

股市活跃度有望进一步提升



健中论道

去年管理层给中国股市定下了基调：规范、透明、开放、有活力、有韧性。这12个字简明扼要，内涵深刻，特别是要打造一个有活力、有韧性的市场，这样的基调实施之后，我们看到了尽管当下全世界新冠肺炎疫情爆发，全球市场狂泻，但相比而言，A股的走势相对平稳。

本周股市上证指数在2800点左右打转，欲上不能、欲下不甘。就大趋势而言，春节后行情走到现在，上证指数的上限3074点、下限2646点，这个上下400多点的大箱体震荡空间短期内似乎不会打破，而市场的热点也此起彼伏。在这样的市道中，本周国务院金融委对未来股市提出了新的发展基调：“放松和取消不适应发展需要的管制，提升市场活跃度”，放松管制其目的就是为提升市场活跃度，这是对去年提出的建设一

个“有活力、有韧性”的市场的再度深化和强调。国际市场受疫情影响而急剧震荡，对A股市场而言，震荡不怕，但不能就此趴下，所以这个活跃度的提法给未来市场提供了一个重要基调，由此而论，当下A股市场的安全性会变得更好。

近期，即便大盘波澜不兴，但个股和板块的热点不断，每天有近百个股票涨停，就是一个很好的例证。当年报潮给个股的炒作提供了新鲜题材。按规定，上市公司四月底前要公布年报，因疫情耽搁可以最晚延迟到6月底前公布。值得注意的是，现在公布的年报业绩截止期是2019年年底，与疫情没有任何关系，所以今年的年报业绩靓丽，这是很值得珍惜的题材，明年的年报既要受疫情影响也要受停工复工因素影响，所以，当下股市是很难得的炒作时间窗口。年

报带来的题材除了业绩外，更大的看点是分配方案。沪深股市中的确有些上市公司的每年分红超过存银行的存款利率，而且上市以来分红的总金额早就超过了融资总金额，这种“现金奶牛”式的公司尽管数量不多，但这是市场价值的体现，也是长线投资者愿意呆在这个市场的最主要的基础。当下“红包雨”即将落下，对短线操作者而言，尽管可以忽略不计，但对长线投资者而言是一个很好的题材。

当下市场的活跃度还表现在炒作热情丝毫不减，近期沪深股市尽管已经告别了日交易量超万亿，但沪深股市每日的日成交量还是维持在7000亿元左右，存量的游资在不同的板块中进退有据。本周三，航天长峰涨停板开市，立马被打至跌停板，在跌停板躺了一会儿之后，又被试图再度冲击涨停

板，当日换手率高达40%，这样的走势深得炒手们目瞪口呆，见过股票的折腾，却没见过如此宽幅激烈的折腾。此次航天长峰爆炒借用的题材是抗疫有关的呼吸机生产，题材的故事是编出来的，炒成这样才是最本质的。可以预料，这样的炒作在日后的市场中还会变着戏法重演。

当下市场在年线和半年线以下100多点震荡，2646点是不是今年的最低点还需要市场的检验，但即便再度击穿这个点位也没有什么可怕的，春节之后的大区间震荡本来也是在谷底的震荡，所以在跌势中仍然可以捡廉价筹码，有道是：贪婪和恐惧是人性的两大弱点，当大伙儿对市场恐惧之时，反向操作就可能成为下一波行情的赢家。

应健中



文兴说市

从日常消费看行业预期

武汉解封了！上海高三初三学生的开学日期也宣布了！疫情一步一步退却了，人们的生活一步一步朝正常方向推进。

刚看到一个视频，拍的是上海一个古镇召稼楼，游人挤满了古镇，好似往日风和日丽的假期。拍摄者边拍边惊叹：你看你看，疫情还没有完全过去呢，召稼楼已经游客爆满了！其实前些日子，黄山免费开放，游客立马把景区挤满到限流！

是啊，疫情逐渐平息，各地开始告别“暂停键”，进入全面复工状态。闷在家里多日的人们也慢慢走上街头，那些美味的火锅、小龙虾、烧烤又迎来了它们的爱好者，奶茶也一样有自己的粉丝，可惜久别重逢的消费者发现奶茶涨价了！知名奶茶“喜茶”的数款产品上涨了2元。另一知名奶茶品牌“奈雪的茶”的涨价幅度及规模虽不如喜茶明显，但

也有个别产品的价格上调了1元。与喜茶、奈雪的茶等高价奶茶产品不同的是，总体价位水平在15元以下的连锁品牌“COCO”与“一点点”目前没有出现的涨价情况。喜茶、奈雪的茶等高价奶茶价格上涨，或许对于不少粉丝而言，处于可接受范围内。但随着上述品牌推出的新品价位不断升高，头部奶茶品牌距离全面迈入“30元时代”似乎不再遥远。复工以来，一些大型餐饮连锁品牌如海底捞、西贝等也出现价格上涨的现象。这引起笔者的关注。

奶茶不算生活必需品，但对于年轻上班族和它的粉丝来说，一周喝上两三杯的不在少数，而遇上疫情整个社会生活都被暂停的“防疫隔离”期间，倒闭的奶茶铺不是一一个小数。能够生存下来的奶茶铺要么维系老客户，要么努力一把争夺市场份额。敢于涨价的奶茶品牌就是行业里的头部品牌。这种

结构调整使市场向两端发展，预计是其它产业和行业后疫情期间的动向。

这一轮疫情的影响带来需求端的波动，但是在此背景下也出现了供给端及市占率的一些变化。

在三月之后，很多企业的响应速度是不一样的。比如桃李面包的复工率远远高于同行，因为它的机械化率较高，对人员要求偏低，另外桃李在原材料的备货十分充足，同时在员工复工之后的协调问题上做得比较到位，因此复工率高，三月以来市场销售情况很好。此外，还有一些企业比如伊利，拥有较好的渠道下沉基础，很容易把春节期间积压的库存消化，然后分流，一季度虽然压力较大，但二季度能够轻装上阵。再比如飞鹤，营销思维的转变，过去是线下推广，经过这次疫情后，很快进行了线上直播，而消费者在线上会更加青睐于头部品牌公司，因此

这种营销思维的转换让龙头企业市占率提升更快。所以这次疫情之后，这些龙头企业会加快抢占对手的份额。这些企业如果一季报受损，市场对其估值、业绩预期下调，反而成为一个很好的进入机会。

观察我们把自己“关闭在家”的实际情况，会发现日常消费从外出就餐转向了家庭，也会看到自己购买了实际的必需消费品，而停掉了部分可选消费品。我们停止外出，于是购物中心等业态就受到影响。餐饮转向家庭消费，龙头超市的同店增长就超预期，可以预计第一季度同店会保持两位数的增长，如永辉、家家悦、红旗连锁、米面粮油、蔬菜、水果、生鲜品类等拉动了同店增速；猪肉价的同比增速仍处于高位，也拉动了超市零售同店增长。所以同店一季度确定性会超预期，二季度预计还是会继续保持两位数的增长。从今年业绩确定性来讲，超市具备很高的配置价值。超市估值处于中枢水平，没有存在明显的高估。

从奶茶涨价，我们可以发现结构调整后有的股票也会涨价，继续观察吧。文兴

财看门道

罂粟花大方而艳丽，引人瞩目，结出的果子却是毒品。投资陷阱或投资骗局往往会以特别有诱惑力的形式呈现给你，因为收益被夸大，风险和问题被隐瞒，让投资者丧失理性而乖乖入局。即使合法的高风险投资项目，也会被包装得令人眼红而忘记风险，于是，参与博弈的力量巨大，高手云集，导致获利艰难，确定性很低。

瑞幸这个名字，看上去吉祥幸运，结果却自爆虚假交易额约为22亿元，为投资者带来厄运。康美，听上去健康美丽，结果却有887亿元货币资金造假。同样，万福生科没有给我们带来万千福气，欣泰电气没有带来欣欣向荣和国泰民安，双双欺诈上市恶果累累。美好的企业名字未能给投资者增加任何投资确定性，反而成了一个陷阱。

投资要根据理性、逻辑和数据来确定，而不是依据感觉和情绪。回避那些看上去很完美很热门很令人眼红的投资机会，会躲掉很多陷阱。忽略那些很有诱惑力但是成功率太低的机会，这样会节省很多时间和金钱成本。应该坚持符合逻辑的确定性原则，

如何把握股票投资的确定性

即使这个机会很普通，很没有诱惑力，甚至你不太情愿执行，但只要确定性高，成功率高，能够聊胜于无，积少成多，就应该去执行。

一个机会，可能平均一个月就涨1%到2%，很不起眼，但是如果赚到这1%到2%的确定性很高，那么就应该投资这个机会。理解这个道理，就不会小看这个投资回报；就不会追求每笔交易的最佳，总想买在最低，卖在最高，扭曲交易决策。

一个股票，从100元跌到20元，如果你不能确定20元开始可以涨，那不能去抄底，因为20元还会到15元10元5元。理解这个道理，就会减少很多捡便宜买垃圾股的交易行为。一个股票从10元涨到100元，如果能够确定100元还能涨到150元，那么100元就可以去买。10元涨到12元是20%，100到120元是20%。100元上面的20%不会比10元上面的20%更不安全。理解这个道理，就会减少很多恐高放弃绩优股的投资行为。这个市场，只要你面对长牛股，都可以往前翻看到过去的低价，如果克服不了这个障碍，基本就放弃了股市的核心资产。比如从100元开始，就放弃了贵州茅台，而我们都清楚贵州茅台现在1000元了，却还是被市场视为确定性很高的可以买入和持有的重点标的。

有人看着一个翻倍的股票说，我上次就想买它，可惜了！这个思路其实是自我麻痹的做法，让自己以为自己其实选股能力挺好，只是不小心错过。一个人一闪而过的念头很多，只有能够确定且采取行动才是你的机会。

毛彩华

本版观点仅供参考

股市呈现修复上升趋势

本周因清明小长假虽然只有四个交易日，但是春季萌动行情并未缺席。在A股带动下，本周二开盘后，沪深B指双双高开高走，上证B指短线站稳220点，同时向20日均线发起冲击。深证B指周四成功站上20日均线，而成份B指在此轮上升行情中再次扮演反弹先锋。预计在沪深A股示范效应下，短期B股行情正处在修复上升趋势。

在国际市场上，G20全球联手“抗疫”，海外空前力度的财政、货币政策对冲加速落地，恐慌有所缓解、风险偏好开始修复。本周美国三大股指宽幅震荡，市场依然关注疫情防控最新进展并消化美联储最新政策消息。周五欧美主要股市因复活节假日假期休市一天。周四收盘道

指、纳指和标普500指数分别出现不同程度上涨。一系列信号标志着欧美股市恐慌有所缓和，风险偏好从危机模式逐步修复。

本周《中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》正式公布，这是中央第一份关于要素市场化配置的文件，其中提到推进资本要素市场化配置，具体包括完善股票市场基础制度，加快发展债券市场，增加有效金融供给，主动有序扩大金融业对外开放等方面内容。在利好政策支持下，资金回流证券市场的迹象有望延续，进一步推动股市逐渐走出底部、迎来修复。当外围市场纷纷自底部反弹20%以上而进入技术性牛市之际，率先走出疫情阴霾的中国股市更值得期待。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。

69.8元/盒

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

腹泻 急慢性肠炎

可用 鞣酸苦参碱胶囊

用于 功能性腹泻、急慢性肠炎、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。

25.3元/盒

批准文号：国药准字H52020688，生产企业：贵州万顺堂药业有限公司，请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】：尚不明确。【不良反应】：少数病人有头昏、嗜睡、恶心等症。【备案】：2019年7月30日

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，平利路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