

A股调整 “黄金坑” 若隐若现

2月3日A股节后开市,沪深指数出现回调。分析机构普遍认为,疫情短期将对A股市场造成一定冲击,但影响是暂时的,A股中长期向好的趋势并未改变。短期内大盘调整或挖出“黄金坑”,将为投资者提供入场良机。

对于后市的投资机会,分析机构表示,短期医药股将受青睐,但2020年科技、金融等板块值得关注,长期投资逻辑不变。

□本报记者 周璐璐 胡雨

经济基本面稳健

股市被称为“经济的晴雨表”，经济基本面稳健一定程度上夯实了股市的牛市基础。

中国证券报记者梳理各方研究观点后发现,分析机构普遍认为,本次疫情冲击只是插曲,不会改变经济的周期性轨迹,对全年经济不必过度悲观。短期回调反而积蓄了之后的上涨动能。

中信证券指出,疫情对经济的影响预计会集中在一季度,对春节假期依赖程度高的消费行业受影响较大。从非典时期的经验看,疫情并没有改变经济周期行为,在2002-2005年那一轮库存周期中,经济上行阶段在“投资+出口”双轮驱动下表现优异,即便2003年二季度疫情影响出现,但很快经济又回到了“库存周期”的节奏上来。

从恢复性角度看,中信证券表示,相比“非典”,此次疫情冲击后经济的可恢复性更强。当前我国经济处于一轮短周期的上升阶段,预计疫情之后,这个上升阶段特点仍会有所表现。

国泰君安证券通过对近期全球十大主要传染病事件的回顾后认为,绝大多数疫情属于短期供给侧影响,对经济、金融中长期影响有限。研究显示,疫情对经济影响的特点是短期力度略宏大,但不具备持久性,而且在政策帮助下可能会出现明显反弹。预计2020年经济将呈现更加明显“前低后高”走势。

在恒大研究院任泽平团队看来，此次疫情对经济的影响大概率将主要局限在一季度。从行业看，餐饮、旅游、电影、交通、教育培训等行业受冲击较大；但从长期来看，此次疫情将推动生产生活方式朝着智能化、线上化发展。居家隔离和避免人口大规模流动导致线上消费、线上教育、在线办公、视频会议等新的工作生活方式快速发展，很可能改变未来的工作和管理方式，新的投资机会正在酝酿之中。

A股牛途不变

此前诸多机构纷纷预测,2020年A股将开启新一轮新的牛市征途。在此次疫情出现后,A股牛市是否会出现变成数为投资者最为关注的话题之一。在海通证券研究所副所长、首席分析师苟玉根看来,疫情不会改变牛市趋势。“历史上牛市终结源于政策面或基本面出现重大转折,这次疫情对基本面影响类似2003年的‘非典’,是短期性的。疫情会影响牛市节奏,市场短期下跌后仍需时间盘整消化,等待疫情控制住及后续基本面数据支撑再上行。”

中信证券策略首席分析师秦培景认为，从以往疫情防控经验来看，一次性外部冲击不会影响市场趋势和结构，当前A股处于未来2-3年“小康牛”的上行趋势，疫情只会造成短期冲击，不会改变行情趋势和主线。“快速调整大概率在一周内就结束”。在秦培景看来，随着二季度经济逐步回归正轨，“小金牛”大概率在3月前后开启，2月份市场因疫情影响而挖出的“黄金坑”，将是全年最佳的配置时点。

华泰证券策略组组长张馨元表示，疫情会影响短期A股节奏但大概率不改方向，且从盈利来看，预计此次疫情对全年A股盈利的影响弱于非典时期。参考2003年“非典”、2013年禽流感期间的A股风险溢价水平，张馨元认为，拉长至全年来看，沪指3000点以下是投资配置时机。

高景气度板块仍是主战场

近期以医药股为代表的部分板块逆势走强,成为各路资金竞相追逐的目标。中长期来看,还有哪些板块存在良机?

在天风证券策略分析师徐虎看来，疫情对市场的冲击是阶段性的，且不会改变市场的板块风格。抗击疫情时，抗跌行业可能为前期强势行业及医药；疫情结束后，市场大概率仍将循原来的板块景气度主线，即科技股行情，包括新能源车、PCB、光伏、面板、传媒等。此外，还可借机布局消费板块的超跌行业，尤其是景气度未来可能改善的消费行业。

秦培景认为,短期交易机会应重点关注医药中的诊断类企业、中药类企业、低值耗材企业以及零售平台;以消费电子、半导体和新能源车为代表的科技板块以及以创新药为代表的医药将是贯穿全年的主线。此外,因疫情影响而下跌,打出估值空间但全年实际影响不大的板块也将迎来配置时机。

张馨元表示，当前短期配置建议优选医药及电动车产业链、科技制造及在线教育、网络购物、游戏、快消食品等；中期建议关注电动车产业链、计算机、电子，以及制造业投资逻辑下的设备及零部件板块。

招商证券策略首席分析师张夏认为，随着疫情进一步缓解，市场开始反弹，前期景气度高的电子、新能源汽车、传媒等板块会继续成为主战场。对于2月配置方向，张夏建议关注医药医疗器械、TMT以及金融、地产、汽车板块。

2月3日逆势上涨的概念板块

板块名称	涨幅	领涨个股
肺炎概念	5.27%	普门科技
超级细菌	2.76%	东北制药
禽流感	1.67%	四环生物
打板	1.40%	江苏吴中
体外诊断	1.19%	热景生物
生物疫苗	1.09%	硕世生物
医疗器械	0.70%	普门科技

数据来源/Wind 制表/周璐璐

板块名称	涨幅	领涨个股
肺炎概念	5.27%	普门科技
超级细菌	2.76%	东北制药
禽流感	1.67%	四环生物
打板	1.40%	江苏吴中
体外诊断	1.19%	热景生物
生物疫苗	1.09%	硕世生物
医疗器械	0.70%	普门科技

新华社图片 制图/苏振

转债市场下跌 医药类品种一枝独秀

□本报记者 罗晗

3日权益类资产普跌,受此影响,可转债市场中近97%的品种下跌,中证转债指数跌回2019年12月中旬水平。不过,医药类转债“一枝独秀”,甚至还有个券因涨幅超30%被临时停牌。

分析人士认为,转债市场短期内将持续调整,后期或迎来左侧布局机会,建议在保持谨慎的同时精挑个券。

七只转债上涨

3日中证转债指数低开逾4%，此后跌幅收窄，截至收盘下跌3.53%，收报338.05点。相较于股市，转债市场显示出一定的“抗跌”特性。

“万绿丛中一点红”，正常交易的223只可转债中，近97%的个券下跌，但仍有7只转债上涨，分别是振德、尚荣、英科、华森、安图、再升和现代转债。其中，振德转债领涨，盘初涨超30%，被临时停牌至收盘前三分钟，收报183.02元，涨幅32.14%；尚荣转债也涨超20%。

这7只转债都有一个共同标签——属于医药及相关领域。例如,振德转债主营产品包括医用口罩等,1月20日以来,其正股振德医疗已出现4个涨停;尚荣转债发行人为尚荣医疗,其控股子公司合肥普尔德医疗器械有限公司生产的主要产品包括一次性手术衣、防护服等医用耗材产品;英科转债发行人

北向资金净流入逾180亿元

□本报记者 吴玉华

2月3日是鼠年首个交易日,上证指数下跌7.72%,深证成指下跌8.45%,创业板指下跌6.85%。Wind数据显示,北向资金当日净流入181.89亿元,创北向资金单日净流入历史次高纪录。

分析人士表示,A股正处在市场机制不断完善、估值处于低位的良好阶段,中长期仍具备较高的投资价值,不必过度担忧疫情给市场带来的短期影响。

风险偏好受影响

3日两市有159只股票上涨,下跌股票达3589只,跌停3209只。据Wind统计,A股总市值从1月23日收盘的64.08万亿元减少至59.26万亿元,单日A股总市值减少了4.82万亿元。

申万一级28个行业板块全部下跌,跌幅最小的医药生物行业下跌3.53%,钢铁、电子建筑装饰行业跌幅居前。概念板块中,肺炎概念、超级细菌、禽流感等板块涨幅居前,显示屏制造装备、机器视觉、摄像头等概念板块跌幅居前。

华创证券策略组组长周隆刚表示,静态理论测算A股第一波回调空间为7%—8%,医疗保健、公用事业、消费板块具有防御性,信息技术回调压力较大。疫情对市场风格影响有限,节奏上可以分为三个阶段。第一阶段是风险偏好受冲击的阶段,市场整体估值会承压;第二阶段是短期情绪释放之后,市场预期转向政策放松,行情有望重回前期科技股(包括5G、消费电子、半导体、新能源等)。