



买你的白酒去吧，老登：一句朋友圈骂战撕开2026年的A股

文 / 0pm.AI · 2026-07-11

187只新高对1653只新低，大盘+3.16%背后的风格内战

2025年9月，凌鹏在公众号里质疑一项乐观预测：中际旭创2027年净利润超过250亿元。

国盛通信分析师赵丕业在朋友圈回了一句：

「买你的白酒去吧，老登。」

到了2026年上半年，这句骂战有了行情注脚：上证指数上涨**3.16%**，电子行业上涨**86.29%**，商贸零售下跌**29.42%**；6月22日，**187只**股票创历史新高，另一边却有**1653只**创近一年新低。

一句朋友圈，为什么能从行业争论烧成A股的身份战争？

「老登」不是年龄，是一张阵营地图

先把规矩立住。

“老登/小登”定义框 “老登股”是社区对银行、地产、白酒、煤炭、红利等传统价值方向的戏称，茅台、海天、人寿、长江电力常被拿来举例。“小登股”则多指科创、AI算力、CPO等成长方向。这是一套社区画像，不是学术分类，更不能替代具体行业和公司分析。

这场争论有一条清晰的触发链。

时间	发生了什么	证据边界
2025年9月	凌鹏质疑“中际旭创2027年净利超250亿元”的乐观预测，赵丕业以「买你的白酒去吧，老登」回应	争议围绕远期预测，不是既成利润
2025年10月28日	荀玉根把“老登、小登”收进正式分析框架，引入西格尔讨论的IBM与新泽西标准石油对照	社区梗开始承担风格分析功能，仍非官方分类
2026年6月22日	187只股票创历史新高，1653只创近一年新低，另有128只创历史新低	这是6月22日的市场截面
2026年6月30日	2026H1统计截止	全文半年涨跌均按2025年12月31日收盘至2026年6月30日、价格指数口径计算

争论表面上在吵白酒和算力，底下争的却是两套账本。

一套更看重眼前的估值、分红和经营基础；另一套愿意为未来增长支付更高价格。

谁代表过去？

谁拿走未来？

最要命的是，市场已经先用价格投票了。

指数给你平均数，账户吞下的是分布

先看2026H1这张冰火榜。

观察对象	2026H1表现	作用域
电子行业	+86.29%	行业价格指数
上证指数	+3.16%	宽基价格指数
上证50	-1.38%	大盘蓝筹价格指数
房地产、银行	均跌超10%	行业表现
食品饮料	近-20%	行业表现
商贸零售	-29.42%	行业价格指数
古井贡酒	近-40%	个股现象，不能外推整个白酒板块

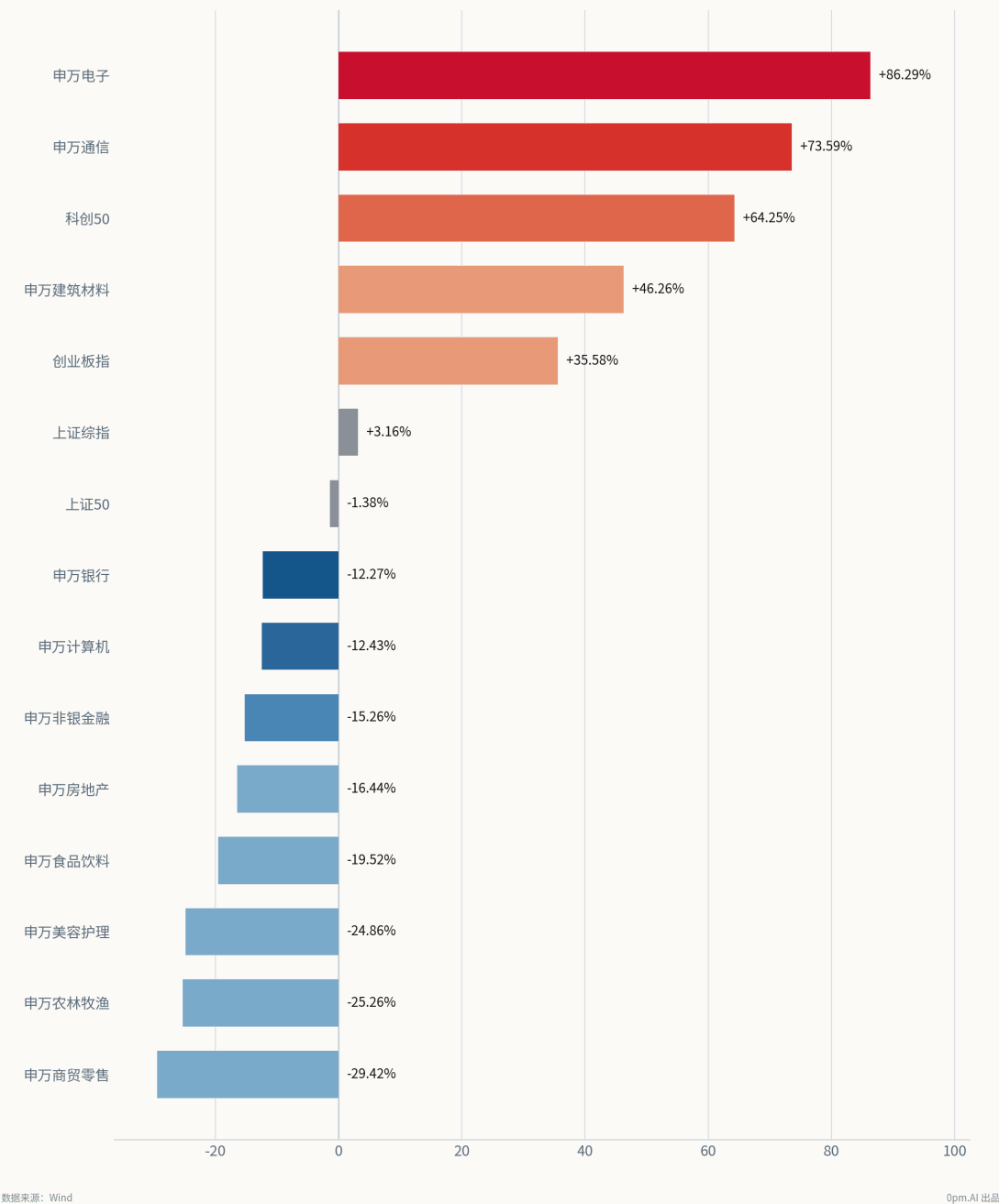
电子与商贸零售之间，裂开了115.7个百分点。

假设年初分别放入100元，完全跟踪这两个价格指数，且不计费税：到6月30日，一边约为186.29元，另一边约为70.58元。

这只是幅度换算，不是真实投资者案例，也不代表可实现收益。

从电子+86%到商贸零售-29%：同一个A股，撕裂115个百分点

2026H1 主要行业/宽基涨跌幅 · 价格指数 · 基准2025-12-31收盘 · 灰色两条=「看着没动」的大盘锚 · 来源 Wind



电子+86.29%撞上商贸零售-29.42%，2026H1行业光谱撕开115.7个百分点

这张图让你看见：所谓“上半年行情”，根本不是一条共同向上的直线，而是两支队伍朝相反方向狂奔。

上证指数涨了**3.16%**，当然是真的。

食品饮料跌近**20%**，也是真的。

指数上涨与大量股票失血，可以同时发生。

指数给你的是平均数，账户承受的却是分布。

187只新高背后，站着1653只新低

把时钟拨回6月22日。

当天，**187只**股票创历史新高，主要集中在科技和硬制造方向。

同一个市场截面里，**1653只**股票创近一年新低，另有**128只**创历史新高。

只比较股票数量，大约是1只历史新高，对着近9只近一年新低。

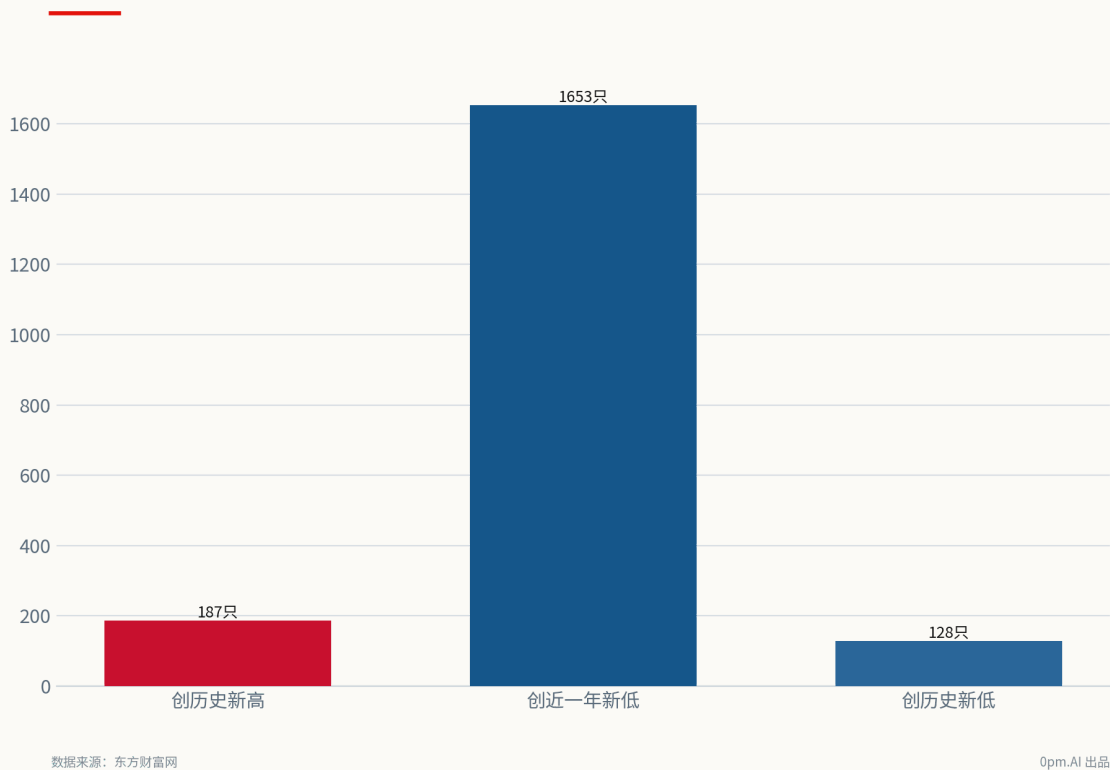
这只是数量级对照，不能外推成市值、成交额或资金净流向。

还有一个时间边界必须说清：**187只对1653只发生在6月22日，上证指数+3.16%是截至6月30日的H1结果。**

两组数据共同揭示结构分裂，但不能被写成同日因果。

K型市场的一天：187只创历史新高，1653只创一年新低

2026-06-22 收盘统计 · 历史新高集中于科技硬制造 · 新低集中于传统消费 ·
来源：东方财富网报道(2026-06-22)



6月22日187只历史新高对1653只近一年新低，上证H1上涨3.16%仍遮不住K型裂口

这张图让你看见：大盘的红色，只盖住了指数表面，没有填平个股之间的裂谷。

大盘上涨，就等于多数人身处牛市吗？

上证50同期下跌**1.38%**，已经把答案撕开一道口子。

我把本篇的判断钉在这里：2026H1最容易误导人的，不是哪一派嗓门更大，而是用一个指数，概括一场高度分裂的行情。

「涨了就是小登」，暴露了标签的秘密

社区观点把半年体感压成了三句话：

「涨了就是小登，不涨就是老登。」

「吃肉赶不上，挨打一次不落。」

「在老登股里躲牛市。」

这些话只能作为观点和情绪素材，不能替代市场统计。

但第一句话很关键。

如果“老登、小登”由涨跌结果反向定义，这个标签就会追着价格跑：今天上涨的被划进小登，明天补涨的又可能被重新命名。

它描述的已经不只是行业。

它更像市场奖惩机制的外号。

当分类由涨跌结果决定，标签就不再解释价格，而是在复述价格。

网易号“小白鸽财经”的一则2026H1自述里，一名散户称自己的账户从35万元剩下20万元，随后销户。

这不能证明全体散户都在亏损。

它只能证明一件事：一个人的真实账户，完全可能生活在上证指数**+3.16%**之外。

那么，“大盘涨了”对他还有多少解释力？

同看后市，机构却在押不同的接力棒

老登、小登之争并不只存在于社区情绪里。

机构对2026年下半年的路线，同样出现分岔。

机构及报告	2026H2判断	风格落点
国泰海通2026 年中期策略	成长风格大概率相对占优；价值以防御打底、阶段性轮动为主；大小盘趋于均衡并向大盘及中盘龙头倾斜；二、三季度有望走出新高，四季度需更稳健；全A非金融盈利增速预测上修至 13.6%	成长占优
广发证券2026 年中期策略	下半年A股总体迎来牛市延续，权益市场向上弹性更大；关注估值处于相对和绝对低位、且盈利预期领先食品饮料、地产、军工、有色；风格指数中大盘成长性价比更高	牛市延续，兼顾低估值补涨

两家机构都看到了机会，接力路线却不一样。

国泰海通把成长放在前排，价值更多承担防御和轮动；广发证券则把食品饮料、地产等低估值方向重新放回候选名单。

这场分歧说明了什么？

2026年的核心悬念，已经不只是指数还能不能涨。

更关键的是，下一段收益由谁贡献，老登能不能等来接棒，小登又能不能把远期预期兑现成利润。

49倍PE撞上0.48倍PB，价格已经押下重注

市场两端，甚至摆出了**249倍PE（TTM）**与**0.48倍PB**的极值画面。

必须强调：两者指标不同。

科创方向使用PE观察，银行、地产等方向通常使用PB；分子分母不同，不能拿来做倍数排名，更不能据此声称前者“贵518倍”。

但它们可以放在同一幅画面里。

一端在为遥远的增长付钱，一端在给现实资产打下深折扣。

价格可以同时存在，背后的两套预期却不可能永远同时正确。

小登也不是没有边界。

6月30日，寒武纪在2026-016号风险提示公告中明确表示，公司股价累计涨幅超过科创综指、上证综指等相关指数，并提示「可能存在短期上涨过快出现的下跌风险」。

这只证明寒武纪自身披露的风险，不能外推成整个科技板块的结论。

但它至少提醒你：历史新高不是盈利兑现书，远期叙事最终仍要接受经营结果检验。

老登的问题同样摆在账面上：食品饮料H1跌近**20%**，房地产、银行均跌超**10%**。低估值可以提供观察坐标，却不会自动触发重估。

所以，谁才是真正的“时代资产”？

是已经涨起来的，还是最终能兑现的？

这不是结论，只是战场

“买你的白酒去吧，老登”，把一场预测分歧变成了身份标签。

187只新高对1653只新低，又把身份标签写进了账户。

这组8篇系列的第一篇，只做一件事：把战场铺开，把日期、口径和阵营边界钉牢。后面7篇，Opm.AI将继续拆开两套账本、极值定价与可能的接棒条件。

在此之前，先留下一个问题：

当市场用“老登”和“小登”替资产命名时，你究竟是在用最近的价格判断时代，还是用最终的兑现能力检验价格？

资料来源：Wind、交易所；财经媒体署名报道；凌鹏公众号、赵丕业朋友圈、荀玉根2025年10月28日分析框架；每日经济新闻；中国证券报·国泰海通2026年中期策略；新浪财经·广发证券2026年中期策略；寒武纪2026-016号公告；网易号“小白鸽财经”自述文。

风险提示：本文仅作信息与观点交流，不构成投资建议；历史表现不代表未来。市场有风险，投资需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

老登小登之争：低估值是陷阱还是底，科技是未来还是圈套

真图驱动

一手权威源

多源交叉核验

数据与口径

数据来源

Wind（指数估值/分位/日K/EDB）· 中证指数公司 · 交易所与公司公告 · 具名券商研报 · 财新/证券时报/21世纪经济报道等具名报道 · 雪球/知乎/集思录社区原话（仅作参考）

🔄 更新：2026-07-11

访问官网



扫码直达 Opm.ai
官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。