

# A股赚钱逻辑生变， 你的投资还好吗？

据新华社电 “漂亮50”趋热，ST个股遇冷；“现金奶牛”受宠，超高送转遭弃。上半年的A股市场，呈现结构分化。此消彼长的背后，A股赚钱逻辑悄然生变。你的投资还好吗？

## 1 A股结构分化 投资者忙“调仓”

进入2017年后，有着20多年炒股经历的上海股民郑莘发现，多年来屡试不爽的投资窍门“不灵光”了。他抛掉手中的ST股和小盘股，买入几只低估值、高分红的上证50成分股。

年中盘点，郑莘对上半年的收益还算满意。

“市场的风向变了，小散的投资习惯跟着变。”郑莘说。

和郑莘一样，很多散户和机构投资者作出“调仓”动作，以适应股市风向变化。

上半年，沪深股指分别实现2.86%和3.46%的正收益，中小板指数涨幅超过7%。同期，被市场称为“漂亮50”的上证50指数累计上涨11.5%，估值偏高的创业板指数录得逾7%的累计跌幅。蓝筹股阵营走强的同时，沪深两市近七成个股收跌，近400只个股跌幅超过30%。

事实上，除了“漂亮50”与“要命3000”的分化，A股市场还发生了许多值得关注的变化——曾经备受市场宠爱的ST个股、次新股和高送转，在最近的几个月中集体“遇冷”。

有统计显示，上半年股价跌幅最大的10只个股中，ST个股占据七席。78只ST个股中65只收跌，42只跌幅超过三成。同期，高送转指数和深次新股指数分别重挫12%和28.6%。

## 2 此消彼长的背后： A股赚钱逻辑悄然生变

此消彼长的背后，A股的赚钱逻辑悄然生变。

前海开源基金首席经济学家杨德龙分析认为，“白马股”不断创出新高，绩差股及高估值股票出现下跌，表明上半年市场的选股思路是“业绩为王”。

北京品今资产管理有限公司首席顾问仇彦英则表示，大量资金集结蓝筹股的同时，以往受到热捧的ST股遭到弃购。“这一状况显示部分投资者特别是散户开始逐步摒弃‘炒概念、赚快钱’的传统思路。”仇彦英说。

A股赚钱逻辑的改变，缘于多个因素共同作用。

从供求关系角度观察，IPO常

态化下新股供应增加、重大资产重组监管趋严，令“壳资源”等题材股的稀缺价值遭到稀释，市场炒作热情随之降温。

从监管角度观察，在公开发声直斥超高送转的同时，证监会强化了对重要股东减持，特别是高送转“搭配”减持行为的规范。这不仅提升了投资者长期持股意愿，也引导市场关注转向长期稳定分红的“现金奶牛”。

此外，6月下旬四度“闯关”的A股最终被MSCI纳入全球指数。“缩小版”方案定位于沪/深股通标的，促使A股投资者将目光更多聚焦于蓝筹股。

## 3 投资文化仍待培育 “蓝筹溢价”引领价值投资

“剔除A股流通股股本占比较小导致的盈亏失真因素，众多投资者特别是‘小散’固守原有投资习惯、未能踏准市场风格切换步伐。”仇彦英认为，A股市场的价值投资文化仍需进一步培育。

值得注意的是，进入7月以来市场对大盘蓝筹股热情不减，11日上证50指数创下一年新新高。

在一些市场人士看来，下半年市场热点可能不再执着于“漂亮50”，而开始向二线蓝筹股以及部分

拥有业绩支撑的成长股扩展，各细分行业内的龙头企业将会受到资金更多关注。

“未来，可持续发展的优质公司将获得市场给予的高估值。”观合（浙江）资产管理有限公司合伙人王忠波说，在资本市场国际化与股票发行市场化持续推进背景下，“蓝筹溢价”不仅会推动A股估值体系逐步向成熟市场靠拢，也将引领A股赚钱逻辑真正完成从“投机”向“投资”的转变。

## 芝麻信用官方： 谨防“刷分”诈骗

据新华社电 记者12日从芝麻信用官方了解到，近期有不法分子散播“点亮支付宝13星，只花400元就能刷出高芝麻信用分”的谣言，该团队提醒广大群众，此类“刷分”手段多为诈骗，切勿相信。

据介绍，芝麻信用是独立的第三方征信机构，主要用来评估个人和小微企业的信用状况，并能评价和预测经济信用方面的违约概率。如果芝麻信用分达到一定分值，就有机会免押金扫码租用共享单车、免押金借还充电宝、免押金住酒店，并能在分期付款、现金借贷，甚至在部分国家的签证申请上起到积极作用。

记者从厦门市公安局反诈中心了解到，今年3月27日，厦门市民王某曾接到不法分子冒充客服的来电，声称其所购买的衬衫存在质量问题，可帮其办理退款手续，并称需提高其芝麻信用分方可成功办理退款。王某根据对方提供的方法进行操作，发现产生2笔共计15400元的消费，遂发现上当受骗并向警方报案。

据了解，目前市面上所谓的“涨分”方式，主要是通过伪造变更个人学历、车辆等信息进行，很难通过芝麻信用的多渠道技术校验。一些用户发现，自己变更个人信息后芝麻信用分也未发生改变。

此外，芝麻信用官方相关负责人告诉记者，用户企图通过此类方式进行“刷分”操作，不仅无法提高芝麻信用分，还可能对自己的个人信用评定产生负面影响，甚至可能会被不法分子渔利，造成个人财产损失。

芝麻信用官方表示，当用户发现此类“刷分”行为时，可通过官方微博、微信或客服电话向其进行举报，该团队将联合警方对欺诈行为进行严厉打击。

## 上海“金钱豹”停业 涉金额超千万元 消费者购买预付卡需谨慎

据新华社电 记者近日走访发现，曾经红极一时的高档自助餐品牌金钱豹在上海的多家门店处于歇业状态。在延安西路的金钱豹宴会厅门店，工作人员正在为购买了预付卡的消费者进行登记，但也表示企业目前并没有退款的计划和时间表。

针对“金钱豹”事件，上海单用途预付卡协会回应表示，经过查实，金钱豹在上海共有5家门店，均为独立法人，其中上海金钱豹宴会餐饮管理有限公司于2013年在注册地区商务主管部门进行规模发卡备案，备案中发卡和兑付门店均为金钱豹宴会延安西路店。

2017年开始，出现经营不善情况的金钱豹宴会没有继续参与单用途商业预付卡履约保证保险共保体中，当时，商务主管部门要求其不能再销售新卡，同时要尽快消化存量，暂停其预付卡备案，在“上海单用途预付卡服务平台”上金钱豹宴会的状态也被改为注销。但截至今年5月，金钱豹宴会尚有1514万预付卡余额。

上海市单用途预付卡协会提醒消费者，在购买预付卡时不仅要查看发卡企业有没有备案，发卡章程、备案信息是否公示，同时要关注企业的经营状况及备案状态。消费者持卡期间也要持续关注备案发卡企业的日常管理及备案状态，并尽早将预付卡内余额使用完毕，避免自身遭到损失。



## 邯郸： 扶贫产业园助农“摘穷帽”

7月12日，农民在邯郸市肥乡区屯庄营乡田寨村的扶贫产业园的育苗大棚内劳作。

近年来，邯郸市肥乡区在推进精准扶贫过程中，大力推进扶贫产业园区建设。目前，该区已建成扶贫产业示范园5个，占地7500余亩，重点发展设施蔬菜和苗木花卉种植，基本形成乡乡有产业区、村村有合作社、户户有产业股份的产业扶贫格局。

新华社发

## 河北港口集团 今年上半年吞吐量 同比增长24.58%

一艘轮船在秦皇岛港煤炭码头装完货后离港（4月11日摄）。

7月12日，记者从河北港口集团获悉，该集团今年1至6月份完成吞吐量18885万吨，同比增长24.58%。

新华社发

## 上半年我国房贷增势回落 有利于抑制房地产泡沫

据新华社电 中国人民银行12日发布的数据显示，上半年我国房地产信贷增长势头回落，个人住房贷款抵借比率（抵押贷款金额与抵押品价值之比）和期限均有所下降。

“这些变化有利于抑制房地产泡沫，促进房地产市场平稳健康发展。”央行调查统计司司长阮健弘说。

统计显示，上半年我国房地产贷款余额增速回落。6月末，全国人民

币房地产贷款余额为29.72万亿元，同比增长24.2%，增速比上年末回落2.8个百分点。其中，个人住房贷款余额20.10万亿元，同比增长30.8%，增速比上年末回落5.9个百分点。

房地产贷款增量占比下降。上半年我国房地产贷款增加3.04万亿元，占同期各项贷款增量的38.1%，比上年全年占比低6.7个百分点。

个人住房贷款抵借比率降低。今年6月份，全国金融机构个人住房抵押贷款平均抵借比，也就是当月批准的抵押贷款金额与抵押品价值之比为59.3%，比上年12月份低2.1个百分点。

个人住房贷款期限缩短。央行数据显示，6月份全国发放的个人住房贷款平均合同期限为269个月，比上年12月份缩短了两个月。