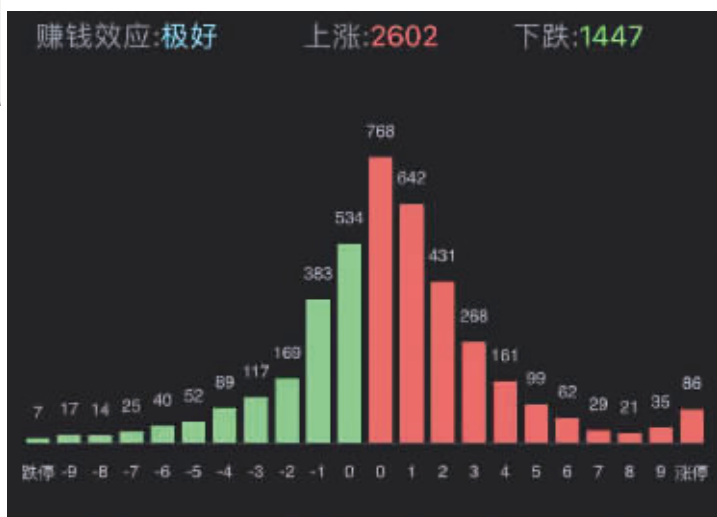


# “铜博士”飙升，A股有色板块掀涨停潮



牛年开市后，市场切换与春节前截然不同。基金抱团股回撤幅度明显，小盘股却接连开花。2月22日，“八二行情”持续上演，春节前一路走高的白酒、家电等板块深度回调，低位中小盘股的普涨态势不减。同时，国内商品期货市场，有色金属大面积上涨，沪铜主力涨停，沪锡、沪镍等纷纷大涨。A股有色金属板块掀起涨停潮，煤炭、石油、钢铁等资源品种全线上扬。尽管指数下跌，但是两市个股仍是涨多跌少，赚钱效应犹在。

现代快报+/ZAKER南京记者 王天驰



2月22日涨跌分布 图片来自wind

## “铜博士”领头，有色金属板块掀涨停潮

本周是春节假期后首个完整交易周，2月22日，A股三大股指集体收跌，其中沪指下跌1.45%，收报3642.44点；深证成指下跌3.07%，收报15336.95点；创业板指下跌

4.47%，收报3138.67点，行业板块涨多跌少，两市合计成交额达到1.29万亿元。尽管指数走弱，但是两市仍有超过2600只个股上涨，赚钱效应犹在。

春节后，无论是股市还是期市，“铜博士”堪称近期有色金属中的王者，近期伦敦金属交易所铜期货价格创近10年新高。2月22日，国内商品期市大面积飘红，有色金属、能源

化工掀起涨停潮，沪铜、国际铜、乙二醇、PVC、纯碱涨停；沪锡涨近8%。

在上游资源品价格飙升的带动下，A股有色、煤炭、石油等资源股、周期股全线上扬，有色金属板块掀起涨停潮，铜陵有色、攀钢钒钛、华峰铝业等多股涨停。天山铝业再度3连板，实现8天7板，章源铝业收获5连板。

## 抱团股持续回调，茅台跌破2300元

有色、煤炭石油等资源股成为近期市场主线同时，前期抱团的品种还处在持续调整中，春节前一路高歌猛进的白酒板块在周一迎来普跌，中证白酒指数下跌8.25%。截至2月22日收盘，贵州茅台跌6.99%，报2288.02元，春节后三个交易日累计跌幅超12%，股价跌破2300元关口同时，市值也跌至3万亿元以下。不仅是贵州茅台，其他几只头部白酒股也受到重挫。山西汾酒、酒鬼酒跌停；五粮液跌超9%，泸州老窖、洋河股份等跌幅超8%。

除了白酒，多只基金抱团的明星股票也纷纷大跌。创业板市值在1000亿以上的个股中，仅温氏股份收盘收跌3%，“创业板一哥”宁德时代跌超3%，“粮油茅”金龙鱼跌逾5%，“券茅”东方财富跌逾8%，“女人的茅台”爱美客跌超7%。

家电板块在周一也迎来深幅调整，海尔智家跌幅达到9.45%，美的集团收跌7.7%，近三个交易日跌幅超过15%。此外，A股第三大高价股石头科技本周迎来大规模解禁，周一开盘后，石头科技低开低走，从开盘价1099.97元一路跌落千元大关，

报收966.02元。

## 分析：A股短线承压，但仍有积极因素

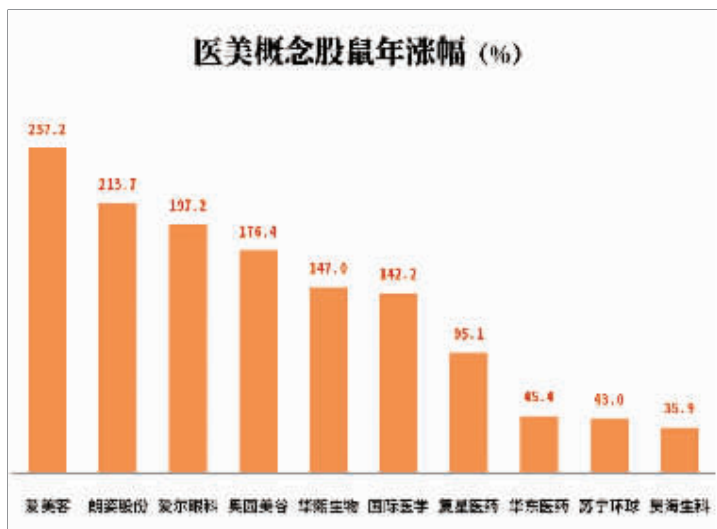
春节后，A股“跷跷板”行情还在延续，但是市场风格与春节前截然不同，节前是指数涨，个股跌，节后是个股普涨，指数走弱。对于近期市场风格的切换，金百临咨询首席策略分析师秦洪认为，A股短线的压力的确存在，但是市场仍然存在两个较为积极的因素。一方面，周一的沪深两市成交金额达到1.29万亿元，说明市场的承接力度尚可。另一方面，全球经济的复苏预期愈发强烈，市场新的投资兴奋点正在形成，即商品通胀所带来的投资主线，包括有色金属股，也包括煤炭等能源股。与此同时，冶炼产业链、基建产业链个股也“蠢蠢欲动”，主要是因为此类产业链有着低估值、低价位的优势。从基金抱团主线溢出的资金开始回流，所以，此类个股开始反复活跃，从而削弱基金抱团股瓦解所释放出的压力。

秦洪建议，在操作中调仓方向可以关注经济复苏受益的商品通胀类个股。同时，需要积极跟踪正在调整中的核心资产股，一旦进入估值合理区域，仍可加大投资力度。

# 白酒“跌倒”，医美能否扛起领涨大旗？

2月22日，白酒行业再度重挫，贵州茅台大跌近7%，牛年开市三天市值蒸发四千亿。与此同时，当天医美行业却逆势上涨，昊海生科盘中一度涨近17%。当天公司宣布，拟以受让股权+增资的方式，共斥资2.05亿元获得欧华美科63.64%的股权，加大在医美领域投资。白酒“跌倒”后，医美能否扛起领涨大旗？值得注意的是，尽管当天医美行业整体上涨，但龙头股爱美客和华熙生物分别下跌7.43%和4.77%。同为“抱团股”，医美行业不少公司股价此前已经历大幅上涨，后市可能面临业绩和估值的双重考验。

现代快报+/ZAKER南京记者 谷伟



记者制图

## 两公司加码医美投资

作为“玻尿酸三剑客”之一，昊海生科其实来自医美的收入占比并不高。去年半年报显示，公司眼科产品、骨科产品和整形美容及创面护理产品的收入分别占比42.32%、26.09%、15.34%。但医美产品高达90%以上的毛利率无疑更有吸引力。2月22日，公司公告，拟以1.35亿元受让医美领域公司欧华美科两家股东合计持有的38.23%股权，同时向该公司增资7000万元，认购欧华美科新增注册资本5202.59万元。交易完成后，公司将以合计2.05亿元总投资款获得欧华美科63.64%的股权，欧华美科创始人将持有剩余36.36%股权。

欧华美科通过控股以色列射频

设备上市公司EndyMed，拥有从医用到家用的射频美肤设备产品；通过控股中国自主研发生产激光芯片及设备公司镭科光电，拥有激光美肤设备产品。东吴证券认为，昊海生科收购欧华美科后，医美业务将进一步拓宽，并实现从“医疗端”向“消费端”延伸。

近期加大在医美领域投资的还有华东医药。公司2月18日公告，拟以6500万欧元对价收购西班牙能量源型医美器械公司HighTech公司100%股权。该公司业务覆盖身体塑形和皮肤修复两大医美领域，主要产品包括冷冻溶脂及激光脱毛等。根据协议，如果标的公司销售额在2024年底前达到4200万欧元及以上，华东医药还将支付2000万欧元款项。

两家公司在医美行业的投入得到了资本市场的热烈响应。华东医药牛年3个交易日大涨13.67%，加上鼠年最后两个交易日，其近5个交易日涨幅达到35%。昊海生科2月22日公告后一度大涨近17%，午后随着大盘回落，其涨幅最终收窄至7.44%。

## 机构密集调研

医美行业以暴利出名，行业龙头爱美客也被称为“女人的茅台”，其92.17%的毛利率，比贵州茅台的91.3%还要夸张。东莞证券研报显示，2019年，我国医美市场规模为1769亿元，同比增长22.2%，预计到2023年将增加到3115亿元。而中国大陆的医美市场渗透率仅为3.6%，远低于韩国20.5%的渗透率。

在“颜值经济”的潮流下，医美行业也成为不折不扣的机构宠儿。鼠年年末的2月9日下午，爱美客夸张地接待了457家机构调研，公募、私募、险资、银行、985名参与人员到场，大牌机构云集，可谓相当有“排面”。截至去年末，共有149家机构持有爱美客，包括147家基金、1家保险、1家OFII，合计占流通股比例达到15.45%。

牛年开年，华东医药披露，2月18日接待了127家机构调研，其中包括36家基金公司、8家券商、21家私募。关于医美行业的布局自然也成为机构关注的重点。公司表示，自2018年成功收购Sinclair后，用3年时间完成了医美产业链条全布局，已形成集研发、生产制造、市场营销于一体的国际化医美业务，未来将继续聚焦全球医美高端市场，依托全资子公司英国Sinclair、西班牙HighTech以及参股公司美国R2、瑞士Kylane四个全球化研发中心，进一步整合研发资源和能力，在面部填充剂、身体塑形、埋线、能量源器械等领域不断开发国际高端医美产品技术及核心产品，积极优化提升产品结构，丰富和完善产业布局。

著名经济学家宋清辉认为，国内医美市场前景广阔，根本的动力来自人均GDP水平的高增长，以及消费者对医美的接受度上升，年轻人的抗老热情高涨以及对医美观念的转变，给该行业带来巨大的发展空间。

## 大涨后面临估值过高风险

不过，包括爱美客、华熙生物等行业龙头股，牛年头几个交易日却和其他机构“抱团股”一样，遭遇重挫。2月22日，爱美客大跌7.43%，华

熙生物大跌4.77%，两家公司牛年前三个交易日分别下跌13.46%和12.29%。而在整个鼠年，这两家公司分别大涨2.57倍和1.47倍。

宋清辉表示，行业龙头纷纷通过收购扩张规模，或成为医美行业公司主要的发展方式，但当前医美行业护城河并不够高，在医美概念股大涨之后，估值过高现象是客观存在的，投资者需要注意风险。

从业绩来看，当前医美概念股也明显较为分化，部分概念股显得成色不足。鼠年大涨1.76倍的奥园美谷，此前预计2020全年亏损9600万元到1.37亿元。江苏上市公司澳洋健康预亏3.6亿元至4.2亿元。创新医疗则预亏2.8亿元至3.8亿元，公司近期还闹出了5大股东提请罢免全体董事的内斗事件。

2月8日晚间，玻尿酸龙头爱美客公布上市后首份年报，2020年实现营收7.09亿元，归属净利润4.4亿元，分别增长27.18%和43.93%。公司同时抛出了10转8派35元的高分红方案，不过迅速招致交易所关注函，要求公司说明制定此次利润分配预案的主要考虑、确定依据及其合理性，与公司业绩成长是否匹配。

尽管业绩增幅不错，但2月18日龙虎榜显示，机构对爱美客态度已经有明显分歧。当天3家机构席位合计买入4.79亿元，同时也有两家机构卖出3.19亿元。公司则在当天的异动公告中表示，其滚动市盈率为403.72倍，市净率为33.78倍；所处行业“C35专用设备制造业”滚动市盈率为42.4倍，市净率为5.31倍。公司当前的滚动市盈率、市净率与同行业有显著差异，提醒广大投资者注意投资风险。