

# 新民财经

本报经济部主编 | 总第 142 期 | 2021 年 6 月 19 日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 龚云阳 编辑邮箱: xmjjb@xmwb.com.cn

## 踏准上市公司的生命周期



健中论道

任何产品都有生命周期, 根据市场学理论, 所谓生命周期分为四个阶段: 导入期、成长期、成熟期、衰退期。优秀的公司对自己的产品尽可能延长成长期和成熟期, 在将要进入衰退期之时, 及时调整战略, 产品升级换代再度进入新的导入期, 这样周而复始成就了百年老店。而差劲的公司, 没多少年就折腾完了。

一个股票挂牌上市之后, 实际上也进入了它的生命周期, 中国股市只有 30 多年, 谁能成为百年老店, 要后人来做结论, 但在这 30 多年中, 我们也看到了一些上市公司的短命的生命周期。

近期有几家公司的案例让投资者多少感到有点惊讶。一家是去年 8 月上市的创业板公司西域旅

游 300859, 当时发行价 7.19 元, 上市后连拉 13 个涨停板, 打开涨停板后又炒到 45.45 元。近期惊闻由于亏损直接触发上个月修订的退市风险警示, 直接打上 \*ST。中国股市 30 多年来见过短命的, 却没有见过如此短命的。当然现在还只是退市风险警示, 最终是否退市还要经过几个程序, 但生命周期的时间如此之短, 如此快速打上 \*ST, 在中国股市历史上还是创纪录的。

上市公司的生命周期也是千姿百态。短命的时间在创纪录, 但一些昔日的绩优股生命周期进入尾声也是令人唏嘘的。近期那个著名的苏宁易购 002024 的走势真有点遗憾。20 年前苏宁电器 IPO, 发行价 16.33 元, 发行股数为 2500 万股。苏宁电器也就是现在的苏宁易购在上市后的 10 多年中, 给股

东带来了巨大的回报, 如果在苏宁电器上市之初买入 1 万股股票放上 10 年, 带来的是几十倍的收益。在苏宁电器上获利并非股价一路炒上百元、千元, 而是通过股本扩张的方式使股东手中的 1 万股股票变成 2 万股, 2 万股变成 4 万股……大家看看其每年的分配方案就能计算出其收益, 20 年来从最初的总股本 1 亿股扩张到如今的 93 亿股, 这就是股本扩张给股东带来的财富膨胀。20 年来苏宁易购完整地度过了导入期、成长期、成熟期, 如今公司问题跌出, 似乎有进入衰退期的迹象, 如何从这个阶段脱胎换骨出来进入一个全新的导入期, 对公司是一种考验。

中国股市 30 多年来, 那些曾经的绩优股、蓝筹股、龙头股大多数是各领风骚 N 年。记得 20 年前, 四川长虹、青岛海尔、江苏春

应健中

### 财经风向标

## 「沪惠保」折射的理财经

“沪惠保”, 上海话谐音“我会保”。它从 4 月 27 日一面世就成了“爆款”, 30 小时内超过 200 万人投保, 引来保险业内惊叹。根据 6 月上旬发布的数据, 上海的“沪惠保”参保人数已经突破 600 万人, 在全国创下城市定制型商业补充医疗保险首年参保人数之最。其实, 从“沪惠保”的大数据里, 可以发现上海市民的理财特色。

划算不划算, 一算就清楚。115 元一年, 可能还够一家三口吃顿肯德基, 保的是医保和已购商业保险之外发生的小概率高花费, 最高医疗保障 230 万元, 既往症也能买, 可用于质子重离子治疗。

投保用户高赞的一条留言是: 用不到最好。看透保险的本质, 本来就是花小钱, 保障难以承担的那部分风险。上海有 3000 余位百岁老人, 其中 150 多人投了“沪惠保”, 最大年龄 108 岁。1 岁以内的宝宝 2 万多人投保。

魔都打工仔, 拼命更惜命。职工医保与居民医保的参保比例为 9:1。“沪惠保”的一大特点是能使用医保卡里沉睡的资金, 等于不增加额外的现金负担, 492 万市民选择用医保个人账户余额支付, 占参保人数 82%。而且, 1000 多位港澳台及外籍在沪“打工仔”也买了“沪惠保”。上海市民出了名的“惜命”, 新冠疫情初起全民戴口罩防护, 健康保障意识遥遥领先。

家庭意识强, 投保“一拖几”。数据分析可见, 投保人中 54% 选择为家人投保, 其中近一半是 80 后, 看来 80 后已经接棒成为魔都家庭里的顶梁柱。19% 为子女投保, 23% 为配偶投保, 33% 为父母投保, 一人下几份单, 为家庭构筑全方位保障。上海平均投保年龄 48 岁, 高出全国水平好几年, 城市老龄化情况下对医疗保障的需求可见一斑。

深圳推行城市定制型商业补充医疗保险已第六个年头, 参保率超过 50%。上海刚起步, 产品酝酿了一年, 目前每 3 个上海基本医保参保人中有 1 个买了“沪惠保”。今年的截止日期是 6 月 30 日, 投保比例有望向 40% 努力。7 月将进入报销阶段。上海推进无纸化理赔, 不会用手机上传理赔所需资料的, 可请家人或社区志愿者代为操作, 或者到“沪惠保”共保体保险公司的网点办理。期盼这件民心好事, 顺顺利利一直办下去。

谈璿



文兴说市

## 千亿市值是如何诞生的

海外上市的中概股新能源汽车股继续走强, 理想汽车涨超 8%, 小鹏汽车涨超 7%, 蔚来涨超 5%。6 月 18 日上午小康股份在 11 点前封上涨停, 股价为 72.38 元。要知道在今年的年初的 1 月 15 日它的股价还是 12.93 元, 半年后达到 72.38 元, 上涨了 4.84 倍, 总市值 939.28 亿元, 看来很快就会进入千亿市值俱乐部了。小康股份是如何走上千亿市值的康庄大道的呢? 这还是要从它的那辆名叫赛力斯的新能源汽车或者说新能源智能汽车说起。

小康股份的全名叫重庆小康工业集团股份有限公司, 是从事汽车整车和配件生产的民营企业, 在年初的一次投资者调研报告中, 公司就投资者关心的话题做了回答, 半年过去了, 这些调研内容很值得当下的投资者品味。

关于产品营销, 公司回答: 在上海、北京、天津、广州、深圳等多个全国一、二线城市已建成多家赛

力斯体验店和直营店, 今年会增加更多的直营店; 在布局线下渠道的同时, 公司将覆盖全媒体平台, 通过开展线上数字营销、线下城市体验活动来进行产品和品牌的推广。

关于三电自主研发的情况, 公司回答: 公司的电驱系统、电池 PACK 和增程器都是自己研发生产; 公司还开发了大功率的 IGBT 电机控制器, 并且拥有自主知识产权; 这些技术应用到赛力斯 SF5, 整车表现非常优越, 纯电版的百米加速度 3.5 秒, 增程版百米加速度也达到了 4.8 秒, 最高车速可以达到 255km/h 的水平。

关于赛力斯新车型推出计划, 公司回答: 赛力斯目标市场是年轻的家庭和 Z 时代的年轻人, 面向不同的人群推出差异化的车型, 不断完善新能源产品矩阵。

自 1 月 22 日至 1 月 27 日, 小康股份的股价出现启动, 累计涨幅为 33.52%, 涨幅高于行业水平。1

月 27 日公司公告提醒广大投资者注意投资风险。公告称: 公司提醒, 公司子公司金康新能源于 1 月 25 日举办了“赛力斯全新增程技术及重磅车型亮相发布会”, 相关媒体进行了报道。公司发布了驼峰智能增程系统, 增程技术为当前市场已有技术, 同样采用增程技术的相关竞品已经上市, 公司搭载驼峰智能增程系统产品未来将面临市场同类竞品的市场开拓风险。

四月的上海车展给警示风险的小康股份的股价带来巨大的利好。4 月 20 日, 继上海车展首日, 赛力斯与华为官宣联合开启双渠道销售之后, 时隔 1 天, 华为在上海全球旗舰店举行智慧出行华为智选品鉴会, 宣布首个华为智选生态新品类赛力斯华为智选 SF5 正式入驻华为旗舰店, 五月将实现批量交付, 新车成为首个在华为全国终端渠道销售的量产车型。伴随着华为整体控制系统的亮相,

人们强烈认识到华为的自动驾驶技术强于特斯拉, 而与华为合作的小康股份、北汽蓝谷和长安汽车都被市场追捧, 小康股份则伴随新车交付日期临近而继续上涨。5 月 29 日, 赛力斯华为智选 SF5 在重庆两江智能工厂如约开启首批车主交付, 兑现了 4 月上市发布会上的交付承诺。等到 6 月 11 日发布 5 月产销快报公告后, 一根大阳线奠定了小康股份投资者的信心: 新车很受欢迎!

国内 A 股的投资者终于可以完整地看到一家汽车制造企业一旦搭上智能汽车的发展模式, 其市值是如何在半年时间内稳稳当当踏入千亿的道路。

海外市场上市的理想汽车、小鹏汽车和蔚来汽车的成长壮大过程在小康股份再现, 所以投资者一定要重视赛道选择, 好的赛道就是不断提升的过程, 小康股份已经展示给人们看了。文兴

### 投资心得

本周股市一度向下跌破横盘大半个月的小箱体下轨, 但险守 3500 点。

节前写了篇文章提及“3600 点被多空拉锯了 13 天, 貌似打个平手, 但实际上节前收在 3600 点下方, 似乎暗示空方暂时占优”, 节后果真就站不稳了。

说实在的, 指数真没啥看头, 上证指数走得超级闷。但时近年中, 市场热点开始有转化。指数的波澜不惊之下, 是个股的惊心动魄。曾经抱团的机构早已松开了手, 各找各妈了。白酒股中的“茅五

## 让大红花再传一会儿

“已经再次考验 60 天线了, 老白马美的格力三一重工之类妥妥的空头排列, 前人气股中国平安更是加速赶底的节奏……所有这一切, 都是对大家刚刚坚定下来的“价值投资”的挑战。

这边厢价值股跌得七零八落, 那边厢科技成长石破天惊。先是鸿蒙题材横空出世, 再就是自主芯片发足狂奔, 配合新能源车、光伏等主题大讲情怀故事, 而注册制下科创板创业板不时上演四天翻倍的新晋神话。

有一点可以肯定的是, 市场的

偏好已经发生了改变——扔下有业绩增长支持的核心资产, 去追逐那些不知道猴年马月才产生效益的“科技”。如果说股价涨多了有泡沫, 那么, 几百倍上千倍市盈率就没有泡沫? 显然, 传统意义上, 后者才是泡沫。但是, 市场不是时时都那么理性, 尤其是在去年核心资产抱团导致今年一季度暴跌之后, 机构很显然已经不再抱团, 今年基金要胜出, 不能再靠抱团, 而是要靠剑走偏锋, 追求阿尔法的差异化。

白马股的优势是确定性, 劣势是太确定。在某些时间里, 确定性

就像左手牵右手, 哪像那些充满不确定的概念股来得刺激, 更何况这一次是以热血情怀为突破口, 比喝酒吃药更容易让人摩拳擦掌, 明知是击鼓传花的游戏, 但掐指一算, 离鼓点停止可能还有一些时间, 大家就壮胆再传一会, 等到鼓点将停时再看谁溜得快。

鼓点已经开始, 让大红花再传一会吧! 当然, 如果接下来的半年报能反映出大红花的业绩有惊喜, 那么, 击鼓传花的鼓点也许能演奏成一首交响乐。大胆假设, 小心求证! 黎婉仪