

新民财经

本报经济部主编 | 总第 78 期 | 2020 年 2 月 8 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



健中论道

股市尽显活力和韧性



漫长的特殊春节长假过后,本周的股市走势呈现了典型的活力和韧性。大家还记得吗?去年初,管理层为中国股市未来走向定调 12 字方针:规范、透明、开放、有活力、有韧性。最大的亮点就是活力和韧性,涨跌可以,甚至于大涨大跌都可以,但就是股市不能趴窝。

今年春节后中国股市的开盘也创下了历史的新纪录。上证指数向下 260 点低开,形成一个前所未见的大跳空缺口,春节前后的股市判若两市。新冠病毒疫情是股市重心下移的直接推手,节日休市期间,国际市场的先跌也是一个外因,好在上证指数在 2685 点处暂且回稳,后续还拉出了 100 多点的补缺口行情。

值得关注的是创业板成了拉动市场的急先锋,仅三个交易日就将大跳空缺口全部填补,并向 2004 点的近三年最高点逼近。其实 2 月 3 日开市是明智的选择,让市场恢复流动性,恢复它的活力和韧性才是硬道理。

记得有个哲人说过:这是最坏的时候,也是最好的时候。中国股

市有交易所以来近 30 年走势,有过几次这样的大跌走势,这种暴跌走势让人感到恐慌,也让所有的持股人等比例地资产缩水。短期走势给大家带来恐慌,但从中长期趋势看,在恐慌中落荒而逃的基本上将股票抛在了地板价上,而与市场情绪反其道而行之的人,往往在选时上找到了一个最佳的低成本入市机会。

未来的市场,那个大跳空缺口的逐级填补就是一个机会,现在只是 2 月份,笔者就不相信在未来全年的市场走势中,上证指数 2955 点以下的跳空缺口填补不了,能填补这个缺口,指数就还有 100 多点的机会。这种机会已经在春节后第一周创业板走势中得以体现,可以相信也会在未来的上证指数中得

以体现。

今年只有一个多月,股市上下折腾的空间渐次打开,上证指数上摸 3127 点,下探 2685 点,好家伙,只有 20 来个交易日上下折腾空间已经达到了 442 点,由于现在新冠疫情还没有结束,未来的股市走向多少将与疫情走势保持一定的相关性,所以股市的上下空间还会继续拓展,这就给市场的短线客多了高抛低吸的差价机会。一个“有活力、有韧性”的股市已经呈现在人们面前。

未来填补这个巨大的跳空缺口机会还在于个股和行业板块。节后开盘的跌势中,医药股板块崛起,成了市场中最亮眼的板块,所有围绕着疫情的医药细分行业的个股都被一一拨起,这使得创业板

指数快速回到过往的牛市轨道上来,也使科创板个股走势强劲,尽管科创板还没有自己的指数,也不计入上证指数,但科创板依然延续着节前的活跃走势,给市场提供了一个活力而又韧性的模板。

疫情总会过去,是速决战还是持久战还要继续观察,但最终总能挺过这一劫。上市公司的恢复生产也在持续进行中,现在上市公司的年报披露已经拉开了帷幕,以年报时点计,疫情对上市公司的影响在本期年报中还未反映出来,所以,年报的静态业绩会使个股座次得以调整,但疫情对公司业绩的影响会在今年一季报和中报中反映出来,所以,投资者更应该关注的是动态市盈率和疫情对公司今年业绩的影响。

应健中

财看门道

投资者也要学会识别

2月7日凌晨,早在去年12月30日下午5时43分在同学群里“造谣”说“华南水果海鲜市场确诊了7例SARS”的、后被中国疾控中心流行病学首席科学家曾光称赞为“事前诸葛亮”的李文亮医生病逝。环球时报社评标题“向李文亮医生致以敬意”,社评说“李文亮率先在专业人员的范围内拉响警报,这是他高度专业性表现的一部分”。笔者在漫天风沙里,仿佛望着李医生远去,悲伤得不能自己。笔者也想对李医生说一声:“谢谢您曾尝试拯救我们!”

股市也需要这样的专业人士。我想,如果在12月底也有预判武汉肺炎对股市的冲击的股评分析人士,那也是高度专业的,值得赞扬。

武汉肺炎事件,对于股市来说,是黑天鹅事件。事件的发酵,刚好发生在A股休市和节后开市的节奏上,导致节后第一个交易日恐慌情绪集中爆发。

换一个角度,武汉肺炎事件虽然是罕见的黑天鹅事件,但不是突发事件。肺炎疫情并非突然发生并且严重到让三千个股跌停的地步,而是在武汉宣布封城前的24天,去年12月30日,李文亮医生就预警过了。这个预警,武汉地方政府肯定听见了,否则他不会被告方训诫。如果12月底地方疾控机构迅速采取隔离措施,发布预警,防止疫情扩散,就不会有后面全国严防死守的抗疫局面,不会有节后三千个股跌停的惨状。

电影《流浪地球》的台词说:“最初,没有人在意这场灾难,这不过是一场山火,一次旱灾,一个物种的灭绝,一座城市的消失。直到这场灾难和每个人息息相关。”

现实就这样类似。1月19日武汉疾控中心副主任李刚视频讲话还说传染力不强,持续传染风险较低,而截至2月7日,全国已经有超过31000人确诊,超过26000人疑似,有637人死亡。全国很多企业延迟复工,春节黄金周旅游餐饮住宿行业遭遇冰冻,代价惨重。

武汉肺炎疫情发生后,社会上出现很多谣言,有些谣言会误导投资者,进行错误的交易,产生股市波动,增加风险。对于谣言的识别,我们要注意两点:第一是区分捏造事实的恶意谣言和专业人员的分析预判,不能把专业人员的分析预判当成谣言,否则没有专业人员敢说话了;第二是投资者要学会识别谣言,请勿传播非官方渠道的敏感信息。健康医疗信息来自医院、专业机构或卫健委官方网站或官方电视台,经济金融信息来自责任主体的官方网站、国务院发改委和证监会银保监会央行财政部等。反正,敏感和重要消息是决不会只在朋友圈和微信群流转的。

毛彩华

本版观点仅供参考



文兴说市

疫情中值得期待的行情预期

进入 2020 年时间突然加速,又似乎突然停止。

各种报道和信息密集指向一个地方:武汉。时间又把人们按在一个空间,那是人们的家。春节假期延长了,但春节却没有了往常假期的气氛,没了过年的欢乐,那是因为疫情来了。

新型冠状病毒疫情从武汉迅速向全国蔓延,全国联动共同抗击疫情,为避免人口大规模流动和聚集,大部分人在春节都采取了居家隔离等防控措施。这个来自武汉的病毒成为今年春节的主角,人们不得不戴上口罩来阻隔它的传播,以致于口罩成为今年春节的“年货”而一罩难求!

笔者标题里提到了“预期”,A股春节假期后的第一个交易日相当充分地反映出投资者的“预期”:暴跌!2月3日股市开盘,深沪两市 3793 只个股,除了少数医药防护股上涨,有近 3200 只个股跌停,

上证指数当日下跌 7.7%。

笔者比较关注了香园丁香医生关于新型冠状病毒感染肺炎疫情的实时动态,观察那些数据,急切等待关乎人们生命的那几根曲线早日进入平台区,但是两天前王辰院士指出目前还没有进入疫情的平台区。好吧,我们就以此作为基准来考虑近期的市场预期吧。

首先来对比 17 年前的非典 SARS 疫情。2003 年“非典”时期,大家也认为经济运行情况可能很糟,结果比大家预想得要好得多。非典疫情始发于 2002 年 12 月,但直到 2003 年 4 月上旬疫情进入集中爆发期,官方媒体对 SARS 病例的报道才逐渐增多;疫情的转折点是 4 月 16 日世界卫生组织将中国多省市列为疫区,市场恐慌情绪开始蔓延。2003 年疫情对中国经济是一次性、暂时性的影响。2003 年一季度中国 GDP 在第二产业的带动下,单季增速从 2002 年的 9.1% 跳升至 11.1%;二季度

受疫情冲击,第三产业单季度 GDP 增速均显著回落,当季 GDP 增速下降 2 个百分点至 9.1%;三、四季度 GDP 回升至 10%,其中,一产、二产在三季度就反弹至高位,第三产业到四季度才出现明显回升。就趋势而言,SARS 疫情没有形成实质性的冲击。2003 年 GDP 同比增速较 2002 年上升 0.9 个百分点到 10%。

如今中国经济下行压力比 2003 年大,外部环境更差且当前疫情发生的时点为对第三产业需求较大、工人未能返城的春节,因此此次疫情对经济的影响程度将大于 2003 年非典,但时间可能更短。我们千万不要忘记 2003 年非典疫情之后中国互联网产业得到飞速发展的事实,笔者相信这次肺炎疫情过后,也会有一批行业会出现令人惊讶的飞速发展。

笔者在思考这个飞速发展的行业会是什么的时候,脑海里想起历史上希腊的故事。公元前 594

年,雅典还只是个渔村,最发达的城市大约是隔着爱琴海的米利都,米利都是当时的贸易中心,那年哲学家泰勒斯大约 30 岁。他经常仰望星空,但有一次不小心就跌倒在坑里,别人把他救起来,他对那个人说:明天会下雨,于是就有个关于哲学家的笑话,哲学家是只知道天上的事情不知道脚下发生什么事情的人。有人劝告泰勒斯要努力赚钱,别说话。泰勒斯听了笑笑依旧抬头观察天象,他发现那一年的橄榄将会丰收,于是就投资收购城里所有的榨油机,以备出租。果然在橄榄丰收后必须使用榨油机,结果一个冬天下来,泰勒斯就赚到了别人一辈子才赚得到的钱。

当下人们在家防疫,但经济活动还在进行,网络的应用让人们居家工作有了应用的场景,学校推迟开学,也为网上教育提供了用武之地,这些都是值得期待的行情预期。

文兴