



作者 | 熊锦秋

10月28日，伊利股份公布第三季度业绩，其前三季度合计净利润同比增长1.47%，但第三季度利润同比下降26.5%。当日伊利股份收于跌停

。伊利股份公布的第三季度数据类似业绩零增值模型，使投资者对其未来业绩维持一定增速缺乏信心，结合此前公司分红等情况，投资者感觉目前估值过高，加上市场整个估值中枢正在下移，因此跌停并不意外。

此外，各种白马股

虽与伊利股份有所区别，但也存在一定共性，那就是业绩增速减缓，甚至进入零增长、负增长阶段，由此股票估值就可基本剔除业绩增长的因素，投资者预期自然难以乐观，加上此前资金抱团炒作等现象，现在其价值回归也属于正常现象。

在某种程度上可以说，目前一些白马股下跌，也是市场在为此前的资金抱团炒作“还账”。过去只要新发基金

或者老基金新募份额持续买入抱团股，就可营造“风景这边独好”的小环境，而标的股持续牛市

，让基金净值表现靓丽，也会吸引基民投资，由此形成一种正反馈，而现在抱团一旦松动，自然也可能形成一种股价下跌的负反馈。

我国港股

也有类似情况。当初一些南下资金抱团投资以科技为主的新经济股，然而，恒生科技指数从2021年2月最高的11000多点跌到目前2800多点，跌幅惨重。腾讯股份的外资大股东在2021年4月出售1100多亿港元股份，外资应该认为当时股价高估了，内资盲目抱团推高股价，有可能为外资做了嫁衣。

以上种种事实说明，股票投资的唯一准绳便是内在价值，而价值投资的精髓，就在于买入价格低于内在价值的股票

、卖出价格高于内在价值的股票。巴菲特

对价值投资有独到见解，早年巴菲特认为股票被低估才值得买，后来其也综合考虑公司的成长性，即使估值稍微高点也能接受，但显然这种成长性要“对得起”偏高的估值。

随着A股

注册制试点不断推进，新股不断发行上市，股票将越来越没有稀缺性。不仅如此，随着陆港通的不

断推进，A股还面临港股市场的强

有力竞争，那些低市盈率、高分红港股对A股投资者具有相当强的吸引力。

未来，A股将逐步与国际市场接轨，通过资金推动筹码炒作、投机搏傻的获利机会可能越来越少，股票投

资对专业技能要求越来越高，A股去散户

化进程将进一步加速，投资者再不能把股市当作击鼓传花的投机“乐园”，而应当看作追求理性回报的投资场所。

当然，目前股市下跌

也可能存在投资者预期过于悲观的因素。预期管理对A股市场

健康发展至关重要，证监部门以及交易所要引导上市公司充分、真实、准确、及时披露信息，惩处上市公司虚假陈述以及误导预期的媒体报道。唯有如此，才能形成公平、公正的估值体系，才能避免市场出现盲动、超调。

（责任编辑：薛小玉）

理 念 | 权威成就卓越 专业铸就财富

关注方式 | 扫描上方二维码或通过金融博览财富杂志公众号  
“jrbl123456” 搜索关注