

新民财经

本报经济部主编 | 总第 79 期 | 2020 年 2 月 15 日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

跟着市场的跌宕起伏去“冲浪”



健康论道

A股

春节后上证指数连拉了 8 根阳线之后出现了回调。疫情当头,股市能走出这样的行情已经是很不错的了。大盘节后砸出了个深达 300 点的“黄金坑”,而创业板指数成了这波多头行情的急先锋,节后仅 3 个交易日,填补了大跳空缺口,并且创下了近 3 年来的新高,这个节后砸出来的“黄金坑”给许多坚定守仓的人保住了市值,给坚定抄底的投资者带来了丰厚的收益。

期个股关注的重点。

恢复性行情已经告一个段落,接下来重点要关注企业的复工了。首先,要关注那些防控疫情重点保障的上市公司。本周国务院五部委推出对防控疫情重点企业从财经和金融政策上全力支持,名单制管理是当下复工的重点措施,医用和民用的防护用品、检测器材以及跟这些产品相关的原辅料企业都是重点扶持企业,还有重要的生活用品企业、运输、物流和通讯保障等企业也被列入名单,名单制企业实行动态管理随时调整,这涉及到许多上市公司,所以从个股选择来看,那些列入名单的上市公司都是满负荷开工,这应该成为近期

其次,对名单企业支持的力量可预期未来财政货币政策的走向。对防控疫情的重点企业加大了财政拨款、央行再贷款和金融机构贷款的力度,这些企业的融资成本可降低到只有 1.6%,这个幅度超出了市场的预期,疫情紧急,急事急办、特事特办,企业获得低成本资金,无疑调高了盈利能力,这直接利好列入名单的企业。同时这样的举措也为接下来财政货币政策的走向提供了一个预期,进一步放宽资金的流动性是一个趋势,这对股市而言是一个潜在的利好。

再次,疫情对企业带来的损伤对当下的年报行情没有影响,具体的影响在于一季报和中报。

现在是上市公司年报公布的高峰,上市公司无论是现在出年报还是到 4 月份出年报,都是 2019 年上市公司的业绩,而那疫情还没有大规模爆发,所以现在公布的年报与当下受疫情影响程度没有关系。此次疫情对相当一部分上市公司带来重大影响,这种影响既包括业绩大增的,比如那些做防护用品的公司,春节长假中根本就没有休息过,开足马力生产,未来肯定带来的是中报业绩大增。受挫的企业主要还是停工损失以及业务量大减,企业复工有个渐进的过程,这都会对上市公司未来的业绩带来影响。

节后行情有惊无险,砸出的“黄金坑”又给投资者带来了许多博弈的机会。这波行情还伴随着成交量的放大,很明显市场有增量资金入市。本周还有个信号值得关注,科创板新股石头科技新股发行价达到了历史的最高价 271.12 元,将曾经的最高价 148 元发行的海普瑞远远地甩在了后面,这也是一个很清晰的做多的信号。

股市的涨涨跌跌都没啥关系,就是不要趴下,所以跟着市场的跌宕起伏去冲浪,是今年值得做的一件事。还是要记住去年管理层给中国股市定下的基调:规范、透明、开放、有活力、有韧性。啥叫活力和韧性?就是可以跌宕起伏,但是绝不能趴下。

应健中



文兴说市

小小口罩里的大产业链

春节虽然非常重要,但也就这样静静地过去了。突发的疫情,让平时根本不会入眼的口罩,成为计划供应产品,还供不应求。今天笔者就从口罩谈起,探讨一下产业链,看看中国具备的产业链,那是未来中国经济再度崛起的基础。

先来看看防疫用的主要两种口罩,外科口罩和 N95 口罩。标准的医用外科口罩构成,它分 3 层,外层有阻水作用,可防止飞沫进入口罩里面;中层有过滤作用,可阻隔 >90% 的 5μm 颗粒;近口鼻的内层用以吸湿。中层核心过滤层均由一种特殊的材料构成,这层材料是一种以聚丙烯为材料的熔喷无纺布,由许多纵横交错的纤维以随机方向层叠而成的膜,纤维直径范围 0.5~10 微米。注意,口罩只能阻挡,并不能杀灭细菌。医用外科口罩可以阻挡 70% 的细菌,N95 级别口罩,结构上做了优化,核心过滤层层数更多了,厚度更厚了;有的品牌会通过静电处理增强纤维过滤能力,防护性能要更好一些。因此,N95 口罩可以阻挡 95% 的细菌。

这两类口罩的产业链构成:

聚丙烯、无纺布、口罩生产企业。

A 股中涉及生产口罩用聚丙烯的企业有中石化、东华能源、道恩股份、恒力石化等,生产无纺布的企业有欣龙控股、延江股份、再升科技、泰达股份、诺邦股份等,生产口罩的 A 股公司有仁和药业、华润三九、奥美医疗、振德医疗、阳普医疗、南卫股份、蓝帆医疗等,还有更下游的企业如做医疗材料包装的仙鹤股份,做物流和药店的华东医药、上海医药、老百姓、益丰药房等等。

人们在惊叹口罩涨价时,就需要看看构成涨价的原因。口罩主要有两个渠道进入市场,一是直销到 B 端的医疗机构,二是通过代理商向下进行分销,这一部分会出现分化,流入 C 端的中间环节多达数层,如 S 省 A 公司通过一级代理商 B,将口罩发往 Z 省二级代理商 D, D 将货物又转卖给 S 省的客户 E,最终 E 销售到终端消费者手中,口罩价格至少涨了 4 倍。

还有就是物流环节。目前很多地区交通受限,无形中增加了企业的运输成本。疫情出现之后,海外单个 N95 型的医用口罩

采购价格也提高很多。如今政府充当了代理商的角色,有相当一部分防护用品由政府统一调配采购,确保稳定流入市场。

中国口罩生产能力大概是全球能力的 70~80%,由于中国春节和突发疫情,口罩突然短缺,但从上面涉及的企业来看,口罩的涨价动因并不来自它们,而是在流通环节。从最新的新闻得知,目前外科医用口罩的产能基本恢复,医护人员急需的 N95 口罩产能恢复已经达到了 120%!

中国在口罩生产的产业链方面是完整的,不存在生产能力不足的问题,相信不用多久,防疫需要的口罩供应就能恢复正常。

写到这里笔者非常感叹。首先感叹中国经济强大的基础!当武汉封城后短短十天时间一举建成火神山、雷神山两大医院,全世界再度惊叹基建狂魔的力量和集中精力办大事的能力。

第二个感叹就是我们的口罩产业链!尤其不在 A 股上市公司之列的一家医疗材料生产企业,他们的眼光和实际行动让笔者十分佩服,假如以后他们成为上市公司,相信更值得看好!这家让笔

者佩服的企业叫稳健医疗。

在 2019 年 12 月 20 日,武汉的一些景点到处游人如织,本来已决定这天在武汉召开稳健医疗年终高管会议,但是却临时决定将现场会议改为阳逻会场和深圳会场的视频会议。

1 月 10 日,当时距离武汉爆发疫情还有两周的时间,稳健医疗却做出了一个决定:动员旗下唯一的口罩车间整个春节不休假,全力生产 N95 口罩、外科口罩和护理口罩,提前一个月生产了 1.09 亿只口罩。

1 月 20 日,公司又动员旗下两家子公司集中力量生产防护用品、防护服、手术衣、酒精片等医疗用品。疫情发生后,稳健医疗一家就向武汉提供了 1100 万只口罩,极大缓解了当地医疗物资奇缺的局面。

不仅眼光超群,而且不发“国难财”。稳健医疗每天还提供平价口罩给全国各地居民购买!患难见真情,口罩有稳健!

今天笔者分析了口罩产业链,也无意中看到了中国的良心企业,而且还是眼光的企业,真心佩服! 文兴

财看门道

疫情之下的股市危与机

当下的疫情无疑给股市带来了危险,相信 2 月 3 日的 3000 股跌停会带给投资者长久的惊恐记忆,虽然现在沪指录得 7 连阳,但是笼罩在股市里的担忧依然存在。

具体行业方面,疫情带给了餐饮旅游交通运输行业短期内“毁灭性”的打击。2 月 12 日,中国烹饪协会发布《2020 年新冠肺炎疫情期间中国餐饮业经营状况和发展趋势调查分析报告》显示,疫情期间 78% 的餐饮企业营业收入损失达 100% 以上。仅在春节 7 天内,疫情已对餐饮行业零售额造成了 5000 亿元左右的损失。

疫情还影响了企业整体复工。从目前数据看,各地规模以上企业的复工率都达到 70%~80% 左右,2 月 12 日国资委说央企生产型子企业复工率已超 80%。从各地限制返城人流措施看,中小企业复工率恐怕比较的低。

所有这些都可能影响 GDP 的数据,进而影响股市长期向好的经济基础。但是,疫情的危险并非非云不散,危险并非可以打击所有的行业和上市公司,而且危险和机会总是共生共存的。2 月 3 日市场大跌后的 7 连阳,显示了市场的倔强和股市机会的生生不息。

首先,根据《人民日报》微信客户端消息,疫情的治愈率持续攀升,从 1 月 27 日最低的 1.3% 上升到 2 月 11 日的 10.62%,湖北省以外省市的新增确诊病例实现 8 连降,新增疑似病例也开始下降,只要后续防控措施得当,这些数据已经是抗疫走向胜利的曙光。那么对于股市来说,节后挖的大坑,就是一个股市黄金坑,给了投资者一个低吸的机会。

其次,最高层积极应对,20 天内 3 次会议聚焦疫情,同时力挺经济。2 月 12 日中共中央政治局常务委员会第三次召开会议,除了指出疫情形势有积极变化外,要求加大宏观政策调节力度,扩大内需,稳定外需,推动建设一批重大项目,有序推动复工。可以预期,随着措施的落实,生产和消费将再次成为中国经济的发动机,并且成为股市的助推器。

第三,龙头企业将在面对包括疫情在内的经济风波中增强自身的竞争地位,抢占更多市场份额。每次风波来临,龙头企业都能凭借市场地位、资金和技术优势、规模效益等竞争要素,获得市场地位的进一步稳固和市场份额的提升,这点无从是现在还是过去,都可以完美解释部分上市公司的股价的长期走牛。

第四,新的经济热点在形成中,新的股市热点相伴而出。一种是不受疫情影响的热点,比如新能源板块,宁德时代和隆基股份股价就在年后创了新高。一种是因为应对疫情而兴起的热点,比如远程办公、云计算、在线教育、生鲜配售、医药。为应对居民居家隔离的生活方便,各大生鲜电商平台订单呈现爆发式增长。阿里本地生活数据显示,从农历腊月二十八到正月初九,杭州市民在饿了么平台上的厨房生鲜类订单量比去年春节同期增长近 3 倍,达 282%。仅春节 7 天时间,叮咚买菜的订单量就完成了 400 万单。2020 年除夕至正月初三期间,京东到家全平台销售额同比去年春节增长 540%。而永辉超市的股价也逆市最高涨了 20%。

总之,我们分析中国经济和股市的时候,要看重要的问题,也要看问题的重要方面。中国经济韧性十足,中国股市活力不减。 毛彩华