

投资股票与做生意相比 有哪些优势？



陈嘉禾

在内地资本市场，股票投资常常被污名化，做股票投资的人常常被称为“炒股票”的。在不少老百姓的朴素认知中，“炒股票”甚至和赌博相似，不是什么正经人应该做的事情，只不过程度轻一些罢了。

不少人认为，经营自己的生意，比如开店、办厂、哪怕承包一片鱼塘，也是最正经的营生。比起那些“炒股票”的人，做生意简直是再正当不过的事情了。

其实，做生意所拥有的一家小企业，其产权的归属是由工商局等机构认定的，而二级市场股票的股权归属是由证券登记结算公司认定的，两者从资产的角度来说，本来毫无疑致。

更重要的是，对于那些把股票当作生意来投资和打理的价值投资者来说，买股票实际上比自己做生意有许多优势。这里，就让我们来看看，投资股票相对于自己做生意，有哪些优势？

能做平时做不了的生意

首先，投资股票最好的一点，就是可以投资一些平时很难做的生意。这些生意要么资金体量要求太大，要么需要政府审批、很难获得牌照，要么有自然垄断因素、仅凭资本投入无法涉及。

比如，对于一般体量的民营资本来说，开一家全国性的银行几乎是不可能的事情：它需要的资金量至少得上千亿元，实在太大了。而开一家电信运营商，拿牌照的难度好似登天：全中国现在也只有四家运营商而已。对于一些港口、机场之类的公司，则无论多有钱也很难再开一家新公司，自然垄断导致这些业态不是有钱就能做的。

但是，在股票市场，当这些公司的股票被化整为零以后，每一位投资者都可以参与到这些生意中。根据严格的证券法规，上市公司会公平对待每一位股东的权益，每一个股东得到的利润、分红都是一致的。如此投资的便利性，岂是自己做生意可以比拟的？

分散投资更安全

对于一般的资本来说，如果做生意，那么分散投资是很难的。开一家上规模的酒店，投资动不动上亿元，开一家工厂需要的启动资金也不下几千万。就算是开个超市、餐厅，没有几百万元的资本，都很难运营。

同时，由于投资者自身精力有限，即使资本足够，也很难同时照顾几家生意。尤其是对于不在同一行业的几种生意来说，更不可能一人兼顾。

但是，有经验的生意人都知道，商场上的大浪一旦打来，也许是政策变更，也许是技术迭代，也许是海外市场



图虫创意/供图 陈锦兴/制图

能做平时做不了的生意

带来的动荡，任何生意都有可能遭遇非常困难的时刻。这时候，自己做生意的人会很艰难：他们所有的资本都在一个生意里，他们必须依靠自己的顽强拼搏，才能侥幸抵御平时不常见的商业危机。

而投资股票则不同，即使是不大的本金，只要研究足够仔细，投资者可以很轻松把资本分散在十几个行业、几十家公司中。这种大规模的分散，以及其所带来的商业安全性、抗风险能力，是自己做生意不可能达到的。

不容易碰到天花板

如果自己做生意，不少生意是有门槛的。比如，开一家酒店，没有上千万元的投入资金，很难开张，大一些的酒店甚至要上亿的资金。

但是，对于股票投资，几乎没有多少门槛。无论是起步门槛上亿的生意，还是几十上百亿的生意（比如航空公司），甚至是上千亿的生意（比如大型水电站、核电站集团），只有几万元、几十万元的投资者，一样可以参与。

另一方面，不少生意又是有天花板的，也就是说整个行业就这么大，资本再多就容纳不下了。同时，行业内部的竞争往往也比较饱和，能留给新进入者的空间不大。

比如，我国黄酒市场每年的销售金额仅有 100 多亿元（2020 年为 135 亿元），按销售利润率 10% 估算，全行业每年的净利润不过十多亿元。同时，黄酒行业内的老牌公司也已经牢牢地占据了行业地位。由于黄酒的口味仅仅适合于江浙沪一带的居民，因此想要扩展新市场，也非常困难。由此可见，黄酒行业的天花板非常明显。

但是，相比于做生意，投资股票

却不太受到行业天花板的限制。对于优秀的投资者来说，随着他的财富以复利的速度增长，他的规模也会越来越大：伯克希尔·哈撒韦公司就是最好的例子。

眼界和视野更加开阔

在自己做生意时，人们的眼界和视野，很容易被局限在一个行业、一门生意中。这是由于自己做生意的事务往往太过琐碎，原料采购、员工管理、厂房建设与维护、生产质量、与政府部门打交道、融资、打广告，各种事情数不胜数，会把生意人的眼光，局限在这门生意中。

但是，对于买股票来说，由于需要不停地学习各种行业的知识，甚至在资本扩大以后，需要学习海外的行业与公司，因此投资者的视野就更容易打开，思路就更容易变得开阔。

打理起来更简单省心

管理过自己生意的人都知道，做生意是非常累人的事情。比如说，餐厅春节不能打烊，否则就会错过年夜饭的赚钱机会。一家奶茶店，如果店主说要出门玩半个月，那么回来肯定熟客少了一大半。

同时，自己的生意如果有急事，想要变现一部分，那几乎是不可能的事情。比如一家汽车修理厂，市场价值 500 万元，现在厂长想套现 100 万元，也就是引入一个投资者，买走厂子 20% 的股份，这可能吗？理论上可以，实际上却很少能找到愿意成为小股东的投资者：100 万元钱也給出去了，厂的控制权也拿不到，利润想分红也得看大股东脸色，还不如自己拿

100 万元开个自己 100% 控制的小服装店。

但是，在股票投资中，以上的两个问题则都不存在。对于价值投资者来说，如果最近太忙，只要关上账户不看就可以，盈利、股息什么的也都会自动到账（只是要留意一下偶尔发生的配股、配售可转债之类）。而在流动性变现的问题上，股票市场更是吊打自己做生意的。

需要指出的是，股票投资有更高便利性的同时，也带来一个劣势，就是无法对生意做到亲力亲为。对于个人能力非常强的人来说，虽然买股票可以更加省心，但是因为不能自己直接管理自己的生意，也是一个明显劣势。当然，许多人的个人能力其实不比别人强多少，但是自以为特别强，则又是一个话题了。

需要注意的问题

当然，投资股票毕竟不是做生意。对于股票投资者来说，有一些股票投资中才有的问题，是需要格外重视的。这些问题包括提高证券账户的安全性和防盗措施、遵守证券市场的监管法规等方面。不过，这些问题只要加以留心，一般来说不难搞定。

为什么更多的投资者还是认为，买股票赚不到钱，做生意才能赚钱呢？说到底，这还不是因为人们没有用一颗做生意的心来买股票，而往往是天天盯着股价与市值，把股票当作赌博的筹码了呀！对于这些“炒股票”而不是“投资股票”的投资者来说，既然已经把买股票搞成了赌博，那么赌博又怎能比得过自己踏踏实实做生意呢？

（作者系九圖青泉科技首席投资官）

未名医药实控人变更 新国都董事长“上位”

证券时报记者 李曼宁

一份表决权委托协议书，知名“高校系”企业未名医药（002581）易主。

接盘方穿透后为创业板公司新国都（000130）的董事长刘祥。值得一提的是，半个多月前，未名医药宣布更换 4 名高管，新高管均与刘祥有交集。其中，新任的副总经理刘文俊和财务总监刘阳军还曾任职于新国都。

新国都董事长 受让表决权成实控人

未名医药 7 月 29 日晚间公告，股东深圳易联接受公司 6 名股东合计持有的 6695.37 万股股份所对应的表决权、提案权等股东权利的委托。由此，深圳易联将合计控制未名医药 9215.77 万股股份对应的表决权，占公司总股本的比例为 13.97%，成为可支配公司表决权比例第一大股东，刘祥成为公司实际控制人。

新主”深圳易联成立于 2007 年 11 月 27 日，主要业务为软件技术开发与销售、软件技术咨询及计算机系统集成服务。

刘祥为天安生物的实际控制人，并通过天安生物、曲水格立间接控制深圳易联 100% 股权，为深圳易联的实际控制人。

除深圳易联、曲水格立、天安生物外，刘祥控制的核心企业还包括创业板公司新国都，刘祥持有新国都 28.20% 的股权，为该公司董事长。根据公告，深圳易联此次入主系基于看好未名医药的业务发展前景及改善上市公司经营现状的目的。此次权益变动完成后，将依法行使股东权利，积极参与上市公司治理机构决策，优化上市公司的业务构成，增强持续经营能力。

从股权结构看，自然人高宝林（未名医药前身万昌科技的实控人）以 11.19% 的股权成为股权比例最高的单一主体。

而高宝林已于 7 月 25 日出具不谋求未名医药控制权的承诺函，承诺 36 个月内，不以任何形式直接或间接增持上市公司股份，亦不会通过与任何其他第三方实际形成一致行动、签订一致行动协议、作出其他安排等方式，成为上市公司的实际控制人，或谋求对上市公司的控制权或协助、联合其他任何第三方谋求上市公司控制权。

此次易主后，未名医药董事长潘爱华的时代也将落幕。未名医药起源于北大未名湖畔，控股股东未名集团为北京大学三大产业集团之一。不过，未名集团近年来深陷债务危机。2021 年，未名集团就因遭司法强制执行，被动减持了所持有的 14.79% 未名医药股份。该集团还曾因未履行法院生效判决、债务未清偿被列入失信被执行人名单。

今年 5 月，未名医药公告，未名集团所持 8.67% 股份将被司法拍卖，公司可能存在第一大股东及实控人变更的风险。

随后未名医药于 6 月 22 日晚间披露，未名集团所持 8.67% 股份已被

拍卖且已办理完毕过户登记手续。由此，未名集团对未名医药的持股比例由 11.59% 下降至 2.91%。

从拍卖信息来看，上述股权的受让方为深圳嘉联、深圳易联构成的联合体。

由于拍得 8.67% 公司股份未及时披露权益变动情况，深圳嘉联、深圳易联稍早前 7 月 25 日还领受了深交所监管函。

此次控制权变更前，未名医药上一次受到市场广泛关注，还是因为“入参冬眠”事件。

今年 3 月，未名医药称，因全资子公司吉林未名人参资产盘点工作的特殊性，加之公司连续 4 年被出具保留意见审计报告的风险因素，公司管理层先后邀请了十余家会计师事务所，仍未招聘到年审机构。

直至今年 4 月 27 日，未名医药才召开股东会审议通过聘任深圳久安会计师事务所（久安所）为年审机构。后者最终为未名医药出具了保留意见的审计报告。主要涉及事项为对北京科兴长期股权投资及投资收益的确认、控股股东抵债资产价值确定。

多名新股东背景高管 已获公司任命

近期围绕未名医药高管席位的变动，已展现出新股东的影响力。

7 月 11 日晚间，未名医药披露一次更换了多名高管。

未名医药称，因经营发展需要，经董事会提名委员会审核，同意聘任岳家霖为公司总经理；刘文俊、徐雋雄为公司副总经理；刘阳军为公司财务总监。同时免去 SHUONG HAN 韩树宏）总经理职务、施雪忠副总经理职务、周彬财务总监职务。

该任免最终以 同意 6 票，反对 3 票，弃权 1 票”获得通过。反对意见的理由均为“对拟聘任人员了解不充分”，弃权票的理由为“董事会未换届之前，不宜频繁更换高管人员”。

证券时报·e 公司记者注意到，新任命高管均与刘祥有交集。其中，新任的副总经理刘文俊和财务总监刘阳军还曾任职于新国都，职位分别为证券部经理、高级财务经理。

此外，新任总经理岳家霖曾任天安智谷董事长，新任副总经理徐雋雄曾在天安智谷旗下济南天安智谷担任常务副总。

企查查显示，刘祥与岳家霖合资成立了天安生物，二人持股比例分别为 99.90%、0.10%。该公司执行事务合伙人为岳家霖。

新国都主营业务为以金融 POS 机为主的电子支付受理终端设备软硬件的生产、研发、销售和租赁，并以此为载体，结合生物识别为客户提供基于电子支付的综合性解决方案。从业务来看，新国都与生物医药公司未名医药没有重叠。

此外，公告显示，未来 12 个月内，深圳易联暂无改变未名医药主营业务或者对其主业作出重大调整的计划，暂无对上市公司或其子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的计划，或上市公司拟购买或置换资产的重组计划；暂无对上市公司现有员工聘用计划作重大变动的计划等等。

支持实体经济！山西交行有新招

交通银行山西省分行高度重视普惠企业服务工作，牢牢把握服务实体经济重要命题，把发展普惠金融作为推动业务发展的助推器，全行上下思想统一、目标明确，全力发展普惠业务。

据介绍，该行积极创新服务，创新金融服务，满足中小微企业特色需求。以“线上烟户贷”产品为例，该行积极走访当地烟草零售商户，了解到作为小微企业，资金缺口一直较大，因此，该行创新推出“线上烟户贷”产品，通过联动烟草订单，以一键支付的方式，向上游烟草公司付款，弥补了烟草零售商户的短期资金缺口，受到零售商户的广泛好评。

此外，该行紧跟乡村振兴国家战略，有效满足涉农产业链各环节资金需求。以该行产品“快易付”为例，该产品可以发放保理贷款的形式，缩短小微企业资金收付期限，降低小微企业资金流动性风险，高效破解小微企业融资难题。

除上述产品外，该行还创新推出了线上抵押贷、线上税融通等线上产品，通过线上办理业务方式，为中小微企业主节省了大量线下“跑腿”的环节，以实实在在的举措，为中小企业提供了优质便利的金融服务。

(CIS)

从公募基金加仓消费股说起



桂浩明

进入 7 月，公募基金陆续披露上半年经营情况，从已公布的半年报来看，一个很大的特点是多家公募基金在加仓消费股，贵州茅台等股票再度成为诸多基金重要的持有品种。

众所周知，消费股在前年年底、去年年初时有过一波很大的上涨，但随后开始了漫漫下跌之路。与此同时，市场对于公募基金的高仓位持有消费股的现象也颇有微词，对“抱团取暖”状况出现了不少批评。公募基金就在这样的背景下，陆续减持消费股。然而，不到一年时间，这种格局又发生了变化，公募基金又重新加仓消费股。

客观而言，公募基金现在加仓消费股是很有理由的，自去年第一季度以来，消费股出现了较大调整，像贵州茅台此间的最大跌幅接近 37%，很多

之前的明星股甚至股价腰斩。而这样一跌，不但修正了原先的高估值，而且也在很大程度上释放了风险，特别是那些具有良好基本面的公司，股价已经显得比较便宜，投资价值凸现。基于价值投资的理念，公募基金加仓这些股票是必然的。

当然，在今年上半年，消费股并非市场关注的重点，尤其是开始于 5、6 月份的反弹，行情的热点是在新能源、汽车等板块上，一些公募基金也确实在这方面有所动作。不过，这个热点多少显得有点拥挤，股价上涨的速度也比较快，并不是特别适合那些习惯于做慢牛行情的公募基金。

再进一步说，由于今年的市场环境较为严峻，实体经济的下行压力也比较大，无论是机构还是个人，投资情绪普遍偏向谨慎甚至保守。在这种情况下，消费股作为防御性品种的优势就显现了出来，特别是其中的那些品牌优势突出的公司，它们往往有能力穿越经济波动的周期，实现可持续的平稳增长。贵州茅台日前公布的业绩快报显示，今年上半年净利润同比增

长 20%。一个年盈利超过 500 亿元的公司，还能够有这样大幅的增长，对于坚持理性投资理念的人来说，无疑是充满吸引力的。

相比之下，由于经济活动存在很大的不确定性，加上近段时期大宗商品价格回落，对股市上的资源品板块形成一定的压力，这就促使投资者更多地关注具有刚性需求的消费股。公募基金在当下的一种投资策略，即坚持稳健性的原则，力求逢低介入有足够安全边界、可以长期持有的股票。这也表明部分机构投资者在价值与成长方面尽可能实现平衡，但又相对倾向于价值的思维。这一点，对于普通投资者认识当前的市场形势，是有很大启发的。

今年上半年，受到新冠肺炎疫情反复、俄乌局势紧张、大宗商品价格上涨等多种因素影响，国内经济面临较大的压力，上半年全国 GDP 的增速为 2.5%。现在看来，下半年的经济增速有望回升，但是要实现全年的既定目标还是很有难度的。在这样大背景下，股市运行自然不太可能出现所谓的大