

爆炒锂概念股有道理吗

财金视野

今年以来，“沾锂就火”成为A股市场的一大鲜明特点，部分锂电池业务贡献很低的上市公司，只要蹭点锂概念就能一飞冲天。8月份以来，沪深交易所已向多家A股上市公司发出关注函，直击涉嫌蹭锂电池概念热点的不良行为，一些证券公司更是向部分投资者喊话提示风险，参与炒作期间如出现异常交易，可能会被限制交易。

爆炒锂概念到底有没有道理？从行业景气度看，确实有投资的理由。锂是一种金属，因其在新型电池领域作用十分重要，一度被视为“白色石油”，是新能源汽车产业链和供应链上重要的上游原材料。开源证券根据目前锂资源供给与需求测算，尽管国内锂资源开发加速推进，但锂资源市场总体仍延续供给紧平衡的态势，短期供给的增量恐难以满足未来新能源汽车的发展需求。

万得资讯统计，截至8月26日，电池级碳酸锂报价为每吨10.8万元，较上半年末的

近期，蹭上锂概念的企业成为风险投资基金眼中的“香饽饽”。但是，“盐湖提锂”概念也好，“锂辉石提锂”概念也罢，归根结底都要靠上市公司的业绩支撑。任何投资都不能脱离行业和企业基本面，就算是锂电池这样中长期发展前景向好的领域，也不应透支短期业绩、忽视估值泡沫风险。

每吨8.8万元上涨逾20%，较今年初的价格上涨逾100%；氢氧化锂也开启上涨模式，截至8月26日，电池级氢氧化锂报价为每吨11.9万元，较上半年末每吨9.4万元上涨逾20%，较今年初的价格上涨逾130%。

受益于新能源汽车发展和锂资源价格上涨，那些蹭上锂概念的企业成为风险投资基金眼中的“香饽饽”。清科研究中心统计显示，7月份共有68家中国企业上市，汽车行业位列融资规模首位。其中，带有锂电池概念的公司斩获融资额颇丰。

在二级市场，那些“家里有锂”的上市公司股价表现优异，再加上“盐湖提锂”“锂辉石提锂”“锂云母提锂”等多个版本的“故事”出

现，整个锂电池概念板块的交易投资呈持续活跃态势。今年以来，截至8月26日，已有20只锂电池概念股上涨超过100%，万得锂电池指数上涨83.22%，大幅跑赢沪深300、中证500、上证综指等指数。

但是，“盐湖提锂”概念也好，“锂辉石提锂”概念也罢，归根结底都要靠上市公司的业绩支撑。目前看，相关公司业绩尚未充分兑现，多数公司通过“盐湖提锂”实现的业绩占比最低，部分所谓的“盐湖提锂”龙头企业甚至仍处于亏损状态，或根本未掌握成熟的提锂技术。

股市反映的短期投资情绪和资金走向，从一个侧面证明了有关投资者的亢奋状态，

此刻更要注意防控风险。从资金面看，8月23日至8月26日，锂电池概念指数成分股的成交额、主力资金净流入额均居各大概念板块前5位；从估值看，剔除估值为负值的公司，截至8月26日，万得行业68只锂电池概念股平均市盈率已超过250倍，四成公司的估值超过100倍。即便估值“上天”，短期盈利难以支撑估值，但依然有人趋之若鹜。更有券商对相关公司的营业收入“预测”到2060年，这究竟是“看长远”还是加剧炒作之风呢？

从2007年的爆炒涉矿概念股，到2015年追逐“互联网+”概念股，再到今年“有锂便牛”现象，A股市场在增加投资主题的同时，更应该增加一份投资的理性和从容。任何投资都不能脱离行业和企业基本面，就算是锂电池这样中长期发展前景向好的领域，也不应透支短期业绩、忽视估值泡沫风险，这是锂概念投资者应有所悟的道理。

周琳

向隐形冠军企业学什么

王克修

隐形冠军企业，是指那些不为公众所熟知，却在某个细分行业或市场占据领先地位，拥有核心竞争力和明确战略，其产品、服务难以被超越和模仿的中小企业。隐形冠军企业的生存之道，总结起来可归结为以下三个特质：专注、专业、创新。

专注。隐形冠军企业专注于某个细分领域，牢牢控制着本地甚至全球市场，占有率往往大幅领先第二名及以后的追随者。这个细分领域，产品一般比较单一，通过规模和成本控制来盈利，有一定技术门槛，大公司不愿意进入。隐形冠军企业都有一个十分明确的发展目标。比如，要在自己的领域成为全球最优秀的企业，不仅要占据最高的市场份额，而且要在技术和服务方面成为最出色的供应商。又如，早早就树立了宏伟的理想，坚持要做行业领袖，只做第一，不做第二。再如，积极争取成为行业标准和市场规则的制定者等。面对激烈的市场竞争，企业只有提供最好的产品才有可能赢得客户，击败对手。而这就需要极大的专注，以至近乎偏执。全力以赴未必成功，但三心二意必定失败。想成为隐形冠军，必须克制多元化的诱惑，明确市场边界，发挥极致精神，专注在一个细小领域或局部环节上，把产品和服务做出绝对的比较优势。

专业。坚持专业化经营战略，把产品做精、做强、做大。创全球品牌，靠的还是专业经营。必须重新去理解、认识和确立“小商品，大市场，高科技，专业化”的经营战略，加强贯彻以市场为中心、保证客户满意的专业经营理念，重新认识、确立“不断提高产品质量”的核心地位，从设计、工艺流程、工艺装备和人员素质等各方面来保证有效降低综合成

本，提高产品质量，稳定市场与客户。隐形冠军企业崇尚“市场第一，客户至上”。在市场界定的“宽”与“窄”的问题上，他们保持对立统一关系，即在产品、技术和客户需求层面，选择了狭窄、专注和深入挖掘；而在商业活动地域分布方面，则选择了宽广、博大，放眼四海。因此，这些企业的全球化程度通常很高。为控制客户，他们往往通过设立自己的子公司，而不是通过分销商来实现市场扩张。他们总是能够把客户关系牢牢地掌握在自己手中。他们惯于把自己的产品和独到专有的技术与全球化的营销结合在一起，而绝不轻易把客户关系交给第三方。

创新。有研究发现，隐形冠军企业的研发支出占比是普通公司的两倍。在有关研究者看来，隐形冠军的创新，既包括技术创新，也包括市场导向的创新。隐形冠军企业坚持对客户有价值的持续创新。他们善于借力使力，强调实用价值；他们坚持产品必须适销对路，绝不做无谓的科学前沿的研究。在狭窄的业务范围，他们往往能够“独辟蹊径”，通过一系列持续的改良和创新，不断提高客户的满意度和忠诚度，得到客户的持续信任。

隐形冠军企业并不意味着他们仅是某项产品或技术“鹤立鸡群”，在其背后依靠的是系统化能力的坚强支撑，包括管理能力、创新能力和智能制造能力，这些能力一旦获得，便具有可复制性和可转移性，会成为企业未来拓展的重要战略资产。我国有大量中小型企业，他们的奋斗方向应该就是在一个细分领域长期耕耘，持续创新，使自己成为细分领域的“专精特新”冠军企业。



徐骏作(新华社发)

月饼不需要豪华包装撑

月饼是中秋节的传统食品，但它又不是单纯的食品，还附载了深厚的文化内涵。月饼创新的落脚点，绝不是在包装上花样翻新，而是在口味上与时俱进。一方面，月饼口味要向营养健康方向求变求新，另一方面，月饼外观设计要向文创食品方向精益求精。营养健康符合现代人生活方式，文创食品意在弘扬传统节日文化。两者结合，既能使月饼从节日特色食品向日常大众化食品转变，成为老少皆宜的健康食品，也能让月饼附载的文化内涵普及化，将传统文化不断发扬光大。

月饼代表团圆和收获，蕴含着深厚的文化底蕴，是传统中秋的文化符号。也正因此，月饼的价值不在外表包装的豪华精美，而在于我们怎

面子

离中秋节还有不到一个月，在厉行节约、反对浪费的社会氛围下，近几年月饼豪华包装、铺张浪费现象少了很多，月饼正在向口味创“馅”、好吃不贵的本源回归。

月饼是中秋节的传统食品，但它又不是单纯的食品，还附载了深厚的文化内涵。月饼创新的落脚点，绝不是在包装上花样翻新，而是在口味上与时俱进。一方面，月饼口味要向营养健康方向求变求新，另一方面，月饼外观设计要向文创食品方向精益求精。营养健康符合现代人生活方式，文创食品意在弘扬传统节日文化。两者结合，既能使月饼从节日特色食品向日常大众化食品转变，成为老少皆宜的健康食品，也能让月饼附载的文化内涵普及化，将传统文化不断发扬光大。

月饼代表团圆和收获，蕴含着深厚的文化底蕴，是传统中秋的文化符号。也正因此，月饼的价值不在外表包装的豪华精美，而在于我们怎

我国钢铁产业集中度的提升，有利于产能结构的优化和产量的控制，有利于提升对上游原材料的定价权，有利于研发资源的共享，有利于客户和渠道的共享，有利于增强行业超低排放能力。

近日，鞍钢集团与本钢集团的重组正式启动。按照重组方案，本钢将成为鞍钢的控股子公司。重组后，鞍钢的粗钢产能将达到6300万吨，成为国内第二、世界第三大钢铁企业。至此，中国钢铁产业的整合之路又迈出重要一步，行业集中度再次提升。目前世界钢协公布的全球十大钢铁企业中，七家来自中国，说明中国头部钢铁企业的体量已经跻身世界前列。不过，放到我国占全球一半以上的粗钢产量中，单个钢铁企业的产量又显得微不足道。这折射出阻碍我国钢铁产业高质量发展的一个重要因素——产业集中度偏低。

人们常用一个国家中几个最大的钢厂产量占全国总产量的比重，来描述该国钢铁产业集中度。从这个角度来看，美国、日本、欧盟的前四大钢企的产

量分别占其钢铁总产量的65%、75%、73%，韩国前两大钢企产量占到韩国钢铁总产量的85%。而我国前十大钢企的粗钢产量，仅占到全国总产量的40%左右。也就是说，尽管国内钢铁企业近年来大力推进整合重组，但是钢铁产业集中度依然大幅低于发达国家水平。

钢铁产业集中度的提升，一是有利于产能结构的优化和产量的控制。通过股权关系构成的强管控模式，既能在同一集团范围内避免重复投资带来的资源浪费，让资源向高附加值产能倾斜，又可以让全行业面临市场波动时更加高效地控制产量，快速出清。二是有利于提升对上游原材料的定价权。在目前我国铁矿石对外依存度超过80%的情况下，面对进口铁矿石国际“三寡头”的供给结构，中国钢铁产业

日前，国务院办公厅印发《关于进一步规范财务审计秩序促进注册会计师行业健康发展的意见》，要求注册会计师行业紧抓质量提升主线，守住诚信操守底线，筑牢法律法规红线。

随着我国改革开放不断深化和市场经济深入发展，注册会计师行业一直活跃在改革发展的前沿，在维护社会公平正义、规范市场经济秩序、保障国家经济安全等方面发挥了重要作用。但也不可否认，不少地方暴露出会计师事务所“看门人”职责履行不到位、受利益驱动不守职业道德、突破行业红线等问题，企业财务会计信息失真、上市公司财务造假等现象时有发生，严重影响了注册会计师行业的公信力和权威性。

孙现富
郑茂霞

究其原因，各地营商环境持续改善，一大批中小事务所如雨后春笋般出现，但受限于职业力量薄弱、专业水平欠缺等因素，出现违法经营等弊端。有的被利益所支配，无视行业规则、职业准则，甚至铤而走险。一些规模大、实力强的事务所盲目搞外延式扩张，重发展速度，轻发展质量，到处“攻城略地”“野蛮生长”，忽视了能力和品牌塑造。也有个别从业者经不起利益诱惑，甚至成为财务舞弊的“帮凶”。这些乱象破坏了市场经济秩序，侵蚀着国家经济安全，必须铁腕整顿，坚决治理。

没有规矩，不成方圆。此次《意见》的出台，表明国家对中介机构涉足财务造假的零容忍态度，也让依法守法的经营者有了“护身符”，对建设现代化经济体系、实现经济高质量发展具有重要意义。

贯彻落实好此次《意见》要求，必须秉持从严监管、标本兼治的理念，推动行业各方归位尽责、回归本源，真正把诚信建设作为行业发展的生命线，提升注册会计师行业的公信力，补齐制度建设和行业监管上的短板，用制度管人管事。

在监管上，各地应坚持问题导向，构建部门协同、多方联动、社会参与的监管格局，切实加强行政监管，加强行业日常监管和信用管理。依法整治财务审计秩序，依法加强对从事证券业务的会计师事务所的监管，严肃查处违法犯规行为并曝光典型案例，发现一起，查处一起，提高违法成本，对违法犯规者形成有效震慑。同时，对于注册会计师个体也要加强监管，把不良工作记录纳入诚信档案，让其受到应有处罚。

对于一个行业、一个公信力很强的职业者来讲，诚信自律是其生存发展的根本所在。注册会计师行业组织应着眼于净化行业风气，加强日常监测，畅通投诉举报渠道，有效整治行业“潜规则”，从源头上治理虚假审计报告问题。各注册会计师事务所及从业者应优化执业环境和能力，强化内部管理，恪守职业道德，严守职业操守，让诚信和质量成为金字招牌。

远离此类“评选”

近年来，经常有一些公司“被报名”参加评选活动，莫名其妙卷入投票竞争中，被诱导花钱买票提高排名换取“野鸡”名誉。针对此类圈套，有关部门应加强对行业性、商业性投票活动的监管，督促各类出租出借的云服务器提供商履行好监督义务。此外，无论企业还是个人，参与商业性投票活动时，需要对主办方资质、评选流程等充分甄别，确保其合法性、权威性，遭遇违法刷票行为必须坚决抵制、及时报警。

(时锋)

钢铁业提升集中度很必要

胡麒牧

过于分散的需求侧难以形成集中采购合力，无序竞争极易炒高铁矿石价格，提高行业发展成本，压缩下游制造业利润。三是有利于研发资源的共享。在国内钢铁产业转型升级的过程中，科技创新是打造市场竞争优势的关键。从研发资源投入产出的角度来看，通过提高产业集中度，还可以整合企业内部研发资源，实现研发费用的规模经济效应，摊薄单位产品的研发支出，让研发资源的使用更加集约。四是有利于客户和渠道的共享，形成不同地区、不同产品线之间的业务协同效应。五是有利于增强行业超低排放能力。在“双碳”背景下，提升钢铁产业集中度能助力实现碳达峰、碳中和目标，促进钢铁产业的绿色发展。

鞍钢集团与本钢集团的重组，是提高我国钢铁产业集中度的重要一步。但钢铁产业的整合不是单纯为提高行业集中度指标服务，而是要通过行业整合来发挥企业集团内部在研发、采购、供应链、销售等领域的共享和协同效应，真正实现行业运行效率和国际竞争力的提升。

(作者系中钢经济研究院首席研究员)

洞见