

“中特估”还有哪些“洼地”？（附标的池）

报告日期：2023-05-16

主要观点：

分析师：郑小霞

执业证书号：S0010520080007

电话：13391921291

邮箱：zhengxx@hazq.com

联系人：张运智

执业证书号：S0010121070017

电话：13699270398

邮箱：zhangyz@hazq.com

● “中特估”还有哪些“洼地”？

“中特估”提出后，国央企迎来一轮拔估值行情。同期，市场对于“中特估”关注度明显提升，券商发布标题包含“中国特色估值”的报告 70 多篇，聚焦国央企主题的 ETF 产品继续增多。对此，我们在专题报告《“中特估”东风吹动，新一轮国企改革扬帆在即，把握三大投资方向（附标的池）》（2023-04-21）基于新一轮国企改革方向提出了三大投资方向及相应的标的池。报告基于“中特估”背景，从四个维度梳理了标的池，分别是：①新型举国体制下的科技创新企业与具备国产替代潜力企业；②优化国有资本布局下的粮食和能源保供企业；③“一带一路”有望获得订单增量企业；④创建世界一流示范企业名单对应的上市公司。

当前部分“中特估”品种已经累计了比较可观的涨幅且近日出现了连续调整，市场畏高情绪浓厚。我们倾向认为“中特估”行情还有望延续，一是震荡格局下市场风险偏好较低，交易主体对低估值品种更为倚重；二是新一轮国企改革为“中特估”助力。全面加快建设世界一流企业、打造一批创新型国有企业等均在加速推进，国资委对央企“一利五率”考核导向的转变有利于上市公司盈利质量的抬升；三是催化不断，如“一带一路”十周年高峰论坛、央企 ETF 主题基金的集中发行等。因此，结合当下“中特估”的表现，延续上述的先前报告里的“四个维度”，我们进一步梳理了当前还可能存在的“洼地”的“中特估”品种供参考。具体标准如下：

①前期累计涨幅有限。不少“中特估”概念股票前期涨幅已经相对明显，因此我们关注累计涨幅相对较低的标的。考虑到标的池算术平均涨幅为 18.6%，我们按照 2022 年 11 月 1 日至 2023 年 5 月 12 日的累计涨幅低于 30% 的标准进行筛选。

②估值仍处于历史相对低位。估值处于相对低位可以形成一定的安全边际。对此，我们以 2019 年 1 月 1 日以来的日收盘价的 PE（TTM）为基准，选择 2023 年 5 月 12 日收盘价 PE（TTM）在历史分位 50% 分位数以下的标的。

③公司具备一定的市值规模。对此，我们使用 2023 年 5 月 12 日收盘价计算的总市值（Wind 口径），选取市值在 50 亿元以上的企业。

基于以上四个维度和三个详细标准，我们从先前专题报告近 180 个标的中，进一步筛选出了符合以上三个条件约 75 个标的个股（详见后附表）。

● 风险提示

筛选标准设置的科学性；市场学习效应超预期。

相关报告

1. 专题报告《“中特估”东风吹动，新一轮国企改革扬帆在即，把握三大投资方向（附标的池）》2023-04-21

图表 1 方向一：新型举国体制下的科创企业——符合“中特估”还有哪些“洼地”值得发掘的个股标的

上市公司	股票代码	所属申万一级行业	2023年5月12日		市值(亿元)
			2022年11月1日以来 区间涨跌幅(%)	PE分位数 (2019年以来, %)	
赢合科技	300457.SZ	电力设备	-10.1	0.1%	116.27
国电南自	600268.SH	电力设备	14.0	38.8%	57.90
北方华创	002371.SZ	电子	7.4	0.2%	1512.95
万润股份	002643.SZ	电子	26.7	36.2%	159.33
华灿光电	300323.SZ	电子	-10.8	16.7%	82.27
上海贝岭	600171.SH	电子	5.2	47.7%	132.18
冠捷科技	000727.SZ	电子	-3.3	12.0%	91.95
江丰电子	300666.SZ	电子	-30.0	0.5%	167.17
江化微	603078.SH	电子	-2.8	19.0%	66.30
盛美上海	688082.SH	电子	21.3	2.2%	440.88
金宏气体	688106.SH	电子	14.1	7.7%	119.33
清溢光电	688138.SH	电子	-0.3	0.5%	56.08
神工股份	688233.SH	电子	-29.3	38.6%	52.67
华特气体	688268.SH	电子	-18.0	0.9%	87.35
航天电器	002025.SZ	国防军工	-20.1	41.1%	287.17
中航光电	002179.SZ	国防军工	-19.2	0.2%	894.50
航天彩虹	002389.SZ	国防军工	-13.7	39.8%	199.20
北方导航	600435.SH	国防军工	20.6	20.4%	150.96
太原重工	600169.SH	机械设备	3.8	38.3%	83.62
昊华科技	600378.SH	基础化工	-14.1	26.8%	333.33
中国长城	000066.SZ	计算机	-1.5	0.6%	354.19
国新健康	000503.SZ	计算机	22.9	8.0%	112.67
电科网安	002268.SZ	计算机	-3.7	7.8%	268.99
海康威视	002415.SZ	计算机	24.8	49.2%	3319.51
德赛西威	002920.SZ	计算机	2.8	15.3%	588.40
国网信通	600131.SH	计算机	24.5	28.2%	217.68
中国软件	600536.SH	计算机	-19.7	0.7%	357.32
宝信软件	600845.SH	计算机	25.5	33.7%	1041.12
航天信息	600271.SH	计算机	29.9	32.8%	258.66
中国长城	000066.SZ	计算机	4.2	0.6%	354.19
宝信软件	600845.SH	计算机	25.5	33.7%	1041.12
中国软件	600536.SH	计算机	-19.7	0.7%	357.32
常山北明	000158.SZ	计算机	11.8	4.9%	108.71
宁波建工	601789.SH	建筑装饰	18.6	46.7%	52.60
星网锐捷	002396.SZ	通信	-0.3	30.1%	118.76
普天科技	002544.SZ	通信	0.3	18.9%	138.45
星网锐捷	002396.SZ	通信	-0.3	30.1%	118.76
长春高新	000661.SZ	医药生物	-6.1	10.3%	660.04
德展健康	000813.SZ	医药生物	0.6	1.1%	71.91
中恒集团	600252.SH	医药生物	-4.1	0.7%	89.06

安泰科技	000969.SZ	有色金属	13.0	46.7%	93.70
中钢天源	002057.SZ	有色金属	2.2	3.9%	73.40

资料来源：Wind，华安证券研究所。单位：%、亿元。注：1.原始标的池见专题报告《“中特估”东风吹动，新一轮国企改革扬帆在即，把握三大投资方向（附标的池）》（2023-04-21）。2.不同方向之间可能存在一定重叠。

图表 2 方向二：粮食与能源保供——符合“中特估”还有哪些“洼地”值得发掘的个股标的

上市公司	股票代码	所属申万一级行业	2022 年 11 月 1 日以来区间涨跌幅 (%)	2023 年 5 月 12 日	
				PE 分位数 (2019 年以来, %)	市值 (亿元)
隆平高科	000998.SZ	农林牧渔	5.1	39.0%	200.97
荃银高科	300087.SZ	农林牧渔	4.3	3.0%	103.83
农发种业	600313.SH	农林牧渔	-11.1	7.5%	94.04
陕西煤业	601225.SH	煤炭	1.4	6.5%	1952.57
中煤能源	601898.SH	煤炭	3.1	17.0%	1205.21
中国海油	600938.SH	石油石化	28.3	42.6%	8971.09

资料来源：Wind，华安证券研究所。单位：%、亿元。注：1.原始标的池见专题报告《“中特估”东风吹动，新一轮国企改革扬帆在即，把握三大投资方向（附标的池）》（2023-04-21）。2.不同方向之间可能存在一定重叠。

图表 3 方向三：“一带一路”——符合“中特估”还有哪些“洼地”值得发掘的个股标的

上市公司	股票代码	所属申万一级行业	2022 年 11 月 1 日以来区间涨跌幅 (%)	2023 年 5 月 12 日	
				PE 分位数 (2019 年以来, %)	市值 (亿元)
中国能建	601868.SH	建筑装饰	11.8	12.5%	1067.29
中国海油	600938.SH	石油石化	28.3	42.6%	8971.09

资料来源：Wind，华安证券研究所。单位：%、亿元。注：1.原始标的池见专题报告《“中特估”东风吹动，新一轮国企改革扬帆在即，把握三大投资方向（附标的池）》（2023-04-21）。2.不同方向之间可能存在一定重叠。

图表 4 方向四：国际一流示范企业——符合“中特估”还有哪些“洼地”值得发掘的个股标的

上市公司	股票代码	所属申万一级行业	2022 年 11 月 1 日以来区间涨跌幅 (%)	2023 年 5 月 12 日	
				PE 分位数 (2019 年以来, %)	市值 (亿元)
白云机场	600004.SH	交通运输	0.1	45.8%	338.68
大连重工	002204.SZ	机械设备	-5.0	5.0%	99.66
中红医疗	300981.SZ	医药生物	28.8	0.2%	71.85
中国核电	601985.SH	公用事业	20.5	41.5%	1351.08
航天信息	600271.SH	计算机	29.9	32.8%	258.66
中航光电	002179.SZ	国防军工	-19.2	0.2%	894.50
长安汽车	000625.SZ	汽车	7.0	23.7%	1198.55
中海油服	601808.SH	石油石化	-14.9	28.5%	706.67
华电重工	601226.SH	建筑装饰	19.2	12.5%	79.80
三峡能源	600905.SH	公用事业	-2.7	27.1%	1574.33
一拖股份	601038.SH	机械设备	16.9	34.1%	133.15

中钢洛耐	688119.SH	建筑材料	9.8	10.0%	74.48
中粮科工	301058.SZ	建筑装饰	7.4	36.7%	78.33
中国巨石	600176.SH	建筑材料	21.5	23.2%	576.05
中复神鹰	688295.SH	基础化工	-28.5	0.3%	316.98
有研新材	600206.SH	电子	3.7	39.0%	112.76
当升科技	300073.SZ	电力设备	-7.9	25.0%	271.03
时代电气	688187.SH	机械设备	-26.0	0.2%	650.76
振华重工	600320.SH	机械设备	22.6	44.3%	205.99
中牧股份	600195.SH	农林牧渔	6.9	21.7%	141.12
天坛生物	600161.SH	医药生物	25.4	10.6%	424.48
潞安环能	601699.SH	煤炭	28.2	0.8%	607.56
北方稀土	600111.SH	有色金属	-1.4	13.5%	882.80
上港集团	600018.SH	交通运输	10.5	25.6%	1324.87
上海机电	600835.SH	机械设备	26.3	23.5%	142.06
皖维高新	600063.SH	基础化工	-7.5	18.2%	116.38
黑猫股份	002068.SZ	基础化工	-20.4	16.2%	70.89

资料来源：Wind，华安证券研究所。单位：%、亿元。注：1.原始标的池见专题报告《“中特估”东风吹动，新一轮国企改革扬帆在即，把握三大投资方向（附标的池）》（2023-04-21）。2.不同方向之间可能存在一定重叠。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。