

机械行业

报告日期：2024年1月30日

市值管理考核全面推开，关注低估值、高分红央国企

——机械行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



市场数据

2024年1月30日

研究员：景丹阳
执业证书编号：S0230523080001
邮箱：jingdy@hlzqgs.com

研究员：邢甜
执业证书编号：S0230521040001
邮箱：xingt@hlzqgs.com

相关阅读

请认真阅读文后免责声明

事件：

国务院国资委 2024 年 1 月 29 日举行中央企业、地方国资委考核分配工作会议。国务院国资委表示，在前期试点探索、积累经验的基础上，**全面推开**上市公司市值管理考核，坚持过程和结果并重、激励和约束对等，量化评价中央企业控股上市公司市场表现，客观评价企业市值管理工作举措和成效，同时对踩红线、越底线的违规事项加强惩戒，**引导企业更加重视上市公司的内在价值和**市场表现，**传递信心、稳定预期，更好地回报投资者。**

此前，2024 年 1 月 24 日，国资委提出，**将进一步研究**将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。在前期推动央企把价值实现相关指标纳入到上市公司的绩效评价体系基础上，**将把市值管理成效**纳入对中央企业负责人考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化**增持、回购**等手段传递信心、稳定预期，**加大现金分红力度**，更好回报投资者。

观点：

- 仅时隔五天，“市值管理纳入考核”从“进一步研究”到“全面推开”，而且范围从中央企业扩大到地方国资委。我们认为市值管理政策的提出是“谋划已久”而非“一时之举”，未来有望出台一系列细则支持此项政策落地，央国企的价值有望得到重估，建议长期关注。
- 我们对申万机械行业个股进行统计整理，机械行业央企 43 家，国企 53 家。根据提及的运用市场化增持、回购等手段，加大分红力度，我们认为主要关注（1）低估值、高分红率的个股；（2）有进行增持回购、股权激励的个股。
- （1）低估值、高分红的个股。我们按照 2022 年度现金分红率由高到低对央国企进行梳理，央企建议关注：中国通号（688009.SH）、中国中车（601766.SH）、中国电研（688128.SH）、天地科技（600582.SH）、一拖股份（601038.SH）；地方国企建议关注：徐工机械（000425.SZ）、润邦股份（002483.SZ）、宁波精达（603088.SH）、陕鼓动力（601369.SH）、上海机电（600835.SH）。

- (2) 同时进行过增持、股权激励的个股。央企可关注：中国中车(601766.SH)、天地科技(600582.SH)、中核科技(000777.SZ)、机器人(300024.SZ)、振华重工(600320.SH)； 国企可关注：徐工机械(000425.SZ)、润邦股份(002483.SZ)、杭氧股份(002430.SZ)、冰轮环境(000811.SZ)、柳工(000528.SZ)等。

风险提示：宏观经济不及预期、政策落地不及预期、短期可能拥挤度过高风险、行业波动风险、数据统计误差等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000