

第二十章

公司战略分析

在股票投资中的应用

公司战略的定义

确定企业的**基本长期目标**，选择**行动途径**和为实现这些目标，进行**资源分配**的活动。

公司战略回答三个问题

- 1、公司的**目标和愿景**是什么？
- 2、公司在行业中，**竞争优势**是什么？
- 3、基于公司的目标和愿景，**执行路径**和**行动计划**是什么？

从汽车制造商，战略升级为新能源汽车核心供应商



“技术” + “客户”，双轮驱动战略



公司经营和战略规划出现“背离”



×

京东
首发

水性环氧彩砂

哑光质地 雨虹专业耐水技术



精选原料 | 高标准 | 环保升级 | 哑光微反射

七色可选



05

通过公司战略分析，识别潜在的风险（格力电器案例）

公司多元化战略不顺，业绩增长遇到瓶颈

格力简爱套系家电

「简」倾心 为爱而选



围绕可再生能源的协同发展战略

PowerTitan2.0
5MW/10MWh

液冷储能系统 开启AC存储时代
Built-in PCS Liquid Cooled ESS

SL

07

公司战略分析，给我们提供**决策锚点**（贵州茅台案例）

坚守高端品牌定位，维护稀缺性，绝不盲目扩产降价



08 阶段小结，股票投资为什么要学习战略分析



序号	内容	公司案例
1	公司战略决定了公司的方向和天花板。	比亚迪
2	公司战略是未来盈利的蓝图规划。	宁德时代
3	通过观察战略执行，判断公司管理层的水平。	东方雨虹
4	识别潜在的风险和机会。	格力电器 阳光电源
5	公司战略可以给我们提供决策锚点。	茅台

岗位	董事长	总经理
核心定位	定方向、做决策 代表股东利益，把握公司航向	抓执行，出业绩 负责公司日常全面运营
主要职责	1、制定公司战略和重大决策 2、监管评估管理层绩效 3、确保公司治理合规 4、作为公司最终代表	1、主持公司日常生产经营 2、组建和管理执行团队 3、制定年度经营计划和预算 4、决定日常运营中具体事务

规划启动

规划制定

战略分解

战略启动会

- ◆ 董事长牵头
- ◆ 管理层参与
- ◆ 确定议题

规划启动

- ◆ 董事长牵头
- ◆ 管理层参与
- ◆ 确定议题

规划制定

- ◆ 中高层参与
- ◆ 封闭式讨论
- ◆ 确定战略

战略分解**战略启动会**

规划启动

- ◆ 董事长牵头
- ◆ 管理层参与
- ◆ 确定议题

规划制定

- ◆ 中高层参与
- ◆ 封闭式讨论
- ◆ 确定战略

战略分解

- ◆ 公司总体战略
- ◆ 业务层战略
- ◆ 部门层战略

战略启动会

- ◆ Kick-off大会
- ◆ 统一思想
- ◆ 签军令状

规划启动

- ◆ 董事长牵头
- ◆ 管理层参与
- ◆ 确定议题

规划制定

- ◆ 中高层参与
- ◆ 封闭式讨论
- ◆ 确定战略

战略分解

- ◆ 公司总体战略
- ◆ 业务层战略
- ◆ 部门层战略

战略启动会

- ◆ Kick-off大会
- ◆ 统一思想
- ◆ 签军令状

人脉关系

部门经理岗位及以上的管理者，均能知晓公司完整战略。

强制披露文件

公司财报，关键章节包括，董事长致辞，经营情况讨论与分析，公司未来发展展望。

临时公告

临时公告、重大事项公告，业绩说明会

公司内部战略

重点是**改善**公司经营情况。

投资者分析

重点是对公司进行**选择与排除**。

13 通过公司战略分析，来维护自己的投资组合



03 为什么要做投资组合，动态平衡策略

分散风险

平抑波动

动态平衡

- ◆ 减仓估值过高的公司，加仓估值更合理的公司。
- ◆ 估值回归之后，重新平衡仓位。
- ◆ 额外赚取一些市场定价不合理的收益。

分类	PESTEL 分析框架
市场政策	十三五规划，新能源汽车列为 战略性新兴产业 。
经济领域	全球 能源转型 称为大家的共识。
社会需求	新能源汽车的 产品力大幅领先 传统燃油车。
行业技术	锂电池技术 能量密度、安全性、充电速度不断进步。

分类	波特五力模型
供应商的议价能力	中等偏弱，通过 长期协议和合作 控制。
购买者的议价能力	中等偏弱，优质电池 产能有限 ，有定价权。
潜在进入者的威胁	极低， 资本，人才，技术 三重密集行业。
替代品的威胁	较低，公司对 未来技术 有持续的投入研究。
行业竞争强度	激烈，行业从混战向 巨头垄断 转变。

分类	内部资源和公司能力
技术护城河	公司拥有多项技术专利，构建 知识产权 体系。
规模优势	全球 最大 的电池生产规模。
供应商管理	长期协议，合作建厂， 深度绑定 。
生产技术	极高的 生产水平 和良品率。
品牌效应	使用宁德时代，被车企视为 宣传点 。

产品创新

- ◆ 麒麟电池
- ◆ 神行超冲
- ◆ 固态电池

业务拓展

- ◆ 储能业务
- ◆ 电池回收
- ◆ 电动船舶

市场拓展

- ◆ 海外生产基地
- ◆ 德国、匈牙利

公司战略	财务特征
技术领先	研发费用高、毛利率高
规模与成本领先	业绩规模稳增长，毛利率高
客户锁定战略	业绩规模稳增长，应收账款低
全球化战略	海外业绩占比

竞争加剧

技术变迁

地缘政治

产能过剩

20 分享小结，公司战略分析，在股票投资中的应用

序号	内容
1	战略的定义，什么是公司战略？
2	为什么股票投资者，要研究公司战略？
3	公司战略是如何制定出来的？
4	分析案例讲解，宁德时代战略分析