

精炼总结 · 老登小登之争——A股极值对赌2026

01 精炼总结 · 数据看点 + 图表 + 来源

一句话主线

2026 上半年的 A 股是一场两种信仰的极值对赌：一边用 249 倍 PE（历史分位 99.75%）赌 AI 是全部的未来，一边用 0.48 倍 PB、1.77% 估值分位赌旧经济永远爬不起来——两边不可能同时是对的，而历史上每一次，先破产的都是"这次不一样"。

框架记忆点：**极值对赌 · 三层裁决**——①极值本身先于方向成为风险；②低估值的底用盈利见底确认，不用便宜确认；③高估值的顶用业绩增速拐点确认，不用估值确认。

命运对比表（同一个市场·2026H1）

阵营	代表	H1 涨跌幅 ¹	估值截面 ²	分位	一句裁决
小登 · 赢家	电子 / 通信 / 科创50	+86.29% / +73.59% / +64.25%	科创50 PE(TTM) 249.19 倍	99.75% (发布以来)	定价"AI 再造中国科技"的全部剧本
小登 · 输家	计算机 / 北证50 / 微盘	-12.43% / -13.1% / -6.86%	—	—	赢的不是"小登"，是 AI 算力一条主线
老登 · 极值	食品饮料	-19.52%	PE(TTM) 18.88 倍	1.77% (近10年·6-26 曾至 0.95%)	便宜分三种：错杀、合理、陷阱
老登 · 破净	银行	-12.27%	PB 0.48 倍	12.74% (近10年)	全行业深度破净 · 险资在对面下注
老登 · 股息	中证红利	-8.75% ³	股息率(TTM) 5.43% vs 10Y国债 1.73%	利差 3.7 个百分点	"资产荒"定价 vs 盈利下修的拉锯
大盘错觉	上证综指 / 上证50	+3.16% / -1.38%	—	—	指数平静，水下撕裂超 115 个百分点

杀手数字 (curate 6)

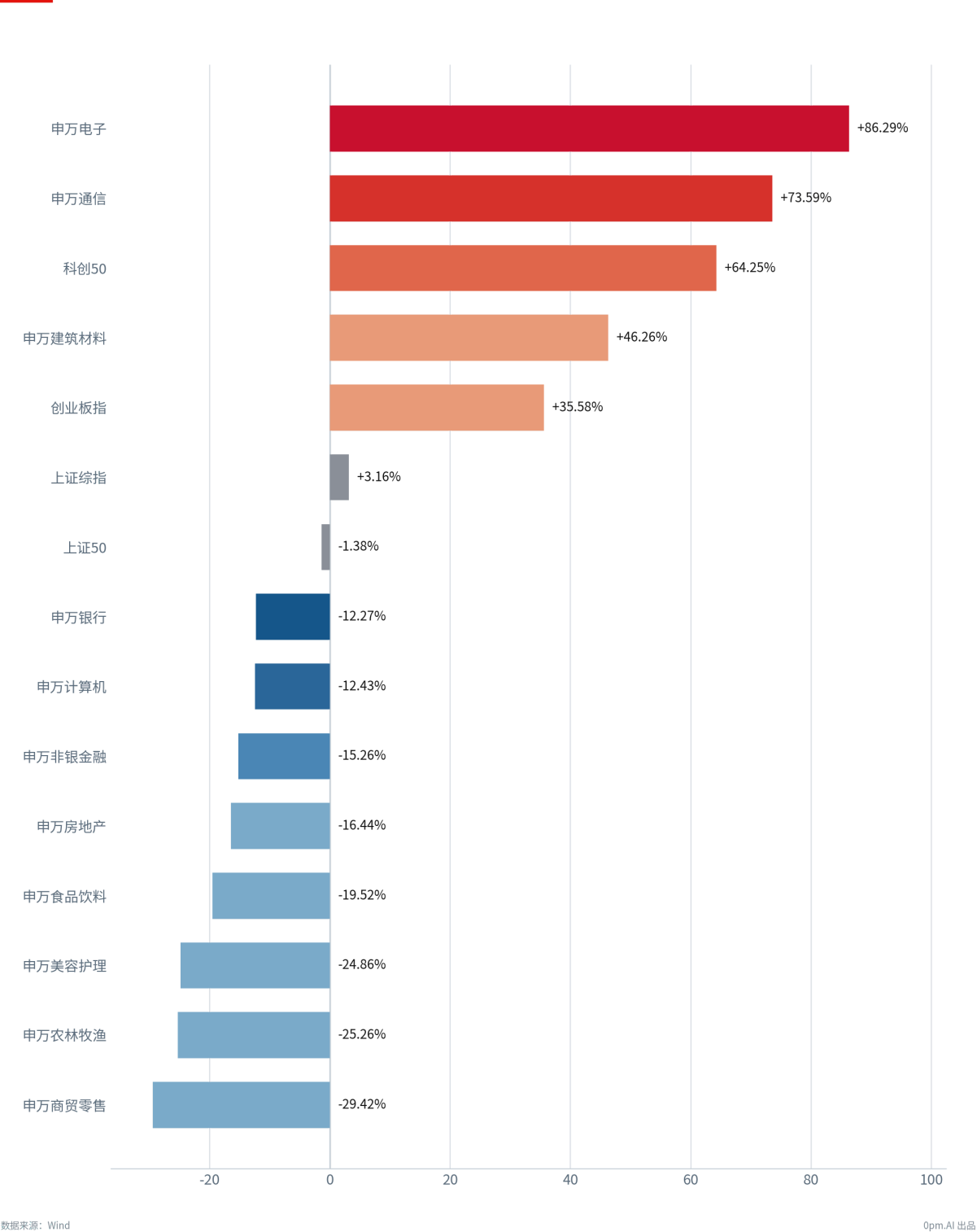
1. **249.19 倍 / 99.75%**——科创50 PE(TTM) 与历史分位 (Wind·2026-07-10): A股主要宽基的估值天花板。
2. **1.77% (曾至 0.95%)** ——食品饮料 PE 近10年分位 (Wind·07-10 / 06-26): 地板中的地板。
3. **0.48 倍**——申万银行最新 PB: 全行业深度破净。
4. **3.7 个百分点**——中证红利股息率(TTM) 5.43% 对 10Y 国债 1.7307% 的利差 (2026-06-30)。
5. **-25.0%**——北证50 自 1-12 高点至 7-8 的最大回撤 (去年微盘系冠军的 A杀样本)。
6. **6-30 见顶、一周 -10.5%**——科创50 H1 高点恰好定格在收官日 2207.9, 7-03 盘中已回撤 10.5% (落笔时正在验证"A杀与否")。

八篇要点

1. **开战**: 一句「买你的白酒去吧, 老登」从行业争论烧成 A 股身份战争——6-22 单日 187 只创历史新高对 1653 只创一年新低, **指数给你平均数, 账户吞下的是分布**。
2. **科创解剖**: 寒武纪破万亿当夜公司自发风险提示 (368.97 倍 PE 对行业 74.86 倍) ——249 倍买的是"AI 再造中国科技"的完整剧本, **业绩兑现是真的, 但业绩不是估值护身符**。
3. **便宜三种成色**: 42 家银行全破净、19 家不到五折——便宜分**错杀/合理/陷阱**, 盈利方向才是裁决线, 不是价格高低; 破净极值只成立于银行板块。
4. **赢的只是 AI**: 都叫科技股, 计算机 -12%、北证 -13%、微盘 -7%——**2026H1 赢的不是"小登"整体, 是 AI 算力一条主线**, 选错小登照样被杀。
5. **A 杀物理学**: 从 +33% 到 -30%, 有色/军工/创新药/北证四场冲高杀跌——**A 杀 = 拥挤度打满后的物理规律**, 杀的是坏价格叠加拥挤筹码, 不是坏公司。
6. **历史法庭**: 创业板 137.86 倍→-70.7%·11 年回本、纳指约 175 倍→-78%·15 年、茅指数 -54.9%——**每次极值对赌, 先破产的都是"这次不一样"**; 但亚马逊/思科提醒: 公司对了不等于买点对了。
7. **资金对赌**: 两融破 3 万亿 (按天计息) 对险资举牌 17 次 (以十年计) ——**两种久期, 两本账**, 对赌的不是涨跌, 是谁先被自己的负债端叫停。
8. **H2 判据**: 券商吵成三派 (续涨/再均衡/警示) ——**低估值的底看盈利见底, 高估值的顶看增速拐点**, 判据清单比预测点位值钱; 极值本身先于方向成为风险。

从电子+86%到商贸零售-29%：同一个A股，撕裂115个百分点

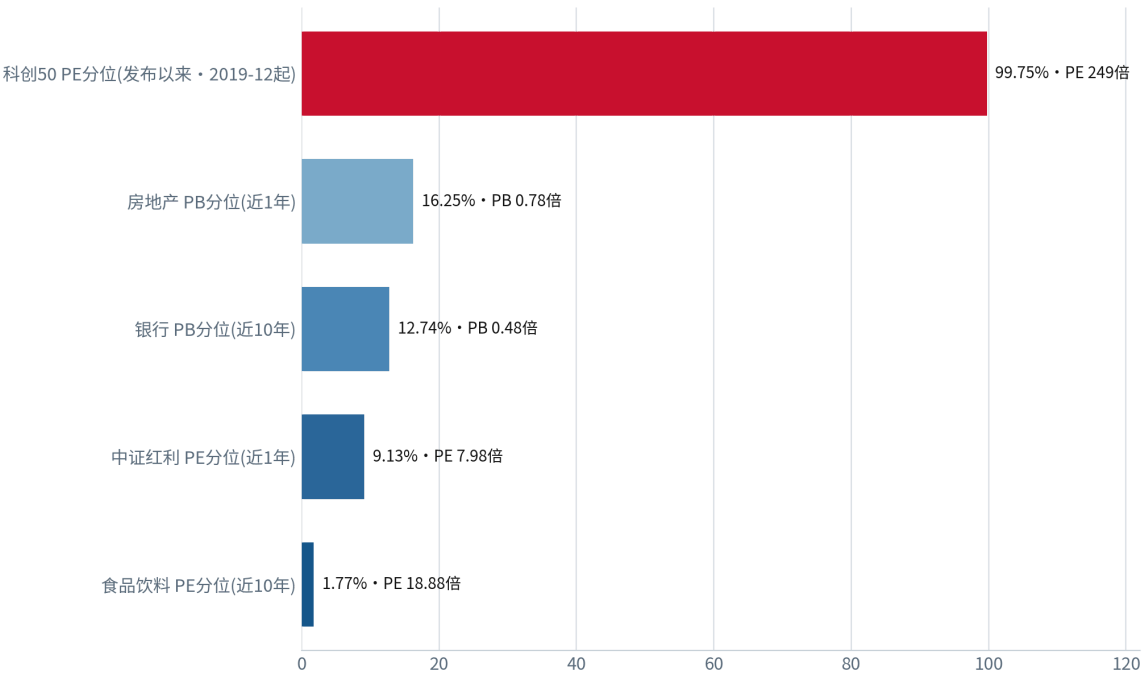
2026H1 主要行业/宽基涨跌幅 · 价格指数 · 基准2025-12-31收盘 · 灰色两条=「看着没动」的大盘锚 · 来源 Wind



从电子 +86% 到商贸零售 -29%，115 个百分点的分界线

同一天的A股：一边99.75%分位，一边1.77%分位

估值历史分位 · 2026-07-10截面 · 分位窗口逐条标注(窗口不同不作排名) · 来源 Wind



数据来源: Wind

Opm.AI 出品

同一天的 A 股：一边 99.75% 分位，一边 1.77% 分位

科创50的高点，定格在上半年最后一个交易日

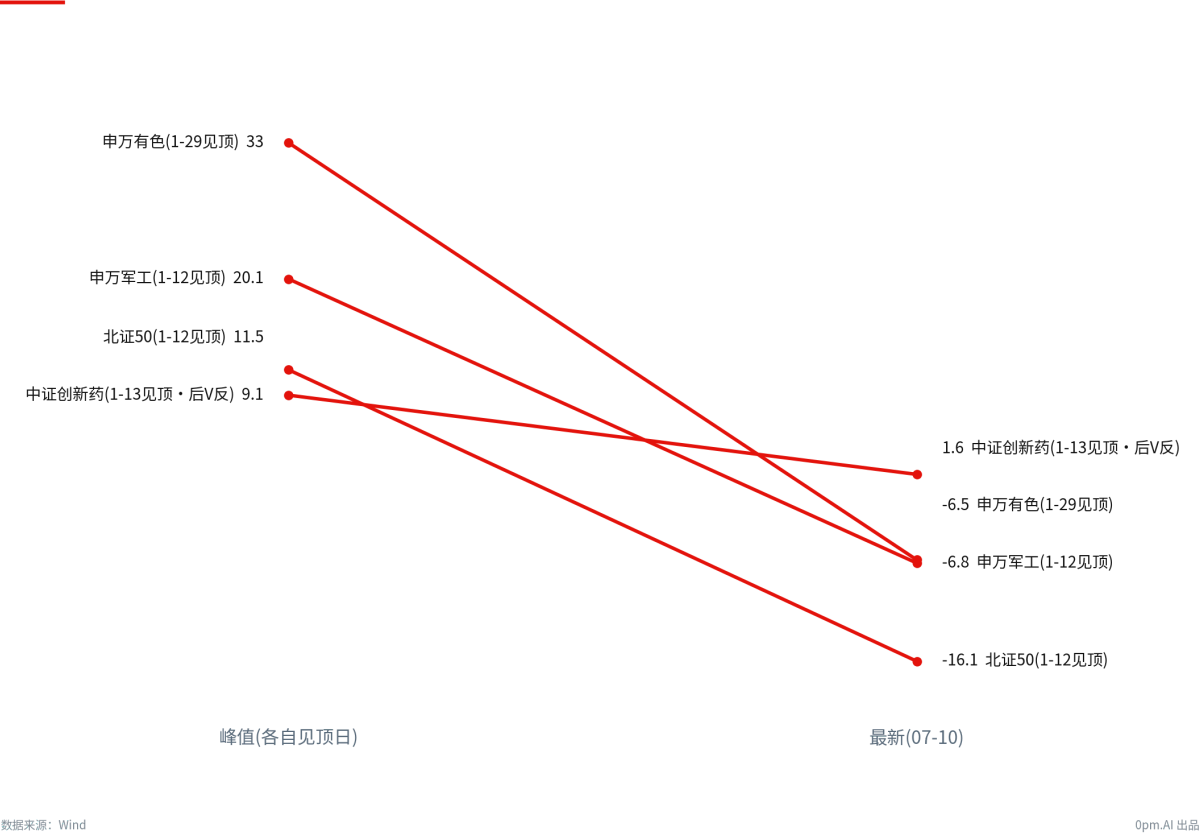
科创50较2025-12-31收盘累计涨跌幅(%) • 6-30收官日见顶+64.3% • 7-03盘中最大回撤-10.5% • 截至2026-07-10 • 来源 Wind



科创 50 高点定格在 6-30 收官日，7 月首周回撤 10.5%

四场A杀：冲得越猛，杀得越狠

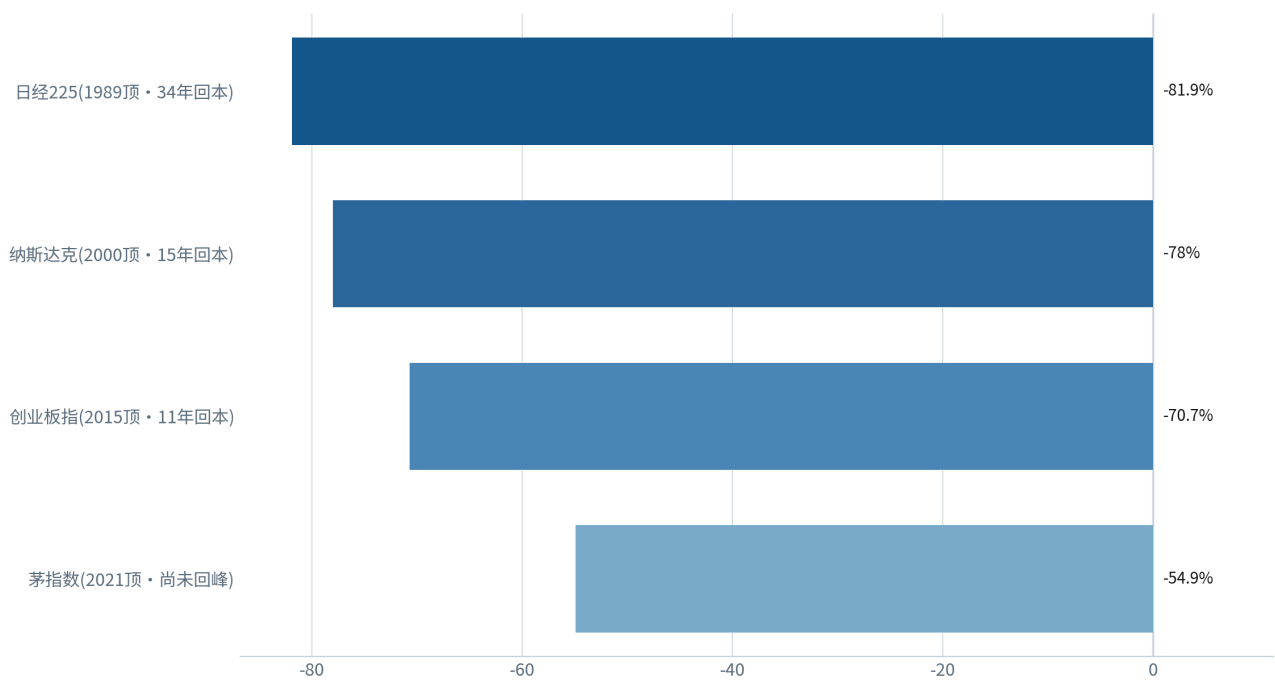
各板块峰值时累计涨幅（各自见顶日）→ 2026-07-10累计涨幅 · 基准2025-12-31收盘 · Wind日K自算



四场 A 杀：冲得越猛，杀得越狠

估值极值破裂后：跌五到八成，回本十年起步

四段估值极值的最大跌幅与回本时长 · 创业板回撤据公开端点计算 · 茅指数为Wind日K自算(2021-02峰→2024-09谷) · 纳指顶点PE约175倍口径存争议

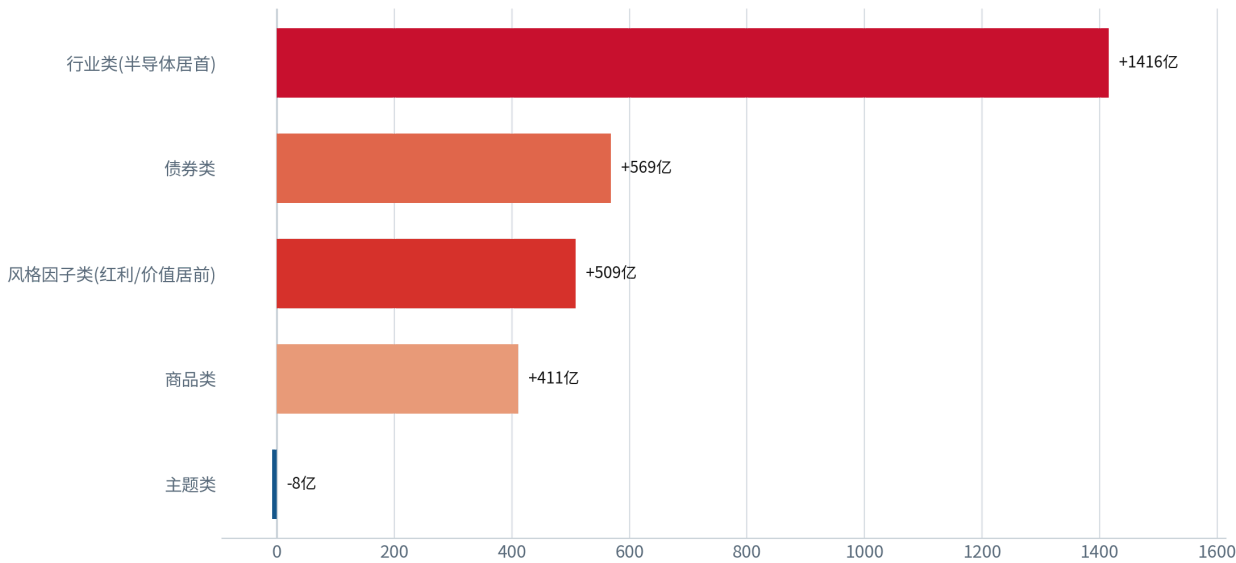


数据来源：央广财经/证券时报/21财经/英为财经/伯克希尔年报、Wind 0pm.AI 出品

估值极值破裂后：跌五到八成，回本十年起步

指数大涨的半年，钱却离开宽基：涌向行业与风格工具

2026H1 各大类ETF净流入(亿元 · Wind · 界面新闻) · 宽基类整体净流出(精确额未披露) · 科创50ETF华夏曾连续三周份额缩水超85亿份) · 行业类中半导体材料设备主题+324.76亿居首 · 风格类中红利低波/红利/价值居前



数据来源：界面新闻(引Wind)

Opm.AI 出品

半导体与红利同时吸金，宽基整体净流出：钱在从"买全市场"转向"挑方向"

口径红线

- 涨跌幅¹：基准 2025-12-31 收盘 → 终点 2026-06-30 收盘，价格指数口径（Wind）；7 月行情单独标"截至 07-10"，绝不混窗。
- 估值截面²：2026-07-10（Wind）；**PE 与 PB 不作定量比较**（"249 倍 vs 0.48 倍"仅为画面对比，分子分母不同）。
- **分位窗口必标**：科创50=发布以来（2019-12 起·仅 6.5 年），银行/食品饮料=近10年——窗口不同不并列排名。
- 中证红利³：-8.75% 为 H1 价格指数涨跌幅（继承冰火榜口径）；股息率 5.43%=TTM 口径（2025 年报口径 5.07%），利差为税前名义对比、未计红利税。
- 指数≠个股；"老登/小登"为社区梗（首现给定义框），非学术分类。
- 社媒原话只作情绪素材标"观点"；定量不收自媒体测算。

来源

- Wind（指数估值/分位/日K/EDB）：科创50 000688.SH · 申万银行 801780.SI · 申万食品饮料 801120.SI · 申万房地产 801180.SI · 中证红利 000922.CSI · 北证50 899050.BJ；10Y 国债收益率 M1001654（中证指数公司）。
- 继承台账：`../中国资产冰火上半场2026/data\_冰火榜.csv`、`data\_风格翻转.csv`（Wind 直采·2026-07-01）。
- 本任务台账：`data\_估值截面.csv` · `data\_K线\_000688\_SH.csv` · `data\_K线\_899050\_BJ.csv` · `data\_食品饮料PE分位序列.csv`。
- L1 采集（社媒/机构/历史对照）：`原始采集/来源台账.csv`（collect_merge 生成·在途）。

市场有风险，投资须谨慎。本文所有内容均为公开数据复盘与框架讨论，不构成投资建议。

◆ 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。