



健中论道

根据以往对付疫情的经验,瘟疫一般在冬季传播,到了农历惊蛰之后病毒衰退,到春暖花开之时,疫情会退去,但此次新冠肺炎病毒恐怕没那么简单,现在要有打持久战的心理准备,国内疫情得到有效控制,但输入性疫情将消耗大量社会成本,也减缓了国际经济贸易的发展频率,防控疫情与企业复工将有个动态平衡的过程,做好打持久战的思想准备,才能有备无患。

持久战不仅在防控疫情上,资本市场的急剧波动也要有打持久战的心理准备。此次新冠肺炎在全球大爆发引发了全球资本市场的大崩盘。美国的道琼斯工业指数,走了100多年,走到了近30000点关隘,谁知一场疫情使市场的基本面出现了崩塌,从近30000点崩到18000多点仅仅只用了两周。美国股市的熔断机制在此次崩塌前只熔断



文兴说市

现在人们考虑股市不能离开当前最大的一个背景:新冠病毒疫情。只有抓住这个背景才能直指要害,写稿时看了一眼要闻,发现美国已成为疫情的世界第一了!

必须国际合作共同抵御人类面临的重大疫情!本周二十国集团(G20)领导人应对新冠肺炎特别峰会举行了,由今年G20主席国沙特阿拉伯王国主办,这是以视频方式举行的G20峰会。这应该是应对新冠病毒疫情的一个标志性事件。股市不会无动于衷的。

我们回看今年春节后的A股市场,节后开市投资者就迎来了一波巨大的冲击,这是股市对新冠病毒疫情造成影响的第一波反应,上证指数见到了2685点,可算是股市对疫情的预期。不过随着党和政府各种抗疫举措的实施,全国集中力量援鄂抗疫,股市一路上攀到3058点,基本收复失地回到节前

在抗疫持久战中保存实力

过1次,而在这两周中暴跌熔断达4次,暴涨熔断1次,这种场面连巴菲特都前所未见过,更何况市场中的芸芸众生。

如今全球确诊病例已经超过50万人,疫情还在蔓延,什么时候到顶,还需观察,人类最终能战胜病毒,群体免疫并非公共政策,但最终可能会成结果,现在要关注的是这场疫情最终带来的社会经济损失有多大,对世界经济影响有多大。

此次疫情对世界各国的金融货币政策带来了大冲击,各国除了不断地甚至于无限制地释放流动性来试图稳住不断下泄的资本市场,这种大规模的流动性释放在人类历史上可以说前所未见,等到日后疫情被控制住后,对经济会带来什么影响现在还很难估计,一个不容忽视的现状是,企业的人员到位了,工厂复工了,资金也充足了,但全球疫

情的蔓延导致的供应链断了,企业没订单了。所以,要对疫情后的经济病症有充分的思想准备。可以说,整个世界的经济架构和游戏规则正在重新整合,游戏将重新开始。

中国的疫情最早发生也最早控制,这给企业恢复生产提供了一个新的契机,中国有可能成为当今世界最大的产品供应商,所以,接下来在新的世界经济格局中,寻找新的市场机会就是摆在所有上市公司面前的首要任务。当下上市公司的经营业绩还是由2019年年报所决定,而年报并不涉及此次疫情对经营的影响,一季报可以看出点苗头,但还不是最主要的,再过三个月的中报基本上可以看出疫情对公司的影响程度,这是近期选股的一个重要观察点。

全球股市的急剧震荡也是一个重要观察点,中国股市历来有跟跌不跟涨的习惯,

但此次美股被砍掉三分之一,A股本来就在半山谷中晃荡,所以要跌也跌不到哪儿去了,更何况A股的衍生品交易不像美股那么发达,今年做空美股的赚得盆满钵溢,而A股很难用衍生品做空赚钱,这就是市场的差异。国际市场还将急剧震荡,今年以来上证指数的最低点2646点是否成今年全年的最低点还将面临市场的检验,在如此震荡的股市中只能追跌杀涨、做做差价。做投资要有底线思维,这个底线就是要保持住维护自己生存的最基本的保障,也就是要保存实力,股市下跌,持股者都等比例缩水,这也是没办法的事,但要珍惜手中的资金,在跌势过程中,同等的资金意味着未来能买到更多更廉价的股票,切记不要被手中的杠杆打爆,要留有充足的现金储备,那才是下一波行情的赢家。

应健中

向下的冲击预示着向上的突破

水平,而之后回落至2878点,但伴随疫情的有效控制,A股一周后又上摸到3074点,这是节后上证指数恢复的最高点位。之后的十个交易日A股又下探到2646点,创出2020年以来的最低点,不过这次下探是伴随着美股连续暴跌失控回到道琼斯四年前的水平而出现的,这里既有担心疫情对经济发展的影响,也有北上资金大举撤退的因素,当然更大的背景就是新冠病毒在全世界的扩散蔓延。因此,笔者把这次冲击与节后冲击共称为二次冲击。

我们知道股市底部往往是最恐慌的时候出现的,就疫情而言,恐慌情绪往往不是疫情新增确诊人数达到最高峰的时候出现,而是增长速率最快的时候出现,一旦增长速度平缓下来,担忧情绪将会随之减弱。一般而言,股票市场会提前反应,比如2月3日A股市场出现大幅下挫,之后就止跌回升

了,当时正处于抗击疫情的攻坚过程。

这二次冲击跨度为39天,用力方向都是向下,市场含义明确无误:考验股市的下部支撑。因为疫情造成停工停产停业,整个经济被按下暂停键,投资者考虑的问题就是疫情对未来及当下日常生活的影响。

不过美股和A股这39个交易日的表现却明显不同。先说美股吧,受益于美国十年经济增长、金融危机后的种种变化,以及移动互联网的兴起,过去十年,美股经历了超长牛市,其中部分公司表现尤为亮眼。公司异域,成长同理。但是这次美股反复熔断暴跌的原因还是美国经济自身出了问题,股市中最典型的代表就是波音!按我们的理解这是国之重器,但波音公司的年报只能让人们看了长叹一口气:一个烂股!波音最新一期的财务报表显示,营业收入下滑,净利润亏损,这都可以理解,毕竟出现了如此重大的

设计缺陷,收入受到影响很正常。但是,波音的每股净资产居然是负的,要知道除了2019年有亏损,之前公司都是巨额盈利的。我们终于在现金流量表的筹资活动中找到了答案!波音每年筹资现金流大幅流出,其中从2013年开始,大头都是用于股本减少,也就是回购以及支付股利。波音的管理层把每年赚到的现金都拿去回购,也就是资产和权益同时减计,从2013年到2019年一共股本减少的金额达到434亿美元,同时又送给股东208.4亿美元股利。这抵消的640亿美元,就直接造成了公司的负资产!

再看A股,我们已经经受住杠杆的冲击,而且A股自身并不处于上涨之后的高位,反复测试底部都是考验经济下行之中的支撑,可以说A股的每一次向下的冲击,都预示着回身向上的突破。如今全世界都在抗疫,作为A股就安心接受冲击吧。

文兴

财 看门道

在军事斗争中,战役是为实现特定战略目的,按照统一作战计划,在一定的方向上和一定的时间内进行的一系列战斗的总和。战斗就是大大小小的具体的武装冲突,一个阵地争夺,一次冲锋,都属于战斗范畴。在战争中,实现战役目标是关键,战斗是达成战役或战争目的的基本手段,战斗目的服从于战役目标。

战役与战斗的关系,可以拿来说明证券投资与股票买卖的关系。证券投资是一个战役,战役目标是盈利,单次股票的买卖属于战斗。从这里可以看出,证券投资和股票买卖不是平行关系,是包含关系,证券投资的内涵比股票买卖丰富。证券投资通过资产配置或投资组合,有序展开股票或其他证券品种的买卖,包括进攻和撤退的规划。可以看出,证券投资战役不是许多买卖股票战斗的简单总和,而是策略性总和。

很多证券投资者长期不得要领,屡战屡败,重要原因是把证券投资简单地等同于买卖股票。不断地简单重复,以为总有运气好的时候大赚一次,没有在战役的高度通过策略把许多的股票买卖有机组织起来,其主要体现在如下方面——

首先,没有资产配置和股票组合观念,经常冲动,全仓买入一个股票。简单押注一个股票,可能大赚一笔,也经常大亏一笔,最终是亏钱较多。这就如红方一个兵团要消灭蓝方一个兵团,红方不讲策略,不讲排

证券投资的战役与战斗

兵布阵,不讲虚实掩护,而是集中所有兵力横冲直撞打过去,成败在此一举。可想而知,红方这样的鲁莽进攻,失败可能性就会很大。

其次,咨询求助的时候,满脑子都是牛股,总是问推荐股票,不问其他策略。就像一个兵团司令和指战员,天天只知道练习瞄准,练习一枪毙命的本领,练习格斗,而不学兵法,不学运筹帷幄。事实上,证券投资,一个基金,一个账户,都要讲究产品配置和建仓节奏,也要有纠错机制。本人作为投资顾问,目前已经不大愿意给客户单纯推荐股票了,因为推荐对了,对方也做不对。如果要服务,那就给全套服务,以确保投资策略贯彻落实,导向盈利结果。

最后,追求单次买卖的最优,而不是统筹安排以实现整体证券投资的收益最优。纠结于单次买卖的得失,可能贻误战机,破坏整体规划。比如我推荐一组五个股票的组合,客户可能犯两个错误。第一为了等待最优价格,计较几分钱的差别,没有按时买入,最后只好更高价买入,后悔不已。第二是有选择的买入,买了三个,结果三个表现一般,没有买的两个涨的很好。而事实上,一个账户的统筹安排,是充分考虑了组合中各个股票的风险特征,驱动逻辑,和市场板块轮动的节奏变化,以求在波动中实现收益最优。证券投资战役中不能总考虑单个买卖的最优,单个买卖的最优也是实现不了的。成大事者不以一城一池为得失,要实现整个账户投资收益的最大化,有时也要看轻单次买卖的得失,按规则行事。

自古不谋万世者不足谋一时,不谋全局者不足谋一域。希望投资者养成战役思维,在证券投资上更上一层楼。

毛彩华

本版观点仅供参考

财 B股市场

本周沪深B股先抑后扬,整体上呈现夯实筑底行情。上证B指在本周一和周二继续下探阴线,周三开盘后即拉升,收盘站上了5日均线并发起向10日均线的攻击。深证B指周一探底之后,周二收了阳线,周三早盘高开上行,直接收复了5日均线。周五早盘高开震荡,其目的是夯实底部再出发。本周A股大盘触底反弹对B股影响颇大,预计下周B股逐渐向A股看齐的概率仍比较大一些。

从全球新冠疫情情况来看,令人瞩目的是周四晚间召开了二十国集团峰会,随后的公报显示,二十国集团将致力于与世界卫生组织、国际货币基金组织、世界银行、联合国和其他国际组织一道,为战胜疫情做出一切努力,重点保护民众生命和健康、保障就业与收入、恢复信心、保

夯实筑底行情

持金融稳定并促进经济恢复,最大限度地降低疫情对贸易和全球供应链的影响程度,并向所有需要援助的国家提供帮助,同时协调公共卫生和财政政策。二十国集团将启动总价值5万亿美元的经济计划,以应对疫情对全球社会、经济和金融带来的负面影响,并支持各国中央银行采取措施促进金融稳定和增强全球市场的流动性。这将对全球经济发展和股市带来正面的影响。

在全球主要国家股市经历连续下跌之后,由于以美国为首的全球央行连续采取降低利息和量化宽松政策,市场已经开始出现明显止跌迹象。毕竟疫情总会逐步过去,而注入的流动性则是实实在在的。同样,国内市场也迎来止跌反弹,B股市场步入逐步稳固筑底将是大概率事件。

上海迈步 马宜敏

口臭 口干 舌苦

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】偶见皮肤刺激如灼热感或过敏反应如皮疹、瘙痒等。【药物广告】(文)第2019060098号,已备案2019年6月20日。

销售地址: [黄浦]南京东路第一医药商店,淮海路各药房, [静安]区各药房,愚园路232号,山西北路208号,中华新路957号, [虹口]四川北路各药房, [徐汇]汇丰各药房,茶陵路216号, [长宁]玉屏南路152号得一堂药房, [普陀]曹杨路673号及复美各药房, [浦东]海阳路622号,养和堂各药房, [惠南镇]城东路268号, [杨浦]长海路349号, [宝山]牡丹江路各药店, 友谊路223号, [闵行]江川路242号, 莘朱路152号, [松江]沪亭北路758号余天成各药店, [嘉定]沙霞路83号, [金山]恒德药店各药房, [奉贤]解放中路20号, [青浦]青安路210号, [崇明]东门路178号等全市各大药房有售。

灰指甲

可用 伊甲® 复方聚维酮碘溶液

适应症 1.用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣;并发细菌感染也可使用。
2.用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。

OTC 乙类

全市各大药房有售
电话: 62041665

批准文号: 国药准字H52020539,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】偶见皮肤刺激如灼热感或过敏反应如皮疹、瘙痒等。【药物广告】(文)第2019060098号,已备案2019年6月20日。