

疫情对于股票市场各行业板块影响分析

永安期货赵晶

前言

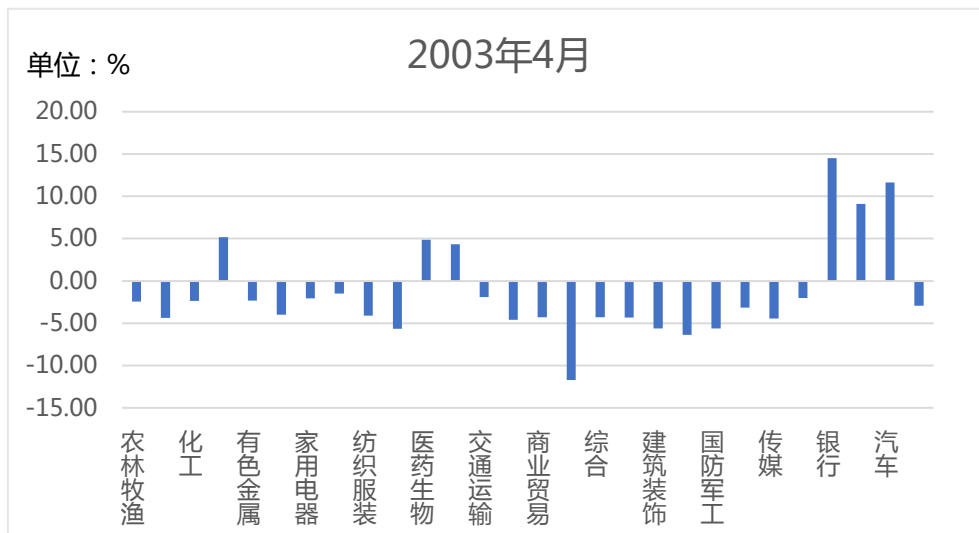
新冠肺炎疫情做为一次影响市场的突发事件,短期确实对股票市场产生了比较大的扰动,虽然春节之前市场已经出现调整,但2月3日开市第一个交易日,上证综指还是大幅低开,盘中跌幅一度超过8%,但之后市场很快企稳,并连续四日收涨,收复此前大半失地。整体看,疫情对于股票市场的影响是短暂的,随着防控措施的不断升级,情况逐步稳定之后,市场即刻展开反弹。但我们如果细分到行业板块,疫情的影响存在明显差异化。

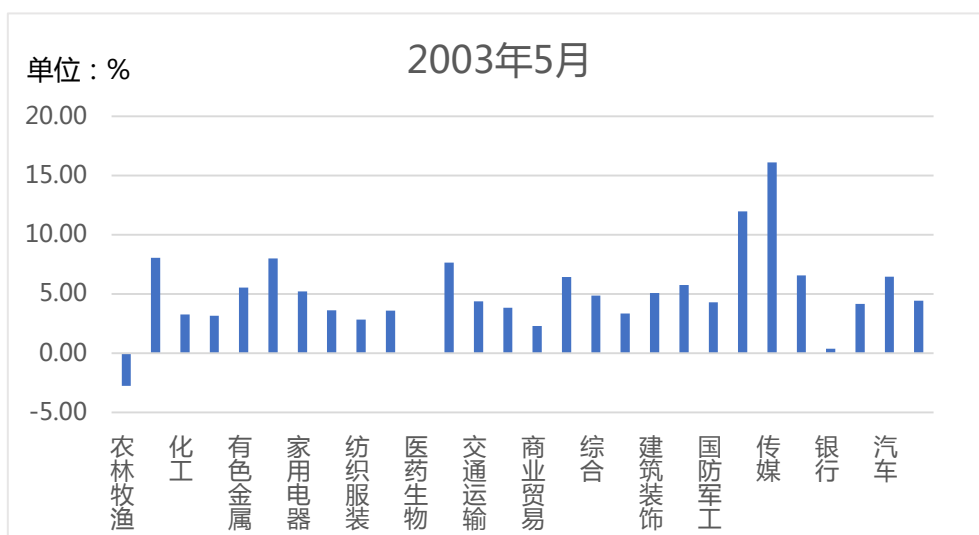
一、非典时期与当前情况对比

回顾过往,才能更好地分析当下。

非典对于经济活动的影响主要集中在2003年二季度,特别是4月及5月中上旬,随着政府防控力度的不断增强,5月中下旬之后疫情开始逐步趋稳。所以我们看到在4月份多数行业指数均出现了下跌,其中休闲服务板块跌幅最大,主要是由于餐饮旅游行业受到冲击较大,但同时银行(非典对于银行营收影响有限)、券商(03年社保基金入市、稳定市场政策陆续出台)等金融股则表现突出,汽车(公共交通出行减少,刺激汽车消费)板块也有明显上涨,医药板块虽然也有一定程度走高,但整体涨幅并不大。5月市场开始出现全面反弹,其中以传媒和计算机板块涨幅最大,传媒板块当中又以互联网传媒和文化传媒,也即影视行业涨幅居前。

图1: 非典时期申万一级行业涨跌幅

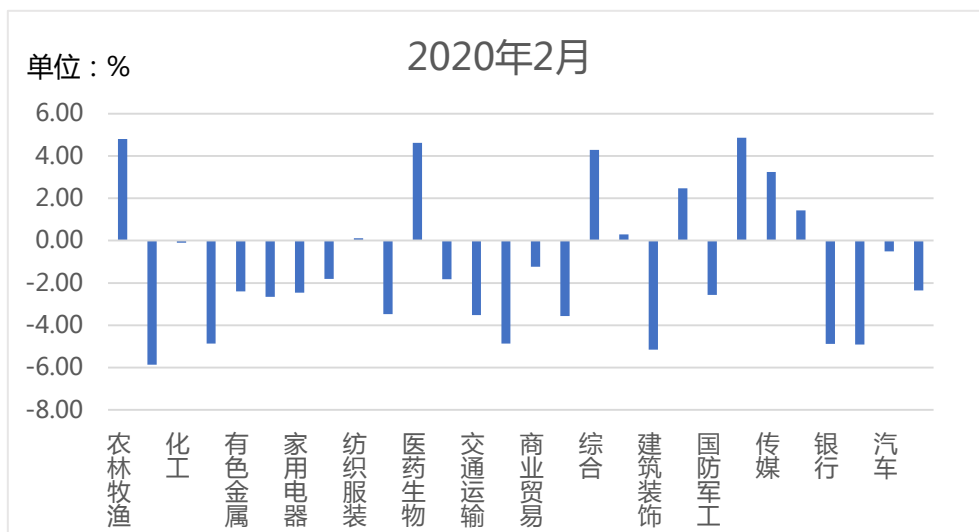




数据来源：wind 资讯

我们再来看当前市场的情况。2月涨幅靠前的几个板块分别为计算机、农林牧渔、医药、综合以及传媒，其中计算机板块受到疫情影响较小，且在线办公、在线教育及云存储等领域快速增长，农林牧渔板块中猪肉价格高企叠加疫情影响推动价格走高，医药板块当中医疗器械整体涨幅突出，传媒板块虽然影视院线关停在一定程度上产生影响，但同时由于网络传媒和在线娱乐形成补充，所受影响较之非典时期更短。跌幅较大的板块集中在周期股和金融股，其中周期股也有分化，建材板块当中，水泥行业由于交通运输水利等重大项目复工加快，出现快速上涨，但钢铁、采掘、有色等地产产业链行业，则由于春节停工短期复工存在较大问题出现明显下跌。

图 2：2020 年 2 月各行业板块涨跌幅



数据来源：wind 资讯

我们对比上述 2003 年和目前情况，会发现这么几个相同点和不同点：

■ 相同点

第一，传媒虽然受到疫情影响，但之后反弹很快，这次比非典时期要更快；

第二，疫情对于计算机、电子、通信等板块所产生的影响很小；

第三，无论是非典还是这次新冠肺炎，对于餐饮旅游行业短期都会造成比较大的冲击。

■ 不同点

第一，相较非典时期，对周期股的影响放大；

第二，金融股表现截然不同；

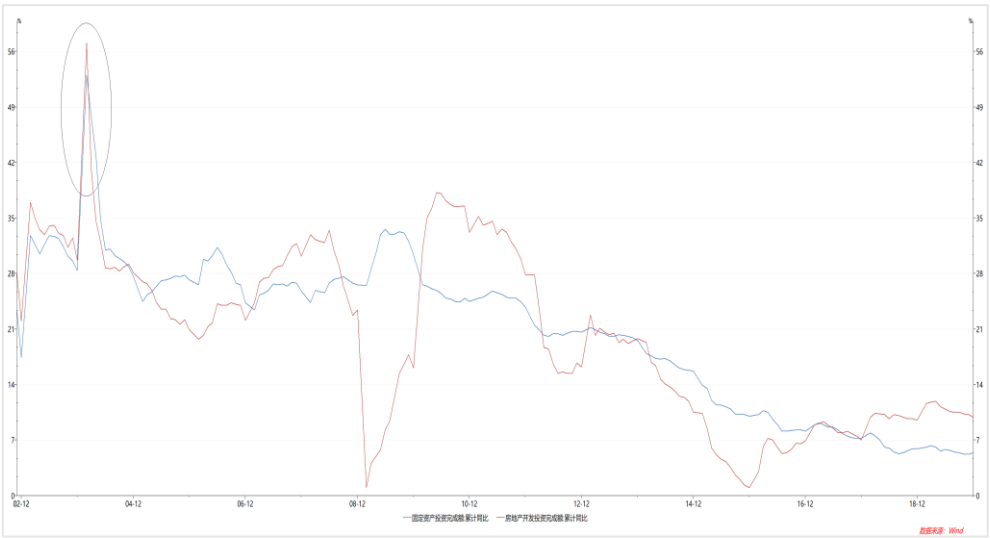
第三，医药股在此次新冠肺炎疫情当中涨幅更大；

第四，疫情对于交通运输行业的影响显著强于非典时期。

造成这种不同点的原因，很大程度在于彼时和当前经济情况的差异。我们来看看“三驾马车”的情况，或许可以窥见一斑。

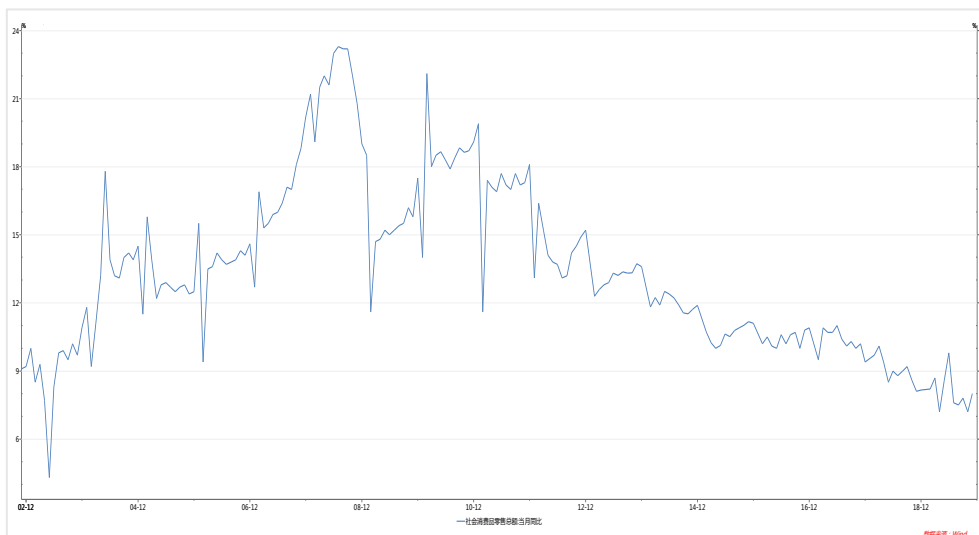
首先是投资，2003 年虽然经济受到非典疫情的影响，出现阶段性回落，但由于当时房地产市场正处于快速发展时期，因而在疫情得到控制之后，投资快速回暖。目前的房地产经过多年持续发展之后，部分需求得以兑现，同时高价在一定程度上也抑制了需求，出现投资与开工双降的局面。

图 3：2003 年处于房地产大规模建设加速期



其次，消费方面，受到非典影响，国内需求大幅回落，社会消费品零售 2003 年 5 月同比增速仅为 4.3%，但此后迅速回升，6 月增至 8.3%，自此消费增速在 2008 年全球金融危机之前呈现连年递增的局面。回到 2020 年，社会消费品零售在 2019 年增速降至 8%之后，一直维持在 7%左右的增速，目前消费饱和的情况较为突出。

图 4：2003 年居民消费升级换代时期



最后，非典时期，进口增速可以看到很明显的回落，同比增速自 60%以上一路降至 34%，但出口未受过多影响，整体依旧保持稳步增长的态势。目前虽然中美达成第一阶段贸易协议，但距最终协议的达成尚有一定距离，出口方面仍然存在较多变数。

图 5：2003 年进出口情况



因而，与 2003 年相比，目前的经济状况可能更为复杂多变。

二、如果“拐点”出现，市场会怎么走？

虽然目前新增确认和疑似病例数量有所回落，同时治愈率也有了明显提高，但依然无法确定拐点究竟何时到来。我们可以做的是，研究疫情对不同行业的影响，分析当拐点到来之时，各行业板块的走势。

表 1：部分板块未来走势分析

	疫情短期影响	当前情况	后市分析
医药	利多	板块出现分化，部分医疗器械个股维持强势	未来可能进一步分化，与疫情新药研发相关的个股有望走强

计算机		中性	云办公、云存储、在线教育表现突出	疫情影响有限,同时科技创新大背景下,板块有望继续走强
通信		中性	年初涨势有所放缓	疫情影响有限,同时科技创新大背景下,板块有望继续走强
电子		中性	消费电子行业受到冲击	多数个股受疫情影响有限,同时科技创新大背景下,板块有望继续走强
传媒		影响分化	线上娱乐行业表现较好,线下影视方面则受到显著负面影响	疫情影响较为短暂,一旦拐点到来,传媒行业有望加快复苏
周期	建材	利空	受重大工程尽快复工政策影响,水泥行业表现突出	取决于国内经济整体情况,特别是地产和基建建设情况
	钢铁、有色、采掘	利空	由于交通运输不畅,面临原料短缺的局面,同时终端下游多数仍处于停工状态,且复工时间未知,需求受到明显抑制,短期表现低迷	取决于国内经济整体情况,特别是地产和基建建设情况,同时需关注下游复工进展
超跌	交通运输	利空	短期压力仍在	参照非典时期,疫情有较大程度好转之后,前期抑制的需求将得以释放,较大概率走出修复行情
	旅游	利空		
	餐饮	利空		

总体看,就市场整体而言,疫病的影响为短期因素,尽管几多波折,但指数终将回归其自身基本面。