

# “中特估”行情演绎背后： A股优质资产开启全面重估

本报记者 罗辑 北京报道

今年以来，“中特估”行情表现强势。日前，以银行、券商为主的金融央企国企上市公司股价连续快速上行，进一步引发市场对“中特估”行情的关注。

## 推动央企国企估值重塑

“在当前相对稳定的风险环境下，社会利率的预期下降，叠加国企改革，一些类债股票资产具有一定的相对优势，使得‘中特估’行情持续演绎，近期扩散到大金融方向更使‘中特估’备受关注。”青岛安值投资董事长兼投资总监于超提到。

Wind数据显示，今年以来，中字头央企指数、“中特估”指数出现持续上行，大幅跑赢A股多个核心指数。其中，截至5月11日午盘收盘，中字头央企指数今年以来涨幅达到23.18%，“中特估”指数涨幅则达到29.77%。而同

## “中特估”指数调整并非行情结束

自5月9日以金融为主的“中特估”行情冲高见顶后，“中特估”指数出现回落。但多位机构人士表示，这并不意味着“中特估”行情将就此结束。

“‘中特估’相关标的占指数的权重比较大，行情发展过程中使得指数上涨较快，遇到前期高点阻力出现一定的调整。”于超提到，“当前‘中特估’的逻辑还未发生明显的变化，未来可能还将有所持续。”

排排网财富研究部副总监刘有华就行情出现调整的原因提到，“主要在于相关板块短期涨幅过快，而且积累了较大涨幅，安全边际下降，市场态度开始出现分化，抛盘压力增大。同时，‘中特估’相

在A股表现上，今年以来通信运营商、油气、基建、金融板块中字头头部上市公司从估值“洼地”陆续上探，股价持续上行。

5月9日，“中特估”指数盘中创新高后出现回落，随后行情有所走弱。10日、11日该指数出现持续调

整，银行、券商股股价也有所回落。

接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。

接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。

接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。

接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。

接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。

接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。

接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中

整，银行、券商股股价也有所回落。接受《中国经营报》记者采访的机构人士普遍认为，“中特估”行情演绎背后是一次对中国优质资产展开的全面重估，指数回落并不意味“中特估”行情落幕。广发证券策略研究首席分析师戴康表示，“中



视觉中国/图

## 资本市场进一步提升定价、配置效率

中国特色的估值体系，在更好发挥市场资源配置功能的基础上，兼顾政府作用，更好服务实体经济、助推国家战略。

在全面注册制实施的背景下，“中特估”行情的走高并不仅仅是A股的一轮热点，接受采访的多位业内人士均指出，建立具有中国特色的估值体系对于我国资本市场具有深远意义。

在戴康看来，中国特色的资本市场在所有制结构、产业结构、投资者结构上，较其他国家、区域资本市场，具有自己的独特性。同时，从横向、纵向维度来看，A股估值特征呈现出一定的偏离，而这这就要求中国特色估值体系的探索构建。

具体来看，所有制方面，国有企业市值占A股整体市值近半；产业方面，我国正面临产业升级的阶段，市场中战略性新兴产业的市值占比明显提升；投资者方面，A股个人投资者交易占比逐步下降，但在绝对值上仍占比较高，且公募考核期限较短带来了可能的投资行为短期化的投资文化，同时促使板块轮动常态化。A股方面，横向来看，相比美股，A股国企和银行股存在低估，但同时A股小市值及高成长性股票存在估值溢价。并且A股过去长期存在概念溢价、新股溢价、壳溢价等短期溢价现象。纵

向来看，A股存在阶段性高估值股票占优或低估值股票占优的两到三年轮动行情。同时，2008年下半年以来，A股整体估值多数时期维持在低于20倍的水平，存在长期低估的现象。戴康认为，在此背景下，建立具有中国特色的估值体系，在资产融资端，将在更好发挥市场资源配置功能的基础上，兼顾政府作用，更好服务实体经济、助推国家战略。在资金投资端，则关注在共同富裕目标下统筹金融安全、提高居民投资回报率，并且在一定程度上助推市场波动率降低，“防风险”。

整体而言，对于不断深化改革的中国资本市场而言，何理提到，“从相对宏观的角度来看，建立具有中国特色的估值体系将促进我国资本市场的健康化、成熟化、稳定化。”

# 成都银行贯彻新发展理念 高质量发展再攀新高峰

在上市银行2022年业绩发布中，成都银行提交了一份高质量发展“答卷”：资产负债规模稳步提升，冲刺万亿元台阶；营业收入突破200亿元大关；不良贷款率0.78%，实现七年连降。

新发展能级下，如何乘势而上培育形成更多新动能，是新时

## 制定新一轮发展规划 锻造发展新势能

近日，成都银行公布了2022年业绩报及2023年一季报。截至2022年年末，全行资产总额、吸收存款、发放贷款分别突破9100亿元、6500亿元、4800亿元，连续两年实现千亿级增长；截至2023年一季度末，该行总资产为9851.45亿元，较2022年年末增长674.95亿元，增幅为7.36%；存款占总负债的比例为77.59%，经营结构保持稳健。

截至2022年年末，成都银行实现营业收入202.41亿元，同比增长23.51亿元，增幅为13.14%；归属于母公司股东的净利润100.42亿元，同比增长22.12亿元，增幅为28.24%；基本每股收益2.69元，同比增长0.60元。

作为反映银行盈利能力的重要指标，成都银行ROE连续两年在上市银行同业领先，2022年，成都银行依然凭借19.48%的ROE在上市银行同业领先。

在平凡不凡的2022年，成都银行得以实现稳健经营，与该行前瞻性的布局不无关系。

“有特质，才有未来。”成都银行董事长王晖在2022年年报致辞中谈道。为实现“有特质”，在2022年，成都银行完成了2022~2024年新一轮战略规划制定，明确提出将按照“巩固既有优势、形成新优势”的总体思路，接续打造具有广阔发展空间的新势能，进一步锻造可持续发展核心竞争力。

代对银行业可持续发展提出的新课题。成都银行以新发展理念为引领，一方面积极融入区域发展战略大局；另一方面以核心竞争力锻造推动实现可持续发展，按照“巩固既有优势、形成新优势”的总体思路，打造具有广阔发展空间的新势能。

## 深耕本土实体经济 享区域资源禀赋

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

## 深耕本土实体经济 享区域资源禀赋

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

## 深耕本土实体经济 享区域资源禀赋

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

## 深耕本土实体经济 享区域资源禀赋

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

## 深耕本土实体经济 享区域资源禀赋

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。

作为地方法人银行，成都银行依托区位优势，积极融入国家战略布局和区域发展规划，牢牢把握成渝地区双城经济圈、成都市都市圈、公园城市示范区和西部金融中心建设等战略机遇，紧紧围绕高质量发展理念，深度聚焦成渝地区双城经济圈重大项目、重点产业，实现与实体经济共荣共赢共成长，取得卓越的发展成效；依托区域发展的良好外部环境，充分发挥本土法

提升服务实体经济质效，是银行自身实现高质量发展、与实体依存共荣的重要途径。安信证券分析称，一方面受益于成渝双城经济圈建设，涉政类基建贷款上量带来的突出成长性；另一方面成都银行积极发力实体经济，对接本部优势产业，同时进一步推动异地分行贡献度提升。