

老将王明辉与云南白药的24年

1999年,37岁的王明辉来到云南白药(000538),在危机中出手让云南白药焕发新生。2004年,王明辉正式出任董事长,开启了长达近19年的掌舵之旅。2023年3月7日,即将61岁的王明辉宣布辞职,将不在云南白药担任任何职务。对王明辉来说,他在云南白药度过了自己大部分的职业生涯,对云南白药来说,王明辉也是21世纪以来公司核心的灵魂人物。在这20多年间,王明辉曾带领云南白药走上巅峰,也曾深陷炒股风波漩涡,是非功过,留待后人评说。



云南白药大事记

创可贴和牙膏

云南白药创可贴与云南白药牙膏,是云南白药的两大明星产品。这两款明星产品的问世,均有王明辉的功劳。

公开资料显示,王明辉出生于1962年4月。来到云南白药之前,担任昆明制药股份有限公司董事、副总裁。1999年,王明辉临危受命调至云南白药担任总经理。彼时,云南白药正面临着销量骤降的危机。

彼时的云南白药,依靠白药散剂一张招牌打天下。不过随着国内医疗条件的改善,一方面是创伤药的市场出现萎缩,另一方面云南白药的竞品也如雨后天春笋般涌出,云南白药散剂的销量开始出现大幅缩水。

来到云南白药后,王明辉首先从管理端进行了创新。为了提高销售人员的积极性,王明辉进行了大刀阔斧的改革,引入国外的末位淘汰制。此外,云南白药以“内部创业机制”为第一纲领,通过全国公开竞聘,选拔国内医药市场营销精英,在终端市场进行直接到位的营销服务工作。

比起管理方式的变革,王明辉在产品方面的创新更为人所津津乐道。先是于2001年推出云南白药创可贴,面市当年销售额就达到3000万元。成功帮助云南白药“浴火重生”。

创可贴是雪中炭,牙膏则是锦上添花。2004年面世的云南白药牙膏,将云南白药推向巅峰。也正是在这一年,王明辉正式出任云南白药董事长一职,开始了长达近19年的掌舵之路。同样是这一年,云南白药推出了“稳中央,突两翼(亿)”战略,即保持白药胶囊等主导产品稳定增长的前提下,力争云南白药膏和云南白药创可贴、云南白药牙膏突破亿元。

据云南白药2005年年报,云南白药牙膏当年销售额接近8000万元。经过十余年发展,2021年,云南白药牙膏斩获超过23%的市场份额,保持行业市场份额第一的位置。

凭借王明辉的改革与创新,云南白药的销售收入从1999年的2.32亿元飙升至2015年的207亿元,增长超过88倍。

侃股 Stock talking

央企上市公司低估值逻辑正在改变

董亮

全国政协委员、上交所总经理蔡建春在提案中表示,促进央企估值水平合理回归,推动央企上市公司质量提高、价值挖掘和提升。实际上,央企上市公司估值被低估本身就是一种“错杀”,主要是股民对央企股低估值的传统思维一直存在,随着监管层的引导、央企改革频频、市场投资理念的转变,央企上市公司估值将实现由低到高的华丽转身。

央企控股上市公司是A股市场当之无愧的压舱石,它们不仅业绩优,而且发展稳。但上市央企的估值却一直处于价值洼地,与其在资本市场中的地位和表现不相匹配。

究其原因,估值之所以被“错杀”,股民和央企上市公司都有各自的问题。

曾经的A股股民多数爱短炒,动辄就短期股价翻倍的投机炒作,对股民更具诱惑力。央企上市公司股票,虽然中长期来看收益稳健,但却很难在短炒中获得巨额收益。

与此同时,部分央企控股的上市公司并不重视维护与投资者关系,没能做到与股民及时分享沟通,导致股民对央企上市公司认知不足、理解不深刻,让闪闪发光的金子被遮住了光芒。

现如今,央企上市公司的估值逻辑正

面临重构。

监管层不止一次的公开引导,可以被理解为对央企上市公司的估值背书,激发了上市央企进一步做大做强做优的干劲,大大提高了股民对央企上市公司的认可度。在“探索建立具有中国特色的估值体系”中,央企上市公司必定占据不可或缺的席位。

动作频频的央企改革则是提升央企上市公司估值的内在催化剂。无论是整合资产,还是注入优质资源,都是央企改革做优做强行之有效的好方法,最终都达到了提升国有资本运营效率,实现国有资产保值

增值的目标。

在央企改革的浪潮中,更加成熟的员工激励机制让央企上市公司有了更大的冲劲,创新动力更足,在资本市场里央企上市公司更加游刃有余。

对于股民而言,最直观的感受是,央企改革让央企上市公司的经营业绩有了进一步的提升。加之央企上市公司开始注重投资者关系维护,在投机炒作日渐消落的背景之下,越来越多的投资者会选择主动拥抱央企上市公司。

从赚钱效应来看,央企上市公司的估值

优势最终会被逐渐认可。不同于一般的中小盘股,央企上市公司的经营业绩更加稳健且有保障,这就为央企上市公司股价慢牛打下了坚实的基础。同时,持续、稳定、高比例的现金分红也为央企上市公司的投资价值加分。

另外,偶尔的资产重组带来的财富快速升值机会,会进一步提升央企上市公司的吸引力。

到时候买的人多了,央企上市公司的估值自然会逐步回归到合理水平,这只是时间问题。