**一家跌停的龙头企业，是走是留**

作者：二师父

微信公众号：二师父定投

ID:ershifudt88

**目前估值楼层：第四层，相对昂贵，控制仓位。**

昨天市场上有两个值得注意的跌停。

一个是提示的特发转债，开盘跌停20%，挂一个跌停板都跑不掉。看留言情况，读者朋友都没有踩坑，就不多说了。

另外是上海机场跌停，这个企业是机场龙头，也是明星基金经理张坤的持仓股票。有读者肯定投资了这家企业，今天就和大家谈谈上海机场。

**上海机场为什么跌停呢？主要原因是疫情导致境外旅游客流量骤减，日上免税行和上海机场签订了一个关于机场免税店的补充协议。**

日上大家可能都知道，在上海浦东机场、虹桥机场以及首都机场免税店就是日上经营的，大部分游客或多或少地都在免税店购物过，其中以化妆品、香水、烟、红酒等销售额最大。

**日上免税店隶属于中国中免，是其控股有限公司。**

那么为啥签了一个补充协议就导致机场企业大跌，反而中国中免仍旧是上涨的呢？

这还得从机场的营收模式以及协议内容来讲。

目前国内有五家机场：分别是北京首都机场、上海机场、白云机场、深圳机场和厦门航空。上海机场虽然客流量低于首都机场，但是国际境外航班占比47%，远远超过其他机场。

**从机场的商业模式分析，他主要赚取航空收入和非航空收入。**

航空收入包括起降费、停车费、客桥费、旅客服务费等等；非航空收入包括零售、餐饮、广告、停车、免税业务等。航空收入赚的都是小钱，机场大头赚钱还是店铺和广告位，这种盈利模式相当于张磊说的坐地收钱。

**只要有客流量，就有公司租店铺，获取收益。从商业模式看上海机场真的是一家好企业。**

然而，因为疫情导致客流量降低是上海机场目前面临的最大困境。早在2018年7月20日，日上免税行（上海）有限公司中标浦东机场T1、T2、卫星厅出入境7年免税经营权，当时预估保底收入是410亿元。也就是无论发生什么情况上海机场都能够坐地收钱获取这个收入。

不过，最近日上和上海机场签订的补充协议把这个下有保底打破了。有兴趣的朋友可以把这份补充协议找出来看看，里面条款比较多，而且隐晦地写到，当客流量到达某一个数量的时候，会有保底收入。

**有的人会解读成，上海机场对日上仍旧有保底收入，可是实际情况并非如此，注意合同里面写的是当客流量到达某一数量时候保底，这就意味着客流量达不到那就对不起了。**

根据机构预测，未来可能需要3——5年的时间上海机场才能够恢复到2019年的客流水平，而且随着客流水平的降低免税业务扣点率也是下降的。鉴于此，投资上海机场的逻辑就是疫情消散，国际旅游业务大发展，上海机场业绩反转形成了戴维斯双击。

**去年有读者投资了上海机场，就是看好疫情结束机场将结束困顿的命运，然而未来疫情到底如何演变谁也无法精准预测，长期投资上海机场的不确定性就增大了。**

至于张坤投资的上海机场，那只是他众多持仓的一个较小头寸，包括他投资的美年健康依然处于困境反转期间，基金经理每次投资多家企业，一个持仓只有5%的企业即使未来不发生反转，对整体账户收益影响也不大，而对于散户，资金和精力有限，无法自己构建上百只股票的组合，对于困境反转的企业，可以有选择的放弃。