

布局低估值国企 私募用行动拥抱“中国特色估值体系”

去年底以来,监管部门多次讲话提及“中国特色估值体系”,引发资本市场各方关注。记者了解到,除了券商等卖方机构对此积极研究,私募也已用真金白银投票,参与了相关领域的投资。

在不少私募人士看来,中国特色估值体系的建立是一项系统工程。近年来,不少大型国企治理水平长足提升、经营状况明显改善,对资本市场也越来越重视,随着今年国内经济进一步复苏,这部分低估值价值股有望成为市场亮点。

低估值国企占比不小

中国证监会主席易会满在今年证监会系统工作会议上表示,要提升估值定价科学性、有效性,逐步完善适应不同类型的企业的估值定价逻辑和具有中国特色的估值体系。从去年起,监管部门就多次谈到了这一问题。

“在我们看来,监管层的提法很有必要,其实我们和其他一些同行一直都有在研究和配置这类公司,市场上有些国企的股价已经便宜得‘惨无人道’,长期投资价值显现。”华南某大型私募人士向记者表示。

据Wind最新数据,在5092家A股上市公司中,有1346家为中央或地方国企;沪深两市净资产为正的公司中,有207家国企处于破净状态,占破净公司总数的63.89%。其中,13家国企市净率(PB)低于0.5倍,市净率最低的华夏银行PB(LF)仅为0.35倍。

另外,港股市场国企破净的现象也很普遍。净资产为正的公司中,中央或地方国企有243家破净,其中有148家国企的PB低于0.5倍,最低的哈尔滨银行PB(MRQ)仅为0.06倍。

私募布局低估值资产

据记者从业内了解,去年已有不少大型私募将目光聚焦到这部分低估资产,有些私募在内部加强了对国有上市公司投资机会的研究,并加大了对相关领域的布局。

红筹投资总经理兼投研总监邹奕在展望2023年市场时提到,受海外流动性收缩且内地基本面弱化影响,港股有很多公司特别是大型国企、央企,相较内地A股估值普遍要打三五折。A股很多公司股价也是净资产以内,甚至是0.5~0.6

倍PB,但港股可能是0.2~0.3倍PB。这些公司的可持续经营能力没有问题,再加上分红等因素,有为投资者提供持续回报的能力。

“长期来看,中国无论是在应对通胀,还是在促进科技创新方面,都是具有较大潜力的。就这点而言,我们应该长期看好中国的资产,国际资本也有这样的眼光,这一类极度便宜、打折的资产,应该存在着很多投资机会。”邹奕表示。

低估值风格成新风口?

仁桥资产创始人夏俊杰在年初的投资备忘录中认为,“中国特色的估值体系”将成为风格持续演变的重要催化剂。

“很多人会说,监管层几句话不代表什么,也影响不了多久,长期来看确实如此,市场有其自身的运行规律。但是,这不代表监管和政策对市场就没有影响,特别是当政策顺应了市场趋势或规律时,这样的影响仍然是巨大的。就像2013年时的‘双创’政策,今天来看,这一政策对市场的影响早已潜移默化,但假如我们用上帝视角回到十年前,会发现即使没有‘双创’政策,价值风格彼时也已站在了历史高点,后面成长风格的回归也将是必然,而‘双创’政策的出台堪称催化剂。这一次,历史大概率会重演,只不过这次即将粉墨登场的是价值风格而已。”夏俊杰表示。

“以前我们很少会投资大型国企,但现在也开始关注这块。从我们接触下来的情况看,在国企改革的大潮下,不

少大型国企的治理水平近几年的确有了长足提升、经营状况明显改善,比如用人更加市场化、尝试推行股权激励、考核机制与资本市场挂钩等等。前段时间我们想要调研一家央企上市公司,对方派出了多位高管参与交流,这对一家私募而言,以往都是很难想象的,可见对方对资本市场的重视程度。”上海某大型私募人士向记者透露。

睿郡资产管理合伙人、首席研究官董承非在近日路演中提出了“大盘价值+小盘成长”的配置风格。他将高分红率的大盘价值股作为基础配置,保守配置为组合提供基础收益。大盘股方面,他要求这些股票有三个特点:第一是分红收益率高;第二是没有什么经营杠杆,资产负债表非常健康;第三是经营稳定性比较高,离宏观经济越远越好。在他看来,在今后很长一段时间内,这些板块都属于低风险资金(如银行理财、保险资金)的稀缺标的,大盘价值股可能会迎来一些重估的机会。

据《证券时报》



加大信贷投入 助力绿色发展

中信银行湖州分行全力支持区域绿色产业发展

H 通讯员 胡信

开局就是决战,起跑即是冲刺。中信银行湖州分行积极响应市委市政府号召,认真贯彻落实市“新春第一会”部署要求,抓住开门红各项政策机遇期,加大信贷有效投入,助力地方经济发展。截至2023年2月10日,该行已向我市基础设施建设、绿色产业、实体经济等领域投放贷款74.61亿元,各项贷款较去年底新增58.96亿元,增幅19.73%,其中绿色贷款投放23.81亿元,新增16.7亿元,增幅23.99%。

为推动绿色产业发展,该行打出战略“组合拳”,将绿色金融

与乡村振兴有机结合,全力支持乡村地区绿色低碳转型。如向长兴两山生态资源经营管理有限公司发放中长期固定资产贷款0.8亿元,支持绿色有机产业,助力企业实现农业现代化,形成“龙头企业+合作社+基地+农户”模式,打造全产业链的绿色农场,让“绿”意更浓,百姓更富;向德清下渚湖湿地旅游发展有限公司发放中长期固定资产贷款2.4亿元,支持湿地保护、恢复及生态旅游工程的提升,金融助力打造“生态+”与“旅游+”模式,形成示范效应,丰富休闲旅游新业态和新景点,让产业更兴,乡村更美。两大战略性组合形成了一

批可复制推广的成功项目经验。

2022年中信银行湖州分行抓住总行“突出重点、差异化审批”的授信政策机遇,构建“绿色贷款”通道,强化对生态保护、有机养殖、景区绿色化改造提升等绿色领域的信贷支持。全年通过绿色固贷项目专项审批通道投放12笔贷款金额10.25亿元;向节能环保、清洁能源以及绿色生态等领域的45家绿色信贷企业投放各类绿色贷款84笔,累计金额50.18亿元;2022年末绿色信贷余额69.60亿元,占全部贷款余额23.29%。2022年,该行紧紧围绕深化绿色建筑产业高质量发展,积极支持绿色建筑项目,实施优惠利

率,开通“绿色通道”,及时解决企业融资困难、稳定建筑领域投资、带动建筑产业加速发展。如给予陈武帝故宫研学旅行基地建设项目投资1亿元,是该行首笔绿色建筑——既有建筑节能及绿色化改造贷款,也是该行在绿色建筑领域信贷支持的一大突破,为湖州绿色金融发展添砖加瓦。

下一步,中信银行湖州分行将充分依托中信集团综合融资服务平台优势,积极向上级行争取政策支持,提升服务效能,继续加大对市重大项目、绿色产业和实体经济的信贷支持,以“实干争先、金融有为”的责任担当,助推地方经济高质量发展。