



市值制胜战略：从练内功、做传播、借势能三方面实现产业与资本的良性互动





作者：谢小舟、陈震、曹以文、杨旦晴、耿堃

在之前发表的文章中，我们针对企业市值管理提出了一系列观点，指出收入增长、投资资本回报率（ROIC）与有效的投资者沟通都能推动市值增长。同时，零星修补无助于市值管理的提升，而需要系统性地再思考与再造。为适应更加成熟理性、与国际加速接轨的中国资本市场环境，（拟）上市公司应及早拥抱国际惯例和最佳实践，依靠专业和实力做足准备，做好功课，为实现基业长青打好基础。

本文将通过一起典型案例，进一步探讨中国上市公司应如何制定清晰的市值战略，努力把握不确定中的确定性，提振长期市值。我们认为，上市公司应实施练内功、做传播、借势能三步走战略，解决市值管理痛点，获得资本市场对于公司业务逻辑、增长空间、价值定位的全面关注和认可。

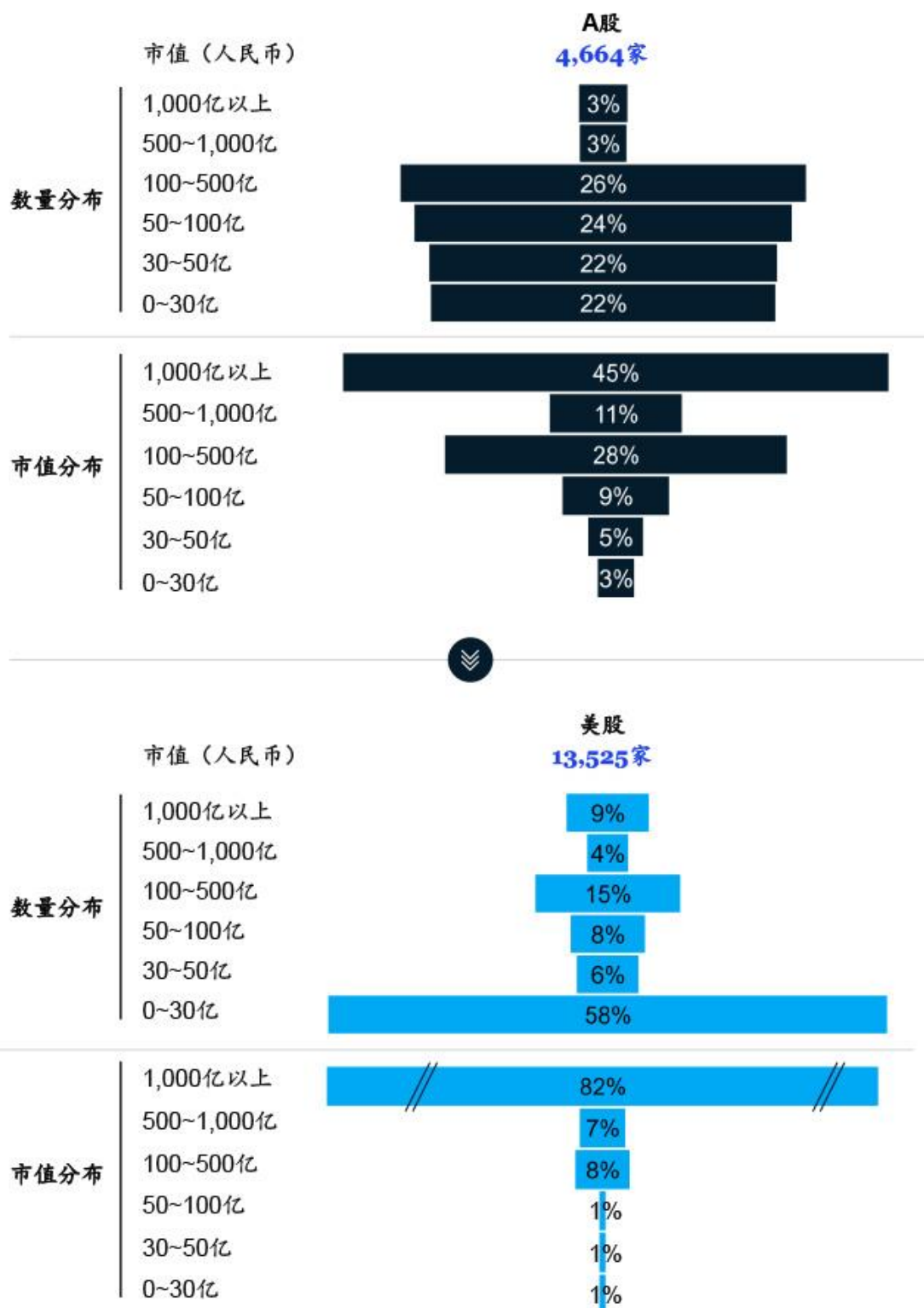
A 股江湖：以市值论英雄

随着注册制的全面推行，A 股上市公司数量快速增加。截至 2022 年 8 月，已接近 5000 家。然而，上市公司数量迅猛增长的同时，有影响力的头部分析师数量却较为有限。争取分析师的覆盖与推荐是上市公司吸引机构投资者、提高股票流动性、避免市值被低估的重要基础。而据新财富官网的数据，2021 年新财富行业金牌分析师仅 360 名，难以覆盖庞大的上市公司群体。

同时，比照各方面机制较为成熟的美股市场，我们发现在发展趋势方面，市值分布将逐渐呈现两极分化，即头部企业将得到越来越多的关注，不断挤占腰部和尾部企业的资本市场资源。这对于中小市值企业而言，逆水行舟，不进则退，比以往更加真实而迫切。

图1 随着注册制的推行，上市公司数量快速增加，市值分布逐渐两级分化

美股上市公司市值集中度远高于A股



通过对国内上市公司的系统分析,我们发现由于缺乏清晰的市值战略,上市公司的资本市场沟通存在一些通病,主要表现为:

虽然目前经济周期下行,市场情绪悲观,短期内市值提振难度较大,但却不失为重新思考市值战略的好时机。踏入 A 股江湖,就要循着资本市场的游戏规则,直面自身痛点,实施高效的解决方案,实现长期市值提振。下面我们将通过一起具体案例进行详细阐述。

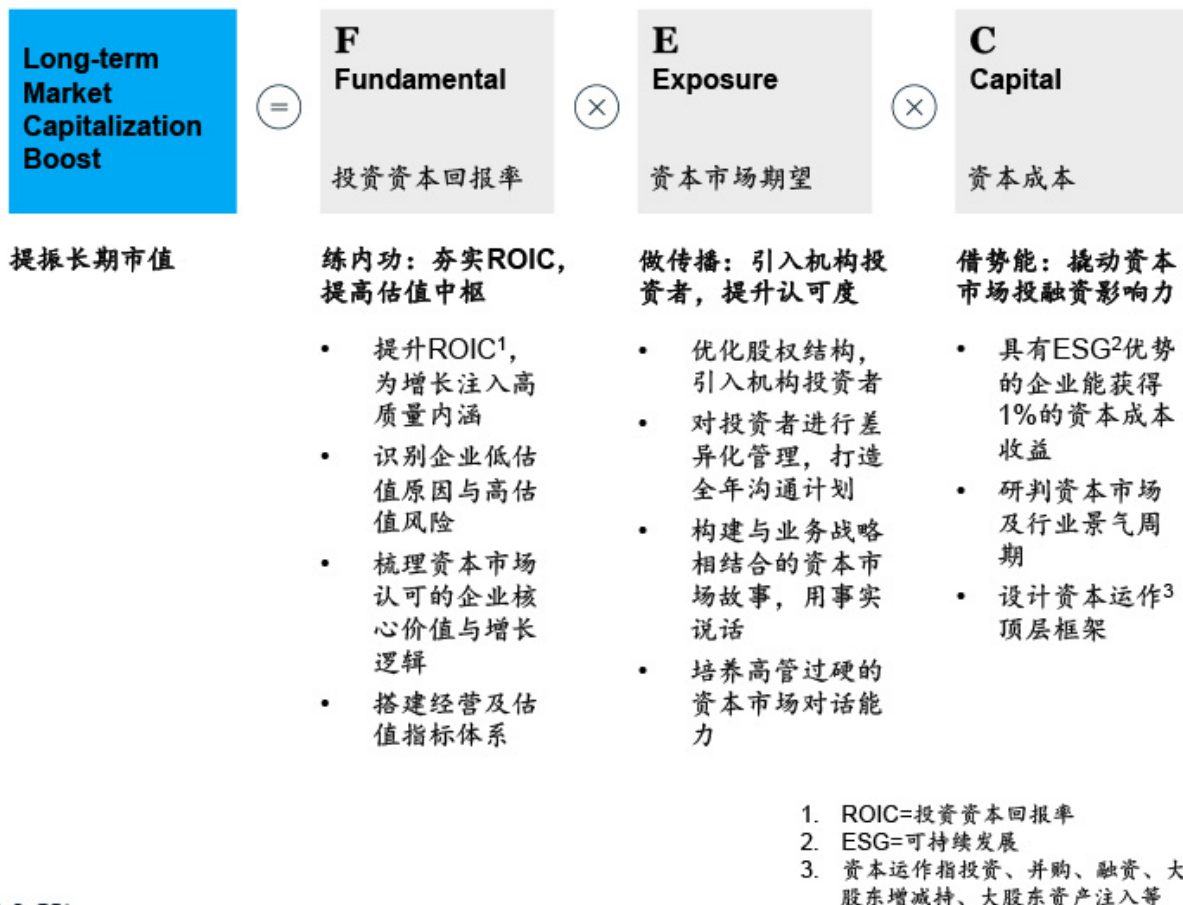
思路决定出路: 制定 FEC 市值战略

案例背景

这是一家正在积极进行战略转型的中型制造企业,然而受市场不可抗力影响,公司上半年业绩出现大幅下滑,面临以下三大挑战:

为应对这些挑战,该公司运用“练内功、做传播、借势能”三步走的 FEC 市值战略,提振长期市值,实现产业与资本的良性互动。

图2 FEC市值战略旨在提振长期市值，实现产业与资本的良性互动



McKinsey & Company

1. ROIC=投资资本回报率
2. ESG=可持续发展
3. 资本运作指投资、并购、融资、大股东增减持、大股东资产注入等

资料来源：麦肯锡分析

该公司首先选取了两家商业模式相似且估值较高的其他行业对标企业

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46987

