A股放量大涨后 你跟不跟
节后的小阳春能持续多久?
参与反弹的机会集中在创业板

猴年开市,A股给了不小的惊喜,在外围股市剧烈波动的情况下,大盘并没有“预期”中那样暴跌,让不少股民心中再次荡起涟漪。在人民币汇率企稳、超预期M2数据、李克强总理关于股市政策的讲话、外围市场回暖等多重利好因素推动下,昨日A股放量大涨逾3%。

从盘面来看,两市成交放大,呈现普涨格局,沪指、中小板和创业板指均站上20日均线,市场人气回暖。底部放量大涨,一般被认为是阶段性见底的信号。如果反弹能够延续,本轮上涨的空间有多大?

券商股暴涨

春江水暖鸭先知,股市回暖,券商是最受益的板块,在反弹初期,券商股往往会提前反应。

自2014年12月以来,券商股的集体暴涨共出现过13次。数据显示,在此前券商股12次暴涨的次日,板块有5次回调;沪指表现更为强势,次日仅有3次回调,9次实现上涨。

时间	券商板块涨幅	券商板块次日表现	沪指涨跌幅	沪指次日涨跌幅
2014.12.4	涨停	涨停	4.31%	1.32%
2014.12.5	涨停	涨停	1.32%	2.81%
2014.12.8	涨停	-2.95%	2.81%	-5.43%
2014.12.16	涨停	4.51%	2.31%	1.31%
2014.12.26	涨停	-2.48%	2.77%	0.33%
2015.6.30	涨停	-6.15%	5.53%	-5.23%
2015.7.9	涨停	8.86%	5.76%	4.54
2015.7.10	8.86%	1.35%	4.54%	2.39%
2015.11.4	涨停	7.87%	4.31%	1.83%
2015.11.5	7.87%	9.17%	1.83%	1.91%
2015.11.6	9.17%	-0.81%	1.91%	1.98%
2015.12.14	9%	-2.72%	2.51%	-0.29%

从基本面来看,整个1月证券公司各项业务均受市场拖累,在暴跌之下,24家上市券商1月净亏损达1.42亿元。经纪、两融、自营业务全面下滑。经纪业务方面,1月两市日均成交量环比下降32%;两融业务方面,日均余额较上月环比下降13%;自营盘更糟,受“4500点以下不减持”制约,加之缺乏期指等对冲手段,券商自营大幅亏损。多重压力之下,形成了券商“年报比谁赚得多,1月看谁亏更多”的局面。

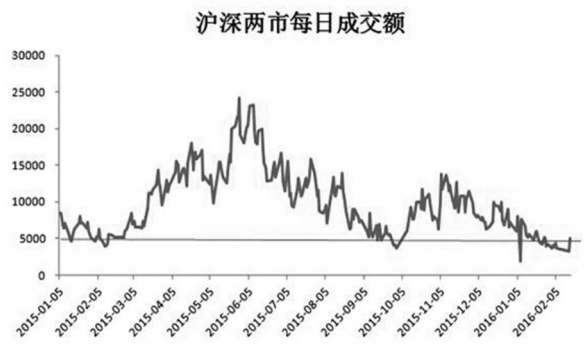
受春节因素影响,证券公司2月的业绩表现也存在一定压力。目前券商板块PB(市净率)已经回到14年7月牛市刚起步的水平,大型券商PB降至1.2X至1.3X,接近历史最低点。

成交量放大

昨日两市成交有所放大,达到5000亿,虽有所回暖,但也仅略高于节前一周水平。去年以来,5000亿以下的成交只有24个交易日,大部分在2016年,其中还有两天是因为熔断。目前两市成交额仍然属于地量水平,尚不能称为逆转。

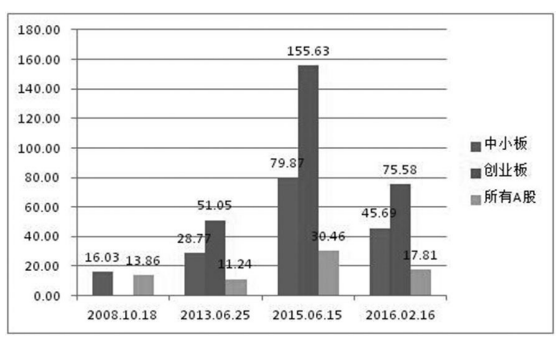
从时间分布来看,5000亿以下的成交,除了行情低迷的2016年外,还有2015 年2月初和9月末,当时大盘也受假期影响,正围绕3000点加以整固,随后爆发了一轮逼空行情。

而近期的低成交也有春节的因素,回到5000亿后能否持续放大,需要继续观察。



估值接近历史低位

自市场从2015年6月调整以来,主要指数点位均较高点接近腰斩,估值水平已大幅降低。数据显示,目前所有A股市盈率已从2015年牛市顶峰时的30.46倍降至17.81倍,中小板市盈率从当时的79.87倍降至目前的45.69倍,而创业板市盈率则已腰斩,目前为75.58倍。



不过与2008年熊市底部,以及2013年6月最近一轮牛市启动前的最低位相比,当前市场估值仍要高出一些。

综合来看,当前市场估值不算最低,但估值泡沫已充分释放,具有较高的安全边际,一旦有强有力热点驱动,短中期行情或可以期待,但长线是否能走牛仍需宏观经济环境、货币政策等支撑。

高送转持续热炒

每年的2月、3月、4月均是年报的密集披露期,其间往往伴随着高送转的炒作。

总体来说,相较往年,去年底至今年初的高送转概念炒作来得更为猛烈且更有持续性,究其原因,今年多家公司高送转超预期,甚至出现多只10送转20以上公司。

尽管高送转只是公司股东权益在账面上的调整,但由于高送转公司往往业绩较佳,且高送转除权后股价降低导致流动性提升,很多投资者仍对此乐此不疲。

如果目前的高送转行情能够成为市场主线之一,对市场氛围的活跃将起到很好的带动作用,有利于反弹行情延续。

投资者可以跟进吗?

从大格局看,目前,A股市场正处于弱市,未来一段时间是逐步消化高估值的过程。昨日大盘的报复性反弹,很可能仅仅是阶段性的超跌反弹。机构也普遍认为2月下旬到3月初,两会前大盘有维稳行情需要。

如果2638点成为阶段性低点,反弹的临界点会在哪里?历史数据或许会给我们一些启发。

统计发现,2008年大熊市以来,上证综指共出现了7次超过20%涨幅的反弹。在弱市背景下的两次翻倍反弹行情,都出现在货币宽松环境下。其它5次反弹,则可归结为弱市阶段出现的可操作性较强的交易性机会行情。

假设2638点已经成为阶段低点,并由此展开一段反弹行情。按照2008年大熊市以来7次反弹持续的时间、升幅来测算本轮反弹的时间空间,详细数据如下表。

由于弱市反弹呈现的是波峰越来越低的态势,因此剔除根据第一次反弹、第六次反弹测算的时间空间等数据。根据剩下5次反弹测算的数据显示,本轮反弹顶部点位区间为3238点到3624点,平均值为3388点;顶部出现时间区间为4月12日到6月7日,平均值为5月4日。

新一轮反弹预期点位测算

反弹历时区间	历时天数	反弹幅度(%)	预计顶部时间	预计顶部点位
2008年10月28日至2009年8月4日	280	108.90	2016年11月2日	5511.36
2009年9月1日至2009年11月24日	84	27.36	2016年4月20日	3360.07
2010年7月2日至2010年11月11日	132	37.37	2016年6月7日	3624.34
2012年12月4日至2013年2月18日	76	25.41	2016年4月12日	3308.67
2013年6月25日至2013年9月12日	79	22.75	2016年4月15日	3238.42
2014年3月12日至2015年6月12日	457	162.27	2017年4月28日	6919.45
2015年8月26日至2015年12月23日	119	29.25	2016年5月25日	3410.00

2008年以来大熊市区间反弹情况

反弹历时区间	沪指期间最低点位	沪指期间最高点位	历时天数	反弹幅度(%)
2008年10月28日至2009年8月4日	1664.93	3478.01	280	108.90
2009年9月1日至2009年11月24日	2639.76	3361.93	84	27.36
2010年7月2日至2010年11月11日	2319.74	3186.72	132	37.37
2012年12月4日至2013年2月18日	1949.46	2444.8	76	25.41
2013年6月25日至2013年9月12日	1849.56	2270.27	79	22.75
2014年3月12日至2015年6月12日	1974.38	5178.19	457	162.27
2015年8月26日至2015年12月23日	2850.71	3684.57	119	29.25

都市旅游 都市快报广告部主办 接稿电话:85051502

杭州旅遊集散中心 Hangzhou Tourist Center
96123 400-0017-100 www.96123.com

新春花痴之旅

境外海滨度假首选地 越南芽庄、岘港
杭州包机直飞 非红眼航班 精选海边酒店

芽庄海滨特价(四星酒店)5/6日游 2899起
芽庄海滨度假(五星酒店)5/6日游 4299起
芽庄亲子度假(2晚住珍珠酒店)5/6日游 5499起
岘港海滨特价4日游 2月25日发班 2899元起
岘港海滨特价5日游 2月21日发班 2999元起
岘港海滨度假(五星酒店)4/5日游 3899元起

日本本州经典6日游 3799元起
冲绳一地半自助4/5日游 2399元起
首尔济州双飞5日游 2699元起
济州一地4/5日游 1499元起
首尔一地半自助游5日游 2999元起
泰国清新曼谷芭提雅6日游 2980元起
普吉岛6/7日游 3799元起
清迈小城故事5日游 3899元起
新加坡马来西亚4晚6日游 1999元起
香港一地4日自由行 1599元起
沙巴半自助5日游 3499元起
长滩岛5/6日自由行 3999元起
巴厘岛半自助5/6日游(含蓝梦岛) 3999元起

北京高铁往返5日经济游 1650元起
北京高铁+飞机5日精品游 2850元起
庐山高铁往返4日游 1550元起
厦门鼓浪屿永定土楼双动4日游 1580元起
厦门鼓浪屿经典纯玩3日游 1398元起
武夷山高铁经典4日游 1388元起
三亚纯净海洋双飞5日游 3220元起
丽江自由行5日游 1490元起
昆明大理丽江五星品质双飞6日游 2090元起
成都九寨牟尼沟双飞5日游 1999元起
拉萨林芝桃花沟日喀则双卧12日游 2480元起
桂林漓江阳朔双飞4日游 1589元起
南宁越南河内下龙北海双卧9日游 1799元起
醉美黔东南(贵州+桂林阳朔漓江)双卧纯玩6日游 1999元起

温馨提示:更多线路欢迎来电咨询,报名游客请随带身份证

营业网点
旅游集散(黄龙)中心 地址:黄龙路3号 短线咨询报名:87961729 国内长线报名:87963999 出境线路报名:87968569 社区组团:87976900 许可证号:L-ZJ-CJ00123 所有优惠不设重复
吴山咨询点87809951 城站咨询点87825755 西溪天堂咨询点87759556 雷峰塔咨询点87978123 主城区送票服务87967150 本版所有活动最终解释权归集散中心所有
运河咨询点88162123 西湖博物馆咨询点87882309 西城广场咨询点88986185 萧山国际机场咨询点87698676 质监电话87967925 线路发班、价格等会因实际情况随时变化,请以来电咨询为准!
天猫 TMALL.COM https://hzly.jsgf.tmall.com 杭州旅游集散官方店