

市场观察

关注板块切换和补涨行情

经过三周连续拉升，各大指数都已收复失地，创业板指更是一马当先不断创出新高，市场人气爆棚，疫情引发的恐慌情绪完全消除了。表现突出的板块几乎都集中在高科技和互联网概念板块上，这个不难判断，在当前环境下最受益的肯定是这些板块啦。

但是随着科技股和互联网板块股价短期累积涨幅的增加，后面自然要面对获利回吐压力了，从最新的一些评论和报告来看，有一些声音在呼唤大金融板块的补涨行情了，这个也许是后市的一个方向吧。一方面从累积涨幅过大的板块里会流出一部分资金来追逐补涨机会，另一方面大金融板块的基本面也

是不错的，毕竟业绩放在那里了，比如中国平安就是低估值高分红的典型例子，每年据测算分红可以达到250亿左右。还有像家电龙头格力电器，本轮行情也没出现很好的补涨行情，这些蓝筹品种相信后面会受到机构的青睐，慢慢出现补涨行情。

好了，假设后面大金融板块和其他绩优蓝筹会出现补涨行情，那么对现在的热门板块会不会造成压力呢？看看2019年初的行情，似乎现在就在重复着那波行情的走势，先是科技股和小票起来，人气爆棚后蓝筹板块开始发力，然后就是整理回调了。如果历史就是这么简单重复那就容易操作了，但是实战

上还是有点区别的，要很严谨地走一步看一步吧。比如本周券商板块开始发力了，所以市场上对大金融板块的期待和呼唤就很正常了，下周市场就要看看保险和银行板块的表现了。

从周五盘面分析，热点还是集中在互联网概念板块，远程办公板块首当其冲，后面什么量子通信、国产软件、网络安全等等，没有迹象显示热点开始出现了切换，所以尽管大金融板块和绩优蓝筹板块存在补涨的机会，但是还是要耐心等待这些热门板块的轮炒之后吧，相信大部分机构也会慢慢选择补涨的机会，现在追逐市场热点很正常，谁不想赚钱

钱啊，在热门板块里既有赚钱效应，又有很好的流动性（交易活跃），只是普通投资者要注意及时撤退，不要站最后一班岗了，每次行情炒作到后面都是以韭菜接最后一棒结束，那么这次还会不会成为最后一个接棒的呢？

这次的反弹力度超过了笔者的预计，但是总觉得和基本面的背离在加剧，想想后面即将公布的一季报，总觉得炒作的气氛比较浓厚，所以适当保持一点清醒还是必要的，何去何从看每个人自己的判断和定力了，反正这个位置笔者的建议就是逢高减持，不要增加仓位了。

王晓敏

大盘分析

结构性趋势行情已启动

本周A股大盘震荡上行，上证指数站上3000点，创业板指突破2200点，刷新近四年来新高，个股保持轮动活跃，多方较为积极主动。

盘面显示，虽然事件影响着传统经济，但“新经济”热度升温，典型的便是所谓的“宅经济”，使得游戏、直播平台、视频网站等线上娱乐行业表现活跃。同时，随着人们的健康需求逐渐增强和复工、复学情形增多，线上办公、互联网医疗和线上教育等受到欢迎。如果事件在3月份得到控制，二季度消费数据有望反弹，对于新型消费、健康类消费、汽车等传统大宗消费有利。

整体观察，目前多重政策效果不断显现，短期对大盘构成强有力的支撑。除了政策因素外，就是实实在在的增量资金持续入场。数据显示，春节以来各路资金都在持续进入A股市场，投资者做多热情明显。截至1月底，数据显示股市投资者人数已达到1.6亿，迎来历史新高。同时，北向资金持续加码。2月11日以来，北向资金除2月18日有净流出外，一直呈净流入态势。此外，公募基金认购创下新纪录。今年以来，爆款“日光基”频频出现。早在春节前，就有广发科技先锋、兴全社会价值、交银施罗德内核驱动等爆款基金。2月18日，睿远基金第二只公募产品睿远均衡价值三年期基金全认购金额约1200亿元，创下国内公募基金历史上最高认购纪录，轻松达到60亿首募上限，触发比例配售。

综合而言，经过前两周反弹，相当多板块个股已经走出“黄金坑”，A股市场有望保持偏强势，而当下A股结构性的趋势行情已经启动，投资者应着眼于中长期的战略配置。从风险收益比的角度看，重点关注券商、银行、汽车、房地产、建材、上游工业品等。需要提醒的是，自2月底开始，2月经济数据将陆续公布。如果经济基本面与市场预期存在较大负面预期差，股市震荡在所难免。

中信浙江 钱向劲

专家看盘

谨防市场再次宽幅震荡

节后的股市，可以用水深火热来形容。一开始，行情一个猛子扎下去，3200多个股跌停，惨不忍睹。随后，市场又像火箭式上升，不仅上证指数重新回到3000点上方，深成指、中小创等更是创出反弹以来的新高。不过，面对短线市场的火爆和亢奋，我们也需要保持冷静和理性。很可能，在大涨之后，行情也会宽幅震荡。

首先，本轮行情的上涨主要是资金面宽松导致资产价格上升的结果，是资金推动型行情。春节后，央行等持续进行逆回购等，向市场提供流动性支持。从最新公布的1月份金融数据来看，广义货币M2突破200万亿元，达到202万亿元，同比增长8.4%。本周交易所隔夜回购利率年化收益率只有2.3%左右，显示资金状况处在较为充裕的水平。因此我们看到A股市场不断放量上行，各路资金全力投入，两市成交量再次突破1万亿

元。但是，资金推动型行情如果持续时间较长，很容易导致和基本面脱节甚至悬空的情况，一旦出现调整，就会非常猛烈。

其次，随着行情火爆，盘中已经暴露出一些隐忧。一是小盘股成为领涨的主力。例如创业板持续上涨后，目前的平均估值已经超过60倍，也明显高于过去十年创业板的平均估值水平。二是题材股炒作一步到位，部分还有张冠李戴现象。例如农药兽药板块受到蝗虫灾害消息影响一度暴涨，随后又能快速回落，基本是“一日游”行情。又如不久前热销新能源汽车板块，结果本周有消息称特斯拉将使用无钴电池，于是华友钴业等立马跌停。此外，受新冠肺炎疫情影响，虽然目前一季度经济数据尚不明朗，但大概率对宏观经济的影响超过2003年SARS期间，但短线行情的上涨似乎忽视了基本面因素的制约，表现非常任性。

从目前看，短线行情有“火车开过头”的可能，要知道没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场。在行情火爆和亢奋中，投资者应该保持平和和理性，尤其要注重虚拟经济和实体经济的匹配程度，如果两者背离严重，就很容易本末倒置，最终会出现强制矫正。从技术面看，目前指数的日线级别的指标已经严重超买，隐含强烈的技术修复要求。从成交量看，去年4月份上证指数3288点时两市最大日成交量约1.2万亿元，目前已经达到1.07万亿元，虽然不敢说是绝对头部，进入头部区间的可能性还是很大的。根据天量天价、量在价前的原则，如果成交量不能再上台阶，那么行情出现阶段性头部的概率较大。因此投资者还须谨防股市宽幅震荡，在操作上未雨绸缪。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

投资秘籍

疫情影响下的行业配置

咱们回顾近期的大盘走势，可以说是相当精彩。从2月3日开市后千股跌停，砸出“黄金坑”；到超跌后市场躁动，各路资金情绪亢奋，市场热点从医疗防护相关板块开始轮动，市场一步步回到节前位置；再到近日躁动后的理性配置，各板块内部出现分化。回顾这个过程，电子行业的半导体、PCB、消费电子在不同的阶段都有亮眼的表现。因此，笔者也是以电子行业为代表，为投资者浅析行业内生的驱动逻辑。

首先，抛开疫情看行业，其实一季度为电子行业的传统淡季，行业历史数据显示一季度营收占比在全年的20%以下。5G发展正当时，2020年仍为电子创新行业的大年，上市公司中布局不同赛道的个股均能在其中获得收益，行业景气度是受到市场认可的。

其次，我们纳入疫情的背景，从供给端

和需求端两个角度来看电子行业受到的影响。总体来说，人员复工的延迟、生产资料运输的延迟都会拖累电子行业，但在电子行业的不同赛道，受疫情的影响程度又是不同的。

从消费电子板块来看，疫情为供给端带来了三个压力，一是复工的压力，在最近的政策引导下逐步缓解；二是物料的压力，多地禁运不解除的情况下，物料压力仍然在持续；三是库存压力，材料和库存的积压会产生折旧等，一部分已造成损失，一部分随着复工能缓释库存压力。疫情对需求端影响较小，手机终端的消费者普及已进入尾声，终端的需求从新购转向换代；而智能穿戴配件的市场则正处于普及推广的发展期，疫情对其影响以延后消费为主。

从近期市场热点的半导体板块来看，供给端受到疫情的影响相对较小，因为半导体

行业生产制造的自动化程度更高，工作环境和性质都具有较好的封闭性，人员复工的风险较小。而从需求端来看，由于日韩的贸易争端，全球其他地域的半导体需求抬升，且国产替代的进程不断加速，整体需求处于高度景气的状态。疫情下的题材躁动期间，这种供需关系也反应到了股价上，整体板块可以说是领涨A股。

进入躁动后的理性配置时期，医疗板块的事件驱动逐渐弱化，股价颇有后继无力之感，投资者仍需要挖掘中长期存在想象空间、同时有业绩支撑的板块。此时电子板块的细分行业之中5G换机周期不改变，因为用户宅家的时间变久，反而激发了互联网、云服务功能的需求，使得市场对5G的预期更加高涨，因此也抬升了市场对电子行业的风险偏好，股价水涨船高。长江证券 陆志萍

B股市场 “小阳春”行情来临

本周沪深B指继续以周阳线收盘，日线级别仅是周三收了小阴线，其余都是阳线收盘。成交量配合也较好。尤其周四成份B指率先在成交量推动下上一步补了2月3日跳空缺口，虽然沪深主板指数在本周和上周先后补缺，B指行情落后一拍，但也在随后紧紧跟上，B股的“小跟班”角色显现。

从本周国际和国内市场分析，国际货币基金组织(IMF)和美国联邦储备委员会等机构本月19日发布的报告显示，尽管经济复苏和增长态势依旧，但在多重不确定因素影响下，维持货币政策宽松的基调较为适宜。美联储预计在宽松的货币政策和金融环境的支持下，美国经济将继续以温和速度增长。此外，全球贸易紧张局势有所缓解，“美国-墨西哥-加拿大协定”也获得通过，全球经济增长初步出现

企稳迹象，这些因素降低了经济下行风险，提振了企业信心。

自年初武汉疫情爆发后，全国多数企业停工停产，疫情显然将对第一季度的经济增长造成一定的冲击。不过，股市走势在开市首日下沉后，随即逐渐回升，迎来了一轮“小阳春”行情。本周B股市场总体呈现推升行情。市场向好趋势未曾改变，虽然短期事件性影响对经济会产生小幅抑制，但中期看市场总体支撑和提振的基础依旧存在。经历过短期的重挫和快速回升之后，股市人气已经高涨。我们认为，随着政策预期不断强化，企业复工有序进行，股市风险偏好明显提升，也为B股市场修复性上涨创造了有利的内外部条件，继续看好市场中长期趋势。疫情终将过去，春天已经来临。

上海迈步 马宜敏

Advertisement for '口臭' (Bad Breath) and '灰指甲' (Onychomycosis) treatments. Includes product images, descriptions of symptoms, and contact information for pharmacies. The '口臭' ad features a large '口臭' graphic and lists symptoms like bad breath, sore throat, and constipation. The '灰指甲' ad features a large '灰指甲' graphic and lists symptoms like nail discoloration and pain. Both ads mention '可用美阴口香合剂' and '可用伊甲' as effective treatments.