



曹中铭：中国移动火出圈 市值非衡量个股价值的唯一指标



文/专栏作家 曹中铭

尽管中国移动已成为市值第二的上市公司，但对于资本市场而言，上市公司的市值并非衡量个股价值的唯一指标。



近期，此前市场一直不太关注的中国移动堪称火出圈。股价上涨至百元大关、市值突破两万亿、市值逼近贵州茅台、有望成为市值第一股等说辞颇吸引市场的眼球。个人以为，尽管中国移动已成为市值第二的上市公司，但对于资本市场而言，上市公司的市值并非衡量个股价值的唯一指标。

事实上，作为三大运营商中的一员，并非只有中国移动股价表现抢眼，另两大运营商中国联通与中国电信的表现同样不俗。步入 2023 年以来，中国移动股价涨幅为 44.56%，中国联通为 38%，而中国电信为 74%。仅

仅从股价上涨的角度讲，三大运营商可谓并驾齐驱，且均远远跑赢三大指数。

三大运营商特别是中国移动能够火出圈，原因显然又是多方面的。比如从业绩上看，移动客户净增规模创三年新高，家庭市场、政企市场、新兴市场全面发力，2022 年业绩增长好于预期。从个股估值上看，近年来，数字经济逐渐受到重视，中国移动等通信行业乘上数字经济的东风，个股估值出现溢价无可厚非。而且，自去年以来，监管部门多次强调要探索建立中国特色的估值体系，其中就剑指央企股、银行股等个股。中国移动作为央企，个股价值进行重估亦在情理之中。更何况，中国移动还集众多利好消息于一身。

中国移动火出圈，也与其大股东大手笔增持不无关系。2022 年，中国移动大股东就增持了 2620 万股股票，耗资 15 亿元。今年，中国移动大股东欲再耗资 30 亿元增持股份。大股东大手笔增持自家股份，对于提振市场信心，以及助力股价上涨的作用是不容置疑的。而且，中国移动的高分红，对于投资者的吸引力，对于助涨股价均能发挥出一定的作用。比如中国移动表示，预计 2022 年全年派息率将比上年进一步提升，2023 年以现金方式分配的利润提升至当年公司股东应占利润的 70%以上。一般上市公司年度分红往往占利润的 30%左右，中国移动提升至 70%，分红力度可想而知。

近些年来，上市公司的总市值或股价开始受到市场的关注。什么“创业板第一股”、“科创板第一股”、“史上最贵股票”等，要么与股价挂

钩，要么与市值挂钩。像贵州茅台甚至蝉联“A股第一股”、“史上最贵股票”的荣誉。尽管所谓的“第一股”，往往都是股价在其中发挥着重要作用。但在其背后，与其相关上市公司的业绩、成长性、受市场追捧程度等相关联。

但值得关注的是，就总市值等而言，目前沪深股市排名前十的上市公司中，传统行业却占据绝对多数。而且，除了排名前二的贵州茅台、中国移动，以及排名第六的中国石油、排名第九的宁德时代外，其余六家全部都是金额股，既包括工行、建行、农行、中行、招行等大行，也包括中国人寿。

个人以为，传统行业上市公司占据市值前十，既有行业因素在内，像工行作为全球第一大银行，市值排名靠前某种意义上讲，也是一种被动的结果，个中也有市场以及我国经济发展的因素在内。像贵州茅台等个股能够上位，其中不无市场炒作的成分在内。

与国内资本市场按总市值排名相比，美国市场更有借鉴意义。美国股市市值位居前五的上市公司往往被苹果、谷歌、微软、facebook(元宇宙)、

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_53320

