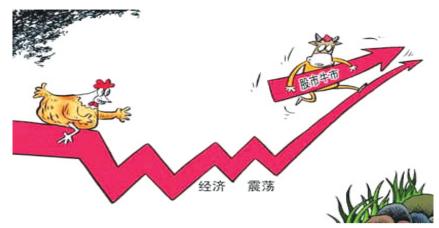
战略看多A股结构性牛市

新周期+低估值真成长



1、2009年以来美国经济复苏 领跑全球。美国在2009年第三季 度便开始长达8年的持续复苏;而 欧元区2010年才走出衰退,受到 欧债危机的冲击,2012年和2013 年又重回衰退。

美国经济复苏领跑欧元区的 三大原因:一是美国私人部门资产 负债表修复较快,量化宽松政策在 购买规模和政策决策机制上均超 过欧元区,从而使得美国能够顺利 实现从私人和银行部门向政府部 门转移杠杆;二是将调整成本向全 球分担,受益于美元国际货币地 位,美元通过量化宽松多次大幅贬 值,改善了国际收支并减轻了外债 负担;三是美国人口结构健康和科 技创新活力,为经济复苏提供了持 续的动力。

2、2016年8月以来中美经济提速的四大发 动机。(1)新一轮补库存周期。经过2014-2015 年的去库存后2016年步入补库周期。(2)设备投 资增速提高。随着生产活动的恢复和需求的提 升,美国核心资本品和设备订单开始回升,而中 国的工程机械和重卡销售也异常火爆。(3)资产 负债表修复后再出发。"资产负债表衰退"是造成 实体投资萧条的重要原因,由于低利率、政府救 助和企业盈利改善,企业资产负债表修复后再出 发。(4)"特朗普景气"的刺激。"减税+大规模基 建"的扩张政策预期加速了美国复苏,也通过出 口对中国等产生外溢效应。

3、美国经济周期从复苏走向过热:经济提 速,加息加快。美联储关注的核心PCE同比趋 近2%的通胀目标;美国制造业PMI指数连续扩

张,消费者信心指数达到了2000年的高点;美国 失业率稳定在4.5-5%之间,之前不断快速下滑 的劳动参与率也在触底回升,人力资本提升;薪 资增速的斜率上升,复苏期稳定在2%左右,2015 年下半年开始不断抬升;美联储3月加息已经形 成一致预期,全年2-3次;在特朗普财政扩张政 策的刺激下,美国经济过热提前到来。

美国经济从复苏走向过热将加快美联储加 息节奏,美元美股走强,美债下跌利率上升。我 们预计2017年3月美联储大概率加息,全年加 息 2-3 次。加息预期强化和加息进程加快将对 美债利率和美元汇率形成向上推力。预计ICE 美元指数很可能会在2017年中逼近或突破110

4、中美经济周期不同轨:利好股市利空债 市,新周期新牛市。2008年国际金融危机后,美 国通过低利率、QE转移杠杆、美元贬值分散调整 成本、鼓励企业创新等,率先完成了企业资产负 债表修复并再出发。2008年国际金融危机后, 中国 2009 年实施了大规模刺激计划, 2005-2007年积累的过剩产能不仅未出清反而 加剧,企业部门的资产负债表并未得到修复反而 恶化,随后在2010年以后步入了长达5-6年的 去产能和通缩之路。2016年以后,随着产能出 清、行业集中度提高和供给侧改革,中国经济正 从衰退走向经济L形下的小周期复苏

中美经济周期不同轨对中国有利有弊,一 面对中国出口贸易和制造业投资产生外溢效应, 另一方面将引发被动跟随"加息"、利率上升、汇 率贬值压力和资本流出压力,紧货币宽信用。

作为这轮行情最早最坚定最旗帜鲜明的推 荐者,我们维持战略看多A股结构性牛市:新周 期+低估值真成长。

■ 方正证券首席经济学家 任泽平

政策解读

今年股市基调明朗

只有个股机会 没有全局性机会

在今年的《政府工作报告》中,短短的46个字描述了股市发 展的基调:今年要深化多层次资本市场改革,完善主板市场基础 性制度,积极发展创业板、新三板,规范发展区域性股权市场。

主板的基调是"完善"。尽管深交所也有主板,但主板的主 战场在上交所。其实主板差异性也很大,工农中建商业银行、 大型央企股属于主板,这很好理解,但在主板中还有许许多多 小公司,其流通市值甚至小于创业板的比比皆是,即便是新上 市公司中,上海也开始发行2000万股以下的小票,而这些公司 的科技含量也不比创业板差,在上海发行也算主板,板与板之 间的边界是模糊的,但面临的发展基调却是不一样的。今年, 对属于主板的公司要"完善",完善啥?基础性制度,这说明主 板的基础性制度做得还不够好,那今年主板还有大行情吗?

将创业板与新三板并列起来"积极发展",在中国股市的历 史上还是第一次。今年政策的阳光雨露要洒到创业板与新三 板上了,本周的创业板有所走强,既有长期以来创业板超跌的 原因,也有这个基调出台的原因。新三板转板是接下来改革的 重头戏。据统计,目前新三板已有324家挂牌企业已在实施 IPO转板事项,占挂牌企业总数的3%。这些数据表明转板已 经启动,现在只是试试水、探探路,后面的大军多得是呢!千军 万马涌向创业板,大家肯定将其当作利空,其实未必,只有在创 业板蹦蹦跳跳的过程中才能完成"积极发展",如果一下子趴下 了,新股都发不出去了,那怎么"积极发展"呢?

市场发展的脉络已经清晰,从这个脉络中可以看出今年的 市场热点在哪儿。当下市场用管理层的语言来说就是:风平浪 静好行船,上证指数也就在3200点附近晃荡,市场最终往哪个 方向突破,关键还是取决于大资金的动向,如果光是存量资金 倒腾来倒腾去的,股市只有个股机会而没有全局性机会。

■ 东财

-家专业从事机动车类拍卖公司 安徽省唯一

2.参考价:详见拍品清单(请到本公司领取):

2.参考价;详见结品清单请约本公司领取); 3.展示时间;2017年3月16日起至2017 3月17日(9:00—16:00); 4.展示地点;合肥市包河工业区约一路16号; 5.拍奠地点;本公司拍卖大厅; 6.有意意灵者请请带有效身份证件于 17年3月17日下午16点之前来我公司办理 买登记手续,并缴纳每辆车2万元竞拍保证 查担不成功,保证金块在拍卖仓建车后十 作日内不计息主领 2005年 20

18155190067 陈经埋 公司地址: 合肥市包河工业区纬一路16号

2017年3月11日

08005084号。 参考价:43.50万元。 二、展示及登记时间:公告之日起至2017年 03月24日17时止

安徽佳德拍卖有限公司拍卖公告

受法院委托,我公司定于2017年03月27日09:30在淮南市中级人民法院11号法庭拍卖:

一、拍卖标的:淮南市谢家集区立新街道长 江商贸新区南一栋2057、2059号商业房产。建

筑面积:112.22平米,产权证号:房地权淮谢字

三、注意事项:意向竞买者须在公告规定的 时间内,将保证金3万元缴至:淮南市谢家集区人民法院,130400232926384,工商银行蔡家岗

四、**监督电话:**0554-5689596(谢区法院); 五、咨询电话:0554-2673885

13955400828 刘经理

2017-03-11

QQ:1740168127 北一环新亚汽车站嘉华中心A座1301室 全省发行,每天均可见报,欢迎刊登

特电力科技有限公司

2017年3月10日

减资公告

减资公告

本遗失,注册号:340103600316501,

|2011|004440,声明作废。 |新美企划传播有限责任公司不

語解放 | 一部形成 | 一

新城1幢办2-611,维修资金发票,办证证副本丢失,税号:皖地税亳字 使用)编号为0003036072,金额为341621073940618号声明作废。 章遗失声明作废。

0524614声明作废。

● 海阳县花沟镇迎美化妆品店遗失营 由国农业组兵6周阳市立大江口连市 ● 婴儿姓名王乐乐,出生医学证明遗

●全椒南屏天峰停车场税务登记证正本 遗失,税号: 皖 地 税 滁 号 34112419740921421301号声明作废。