

“牛股是怎样炼成的”系列报道 6

格力电器：“不会套住股民”的大牛股

股市连连看

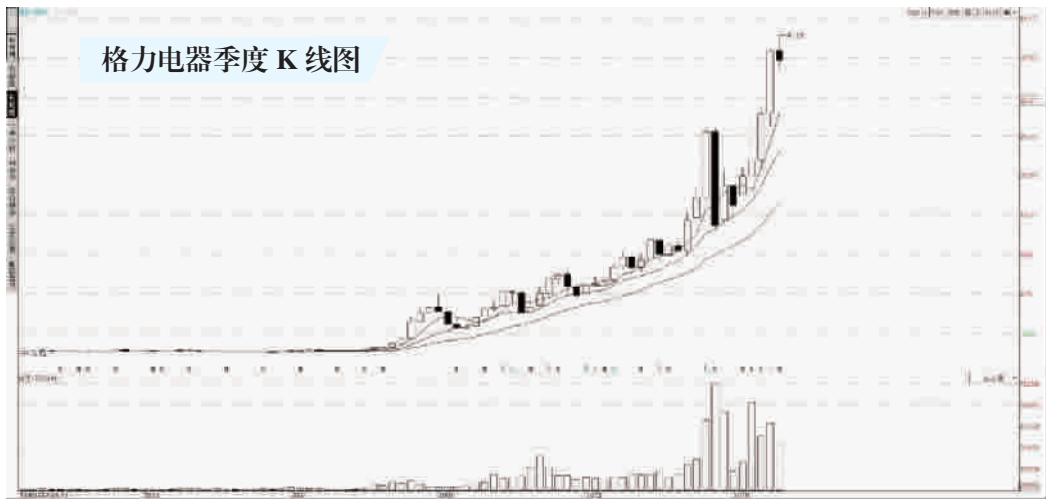
什么公司是一家好公司？什么股票是一只真正的牛股？

格力电器(000651)就是一个典型的样本，好公司、大牛股的特征是套不住，即使股价一时买在高位套住了，过段时间股价会创出新高，不仅能解套还能赚钱。格力电器上市20年来就是如此，今年股价又创出历史新高，9月15日报收37.94元，今年以来上涨66.26%。

20年股价上涨331倍

格力电器(000651)是A股历史上最大的牛股之一，公司1996年11月18日上市，上市已经20年。当时的开盘价为17.5元，采用后复权方式计算，现在的37.94元为5816.59元，20年涨幅高达331倍。

再看最近的10年，上证指数与深证成指均在2007年创下历史最高点，目前的点位还差一倍左右，但是，格力电器目前股价较2007年收盘价上涨了近8倍。从年K线看，从2003年到2017年，深证成指15根年K线有7根阴线，但格力电器只有3根年阴线，下跌时间远远少于大盘，而且，跌幅也小于大盘。跌幅最大的2008年，格力电器下跌了



40.55%，但是，这一年深证成指和上证指数跌幅均超过60%。格力电器另外下跌的2年是2010年和2011年，年跌幅分别为0.59%和0.3%，跌幅非常微小，几乎可以忽略不计。正是因为下跌时间少，下跌幅度小，才使得格力电器股价能够不断创新高，从而成就一个大牛股。

一年左右就创新高

投资其实就是两条原则：第一，买一家好公司；第二，买一个好价钱。这两条都做到，想输钱都难，两

条能够做到一条，照样可以赚钱。

这个原则在格力电器非常适用，如果前几年买这个好公司，无论什么价格买，都不会长时间套住。当然，价格买得好，特别是暴跌之后买入，收益就更高了，比如，2015年下半年股市出现异常波动大幅下跌，格力电器受到影响股价在9月份最低跌至15.72元，如果当时买入，2年时间股价上涨141%。

如果第二条没有做到就是价格没有买好，比如，在2015年6月在最高价66.1元买入格力电器，那

么，这个价格目前复权计算为28.25元，到上周五37.94元，2年多时间依然有34%的收益，而指数目前离当时高点还差得很远。

好公司就是不管什么价格买入，过段时间股价就会创新高，不会长时间套住。笔者计算了一下，最近的10年，基本上一年左右最多一年半，格力电器股价就会创出新高。

消费行业易出大牛股

之所以股价能够持续上涨，在于公司业绩持续上升，格力电器从

上市的1996年至今，20年里只有2015年业绩下降了11%，其余年份业绩全部增长，1996年公司净利润只有1.86亿元，到2016年，净利润已经达到154.2亿元，20年净利润增长82倍。今年上半年，公司净利润为94.52亿元，同比增长47.64%，每股收益1.57元。以上周五收盘价计算，目前静态市盈率14倍，动态市盈率12倍，在A股中属于市盈率很低的公司。

格力电器这个牛股完全是因为业绩不断上涨造成的，因为业绩不断创新高，股价也就能不断创新高。我们不知道空调这个行业的天花板在哪里，公司的天花板在哪里，如果公司业绩能够持续增长，那么，股价未来继续创新高完全是可以期待的。

家用电器属于消费行业，这个行业是容易出现牛股的，同样做空调的美的集团(000333)，今年上涨54.69%，2013年整体上市后股价至今上涨了4倍，股价也是不断创新高。而且，公司以37.07亿欧元的价格收购了德国库卡集团81.04%的股份，库卡是全球领先的机器人及自动化生产设备和解决方案的供应商，随着劳动力减少，机器人行业在中国发展迅速，潜力非常大，也是一个值得高度关注的行业。首席记者 连建明

投资参考

偏债混合型基金值得关注

震荡市中，偏债混合型基金由于以债券投资为主风险较低，又能适时调整仓位兼顾股市机会，建议投资者关注。近日正发行的景顺长城景瑞睿利回报定期开放式基金即属于这类品种。

同门兄弟基金业绩优秀，新基金值得期待。Wind统计显示，截至今年9月12日，成立于2016年12月的景顺长城基金旗下第一只偏债混合基金今年以来A/C份额净值增长率分别为9.17%和8.72%，均位居同类292只偏债混合型基金前十名。景顺长城顺益回报基金经理廖成良将担任新基金的基金经理。

据了解，景顺长城景瑞睿利回报基金采用6个月封闭运作的模式，有利于基金灵活运用回购等投资杠杆工具提高投资收益，又可避免频繁的申购、赎回对基金管理的冲击。与一年封闭期相比，6个月的封闭期能在一定程度上增强基金的流动性，兼顾收益与流动性。历史数据显示，2003年5月3日至2017年8月4日，定期开放式标准债券型基金指数上涨了38.94%。

本报记者 许超声

众安在线今起在港发售股份

募资近110亿港元，将在联交所上市

本报讯(首席记者 谈璿)今天上午起，中国互联网保险科技公司众安在线财产保险股份有限公司在香港发售股份，募资近110亿港元，预计9月28日在香港联交所主板上市。

根据昨晚众安在线公布的上市详情，此次全球发售共计

199293900股股份，其中95%为国际配售股份，其余5%为香港公开发售股份。全球发售完成后，不计及超额配股权行使，发售股份将会占公经扩大已发行股本约13.84%。指示性发售价范围在每股53.70港元至59.70港元，股份代号为6060。

截至2016年12月31日，众安在线已累计销售逾72亿份保单，服务约4.92亿名保单持有人及受保人。同时，以2016年总保费计，众安在线是中国最大的互联网保险公司。众安在线在生态系统导向保险科技市场占据领先地位。

本报讯(记者 连建明)还未完成股改的2家公司之一——S佳通(600182)终于再次启动股改，从今天起再次停牌，直至股改程序结束。

9月1日，S佳通发布股权分置改革方案，非流通股股东拟以“资产赠与”结合“资本公积转增”的方式向流通股股东执行对价安排。与流通股股东进行充分沟通和协商后，在原股改方案的基础上，佳通轮胎维持“赠与资产+资本公积金转增股本”的形式不变，控股股东佳通中国将赠与福建佳通股权的比例由29.14%提升至34.96%，相应赠与的股权价值由19.52亿元提升至23.42亿元。

S佳通再次启动股改

采取“资产赠与+资本公积转增”方式

福建佳通作为上市公司唯一的经营性资产，上市公司如在取得佳通中国本次的赠与资产后，其持有的福建佳通股权比例由51%提升至85.96%。本次股改方案对价水平相当于非流通股股东向全体流通股股东每10股送3股。

同时，维持资本公积转增每10股转增30股。公司用上述资产赠与形成的资本公积金转增102000000股，按每10股转增30股的比例向公司全体股东

进行转增，流通股股东每10股实得转增股份30股。

这次股改通过“资产赠与”结合“资本公积转增”的方式，既能有效解决目前上市公司现有股本规模较小，影响后续产业发展和并购能力的弊端，也有助于提升佳通中国对福建佳通的控股权，显著增加对福建佳通未来收益的分享。股票复牌后连续5天涨停板，如果本次股改能够通过，A股未股改公司只剩下S前锋了。

智能物联网产业发展潜力巨大

本报讯(记者 杨玉红)昨日，极棒实验室(GeekPwn Lab)联合上海社会科学院互联网研究中心发布了《智能物联网安全风险报告》，指出下一代智能设备安全将面临三大威胁：数据泄露、大数据终端污染和人工智能时代的安全威胁。

智能物联网快速发展激活了经济增长潜能，智能物联网产业将保持20%以上的增速，预计全球智能物联网产业未来十年的产值将超过德国经济总量，20年左右将超过美国经济总量。据极棒实验室统计数据，新型智能安全威胁比重从2014年的40%上升至如今的58%。而这些新型智能设备的出现就为攻击者提供了巨大的“机会”。

《报告》还指出了下一代智能设备将面临的三大威胁：数据泄露、大数据终端污染和人工智能时代的安全威胁。产品投入低，发展阶段的产品自身存在缺陷，且更新滞后，是安全威胁的主要原因。为此，《报告》建议厂商从产品设计到生产，应把安全因素放到首位，建立健全设备的持续升级机制，尽快统一安全标准，实现设备间的互相通讯。同时，用户需提高安全意识，不再“纵容”安全威胁事件的发生。

极棒实验室高级研究员宋宇昊表示，面对“危机重重”的智能生活，也不必太过悲观。如果将人工智能用于安全对抗，或许将成为智能物联网时代人们消除安全威胁的重要武器。

东方红睿丰混基明转LOF

成立以来复权净值增长率达163%

品，东方红睿丰混合基金从2014年9月19日成立开始，就秉承着长期价值投资的设计初衷，并取得了优秀的业绩。截至2017年9月13日，东方红睿丰混合基金份额累

计净值达2.227元，成立以来复权净值增长率达163%，在同期存续的封闭式基金中居于榜首。这一增长率也远超同期上证综指和沪深300指数涨幅，同期上证综指和沪

深300指数涨幅仅为46.12%和59.53%。

由于拥有优秀的业绩支持，东方红睿丰混合基金在封闭期内进行了丰厚的红利派发。根据其公告统计，东方红睿丰混合基金已进行了四次分红，每10份基金份额已累计分红9.02元，累计分红总金额达14.52亿元。

上海市经济管理学校
普职融通 协调发展
www.sems.cn