

# 800亿市值魔咒难破 超大盘股价格徘徊不前



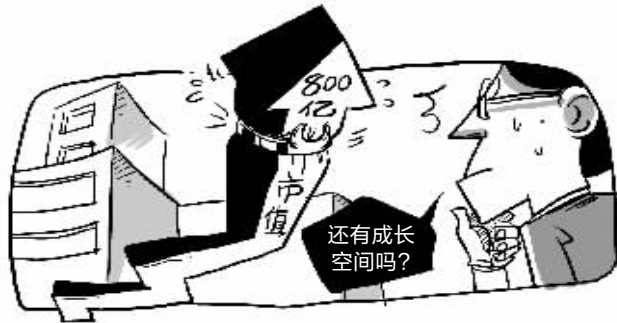
A股有一个有趣的市值现象,即当部分成长性上市公司市值攀升到800亿元甚至更高时,容易引发市场对其成长空间的忧虑。除了近期因看空报告而大跌的伊利股份,一路上行的长城汽车、格力电器、中联重科的股价均曾受阻于“800亿市值”附近。

现代快报记者 屈臣燕

## “800亿”市值关口引发成长忧虑

“800亿”市值关口容易引发成长空间忧虑。尽管经历了三聚氰胺等风波,但伊利股份自2005年起一路上行,市值近年来也分别迈过了50亿、200亿、400亿大关,并在去年三季度末突破800亿元。但在变成超大盘股之后,市场对公司的成长空间质疑声也渐起,公司股价去年三季度末开始止步不前,今年6月初的看空报告,更让伊利股份筹码松动,800亿市值一度失守。

无独有偶,长城汽车自2011年9月末在A股上市之后,稳步上行,股价从最低10元左右起步,最高摸至52元,市值也从300多亿元攀上一千亿元,但此后市场对其研发费用过低,成长性不足以支撑市值的质疑声渐起。此外,中联重科、中国南车、格力电器在内的一批超大盘股都曾在市值突破800亿后,股价长期徘徊不前,并面临市场对其成长空间的质疑。



漫画 俞晓翔

## 多公司面临800亿市值魔咒

市值规律某种程度上揭示了超级大盘股停滞不前的原因。长城汽车凭借低成本战略及低端SUV市场的快速发展近年来录得靓丽的财务表现,从而跻身2012-2013年A股市场的大牛股。但随着公司规模的扩张,单一低端SUV市场已无法支撑公司高达800亿的估值,公司不得不进入中高端市场,与合资/进口品牌一较高下。然而,公司研发投入相对不足却对结构升级构成

阻滞,公司2013年研发投入占营收比重仅3%左右,在国内整车企业中均属较低水平,更显著低于国际龙头企业。

由此看来,市场对哈弗H8屡屡推迟上市的担忧或许并非杞人忧天。无独有偶,中联重科在2010年市值突破800亿后,投资者也开始担心其国内市场的空间,并将卡特彼勒、小松作为公司的对标对象,这无疑成为公司估值下滑的一个由头。

## “25亿市值看主题,800亿看国际对标”

当小市值的成长股变身为近千亿元的超级大盘股,股价停滞不前,其背后存在深刻的原因。川财证券研究员穆启国研究认为,A股的市值规律值得关注,“25亿市值看主题,200亿看业绩,400亿看创新,800亿看国际对标”。

想有效突破200亿市值,必须向资本市场交出扎实的业绩答卷。

而当公司市值超过200亿后,投资者开始更多考虑公司发展的天花板问题,对于市值超800亿的大公司,一般而言其国内市场占有率提升空间已较为有限,面临与国际巨头正面对抗的压力,故其估值水平将越来越多地与海外巨头直接对标。

穆启国认为,微小市值企业只要契合主题,其市值即有可能达到25亿量级,但从中长期看,上市公司要

## 调查报告

### 目睹父辈在股市损失惨重 80后“向股票说不”

《纽约时报》引述道富应用研究中心刚发表的一项调查,得出“对股市的恐惧促使更多投资者死抱现金”的结论。该调查涉及16个国家/地区。

道富的调查发现,16个国家/地区的零售投资者,过去两年持有现金比例激增。整体而言,环球散户资产组合中的现金比例,2014年高达40%,较2012年的31%高出9个百分点;以百分率计,现金配置比率两年来上升29%。

还有一点非常有趣:道富发现,增持现金风气并非广见于年龄较大的一群,以16个国家/地区平均水平而论,33岁以下的新生代,现金占总资产比例与婴儿潮世代(49至67岁人士)几乎一样(前者40%,后者41%)。换句话说,最输得起的年轻人跟最输不起的退休或即将退休人士,增持现金劲头不相伯仲。

新生代“向股票说不”这个结论,近年于同类调查反复出现,道富的发现并不令人惊讶。所以如此,一个可能性是80、90后目睹父兄辈在股市损失惨重,股票不宜沾手这种观念,也许已在脑海中植根。第二个可能性是:新生代重楼轻股,希望多储点钱置业。

据《21世纪经济报道》

# 普林斯顿前面试官、哈佛学生会主席来了

## 江苏省第5届大型综合出国展将于周日在宁举行

江苏省金阳光出国服务中心主办的2014江苏省第5届大型综合留学、移民、海外置业出国展将于6月22日(周日)13:30在南京新街口金陵饭店钟山厅拉开帷幕。届时将有众多世界名校招生官及大中华区招生代表、海外投资移民顾问专家、海外置业顾问联袂超强阵容齐聚古城南京,让这座著名古都展现出独特的国际韵味。回顾以往四届成功举办的大型综合展,每次出国展都是一次与世界名校、与国外优质资源的沟通良机,是一次开启未来之梦的盛典,得到了全省各地意向出国学习、投资人的高度认可。据悉,此次出国展规模空前,是省内迄今为止最大规模综合性的出国服务展会,展会涵盖出国业务的方方面面,从留学、移民业务咨询、出国前境内外金融业务的指导、到成功出国置业居住等一系列与海外发展相关业务。

## C 美国移民局前主任Morrie空降本次出国展

金阳光邀请到了重磅嘉宾——美国移民局EB-5项目前主任Morrie来到这次展会,这也是美国移民局前官员首次来宁与广大投资者见面。会上Morrie将会在展会上首次解读美国EB5投资移民法案最新情况,以及深入剖析上个月在美

国刚刚闭幕的2014移民大会的会议精神,对于EB5即将面临的排期现象给予正面的回答。此次展会不仅有牛人到场,金阳光精选的优质EB-5项目也将在会场上亮相,为美国投资移民客人提供一个绝佳的机会。

## A 一本落榜照样逆袭国外顶尖名校

一年一度的高考已经结束,学生和家都在焦急地等待高考成绩。每年的6月底都是几家欢喜几家愁的时刻,大家都在讨论:是不是国内考不上一本,就准备出国留学?

金阳光出国留学总监邱锐说道:高考并不是独木桥,一本落榜照样可以上到国外名校。本次出国展主办方金阳光出国专门开辟了针对于高考生英语五国名校申请讲座专区,届时金阳光出国将为广大学生和家了解析和对比英语类

各个国家高考后留学途径,让家长能够做出适合学生的海外留学国家的选择。此外在英语国家留学专区将有美国堪萨斯大学、萨福克大学、奥格尔绍普文理学院、科罗拉多州立大学、英国约克大学、布里斯托大学、加拿大多伦多大学直通班。同时我们重磅邀请到美国莱斯大学和戴维森学院的优秀学子与大家一同探讨美国留学申请经验。

此次出国展阵容空前,重量嘉宾云集,将为广大学生和家带来最新、最权威的留学咨询。

邱总介绍道:此次展会留学专区不仅邀请到了众多海外名校参展,更邀请到普林斯顿前面试官和哈佛大学2014届学生会主席亲临展会现场,走进学生和家中间一起话美国留学。

届时,哈佛学生会主席将会与大家分享常青藤名校申请之路以及美国大学的学习、生活。普林斯顿前面试官将现场分析2015美国顶尖名校申请趋势,揭秘成功申请美国名校奥秘。知己知彼,做好美国大学申请攻坚战。

## D 欧洲投资移民受追捧 海外房产成亮点

此次出国展欧洲移民专区集合了英国、葡萄牙、西班牙、希腊、塞浦路斯五国移民项目组团亮相,可以说是投资客人的福音。英国此次主打25万英镑企业家移民项目,资金要求较低,而且具体投资项目可以自主选择,一直受到投资者追捧。以购房移民为主的欧洲四国葡萄牙、西班牙、希腊、塞浦路斯也悉

数亮相本次出国展。金阳光出国移民总监何明月介绍道:欧洲购房移民以其办理周期短,投资性价比高,移民身份含金量高等优势领跑2014移民市场。本次展会不仅邀请到各国购房移民项目,更是邀请了众多海外房产开发商直面投资者,让投资者真正透明地了解海外房产,买得放心安心。

## E 现场签约可享受双重优惠,惊喜加倍!

凡现场签约即可享受美国留学中介服务直降5000元,其他英语系国家中介服务费直降3000元的超值

优惠;现场报名语言课程将享受88折优惠;另外更有IPAD MINI 2、环球雅思精品课程等众多好礼相送!

## B 欧洲小语种专区将“实惠”进行到底

德国、意大利、西班牙等欧洲国家以其超低留学成本、高含金量文凭,“受宠”指数一点不低传统的英语类留学国家。欧洲小语种留学省内领军人物,金阳光欧洲部首席顾问朱苏介绍道:作为世界级的工程师摇篮,德国一直深受国内学生的追捧,是理工科类学生留学的首选。针对高中毕业生的亚探应用技术大学来华考试项目报名已经

接近尾声,有意向报名的学生要抓紧赶上末班车。针对大学生的德累斯顿工业大学、开姆尼茨工业大学等多所德国著名团审大学齐聚金陵饭店遴选优秀大学生,意向学生可携带成绩单等相关材料现场选拔;意大利图兰朵、马可波罗计划热度不减,届时多所意大利著名美术学院、私立设计学院将亮相欧洲专区争抢优质生源。西班牙留学重

磅推出加迪斯大学及科尔多瓦大学专升本项目,国内三年专科加国外一年硕士,总共四年的时间即可获得正式硕士文凭。

2014年高考已经落幕,如何为自己做出合理的升学规划刻不容缓地摆在了每一个高考生的面前,专科分数即可就读世界顶尖大学,只要走进本次出国展欧洲专区梦想就会实现。

### 活动链接:

#### 第5届江苏省大型综合出国展

留学 移民 语言培训 海外置业  
展会时间:6月22日(星期日) 13:30 - 17:00  
展会地点:中国·南京新街口金陵饭店钟山厅  
预约电话:025-86963235 66620242  
在线预约:www.jsjygc.cn

