

选股要选行业龙头，要做到“数一数二，不三不四”，即选择行业排名第一名、第二名的企业，第三名、第四名以后的企业就不必关注了。

在市场经济中，对于消费品和服务行业来说，从完全市场竞争状态逐步过渡到寡头垄断竞争状态是市场格局演化的必然趋势。比如，家电在中国是一个市场化很彻底的行业，根据国家信息中心数据显示，从20世纪90年代中后期起，国内有竞争力的彩电品牌有50多个，但目前只剩下约10个；空调品牌从110个减少到10余个；冰箱品牌从75个减少到10余个；洗衣机品牌从80个减少到约7个。目前中国家电行业已经基本处于寡头垄断竞争状态。

在寡头垄断市场上，个别寡头厂商的市场份额略有差别，却掌控了该行业大部分产品的供给，对产品价格及产量有举足轻重的影响力。比如国内市场上，无论白色家电还是黑色家电，占据大部分市场份额的都是几大主流国产品牌。以空调为例，格力、美的、海尔、TCL、科龙等几大品牌与有限的几个合资品牌占据了国内近90%以上的市场份额。

双寡头垄断属于寡头垄断中比较少见的类型，双寡头垄断仅次于独家垄断。自实行市场经济后，中国部分细分产品市场出现了一些比较典型的双寡头垄断的例子，如：乳业中的伊利与蒙牛，凉茶业中的王老吉与加多宝，肉制品行业中的双汇与雨润，高档酒中的茅台与五粮液，葡萄酒市场中的张裕和长城，阿胶市场中的东阿阿胶和同仁堂阿胶，空调市场中的格力与美的，电子产品卖场中的苏宁与国美，通信业中的华为与中兴通讯，手表销售连锁业中的亨得利和亨吉利《隶属飞亚达》等。

一般来讲，经过充分市场竞争和优胜劣汰后，每个细分产品市场会只剩下2~5家寡头占据绝大多数市场份额，这个阶段会死掉一大批效率低下、没有规模效应的企业，排名第一的龙头公司则会占据整个市场份额的三成到四成。一旦一家企业具备了规模效应，就会像一个骑自行车下坡的人，相对于其他同行会越来越有动力，车速会越来越快。规模效应可以降低原料采购成本，分摊费用支出，使企业有能力雇到更优秀的员工。比如，100多年的宝洁和亨氏食品最先采用大规模生产技术，在规模效应下，很快发展成长为行业内翘楚。行业龙头在成本、品质、品牌、渠道、客户黏度等方面的优势会越来越明显，在赢者通吃的游戏规则和马太效应下，细分行业整体利润逐步向排名靠前的寡头企业汇集，其他企业只能扮演“陪太子读书”的角色，勉强维持或仅赚取微薄保本利润。一旦形成寡头垄断竞争格局后，恶性价格竞争几乎不会再发生，竞争形式会向诸如品牌内涵、产品差异化、公司文化等更高层次转移。

国际市场也有一些寡头垄断的例子，如：飞机制造行业中的波音和空客，快餐业中的麦当劳和肯德基，饮料行业中的可口可乐与百事可乐，日化行业中的宝洁、联合利华和欧莱雅，工程机械行业中的美国卡特彼勒、日本小松和韩国斗山，运动装中

的耐克和阿迪达斯，瑞士手表制造业中的斯沃琪（Swatch）集团和历峰集团（Richemont）等。

从中长周期来看，龙头企业的市场表现大大好于其他企业。据统计，如果把各行业龙头公司和排名第二的公司各做成一个投资组合，在几十年的时间里，龙头企业组成的投资组合的涨幅约是大盘的几十倍，而排名第二的企业组成的投资组合涨幅只是大盘的几倍，排名靠后的公司组成的投资组合基本上很难超过大盘表现。

据报道，英国有一个业绩不错的基金经理专门投资龙头企业，其投资组合将英国最好的企业一网打尽，股票组合中包括三五香烟、苏格兰威士忌、联合利华、希思罗机场、宝诚保险等一流公司，这个组合在25年内上涨了约50多倍。

需要说明的是，垄断企业不一定都可以带来垄断利润，关键要看产品属于什么行业。比如，中集集团集装箱产品早在1996年就已经达到世界市场占有率第一，目前在全球集装箱市场占有率约为55%，产销量居世界第一。但是由于2008年爆发的国际金融危机致使世界贸易受到沉重打击，公司自2008年10月起，干货集装箱生产线停产至少达半年；2009年集装箱业务实现销售收入仅约56亿元，同比大降八成，其中干货集装箱销售收入同比减少高达约94%。截至2013年6月底，股价已经从2007年的最高点跌落了约2/3。再比如，振华重集装箱起重机在国内市场占有率为100%，在国际市场占有率则高达近80%。同样由于经济危机的影响，2012年度亏损高达10亿元以上，股价截至2013年6月底已经从最高点跌落近90%。

对于周期性工业品企业来说，即使是处于垄断地位的龙头企业也不能保证持续的高盈利。在经济发生重大波动时，工业品企业首当其冲，市场需求急剧大幅缩减，企业经营面的方向性逆转往往让人猝不及防。因此，采取龙头企业投资办法不适用于周期性工业品，只适用于消费品，尤其是快消品。

下面将国际和中国范围内不同细分产品市场寡头和主要强势品牌分布做一简单列举，国际范围内：

序号	公司名称	品牌及产品
1	宝洁	飘柔、潘婷、海飞丝、沙宣、伊卡璐、舒肤佳、SK-II、玉兰油、海肌源、护舒宝、帮宝适、佳洁士、欧乐-B、汰渍、碧浪、品客薯片、吉列、锋速3、博朗、金霸王
2	联合利华	多芬、清扬、力士、夏士莲、旁氏、凌仕、中华牙膏、奥妙、金纺
3	欧莱雅	兰蔻、卡尼尔、美宝莲、植村秀、薇姿、理肤泉、阿玛尼香水、拉尔夫劳伦香水、羽西、小护士
4	强生	露得清、可伶可俐、娇爽、李施德林、大宝
5	雅诗兰黛	倩碧、Origins 悦木之源
6	科蒂集团	阿迪达斯化妆品 adidas、卡尔文·克莱恩 Calvin Klein、丁家宜
7	汉高	施华蔻、丝蕴、孩儿面
8	资生堂	丝蓓绮、水之印、水之密语
9	花王	诗芬、洁霸

表3-2 日化企业类

序号	公司名称	品牌及产品
1	帝亚吉欧	Johnnie Walker 尊尼获加威士忌、Baileys 百利甜酒、Smirnoff 伏特加、Captain Morgan 摩根船长朗姆酒、Guinness 黑啤、水井坊
2	保乐力加	Ballantine 百龄坛、Chivas Regal 芝华士、Havana Club 哈瓦那俱乐部、Martell 马爹利、Glenlivet 格兰威特
3	百富门	杰克丹尼、轩尼诗、人头马、路易十三

表3-4 酒类企业

序号	公司名称	品牌及产品
1	光明食品	光明乳业、大白兔奶糖、冠生园、梅林罐头、正广和、石库门黄酒、和酒、爱森肉、天喔、玉棠白砂糖、全兴大曲、英国维他麦；上海茶叶公司汪裕泰、上茶牌茶叶、黄山汪满田；商业店包括第一食品、光明、捷强、伍缘、好德、可的

