熊市中一枝独秀 “漂亮50”依然还是大金矿？

不少机构认为，本轮价值同样面临估值压力

近日，当A股再次进入调整态势的时候，“漂亮50”行情却还在逆市延续。

昨日，沪深股市延续低迷走势，跌幅逾5%的个股达812只，百只个股跌停。但上证50、中证100却分别上涨1.27%、1.08%。贵州茅台以454.47元的股价再次刷新历史纪录，招商银行大涨4.50%收复2015年股灾失地，新华保险、中国人寿、中国平安等也纷纷创出阶段新高。“漂亮50”成为A股市场的“主心骨”。

“漂亮50”一枝独秀

A股投资者向来热衷炒创业板，这在2015年股灾之前，成功率还是蛮高的，但最近两年，如果还是按照这种思路炒股，恐怕要亏得血本无归。

自2016年1月底沪指2638点以来，上证指数、深证成指分别上涨11.35%、2.95%，创业板指下跌11.83%。而上证50、中证100涨幅却高达23.58%和22.43%。其间，家电、食品行业涨幅更是分别超过50%和40%。美的集团、小天鹅A、贵州茅台、五粮液、格力电器等为代表的绩优消费股备受市场青睐，在近期低迷市场中“一枝独秀”。

据Wind统计，2017年以来，在正常交易的3194只股票中，阶段上涨的个股仅有841只，下跌股票2345只，其中跌逾20%的个股达1046只。

有业内人士表示，回顾上世纪70年代初期，美股“漂亮50”开始流行的情景与当前A股有颇多类似之处。

如果以最近三年净资产收益率连续大于10%、2016年净利润大于5亿元、动态市盈率小于40倍三个条件进行帅选，仅有不到200家公司符合条件，如果再结合未来成长性以及综合考虑行业间的均衡配置，最终可以得到一个50股的名单。在该名单中，市盈率小于10倍的有招商银行、中国平安、长安汽车、中国建筑等4只个股。此外，葛洲坝、中国交建、长城汽车、古井贡酒、安信信托、广发证券、唐山港、洋河股份、海螺水泥、中文传媒、嘉化能源、招商蛇口、国投电力、小天鹅A、华域汽车、中国国旅、格力电器、伊利股份、五粮液、美的集团、华润三九等21只个股市盈率均不足20倍。

价值发现已然完成？

5月以来，美的集团、老板电器、苏泊尔等白马股遭遇产业资本减持，投资者开始担忧绩优股行情是否已经走到终点？但从近日行情来看，“漂亮50”行情不仅没有“降温”，而且“越演越烈”。历史数据也显示，重要股东减持可能在短期内与股价走势相关，但并不改变中期走势。

分析人士称，“漂亮50”走俏佐证，从长期来看，股市是称重机，好股票要用业绩说话。短期股价波动受到市场情绪、流动性等因素影响，但长期看业绩将是决定股价走势的重要变量。

有券商人士认为，不应该简单地将中国版“漂亮50”定义为机构抱团品种。实际上，从公募基金持仓数据变动中可以清楚地发现，大盘蓝筹股在机构持仓中并未出现提升趋势，甚至还出现下降迹象。“漂亮50”现象是当前市场投资偏好的一种转变，是市场对龙头价值股的一次主动的价值发现。

事实也证明，“漂亮50”并非一定是在市场偏弱时走强，市场企稳后就开始下跌，这在过去一年的A股波动中已有很强的证据。

不过，也有观点认为，这其实是A股市场当下存量资金的无奈选择。当前资金在蓝筹股“抱团取暖”，是因为A股缺乏新的高成长热点。如果蓝筹股股价上涨超过业绩增速，同样会面临估值压力。这可能也是近期美的集团、老板电器等大股东或高管减持的原因之一。

有机构认为，本轮价值发现已经完成，相当多品种未来仅限于趋势投资，投资者应寻找未来的“漂亮50”，而不应该继续追涨当下的“漂亮50”。

记者 张波

吹泡泡，讲故事 有可能变成“事故”

热门概念股、复牌股补跌动力强

昨日，沪深两市再度下挫，115只个股跌停，虽然上证综指跌幅仅0.45%，但不少个股却大幅下挫。

由于监管趋严及IPO加速，近期A股市场持续调整，讲故事的题材股遇冷。

想蹭“热点”先过监管这一关

一家主营业务为三角胶带的公司不仅涉足了无人潜水器项目，更是号称要进军量子通信领域。5月22日，三力士公告称，近日收到浙江省凤凰军民融合技术创新研究院关于“无缆遥控自避障多功能无人潜航器”平台试验样机评审会的评审意见，评审委员会同意项目通过平台试验样机评审。

从三力士的股价走势看，该股已经跌了近一年，跌幅近60%。昨日利好消息一出，股价开盘后最高拉升8.95%，但收盘涨幅缩小为1.90%。

盘后，三力士收到深交所问询函，深交所要求公司补充说明凤凰研究院的性质、专业资质、行业地位和评审过程，说明相关评审结果是否客观；同时，由于三力士披露“无人潜航器平台具有应用和推广价值、市场前景良好”，需具体说明该产品对公司今年及未来财务状况和经营成果的影响。

据不完全统计，5月15日至19日，深沪两市新增64封问询函件，主要涉及业绩波动、营收与净利增减等问题。

重组复牌股也面临杀跌

以往押宝重组能赚得盆满钵满不同，近期不少重组股可能要以亏损告终了。

昨日，重组概念股斯太尔、双箭股份复牌跌停；新华锦、华东重机、安井食品连续跌停，投资者损失严重。究其原因，不少高位停牌公司在复牌后多数面临补跌风险，甚至也有不少公司终止重组而面临双杀。

消息方面，斯太尔披露了控制权可能被中科迪高收购的公告。中科迪高正与斯太尔股东宁波贝鑫股权投资合伙企业、宁波理瑞股权投资合伙企业、长沙泽洺创业投资合伙企业协商购买其持有的公司全部股权，可能涉及公司控制权变更。

但由于业绩承诺完成不足两成，斯太尔也收到深交所年报问询函。加上利好未抵消停牌期间的指数下跌，个股还是难逃被主力资金抛弃的命运。

业内人士认为，“史上最严”重组规定出台，为“炒壳”降温，意在引导更多资金投向实体经济。同时，对“类借壳”案例严审、对某些重组事项召回重审，小市值的壳资源、重组股最受打击。

据Wind资讯统计分析，截至5月23日，1404个股破跌2638点低点，113只个股今年股价面临腰斩。

对于停牌补跌股，业内人士给出这样的操作思路：当大盘下跌的时候，对于持有者应当将手中的股票及时出售，即使自己买的股票没有下跌，也不要抱有幻想，覆巢之下无完卵。未持有者也不宜盲目抄底，待股价企稳一段时间并开始上扬后，再慢慢介入。不过也有乐观人士称，对于部分小市值重组股而言，虽然短期面临补跌，但后续市场仍有一定正面因素，无需过度悲观，后市有望缓慢上升。

记者 张寅

达人今日荐

178元游苏州，并赠送168元超值大礼包！

达人端午特惠，礼包大赠送：游览“江南九寨”白马涧，参观全国首批工业旅游示范点—隆力奇小镇；现报名即赠送价值168元大礼包一份，内含东北大米5斤、农家草鸡蛋50枚、高筋面粉5斤、金龙鱼油 900ml、立夏咸鸭蛋 10枚、高品质红豆一包、新疆精品大红枣以及价值58元隆力奇礼包。好礼有限，速速抢购！

线路：苏州白马涧、珍妮珍珠、隆力奇小镇一日游

发团：每周二、四、六、日
价格：178元/人（全包价）
精选：599青岛、1198桂林双飞、1780张家界双飞、1799贵州、1890内蒙古双飞、1999普吉
报名及投诉电话：87651111
QQ群：411030887
地址：海曙区新典路536号新海蓝钻5楼(地铁2号线丽园南路D出口)
达人旅游网：www.57676.com
浙江达人旅业股份有限公司（L-ZJ-CJ00079）

散户日志

5月23日 星期二 雨

大盘继续震荡下挫。两市超九成个股飘绿，跌停和跌幅超5%的个股数分别达近百只和800多只，较上一交易日均翻了一倍，说明市场加速下跌趋势明显。

创业板、雄安新区概念和次新股成为调整重灾区。很多次新股近两个月以来股价都被腰斩，惨烈程度堪比股灾了。表明次新股已变“刺心股”，在没有企稳之前，还是少碰为好。前期强势的雄安新区概念和可燃冰概念个股进入补跌阶段，从这些个股的跌势来看都比较凶狠。

不过万绿丛中仍有一点红，那就是上证50。大盘跌0.45%，而上证50指数却涨了1.27%，表明结构性分化严重。在弱势行情中，绩优蓝筹作为优质品种，将会继续受到资金青睐，也会抑制指数下跌的空间。不过部分蓝筹股大股东也开始抛售减持，需引起重视。

目前，急需新热点出现带动人气。操作上仍以观望为主。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。