

市场观察

耐心等待两次探底的投资机会

本周市场低开高走，人气很旺，原因很简单，下跌一步到位，后面的交易时间属于激进投资者抄底买入抢反弹的，如果水平高点的短线投资者肯定收益丰厚，10个点以上的赢利不算太难吧。

从盘面分析，大部分蓝筹股经过几天反弹后又回到了原来的位置，所以机构投资者没什么太大的损失。但是小市值股分化就严重了，大部分跌下去后没有反弹到原来的位置，少数热门股则一飞冲天，不要说医药和疫苗类的了，就是沾了点其他抗疫情概念的公司股价也炒翻了天。笔者关注的就是三个红外概念股：睿创微纳、

高德红外、大立科技，这三家是睿创微纳上市后的招股说明书里提及的对比公司，果然这次一起联动，股价自己去看看，呵呵。

热点分析过了，再来谈谈后市可能出现的变化。因为蓝筹股表现平稳，大多反弹到了原来的位置或者接近了原来的位置，所以短期股指难以再有好的表现了，一般情况下要进入第二次探底阶段了，支撑位当然是前期的低点啦，沪指就是2685点这里了。如果后面疫情恢复得比较顺利，市场信心大增，那么下探的幅度就不会太大；反之则要有一定的心理准备，应对第二波下杀的冲击。从历史

上来看，也没有什么一定要到多少点这样的规律，简单点看就是要构筑个双底吧，大多数情况下，第一个底都是快进快出的交易者，所以是简单的单底反弹，第二个底就复杂了，整理和反弹周期都会长一点，所以要耐心一点，别以为还会像本周这样出现快速反弹了。

那么这次疫情除了带来短期市场的冲击，会不会带来什么投资机会呢？这几天的盘面热点已经显示出了一定的投资机会，除了和抗疫情相关的医药疫苗、医疗物资相关板块，市场也在寻找因为疫情引发的生活、学习和工作方式变化带来

的投资机会，简单点说就是进一步推动了原来很多传统产业向互联网经济的转变，其中讨论比较多的，笔者关注到了两个行业，一个是远程教育的发展可能带来的投资机会，另一个就是因为在家办公将推动互联网办公系统的发展。

中国的互联网经济已经算很发达了，但是在某些领域还有进一步细化和很大的上升空间，这次疫情突发将进一步推动各企业在这方面的迅速发展，并给相关公司带来很多机会，典型的就国产软件板块，将是很大的受益者，行业内一致看好的金山软件在港股市场大涨，说

明这种看法不仅仅是内资的看法，也受到了国际市场投资者的青睐。A股市场上部分软件龙头企业也受到了资金追捧，比如用友软件创出了近年新高，其他软件股也有不同的表现。

最后总结一下观点，疫情带来的第一次冲击已经得到消化，但是恢复市场信心还需要时间，所以在两次探底来临的时候要有一定的耐心，尽量寻找和新经济发展相关的公司来投资，互联网经济将成为未来一段时间抗拒市场调整的最好的表现。

王骁敏

本版观点仅供参考

大盘企稳 仍需谨慎观望

专家看盘

鼠年开市第一周，沪深股市惊涛骇浪，跌宕起伏。周一受新型冠状病毒感染肺炎疫情影响，沪深股市脆断式暴跌，全天共有3200个股跌停，跌停家数占全市场比例刷新纪录。随后在货币政策宽松以及医药医疗热点涌现、海外市场走强、北上资金涌入等利好刺激下，沪深股市力挽狂澜，强劲反弹，其中深成指、创业板成功封闭周一暴跌缺口，创业板更是创出年内新高。从目前看，在经历暴涨暴跌、大开大合之后，未来A股将呈现震荡收敛、缩量企稳的走势。最终如何突破，还要看市场环境的变化情况。

首先，本次受新型冠状病毒感染肺炎疫情影响的调整行情，在内外联动、假期叠加等多因素作用下进一步到位，2685点底部已经探明，未来如果没有超预期利空出现，指数将不会再创新低。后市应密切关注疫情发展和防控进展，参照2003年SARS疫情的影响，可能会持续数周，这样一来，春季行情终结也已经基本确认。我们注意到，从中央到地方已经加大对疫情的防控力度，部分海外新药也已投入临床检验，如果疗效显著，将大大提高确诊患者的治愈能力，并缩

短疫情的防控周期，对宏观经济和资本市场的影响也有望降到最低。若此，此次疫情对市场的影响将是短期的，不会改变资本市场中长期发展趋势。

其次，从技术面测算，从超跌反弹的角度看，短线反弹基本到位。后市在完成高低点确认后，将进入相对平和的收敛整理阶段，上证指数运行区间大概率在2800点上下。

第三，从市场热点看，医药医疗板块的波段上涨暂告段落，在上半周持续领涨后，周五分列板块跌幅榜前两位。从基本面看，虽然此次疫情对推动医药股上涨作用明显，但目前还没有特效药，主要是对人体生命系统的支持辅助药品，最终还是希望通过自身的免疫力战胜病毒。市场关注的焦点也更多集中在口罩、护目镜和防护服的公共卫生用品方面，因此医药股的核心逻辑并不是特别清晰，其中难免鱼龙混杂。从目前看，当医药股回调后，市场需要寻找新的领涨品种，但毕竟疫情是一个负面因素，对阶段性经济的影响可能超过当年SARS，因此这正对风口的利好板块很少，即便是这两天的远程办公、在线教育和农业等，力度明显不如医药。因此在热点降温下，行情也难免转入收敛整理、边走边看的状态。

申万宏源 钱启敏



上证综合指数周K线图

风险释放 进入恢复阶段

大盘分析

尽管长假之后A股大盘开局不利，但是多方连日来持续反攻，提振了大家的投资信心。尤其是创业板指表现最为抢眼，创出年内新高。

从盘面特征观察，本周市场做多热点主要围绕特斯拉概念、医疗防护、在线教育及在线办公几条主线展开，农业种植股亦有不错的表现。但相对而言，新兴产业类尤其是科技股涨得更高，表现得更好。这一方面说明事件的冲击，并未改变原有市场的主线和涨升逻辑，强者恒强的走势令人感觉这波行情并未结束。另一

方面科技龙头股（或称创蓝筹）对股指的贡献较大，运作起来比主板权重股容易得多，加之资金介入颇深，自然动力十足。这有助于消除市场恐慌情绪，激发了更多个股的反弹。

大盘运行较预想的好一些，主要得益于A股开市前监管层做了预案和部署，这比以往遇到突发事件时的反应已经好很多，体现了更多的重视和呵护。一方面财政、货币、金融等政策措施不断，保证资本市场平稳运行。另一方面海外资金不断加码以及基金公司积极自购的影响，机构都认为一个季度波折不会影响公司未来十年。大盘的调整，为新资金提供了布局良机。从沪综指看，K线虽也连收三

阳，但修复的过程没有创业板那么快，目前还在努力地尝试补缺中，要恢复元气还有一段震荡反复的路要走。

总体上，疫情带来的恐慌和担忧已经被市场消化得差不多了，不过也要谨防一种情况，即当大家以为大盘不会再跌的时候，调整反而会来临。个股的节奏更是如此，部分医药股的连续涨停，激发了人们很强的追高热情和联想效应，但要记住一点，在2003年非典时期，医药股也曾整体大涨。而数月之后，平均涨了30%-40%的医药股，又纷纷跌回原位。毕竟从中长线看，突发事件对多数公司的业绩并无实质性的影响。

中信浙江 钱向劲

谨慎布局医药和保险

投资秘籍

2月3日，A股扛着疫情开市，经历大跌后在本周也迎来了反弹。那么从股民的视角，应该如何看待这次的疫情？疫情之下，有没有投资机会呢？

从短期来看，本次疫情迅速成为影响全国经济的重大事件。疫情的扩散和处置，超出节前的市场预期，资本市场短期需要消化。由于春节期间国内休市，同时海外指数交易情绪快速回落，对A股情绪和走势形成了压制，短期补跌在预期之中。

但是，我们不妨参考2003年SARS期间的市场表现。2003年，SARS爆发对宏观经济是造成了一定的影响，首当其冲是消费行业，其次是工业制造业。所以可以推测在本次疫情的中期，市场承压

是必然的。由于部分地区延迟复工、交通中断等影响，一些行业的基本面都受到了冲击。这些影响可能会在一季度二季度逐步显现。因此，我们预计中期受基本面拖累，市场仍会以震荡为主。

长期来看，随着疫情退散，流动性恢复，市场在政策护航下，必然会回到经济韧性复苏的轨道。参考2003年SARS时期，虽然中期和短期都受到了冲击，但全年整体的增长趋势仍然得到了延续。因此长远来看，当前的市场波动，正好也是投资者长期布局的时机。

根据历史疫情期的行情数据和近期的市场分析，有两个方向可以作为配置的参考。一是基本面受影响较小的行业：环保、医药、计算机等；二是有业绩支撑的部分科技板块：新能源车、5G、游戏等。

我们来重点分享两个相关行业的投资思路——医药和保险。

回溯历史，SARS期间为例，医药行业在疫情爆发阶段，是有明显的超额收益。疫情之下，主要关注医药板块在防护、检测、治疗三个环节的相关公司。防护方面，口罩、部分抗病毒OTC药品、药店，受众面广大，一季度或能有实质收益；检测方面，从体温检测到试剂盒生产都已有上市公司涉及，能获得持续收益；治疗方面，需要关注药物和疫苗的研发进度，相关企业会成为阶段性热点。

再看疫情对于保险公司的影响，利好利空皆有。利空在于因各地出行限制或个人自律行为，保代团队的活跃度会大幅降低，而影响出单率；但居民健康保障意识提高后，会大幅推动线上保险产品的销售，尤其是健康险、重疾险等险种，而上市险企不多，且皆为行业龙头，投资者们可以逢低建仓布局中长期。 长江证券 陆志萍

关注战略布局的“黄金坑”

B股市场

本周是春节长假后的第一周，由于受到疫情影响，2月3日开市后两市B指大幅低开，但后续三日在成交量的推动下均收阳线，周五B指震荡有所加大。预计短期沪深B股将延续A股走势，而盘中小幅震荡难以避免。

从近期外部市场看，外围股市包括美股道指本周上涨，为股市提供了外部氛围，再加上机构抄底消息发酵，市场交投也逐步趋于活跃，这些因素都决定了B股此次反弹的空间。本周沪深B股指数连涨三日，整体上看，快速上冲后可能会面临回撤压力。基于中长线资金主导行情的趋势逻辑不变，预计市场中

期运行重点仍是基于重心逐步上移为主。但能不能判断市场拐点确立还是未知，需要警醒的是，当前疫情状况仍是影响市场的最大变量。对于未来是否会受到疫情的二次冲击，仍需继续保持关注。下周面临复工大潮的不确定因素影响，疫情影响也未到边际效益递减的临界点，因此未来B股走势是二次探底还是震荡上行，会取决于疫情发展的具体情况。

此次公共卫生事件短期对于市场无疑是利空，但更是调仓及抄底的良机。疫情总会过去，市场下跌的本质其实是带来了战略布局的“黄金坑”，尤其要珍惜优质科技股调整带来的难得机会。投资者需要做足功课，合理管控手中资产的价格波动风险。 上海迈步 马宜敏