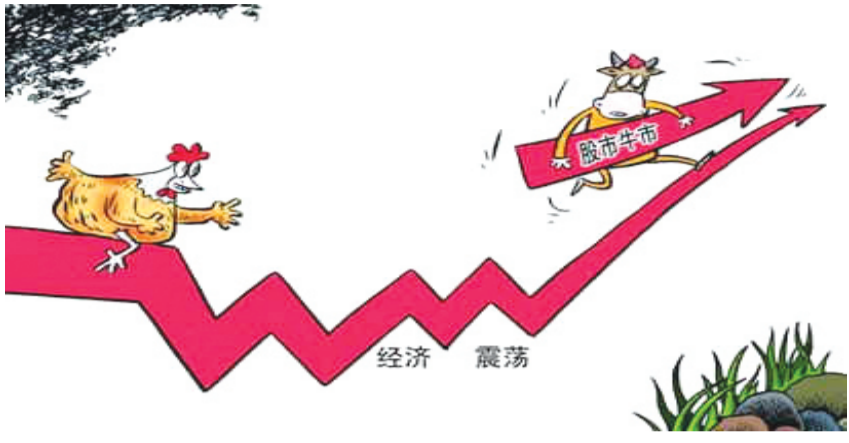


名家看盘

战略看多 A 股结构性牛市 新周期+低估值真成长



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话语来说就是: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。

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部门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。

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关口。

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,一方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

安徽首一家专业从事机动车拍卖公司 风之星拍卖公告 我单位受委托于2017年3月18日上午9:00开始举行旧机动车专场拍卖会...

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贾新区南一栋2057、2059号商业房产...

分类广告 市场星报 国内统一刊号:CN34-0062 广告刊登热线:0551-62860702 15395123255 全省发行,每天均可见报,欢迎刊登

注销公告 合肥市红顶生态园林有限公司(注册号:913401230624733132)因经营需要,经股东会决议向公司登记机关申请减少注册资本,由人民币800万元整减少至550万元整...

遗失声明 吴振辉于2014年8月5日遗失中华人民共和国第二代身份证,身份证号:341021199312205251,自失去之日起,一切与该身份证相关的行为和由此造成的法律责任,本人一概不予负责,特此声明。

安徽汇锐汽车销售服务有限公司原公章、原财务专用章、李少义法人印鉴章遗失,声明作废。安徽汇锐汽车销售服务有限公司,统一社会信用代码:34122600033879,声明作废。