,加速恢复态势将有望保持,在国内消费活力不断提升的带动下,5月电商物流指数有望重返110点以上。

## 上海:加快培育具有全球竞争力本土制造业企业

●本报记者 王可

5月8日,上海市人民政府常务会议召开。会议原则同意《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划(2023—2025年)》。会议指出,要加快培育具有全球竞争力的本土制造业企业,既要注重发挥龙头企业引领带动作用,也要积极引导中小企业、民营企业走“专精特新”发展道路,打造“单项冠军”“配套专家”。

上海大学教授、第六届上海市信息化专家委成员、上海市智能制造数字基础设施推进组组长王潮指出,制造业是强国之基,也是实体经济的根基。上海的制造业也是我国制造业的龙头,稳住大盘,通过重大产业项目还可以带动制造业产业链上下游,70%以上的创新和就业其实就在围绕重大产业项目的上下游中小企业。

会议表示,制造业是实体经济的主体,是上海构建现代化产业体系的基础支撑。要固本培基,全力以赴稳住工业大盘,加快重大产业项目落地建设,加大“小升规”等工作力度,结合主题教育大兴调查研究,实实在在帮助企业解决困扰其发展的共性难题。要提前储备未来增量,招引一批能级高、规模大、

### 交易商协会

## 查处大连银行等机构违规债券代持交易

●本报记者 彭扬

中国银行间市场交易商协会网站5月8日消息,中国银行间市场交易商协会近期通过深入调查发现,大连银行等多家机构存在债券代持交易等违规行为。

交易商协会介绍,大连银行通过做市业务方式,每日滚动开展买卖方向相反、清算速度不同的现券交易,代持利率债活跃券,且规模较大;郑州银行、江西银行和青岛银行,内控执行不严或流于形式,未有效评估交易合理性,作为中间方以现券买卖或做市等方式参与债券代持交易链条,交易笔数和金额较大;粤财信托未严格履行产品管理人职责,相关信托计划为代持债券损益兑现提供便利;某基金相关从业人员私下参与安排代持交易。经交易

商协会2023年第8次、第9次自律处分会议审议决定,已对上述机构及个人予以相应自律处分。

做市商作为银行间市场基石机构,承担着提高市场流动性、促进价格发现的重要作用,应切实提升做市交易能力,加强内部控制和风险管理,确保合规稳健展业,“真做市、做真市”。同时,资管产品是银行间市场债券投资交易的重要参与者,产品管理人应按照相关监管规定和自律规则要求,切实履行管理人职责,加强从业人员行为监督,规范开展各类业务,有效防范违规交易发生。

交易商协会称,下一步,将继续加强银行间市场交易自律管理,制定完善相关自律规则,加大违规交易查处力度,不断净化市场环境,维护市场正常运行秩序。

## 证监会密集立案调查 “零容忍”信号更清晰

(上接A01版)

### 提高执法震慑力

在业内人士看来,证监会密集立案调查,监管趋严的信号更加清晰。未来依法从严厉打击各类证券期货违法活动的措施将更加有力。

当前,证监会已将“零容忍”上升到新高度,执法震慑力进一步强化。3月31日,证监会通报证监会法治政府建设情况时表示,2023年将围绕全面实施注册制后的市场秩序和生态塑造,进一步加强日常监管、稽查处罚的有机衔接,提升线索发现和案件办理效率,集中力量查办欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等市场

关注、性质恶劣的大要案。

除加大查处力度、提高执法震慑力外,证监会多次公开表示,将持续构建“行民刑”立体化追责体系,大幅提升证券违法违规成本。

此前,证监会推动最高人民检察院、公安部出台《关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定(二)》。其中,对证券期货犯罪案件的立案追诉标准进行了全面系统修改,进一步加大对欺诈发行证券、违规披露、不披露重要信息等犯罪的打击力度,保障投资者合法权益。

专家预期,随着资本市场法律体系和证券执法司法体制机制的构建完善,长期以来违法成本过低的情况可望得到根本扭转。