

财

市场观察

本周市场表现比上周弱，没有承接上周的反弹攻势，沪指围绕着2700~3000点箱体的中间位2850点左右反复拉锯整理，股指走势显得有点弱弱的。尽管如此，笔者的预期开始乐观了，几个理由吧。

■ 第一个理由当然就是年报、一季报披露进入尾声，市场显得还是很平静，那些业绩大跌的蓝筹股价虽然下跌，但是没有出现恐慌，这个比原来预计的要好。曾经听过一个机构的路演，举例就是用格力和茅台，前段时间的说法是格力价格低了，因为它的业绩和市值同步增长，所以市盈率一直很低；那段时间茅台跌了，股价破了一千，理由当然

后市预期乐观

优质筹码可买

就是业绩增长跟不上市值的增长。但是这次格力的一季报出来后，股价补跌，同期茅台的股价反而创了新高，会不会有资金从格力流入到了茅台？这个谁都无法说清楚了，只能自己判断。反正现在这些大白马换手率很低，说明资金流动性很低，机构扎堆聚集，筹码高度集中，没有太大的市场环境变化股价不会有太大波动。茅台前段时间的大跌应该是外资大规模撤退的原因，毕竟那个时候国际市场动荡不安，影响了持股信心。

■ 第二个乐观的理由就是A股走势开始摆脱周边市场的影响了，也显示了较好的承接力。比如本

周原油价格跌破了20美元，NYMEX原油最低的时候还跌破了10美元，还有就是中国银行原油宝事件了，这几天朋友圈和投资群里刷屏的都是这个，但是好像A股受到的影响并不大，这个就是坚强的力量，和以前那种一有风吹草动就开跌的情况不同了。

■ 第三个理由就是国内的各种负面消息基本出尽了，比如GDP下滑、年报季报地雷、经济急停等等，相反各种有利的因素正在增加，比如复工复产、餐饮旅游逐渐恢复人气、互联网经济进一步加强等等，随着五一长假的来临，相信消费行业还会有个反弹，重点当然就是旅

游、餐饮、交运等行业了，甚至可能带动重伤的百货服装等行业回暖。

盘面分析来看，蓝筹板块目前还是有点分歧，强势的如白酒都在不断上涨，但是弱势的一些品种似乎还要下探寻找支撑，就看两种力量的对比了，比如中兴通讯、中国银行、招商银行、中国平安等等都比较弱，不排除还会有最后一跌。但是也有一些品种经过近期的下跌后已经开始走强了，比如笔者以前说的那三个代码有9的，除了茅台之外，长江电力、上海机场这两个都走好了，明显经历了探底回升。既然跌不下去了，那就说明有资金在进场，后面

当然就是上啦。

总之，从这些蓝筹股上可以看到，有的已经探底回升，有的还在继续下探，最强势的已经创新高了，这种现象很明显就是筑底阶段进入了中后期，等几乎所有的蓝筹都走好了，估计沪指已经要上3000点了，那个时候投资反而难度大了，理由很简单，大部分公司股价都走高了，还在底部的一定是基本面有问题的公司。所以这个阶段如果仓位很轻的投资者可以慢慢进场了，现在还能买到廉价的好筹码，等大盘企稳反弹了，那个时候廉价好筹码很难买到了。

王晓敏

财

专家看盘

本周，沪深股市窄幅整理，其中上证指数围绕2800~2850点波动。该区间已经持续拉锯数周，成为短线多空平衡区域。从目前看，低量盘整仍将持续。市场风格偏保守，以边走边看行情为主。

首先，近期A股窄幅整理和周边市场表现同步。经过2、3月份的大涨大跌之后，近三周亚太等主要市场表现平稳，大多呈现超跌反弹，企稳整理为主。以道琼斯指数为例，本周已从最低18800点反弹到23500点左右。日经指数和香港恒生指数也都有13~17%的反弹。可见，随着市场预期改善，包括A股在内的亚太市场均呈现修复企稳、温和整理的走势。

其次，从A股市场关注点看，上周主要关注统计局公布的一季度GDP、投资贸易消费等一系列宏观经济数据。本周则重点关注上市公司年报和一季报的业绩情况。由于年初受到新冠疫情影响，今年上市公司一季报业绩可能低于预期，因此投资者普遍采取了“一看二慢三通过”的谨慎策略，反应在盘面，就是股指波澜不兴，成

交低迷，市场观望情绪浓重。

第三，从盘中热点看，个股回归基本面成为市场共识。例如本周贵州茅台公布了2019年年报，主营业务增长15%，净利润增长17%，每股收益32.8元。相关财务数据符合年初公司预告，并没有明显超预期。同时，由于茅台股价贵为股王，每股股价1200元左右，虽然公司每10股派红利170.25元，分红率超过50%，但折算后股息率只有1.5%，市盈率也有38倍，高于行业平均，但公司股价在业绩披露后仍持续向上，不断刷新历史纪录，说明短期市场对公司基本面的倚重。与此相对应，同样是绩优蓝筹股，中国平安公告受疫情影响，一季报净利润下降42.74%，虽然每股收益仍有1.43元，且事件性因素明显，并非公司出现持续性问题，但股价仍然跳空下行，和春节前收盘价相比，跌幅已经超过15%。

从目前看，后市A股仍将以牛皮盘整为主，市场风格偏于谨慎保守。一方面，业绩披露仍在持续并将收尾，部分绩差年报以及受疫情影响较大的部分公司将考验股价的承受能力。另一方面，虽然海外疫情受到控制，但经济复苏仍将漫长，我国经济也将面临海外订单减少等诸多考验。投资者或将关注5月初公布的新一期PMI等数据，以此判断宏观经济的运行情况以及对股市的趋势前景。因此短线看，蓄势等待，边走边看仍是短线股市的基本格局。

申万宏源 钱启敏

财

投资秘籍

尽管仍面临境外输入病例、无症状感染等困扰，但从全球范围来看，我国的新冠疫情已经得到基本控制。在复工率持续提升的情形下，产能不足、人工不足的供给端已经显著改善。但相对的，当前国内外需求仍然低迷，国内餐饮、社服等服务行业依然步履维艰。可以说总需求不足成为经济发展的核心矛盾，也制约着股市的整体表现。

根据WIND数据统计，以2月12日到4月17日的股市行情来看，修复最快的行业是刚需，农林牧渔、食品饮料行业率先复苏，期间行业股指收益率分别为农林牧渔约14%、食品饮料约5%；同时疫情激发的新刚需，医疗防护行业也延续了较为强势的走势，期间行业股指收益率约4%。

修复较快的第二梯队包括以弹

经济修复中的行业配置

性内需为导向、资本密集型的行业，比如钢铁、机械设备、工业设备、商业贸易等等，其同期间的行业估值收益率约在±2%之间。

第三梯队是修复相对较慢的行业，主要以内需导向、人流密集型为主，包括休闲服务、交通运输、房地产、汽车等等，其恢复程度受限于疫情对人们生活方式的潜移默化的影响。疫情使得降低出行频次，减少人员聚集成为共识，传统人员流动的恢复过程相对缓慢，同时需要政策等外力的驱动，因此，在统计期间内的这些行业估值收益率落在-3%到-8%之间。

而复苏最慢的最后一个梯队就是以外需为导向，更多的依赖全球产业链和进出口贸易的行业，如计算机、电子设备、有色金属等行业。海外订单的骤减，冲击到了义乌小

商品市场，也冲击到了我们的出口依赖型产业。除了疫情对全球经济体当下的冲击，还要防范未来疫情之后，针对中国制造的黑天鹅事件，诸如产业链外移、诉讼索赔等等逆全球化的风险仍然存在。相应的板块指数收益率，在统计期间内也纷纷下跌10%以上，大幅跑输前面的梯队。

经济修复的快与慢，晴雨表的股市当然会有所反应，下一阶段的行情之中，随着疫情高峰期的消逝，我们推测第二梯队和第三梯队将迎来较强的机会，主要原因是逆周期调节政策的不断加码，对于资本、人流密集型的内需行业有明确的导向和切实的收益。同时建议，对于前期热点下跌幅度较高的刚需板块保持谨慎，对于拐点尚未到来的外需外贸板块保持观望。 长江证券 陆志萍

财

大盘分析

本周A股大盘运行还算稳定，虽然多次受到海外市场干扰，但是波动幅度不大，且下跌后能拉回来一些，显示了下档支撑还比较强。技术方面，沪综指在2646点以来的上升通道下轨，创业板指在2000点整数关口或10日均线有一定支撑。

与2月的逼空行情不同，本轮市场的结构机会明显，热点没有局限在一两个品种上，“轻指数、重个股”是本轮反弹主要特征。梳理发现，本轮行情的主要是围绕消费、基建、科技三大主线展开。

其一是消费领域，以必选消费和医药为主。必选消费集中在食品饮料

围绕热点 小步运行

等方面，相关大众消费股均相继创出新高。未受疫情影响或者影响较小，同时在促消费政策指引下，大众消费能力回补，是主要的支撑因素。医药股机会体现在原料药、医疗器械、医疗保健、抗流感、生物疫苗等方面。

其二是基建，可分为“新基建”和“传统基建”。在新基建中，大数据中心、特高压、高铁轻轨等几个板块上涨持续性较为明显，板块内个股表现活跃。在传统基建中，水泥、建材、建筑等板块表现较强。从疫情对各行业的影响看，进出口依赖度比较大的行业可能会受到较大影响，而内需、基建投资等相关领域风险

小很多。

其三是科技主线，分为半导体和特斯拉产业链。半导体板块是2月反弹行情的绝对领军品种，如今板块机会主要以龙头个股表现为主。特斯拉产业链的驱动力较为明显，一是受美股特斯拉走势刺激，二是受3月国产特斯拉销量以及国产化持续超预期催化。

综合而言，短期内的涨跌还是要受到股市供求关系等因素的影响，同时投资者也需要高度关注相关公司绩效情况。不过A股总体不会太悲观，中长线向好态势明显。

中信浙江 钱向劲

财

B股市场

在箱体内拉锯震荡

本周沪深B指呈现箱体内的拉锯震荡行情，其中上证B指本周以215点为轴心而上下小幅震荡，深证B指和成份B指则在今年3月形成的箱体的中轴线上方整理。短期来看，深强沪弱的B股行情仍将会延续。

从本周外围市场看，美股的剧烈震荡，原油价格再遭重创，油价连续走低，美轻质原油最低跌到6.5美元/桶，甚至5月交割的原油期货更出现少有的下跌。油价的下跌则反应出世界各国对能源需求的下降，市场担忧情绪重生。受疫情影响，美国上周初失业金人数录得连续第三周下降，五周累计领取失业金

人数达到2650万人，机构称为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。从国际经济综合观察，外围要素市场走势及原油价格依然是值得关注的焦点，而原油价格的反弹对要素市场具有一定的稳定性作用。

本周沪深B股整体上热点持续性较差，且量能匮乏，说明增量资金做多情绪有限。当前资金情绪仍是基于防御风格为主，资金情绪的持续性并不坚定，行情难以走出超预期空间。市场处于上下两难的境地，缩量震荡会成为中短期常态。

上海迈步 马宜敏

本版观点仅供参考

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

伊甲

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。【兽药广告（文）第2019060098号，已备案2019年6月20日，兽药广告（文）第2019060098号。

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；并发现细菌感染也可使用。

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。【兽药广告（文）第2019060098号，已备案2019年6月20日。