

白马股

在赛道股持续活跃的背景下，市场资金加快从传统白马股跑向了赛道股，而且越来越多的价值投资者似乎在改变自己的价值投资理念，抛弃传统白马股的投资者也变多了。

在A股市场

中，往往会存在一种有趣的现象，即市场人多的地方，往往预示着风险的到来。回想一下，2017年下半年至2018年初的市场场景，市场资金积极涌向了传统白马股，当时传统白马股的赚钱效应很强，不少传统白马股的市值也发生了大幅攀升的迹象。

以投资者比较熟悉的中国平安

为例，当时用了几个月的时间，股价就轻松出现了价格翻倍的走势。还有类似的加速上涨情况，都基本上属于传统白马股的性质。从2017年到2018年初，基本上属于A股白马股的加速上涨阶段。

任何企业几乎离不开周期的属性，即使是长期拥有较好商业模式的上市公司，同样也是离不开周期的影响。

前几年，属于A股白马股的黄金发展阶段，股价与市值出现了同步上涨的表现。但是，经历了当年的加速上涨之后，市场很快遇到了新的考验，自2021年以来，不少传统白马股的累计跌幅超过40%，调整时间也近2年了。

作为曾经拥有近1.9万亿市值的中国平安，经历了一年半时间的深度调整之后，股票价格与股票市值也缩水超过一半。时至今日，即使中国平安股价已经较调整低点回升超过8%的空间，但目前中国平安总市值还不到8500亿元，距离历史最高市值水平还有一倍的空间。

以中国平安、招商银行

为代表的传统白马股的快速反弹，这是否意味着市场的投资风格已经发生了很大的改变？

调整近两年的传统白马股，要结束长达两年的深度调整期，归根到底还是要完成业绩触底的过程。换言之，假如传统白马股的业绩拐点迟迟未能够出现，那么上市公司股票价格也很难出现实质性的趋势拐点。

刚刚发布中报的中国平安，似乎给市场看到了一些可喜的信号。其中，有几组市场数据引起市场的关注。

例如，中国平安今年中报净利润同比增加3.91%，2020年中报和2021年中报的净利润同比下滑29.68%和15.55%。假如按照季度数据分析，自2020年一季度以来，中国平安已经出现连续多个季度净利润下滑的情况，今年中报净利润出现同比回升的表现，起码为市场传递出业绩有所回暖的信号。

与此同时，今年中报中国平安的经营现金流大幅增长，并创出了近年来的新高水平。此外，作为上市公司股价风向标之一的股东户数变化情况，今年二季度继续呈现出稳步下行的迹象，且较2021年三季度130.79万户的股东户数有着明显的下滑情况。

单季净利润出现同比回升的情况，给市场看到了一些积极的现象，近期中国平安股价也出现了快速反弹的走势。不过，中国平安的业绩拐点是否得到实质性的确立，仍需要进一步观察三季报的数据情况，但现在的情况看起来比之前几个季度有所回暖。

仅看一家中国平安的财报数据，仍不足以证明市场的投资风格已经发生实质性的变化。接下来，仍需要看传统白马股的整体业绩表现，观察今年二季报会否有更多的传统白马股出现业绩回暖的迹象。假如传统白马股连续两个季度出现业绩回暖的情况，那么传统白马股见底回升的意味会更强一些。在A股仍以存量资金作为主导的背景下，当传统白马股的盈利状况开始持续回暖时，也会引发部分赛道股资金回流至传统白马股之中，市场投资风格也会加快转变。