

耐心等待年报季报出清后的机会

市场观察

前段时间的反弹一直看不懂，按理大跌后反弹一下没错，但是这样火爆真的搞不懂了，难道疫情发生了对股市是利好？国际市场跌了几天，跌得一塌糊涂，我们这里还在乐观。终于到周五股市扛不住了，沪指跌了3.71%，创业板指跌了5.70%。

现在的股市还是有点初级市场的味道，虽然体量很大，已经达到和超越了国际成熟市场，但是投资者群体还是比较浮躁，追求快钱收益的远远超过了价值投资者，尽管机构

队伍也发展迅速，但是还是在利益驱使下过分注重短期收益，没办法，这就是所谓的人在江湖身不由己吧。

举几个例子来说明一下，比如说国内最繁华的地方有哪些，大概很多人会想到陆家嘴，你去看陆家嘴的股价才多少，不说每年一元多的每股收益，单单净资产如果重估一下都不止这个价，严重破净折价啊。其他像外高桥、金桥什么的，都差不多这样。那么多机构怎么就没有发现价值呢，还不是觉得短期没有投资收益呗，轮到题材来的时候再潜伏进去，然后等股价一飞冲天。看看当年外高桥自贸区炒作时的走势，不就这样玩的嘛。

再来看看几个重要蓝筹股的表现。以前谈过的那三个代码带9的大牛股，本轮反弹表现平平，股价都跌回到前一个低点，率先完成了两次探底，其他蓝筹股也受到他们的影响。笔者前段时间的判断大致不会错，只是需要时间来证明吧，本来也是预计要在三月底四月初各家年报季报公布完才有机会。另外市场最关心的两个权重股，平安招行也是完成了两次下探，还没企稳哦，需要再观察一下。前段时间行情这么火爆，主要是游资在参与吧，机构还是比较谨慎的。

就在沪指大跌的时候，笔者看了看涨停的公司，有几个名字真有意思，什么梅雁吉

祥、再升科技、真视通等等，哈哈。笔者关心的长牛股里又有一家走出了下降趋势，著名的化学龙头股万华化学，而另一家曾经和它齐名的大牛股早就ST了，现在股价倒是开始不断走高，像浴火重生了，它就是*ST盐湖，曾经的资源大牛股，现在资源应该还在吧，业绩和股价咋就这样了，也许只有当事人清楚吧。

最后总计一下近期观点，维持两次探底的观点不变，操作上逢高减持的观点不变，耐心等待三月底四月初年报季报出清后再来判断是否有好的投资机会，祝大家好运！

王骁敏

专家看盘

老子曾说：祸兮，福之所倚，福兮，祸之所伏，讲的就是唯物辩证法当中关于矛盾的对立统一。在资本市场中，我们也经常说，没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场，更有逆向思维的观点和理论。就像巴菲特曾说，别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪。实际上，早在周五调整之前，市场在亢奋中已经埋下了调整的种子。

本周的下跌，是内外因素共同作用的结果。从外围环境看，随着新冠肺炎疫情在日韩、中东及欧美局部地区的快速增加，以美股为代表的全球资本市场出现持续大跌，道琼斯指数本周一周二大跌近1900点，周三企稳小跌，周四再度暴跌1190点，仅四个交易日就累计下跌超过3000点。受其影响，港股、日本、韩国以及欧洲市场纷纷重挫，避险情绪急剧上升。虽然A股表现相对强劲，投资情绪较高，但也主要是对政策逆周期调节

暴涨之后难免暴跌

和资金面流动性充裕预期较高，对经济基本面相对忽视。盘中活跃的也以短线资金“抢快钱”为主。因此在海外市场持续暴跌，反复“压力测试”下，短线资金快速收手，导致多空格局逆转。从内部因素看，一方面是短线上涨过快，尤其是像创业板等积累了大量的获利盘，一旦高位回调容易引发获利盘集中回吐，走出倾覆性走势。另一方面在持续上涨后，技术指标纷纷短线超买，甚至高位钝化，隐含着强烈的调整修复的要求，一旦外界因素配合，就引发剧烈共振。

这波行情还有两点值得总结。一是创业板是市场人气的领头羊，也是行情涨跌的风向标。创业板的强劲表现，既有科技股多，题材丰富的优势，也有盘小弹性高、四两拨千斤的效应，更有游资光顾、一呼百应的利好，可谓天时地利人和，因此在本轮行情中出尽风头。但是，由于目前创业板估值超过100

倍，已接近历史最高，换手率也接近历史最高，基本面和股价脱节严重，其中泡沫显而易见，因此创业板的活跃更多的是赚别人的钱，而不是赚上市公司的钱。一旦游资撤离，创业板的领跌效应就会非常明显。

另外一点就是北上资金的动向。节后A股一度暴跌，北上资金逆流而上，持续介入。随后富时罗素宣布三月份将再次调高A股纳入全球新兴市场权重从15%至25%，可谓利好加持。但是，从上周五开始，北上资金一反常态，持续净流出，到本周五已是连续第六天，时间之长较为罕见。其先知先觉的意识令人赞叹，可以这么说，北上资金撤离，是这波行情调整的“吹哨人”。

简单总结，调整已经开始，游资驻足，情绪降温，建议投资者逢高减磅，控制仓位。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

大盘分析

本周A股大盘先涨后跌，冲高回落，并击破2900点关口，而创业板指全周回落幅度达6.9%，大盘调整的意味浓厚。

从整体观察，一方面近期市场交投始终保持高度活跃，两市总成交量连续9个交易日保持万亿元以上。至周五收盘，本轮行情的急先锋创业板2月以来合计成交额超4万亿元，更是创下历史月度最大成交量。历史上，当创业板成交达天量、换手率超5%时，预示市场短期过热，有调整要求。

另一方面本周最明显迹象就是北向资金已连续多日净流出，而两融余额逐步走高，两者出现一定程度背离，显示市场分歧加大，震荡调整在所难免。随着海外疫情发展，确诊人数增加，国际投资者避险动作频频，海外主要资本市场都出现较大幅度回调，加之国内市场特别是科技板块前期快速大幅度上涨，使得短期回调压力明显。此外，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，股市震荡也在所难免。2月份之后年报业绩考核期也渐行渐近，市场也将在“炒业绩”还是“炒估值”之间进行选择，如果估值很高而业绩平淡，资金炒作情绪或将下降，对此投资者在操作上，务必要谨慎应对。

从时间窗口来看，大盘震荡消化的过程或将持续，短期以大区间波动为主，策略上还需保持合理的节奏。尽管如此，受较强趋势及量能的影响，快速释放风险逐步稳定后，资金有望围绕新的机会进行挖掘。由于结构性变化也会加大，投资者一方面要随时留意外围市场形势，一方面也要注意蓝筹股能否担当稳定大军，做好两手准备。后期选股风格方面，偏向以长期投资眼光寻找股票资产，偏好“流动性好、股息率高、盈利能力强”的行业龙头股。同时在消费、出口等行业受冲击的背景下，下半年财政政策或将保持适度宽松，基建等相关产业链有望受益。

中信浙江 钱向劲

投资秘籍 海外疫情对国内股市影响有限

近期，海外疫情持续发酵，海外市场恐慌情绪蔓延，美国道琼斯指数连续大跌3日，触目惊心，全球股市随之大幅下跌。这一幕对于A股股民来说，似曾相识。那么，全球疫情打击下资本市场的节节败退，会对A股产生多大的影响呢，我们一起来探讨一下。

中国疫情是最早扩散的，当前来看，在中国政府的有力应对下，疫情形势已出现积极变化，新增病例的数量明显下降，治愈案例不断增加，疫苗开发有条不紊的推进，国内复工复产有序开展，民心和经济都在向好的方向发展。而与此同时，海外的疫情风险才刚刚开始发酵，新增确诊病例数逐渐攀升，民众和媒体对疫情的认知不到位，在防控和宣传端都存在信息不对称，引发了恐慌情绪的蔓延。新冠疫情的不可预测性，传导到资本市场，直接降低了资金的风险偏好。

我们觉得，国内疫情对股市的影响，基

本可分为三个阶段，第一个是疫情认知初期的恐慌期，在年后第一个交易日，A股经历了千股跌停的黑暗一日，对于各位投资者都算是刻骨铭心的记忆。第二个阶段，是市场超跌之后的躁动期，此时齐跌急跌过后，全市场个股、板块的估值调入低谷，优质股票的配置价值提高，市场循迹而动，各题材纷纷反弹，抄底情绪亢奋，股指一路反弹；第三个阶段，是躁动后的理性配置期，题材股反弹后，投资者回归理性，落袋意识增加和高位接盘侠的减少，使得个股出现分化，指数震荡整固。

不过，不可忽视的是，我国股市的国际化不断加深，海外市场对A股也有着影响。首先，外资在A股中的比例和话语权不断提高，在本周的行市中，疫情下风险偏好降低的外资呈大幅流出的态势，所幸年后A股行情的主力并非外资，对现阶段股市的整体的

影响并不大；其次，全球资本市场的回调，会影响国内进出口企业的订单需求，对相关行业造成掣肘；此外，国外科技板块的下跌，对于国内相关产业链上游的产业造成拖累，尤其是苹果、特斯拉之类产业链长、涉及零部件生产企业的龙头科技公司，其下跌对国内科技、新能源板块有一定的冲击。但随着贸易战的常态化，相关行业国产替代深入人心，对国际市场的依赖程度有所降低，预期对A股相关板块个股的冲击有限。

因此，可以说A股受到国际市场的波及在所难免，再加上此前A股已经积累了一定的涨幅，所以短期宽幅震荡盘整的可能性较高。但中长期来看，A股市场的流动性在政策呵护之下，且国内企业的复苏早于国际市场，市场比国外更有韧性，因此，调整空间相对有限，未来趋势依然向好。

长江证券 陆志萍

海外股市动荡波及B股

B股市场

本周沪深B指窄幅震荡下行，处于弱势整理状态。上证B指本周四之前上下波动幅度只有5点。周五早盘受到外围股市影响跳空低开低走，留下盘面跳空缺口，短期调整不可避免。深证B指本周四前依托60日均线震荡，同时上方5日均线形成短线压制，周五早盘低开指数击穿了60日均线，技术指标均显示步入弱市调整。预计后市沪深B股面临加速震荡行情，而A股行情的变化继续对B股走势具有借鉴作用。

由于受疫情影响，本周国际股市震荡加大。本周四，由于悲观情绪继续主导市场，美股收盘暴跌，三大股指周四跌幅均超4%，道指

跌超千点至26000点关口下方，为去年10月3日以来首次，这也是道琼斯指数历史上首次录得连续两日跌超800点。标普500指数自去年10月以来首次跌破3000点，纳指跌至8600点下方，创去年12月以来新低。

历史上海外股市动荡难免会波及我国股市，外围波动以情绪冲击为主。这次海外大跌也诱发B股短期调整。当前促进股市上涨的内因依然是积极的，政策宽松依然在继续，随着疫情逐步得到控制、保复工和逆周期政策开始发力，经济、财政、地产三大政策放松信号力度加强，逆周期调控政策弹性或进一步加大，盘面上也显示出资金趋向流向了低位的基建、餐饮、旅游酒店等主动寻找价值洼地。在这些低估值下将进一步增强估值向上弹性，因此股市总体上保持稳健向好行情不变。 上海迈步 马宜敏

OTC 甲类

口臭 口干 苦

可用 养阴口香合剂

主治 口臭、口舌生疮、牙龈肿痛、咽干口苦、胃灼热痛、肠燥便秘。

功能主治：中医：清胃泻火，滋阴生津，行气消积。用于胃热津亏，阴虚郁热上蒸所致的口臭，口舌生疮，牙龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。

OTC 甲类

全市各大药房有售

电话：62041665

批准文号：国药准字Z20025095。生产企业：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或者在药师指导下购买和使用。【禁忌】：尚不明确。【不良反应】：尚不明确。【备案】：2019年6月20日，药监局审(文)第2019060099号

69.8元/盒

销售地址：[黄埔]：南京东路第一医药商店[静安]：中华新路957号、愚园路232号及雷允上西区各药房、山西北路208号、平顺路155号[徐汇]：田林东路388号、汇丰各药房[卢湾]：上海药房各药房[虹口]：四川北路各药房[长宁]：玉屏南路152号得一各药房[普陀]：新村路356、曹杨路673号[闵行]：莘建东路444号[宝山]：牡丹江路1701号[杨浦]：长海路369号[浦东]：上南路1071号、养和堂各药房[惠南镇]：城东路268号[松江]：沪亭北路758号余天成各药房[嘉定]：沙霞路83号[奉贤]：南桥解放中路22号[金山]：恒德药店各药房[青浦]：青安路210号[崇明]：东门路178号等全市各大药房有售。广告

OTC 甲类

腹泻 急性慢性肠炎

可用 鞣酸苦参碱胶囊

用于 功能性腹泻、急性慢性肠炎、肠易激惹综合征。

适应症：用于功能性腹泻和急性慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

OTC 甲类

全市各大药房有售

电话：62041665

批准文号：国药准字H45200688。生产企业：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或者在药师指导下购买和使用。【禁忌】：尚不明确。【不良反应】：少数病人有头痛、嗜睡、恶心等症。【药监局审(文)】：2019070111号，已备案。2019年7月30日

25.3元/盒

谨防假冒