



传统白马股纷纷创年内新低 说明了什么？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 皮海洲

在白马股的价格进入高位之后，部分上市公司及高管们开始打起了自己的“小算盘”，谋取自己的利益。能减持股票的减持股票，没有股票减持的也是挖空心思给自己谋取利益。



当前市场行情总体处于盘整状态，但市场分化却较为明显。比如，就指数来看，上证指数处于盘整之中，但创业板指数总体表现为一种上涨的态势。而个股的表现两极分化更加明显，传统白马股纷纷走低，甚至创出年内新低，相反，新能源、半导体、光伏等概念股却是频频走高，成为市场上闪闪发光的亮点。

传统白马股纷纷走低，这是非常吸引眼球的一件事情。比如中国平安，

股价从去年 11 月 30 日的高点 94.62 元，一直下跌到近日的 57.78 元，跌幅高达 38.93%；恒瑞医药的股价从年初的高位 116.87 元跌到近日的 58.38 元，跌幅高达 50.05%；三一重工的股价也由春节后的高点 50.30 元跌到今天早盘（7 月 19 日）的低点 24.01 元，跌幅达到 52.27%；格力电器的股价则由 69.79 元跌到了 48.20 元，跌幅为 30.94%。A 股第一股的贵州茅台，股价也由 2627.88 元跌到了 1940 元，跌幅也达到 26.18%。传统白马股成为目前 A 股市场上跌幅惨重的一类股票。

白马股成了市场上的领跌股，这也成了近期大盘指数不振的重要原因。实际上，近年来，上证指数之所以能够震荡走高，与白马股近年来的上涨是密切相关的。近年来，这些白马股在机构的抱团之下，股价节节高升，不少白马股的股价甚至一再创出历史新高。也正是在这些白马股的带动下，近年来的股指也走出了上升的行情，整个市场表现为一种结构性的牛市行情。

但这种白马股的行情到去年末今年初开始发生了变化。有道是，股票最大的风险就是股价上涨的风险。股价涨高了，市场的投资风险自然也就到了。这一点，对于白马股来说，同样也是没有例外的。虽然白马股大都是市场里的优质股，但任何股票的投资价值都是有瓶颈的，白马股的投资价值不可能被无限地放大。当白马股的股价炒到一定的高位的时候，股票的价格也就透支了股票的投资价值，白马股的投资风险因此而降临。

如贵州茅台被称为是 A 股的股王，不仅股价 A 股最高，而且股票市值

也是 A 股最大，但当其股价达到 2600 元时，其股票的市盈率达到 70 倍。作为一只传统的白酒股，市盈率却高达 70 倍，这完全超出了价值投资的范畴。这样的股价只有喝醉了酒的酒鬼们才敢于买进，如果投资者稍微清醒一点的话，肯定会远离贵州茅台股票。因此，2600 元的贵州茅台，全身上下都是风险。

正是由于白马股风险的降临，所以抱团的机构们也不抱团了，大家作鸟兽散，相继逃离白马股。机构抱团股因此而松动甚至解体。白马股也因此开启了下跌之旅。而白马股之所以持续下跌，这是因为机构的逃离需要一个过程。而且也只有跌出空间来，才能对场外资金形成吸引力，让新的机构加盟进入。更何况，尽管白马股跌幅不少，但有的白马股的估值并不低，如贵州茅台的市盈率目前仍然站在 40 倍以上，这显然并没有低估，从价值投资的角度来看仍然偏高。这也是一些白马股目前还没有止跌的原因。

不仅如此，部分白马股业绩增速下降这也是导致其股价下跌的重要原因。白马股的股价炒到高位后，需要业绩的高速增长来配合。但遗憾的是，众多的传统白马股并没有体现出业绩高增长的特性，有的甚至不增反降。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33075

