

最近一段时间，格力电器一直备受行业的关注，格力电器的股价在不断上涨之后，也达到了历史新高。但有业内人士将格力电器与贵州茅台、恒瑞医药进行了比较称，相比于低分红的恒瑞医药，贵州茅台和格力电器的平均年收益率均更高，投资者对预期高增长的追求付出的高定价并没有为他们带来高回报，这也是常说的增长率陷阱。

【增长率陷阱】

增长率陷阱由沃顿商学院教授杰里米·西格尔提出，是诱使投资者为那些促进创新并带动经济扩张的产业和公司付出过多的资金。事实上，历史表明那些业绩最好的投资往往出现在正在萎缩的产业和发展缓慢的国家，这很违背直觉，也是对成长股投资的警钟。为什么新兴的有创新能力的公司不仅不能为投资者提供丰厚的回报，反而不如几十年前已经建立的老企业，甚至给投资者带来巨额投资损失？一个简单的原因是：出于对创新的热情，投资者为参与其中支付了过高的价格。

· 观世界 ·

英国

二次公投呼声再起

英国首相特雷莎·梅本周继续与工党就脱欧进行谈判。英国媒体6日报道称，双方将讨论举行二次公投的可能，以达成跨党派脱欧协议。据工党报道，有工党议员表示，如果承诺可以举行二次公投，对于脱欧的议会投票就无法获得足够工党议员的支持。

《英国电讯报》则报道，首相正与助手和部长们商定在政府无法阻止二次公投议会投票情况下的设想场景计划。

报道称，可能举行的二次公投将包含通过英欧达成的协议、无协议脱欧和留在欧盟三个选项。但唐宁街的消息来源否认举行了讨论二次公投的会议。

上周英国举行了地方选举，结果显示脱欧进程令保守党在民众中的威望受损。英国民众希望脱欧能够被更为清晰快速地进行。上周日，特雷莎·梅呼吁工党领袖科尔宾帮助解决脱欧事宜：“让我们达成协议”。她说道。

根据目前的消息，特雷莎·梅将同意工党建立与欧盟间新的关税同盟，但这将是暂时性的，期限将直至下次大选。下次大选的获胜一方将决定永久性的安排。特雷莎·梅还准备提供给工党与欧盟法规相符的工人权利，以及与欧盟联系更为紧密的监管机制。但这引起保守党内部议员的不满。此外，有超过100名工党议员签署了一封联名信，声称相比两党协议，他们更支持二次公投。

北京商报综合报道

德国

儿童麻疹疫苗计划被强制接种

德国卫生部长延斯·施潘5日表示，拟从2020年3月起在德国全面推行儿童麻疹疫苗强制接种。届时，拒不让孩子接种麻疹疫苗的家长将被处以最高2500欧元罚金，且孩子将被剥夺入托资格。

施潘通过当天《星期日图片报》公布的相关立法草案说，麻疹疫苗接种率在95%以上才能有效阻止麻疹大范围传播，但目前德国尚未达标。施潘强调，从2020年3月起，儿童入托必须出示麻疹疫苗接种证明；已经入托的儿童则须在2020年7月31日前补交接种证明，否则将失去入托资格；若儿童由于身体原因无法接种麻疹疫苗，也须出具医学证明。

麻疹是一种病毒性传染病，受影响的大部分是儿童，症状包括发热、上呼吸道感染、咳嗽、结膜炎等，病情严重时可引发肺炎等并发症，甚至致人死亡。目前尚无治疗麻疹的特效药，预防这一疾病最有效的方法是接种疫苗。

近年来，德国多地频发麻疹疫情，病例不断增加。2019年以来，德国已有300多名新发麻疹病例。最新统计数据显示，目前德国学龄前儿童的麻疹疫苗接种率为93%。

据新华社

法国

政府拟对企业避税优惠 开刀

据《欧洲时报》报道，当地时间5日，国民议会共和国前进党籍女议员格雷戈瓦透露，法国政府拟取消企业的一些避税优惠，以弥补减税政策所导致的50亿欧元的资金缺口。

据报道，法国总统马克龙日前宣布，将大幅减税50亿欧元，并通过取消某些避税优惠获得的资金弥补缺口。格雷戈瓦在接受采访时透露了法国政府的初步思路。她表示，政府可能取消对企业的数十项避税优惠，这样国家将可节约15亿欧元，但政府不会向个人的避税优惠“开刀”。

格雷戈瓦强调，取消避税优惠不是唯一的资金来源；“其他还有两套办法，分别为削减公共开支和鼓励国民多劳，但不改变法定退休年龄”。

格雷戈瓦强调，国会议员排除了更改增值税优惠税率及非路用柴油优惠的可能性。国民议会财务委员会将于5月底或6月初向总理提交有关建议，然后总理将做出决定。她表示，国家元首已责成政府从2020年起削减给予企业的减税优惠，预计总额将近400亿欧元。据悉，法国目前的减税优惠总共有474项，公共财政因此歉收近1000亿欧元。

北京商报综合报道

41人遇难“战斗”的俄航怎么了

>> SSJ100客机部分事故一览

2012年5月	一架SSJ100飞机在印度尼西亚首都雅加达进行演示飞行时在西爪哇省的赛拉克山坠毁，机上37名乘客和8名机组人员遇难。
2013年7月	一架SSJ100飞机在冰岛凯夫拉维克进行大侧风降落测试过程中机腹着地并冲出跑道，机上5名机组人员中有1人受伤。
2018年7月	一架SSJ100飞机在莫斯科附近进行试飞时，因为飞机右侧起落架没有完全展开，飞行员在飞机燃料耗尽后在跑道上硬着陆，造成飞机轻微损伤。
2018年10月	俄罗斯雅库特航空一架SSJ100客机在雅库茨克机场降落时冲出跑道，机上载有91名乘客和5名机组人员，4名乘客受伤。
2019年5月	俄罗斯航空一架SSJ100客机5日在莫斯科谢列梅捷沃国际机场迫降(航班号SU1492)时左侧发动机起火，事故共造成41人遇难。



称，火灾原因可能是电气设备故障。

SSJ100是谁

波音737 MAX股鉴不远，出事飞机的型号无疑也是重点关注对象。据了解，发生事故的SSJ100飞机，是俄罗斯第一款按西方适航标准设计的民用飞机。机型分60座、75座和95座布局。2007年9月下线，2008年投入批量生产。目前已获300多架订单，交付100多架，并已取得欧洲适航证并出口西欧。老旧似乎也不是此次飞机出事的背后原因。据俄罗斯媒体报道，此次发生事故的客机于2018年出厂，今年4月完成最近一次保养维护。

不过，在这架飞机背后，还是有着波音的影子。SSJ100是由俄苏霍伊民用飞机股份有限公司与波音公司一起研制。瞄准出口，预计共生产800架，其中60%用于出口。

有适航证且保养频繁，并不意味着SSJ100就安全，事实上，这架飞机的“前科”也不少。2012年5月，一架SSJ100飞机在印度尼西亚首都雅加达进行演示飞行时在西爪哇省的赛拉克山坠毁，机上37名乘客和8名机组人员遇难；去年10月，俄罗斯雅库特航空一架SSJ100客机在雅库茨克机场降落时冲出跑道，机上载有91名乘客和5名机组人员，4名乘客受伤。

不过，SSJ100的销量喜忧参半，俄

罗斯航空仍然是力挺的主力军。去年9月，俄罗斯航空还与俄联合飞机公司(PJSC UAC)签订了100架SSJ100支线客机订单，将于2019-2026年间交付；但在今年4月，亚德里亚航空则宣布取消15架SSJ100飞机订单。

对于此次事故的主要原因在于天气还是飞机本身及SSJ100飞机是否与波音737 MAX存在类似自身漏洞的问题，北京商报记者联系了俄罗斯航空媒体联络中心负责人，但截至发稿并未得到回复。

战斗航空

SSJ100曾被俄罗斯航空寄予厚望。苏联解体后，俄罗斯航空业乱象频发，小规模航空公司涌现，但常因片面追求利润而节省成本，且民用航空业的资金投入并不多，人才断层与流失，制约俄罗斯航空业的崛起。

SSJ100正是在此大背景之下诞生。去年在签署订购协议时，PJSC UAC主席Yury Slyusar曾表示：作为SSJ100飞机的第一个也是最大的运营商，俄罗斯航空公司对俄罗斯飞机制造业的发展起到了重要作用。

“如今，航空业在整个俄罗斯国民经济体量中并不算重要。”南开大学经济学院副教授孙景宇告诉北京商报记者，通过之前的研究发现，俄罗斯在苏联时期那一套完善的工业体系正在瓦

解，目前仍然以资源型产业为主。

即使没有此次SSJ100的空难，俄罗斯航空自身已经问题不少：能在强台风中照降不误；能在大雾霾中盲降落地，无惧恶劣天气起飞的事迹比比皆是。2014年10月，午夜大雾霾，俄航一架SU208不顾台风“安比”的影响，提前20分钟在上海浦东机场降落。

虽然现实与谣言齐飞，但俄罗斯民用航空教父奥列格·斯米尔诺夫并不以为然，他曾表示：这没有什么大惊小怪的，因为俄罗斯航空对于降落的降落气象要求很低，无论天气有多糟糕我们都可以降落。”

与此同时，俄罗斯航空还凭借低票价占得优势。业内人士曾分析称，由于俄罗斯领土面积大，俄航不需支付太多领空费用，且转机增加了航班利用率，使航空公司的航班空置率降低。但低票价并未让俄罗斯航空赚到钱。据ATW报道，2017年，俄罗斯航空实现230亿卢布的净利润，与2016年的388亿卢布相比，下降了41%。俄罗斯航空将此归咎为油价上涨以及汇兑损失。好在俄罗斯航空的安全性似乎并未受到影响。2017年，俄罗斯航空还被英国评级公司Skytrax评为四星航空公司，并被美国APEX协会评为五星级航空公司。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

Focus

美前总统克林顿夫妇巡回演讲 门票频降价还被吐槽贵



5日，美国前总统克林顿与夫人、前国务卿希拉里在当地进行《与克林顿夫妇共度一个夜晚》巡回演讲。CFP图

“今日俄罗斯”(RT)5日的报道说，美国前总统比尔·克林顿及其夫人、前国务卿希拉里·克林顿最近正在巡回演讲，而他们的演讲门票需求却十分疲软。为了上座率，主办方不得不频频降价。

报道称，希拉里之前在华尔街发表演讲，曾要价高达27.5万美元。而现在，只需不到14美元；周五他们在西雅图举行的活动的门票还是20美元，而周六晚的洛杉矶门票已经低至6美元。这与之前相差甚远。

据介绍，此次巡回演讲名号《与克林顿夫妇共度一个夜晚》，两人将向观众讲述其职业生涯及“我们将何去何从”。不过，报道称，参加过活动的人可能会感到失望，因为演讲过程中克林顿夫妇一直避而不谈美国总统特朗普。尽管票价已经低于14美元，社交媒体上还是有很多人觉得太贵，他们不明白有人愿意花钱和克林顿夫妇见面。RT对此评论说，幸好12日，该巡回演讲将在拉斯韦加斯收官。

北京商报综合报道

观察

Spotify控诉苹果 欧盟正式变身“断案人”

刚刚与高通达成世纪和解的苹果，又惹来了新的麻烦，在流媒体巨头Spotify投诉苹果垄断市场的两个月后，欧盟正式接下了这个“案子”。

当地时间6日，据美国消费电子产品网站Engadget援引《金融时报》的报道称，欧盟认为Spotify对苹果的指控有一定道理，调查将在“未来几周”开始。Spotify指责苹果涉嫌垄断，苹果反控Spotify忘恩负义，无论欧盟做出何种决断，始终不能忽略的一点是，苹果进军其他领域的威力，始终不容小觑。

报道提到，欧盟委员会已经决定对苹果通过App Store规定阻碍Spotify和其他音乐平台的指控展开反垄断调查。按照规定，欧盟执法部门可以要求企业调整被认为不合法的商业行为，如果最终欧盟认定苹果进行了垄

断，那么罚款最高可以达到苹果全球年营收的1/10。

App Store的抽成是让苹果“摊上事儿”的直接原因。3月中旬，Spotify一举将苹果告到了欧盟，Spotify指责苹果在App Store内对Spotify进行了高达30%的抽成，且不能跳转到自家的官方网站，但对于苹果自己旗下的流媒体音乐服务品牌Apple Music却没有采取同样的措施。

在Spotify眼里，苹果成了强盗；但在苹果眼里，Spotify却多了些过河拆桥的意味。在随后的回应中，苹果表示，App Store成就了Spotify的今天，让后者成为一家每季度营收超过10亿美元的上市公司。至于被对方炮轰的30%抽成，苹果则称对于免费的App，苹果并不收取发行费，只对平台上的

付费订阅收取30%费用，且如果订阅超过一年，该比例将会下降到15%。

在这个问题上，苹果既做了裁判又做了运动员。按照Spotify的说法，Spotify一般订阅价格为9.99美元，但通过苹果平台支付订阅费，就会提高收费价格。相比起来，Apple Music的一般订阅价格也为9.99美元。看起来争议的关键在于苹果是否涉嫌垄断，但问题的核心在于，苹果的“运动员”身份已经愈加明显。今年3月的发布会上，硬件全部缺席，5款软件产品的发布让外界瞬间明白，发力服务业务将是苹果今年最大的转向，而服务业务的内容就包括了流媒体音乐。

值得注意的是，截至今年2月，Apple Music在美国的用户已经超过2800万，月增长率达到了2.6%-3%，而

Spotify在美国的用户则为2600万，月增长速度为1.5%-2%。在美国市场略胜一筹的Apple Music在全球的成绩可就没那么亮眼了，数据显示，截至去年12月，Spotify在全球共有2.07亿活跃用户，其中9600万是付费用户，而苹果的付费用户则超过5000万。

流媒体音乐不能输，更重要的是，流媒体音乐背后的服务业不能输。4月30日，苹果公布了2019财年的二季度报，报告显示，苹果软件服务收入已经从去年同期的99亿美元上升到了115亿美元，增速大约达到了16%，在苹果的总收入占比也增加到了将近20%。相比起来，iPhone收入虽然达到了310.5亿美元，但却同比下滑了17.3%，创下了连续10个季度以来的最大跌幅。

北京商报记者 陶凤 杨月涵