

上证50、沪深300再创反弹新高

投资偏好正在向“漂亮300”扩散

昨日，沪深两市呈单边上行格局，上证指数涨0.87%收复半年线，逼近3200点整数关口，并创两个月新高；深证成指大涨1.65%收复年线。特别是上证50和沪深300分别刷新近二年和近一年半新高。

放眼近期A股市场，尽管“漂亮50”仍然是领涨龙头，不过，如果你的眼光只盯着“漂亮50”，可能会错过新一轮投资机会。种种迹象表明，市场投资偏好正在向“漂亮300”扩散。

漫画 章丽珍

从“漂亮50”到“沪深300”

6月以来，沪深300表现明显好于上证50。据记者统计，6月以来，上证50、中证100、沪深300、中证500涨跌幅分别为2.59%、4.71%、5.02%、4.94%，而今年前5个月累计涨幅分别为8.40%、9.93%、5.52%、-7.02%。

上述数据表明，目前A股结构性行情正从以上证50、中证100为代表的

“北上资金”加码“入摩”股

作为A股成功闯关MSCI重要功臣，互联互通机制地位日益显著，交投活跃。在MSCI入选的中，“北上资金”重仓股涨幅居前，近4成标的获资金加速流入。

统计数据显示，“入摩”的222只个股中，上

业绩与估值匹配才是王道

回顾过去两年的行情，成长性蓝筹股上涨的真正原因。2015年夏天，股市异常波动以来，以贵州茅台、格力电器等为代表的一批权重股走势靓丽。这些大盘蓝筹股持续上涨，不仅仅是因为估值低，更重要的因素是其行业龙头地位和利润高增长。

某券商人士称，“漂亮50”行情的主要推动力是业绩成长，而业绩与估

代表的二线价值成长股。

由于前期机构投资者抱团取暖“漂亮50”过于集中，机构投资者正在守“旧”掘“新”。昨日，沪深300成分股中，三一重工、万科A、科大讯飞、安信信托、潍柴动力、中天金融、东旭光电、国电南瑞、徐工机械、大华股份等涨幅排名靠前。

某市场人士称，在持续走高半年多后，市场对“漂亮50”行情已显现出

周超过半数个股股价维持上扬，近4成个股持股比例增长，集中在家电、非银金融等板块。

据Wind统计，二季度以来，沪股通累计净买入81.46亿元，深股通累计净买入330.69亿元，合计净买入量已超过400亿元。

值匹配才是王道。

以格力电器为例，格力电器目前市盈率15倍，股息率约为5%，一季度净利润增幅达27.05%。而国际上家电板块的估值普遍在15到20倍，且主要的家电巨头的业绩基本已经停止增长。相比而言，格力电器目前估值难言泡沫。

如果仅估值低却缺乏成长性，铁路、公路、供水供电等板块中

谨慎迹象，这种情绪在6月中旬体现得尤为明显，上证50在6月13日至6月16日连续4天出现下跌，直到6月19日才再度上涨。今年前5个月，市值超500亿元的一线价值蓝筹股表现一枝独秀，但6月以来市值100亿元至500亿元的二线价值成长股表现更优。

一线蓝筹价值主要集中在白酒、家电、金融行业，数量占比4%，二线价

某私募人士认为，“漂亮50”的估值波动区间为10倍至20倍，初期属于正常的价值回归，但行情演绎到一定阶段，短期风险已经越来越大。近期，银行股的机构动向显示，“北上资金”正在逐步流出。

这类所谓的价值股在过去两年中上涨的并不多。如大秦铁路，股息率3%左右，但其股价2016年跌幅达17.87%，尽管2017年以来上涨17%，但股价历经两年仍未脱离底部区域。

多位私募人士认为，市场的分歧并不在于蓝筹股还是成长股，而是在于价值还是投机，只有同时具有成长性和估值优势的个股才是市场青睐

值成长主要包括券商、有色等强周期股，煤炭、钢铁等符合国家供给侧改革的转型概念股，交通物流、高速公路等一带一路概念股，以及军工、基建等刚需概念股，数量占比29%。

某资深股民称，受到A股“入摩”利好影响，222只入选股也成为市场焦点，而这些个股大部分属于沪深300成分股，这在一定程度上也刺激了结构性行情向漂亮300扩散。

某分析人士称，从外资偏好来看，消费龙头、医药、金融、地产存在机会。其中，权重大、估值低、盈利稳定的个股将最为受益，因为在外资眼里，这类股票简单透明，企业稳定，能够代表中国的经济。

的。特别是随着监管趋严、风险偏好下降，以及绝对收益型资金话语权加大，未来主流资金将更偏向低估值绩优股。而同时挤泡沫仍将继续，缺少业绩支撑、估值高企的个股，未来行情依然不容乐观。A股市场正在迎来一轮新的估值体系重构，看起来热点涣散的市场，其实是在更多的行业中挖掘价值股。

记者 张波

先锋新材转让麻烦子公司股权

海曙峰驰接盘“盖世汽车”



昨日午间，先锋新材发布公告称，决定将盖世汽车60%股权转让给宁波海曙峰驰企业管理有限公司。

本次转让完成后，先锋新材不再持有盖世汽车的股权。有意思的是，盖世汽车新任大股东海曙峰驰也是一家注册地在集士港的宁波企业，高德地图显示两家企业的距离只有2.8公里。

转让价与当初收购价相差不大

盖世汽车是一家汽车产业综合服务提供商，旗下包括汽车供应链服务平台、汽车资讯、中国汽车人社群(盖帮)等。2015年，盖世汽车被先锋新材收购，其后创始人陈文凯逐渐脱离公司管理，曾任陈文凯秘书的周晓莺执掌公司。

6月12日晚，先锋新材一则公告揭开了与子公司“盖世汽车”的矛盾纠纷。6月8日，刚刚被免去盖世汽车总经理职务的周晓莺带领十余名不明人士进入盖世汽车驱离公司员工，抢夺盖世汽车的公章、财务章等，阻止公司人员审计。

在先锋新材6月12日的公告发出后，周晓莺连续发布声明，坚决反对先锋新材的人事决定，并对陈文凯“个人严重负债、职业品行待查、涉嫌同业竞争”等方面进行质疑。

自先锋新材陷入子公司盖世汽车纠纷后，市场也一直在关注事件

的发展。昨日午间的这则公告，可以宣告事件结束了。

此番转让价格与当初收购价格相差不大。2015年9月，先锋新材收购盖世汽车60%股权的金额合计6300万元。本次转让价格为6893万元。接任先锋新材、担任盖世汽车新大股东的企业为宁波海曙峰驰企业管理有限公司。工商信息显示，其今年3月14日方才成立，注册资本2000万元，属于商务服务业，注册地址为宁波市海曙区集士港镇，而先锋新材的注册地也在集士港，高德地图显示两家企业距离为2.8公里。从股权结构来看，两个股东分别为王驰峰和钟山东，持股比例分别为60%和40%。从收购价格来看，海曙峰驰还是溢价收购了先锋新材的麻烦子公司，海曙峰驰为何溢价收购盖世汽车？相关公告里并没有说明，不过，当前，盖世汽车业绩并不理想。

盖世汽车今年前5个月亏近千万

先锋新材一季度出现业绩大变脸原因之一就在于盖世汽车的亏损。

财务数据显示，2017年一季度，先锋新材实现的营业收入约为1.8亿元，同比下滑0.89%。同期对应实现的归属净利润约为-107.81万元，同比下滑高达133.15%。对于业绩大幅下滑，先锋新材给出的原因之一是为子公司盖世汽车加大了市

场投入，但收效尚未同步体现，因而在一季度出现了一定亏损。

实际上，在先锋新材发布的子公司情况公告中，先锋新材也表示，2017年以来盖世汽车经营业绩出现异常亏损，2017年1~5月合计亏损870余万元。由此也就出现了后来先锋新材罢免周晓莺，派公司审计人员进驻盖世汽车进行审计的事件。

记者 张寅



6月26日 星期一 多云

今日，虽然两市股指看上去涨势喜人，但量能未明显放大，持续性仍待进一步观察。

盘面上，石墨烯板块上演涨停潮，成了两市涨幅最大板块。这是该板块继上周五领涨两市后，再次领涨。说明资金情绪变好，也打破

了近期领涨板块一日游的魔咒。不过，从该板块量能看，今日量放得有点大，不利于后市的延续，应逢高减仓为好。

近期，蓝筹股频频走强，广州万隆认为重大诱因是越来越多的游资所为。游资的性质，想必大家都是明了的。如果这些强势的蓝筹股一旦累

计涨幅过大出现回调，就会引发整个大盘的调整，如果这个调整持续时间稍长，整个A股市场的跌幅就有可能过大。所以，上证50和沪深300指数或可作为目前大盘涨跌的风向标。

技术上，上证指数、深证成指已站上了

所有均线，除了季线外，其余均线均已拐头向上；中小板指数所有均线都已拐头；最弱的是创业板指数，季线、半年线和年线都向下。说明大盘或将维持震荡偏强的走势，但若没有明显增量资金，还是要逢高减仓。

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。