

展望2017

编者的话 进入2017年,国内宏观经济和资本市场可能出现什么变化,在深化改革的过程中,哪些行业 and 领域有望迎来更多亮点,还有哪些领域依然要面临重重困难,企业和个人投资者又如何更好把握投资机会?为此,本报特邀四位资深研究机构分析师,对公众关心的经济热点话题作一番展望。

市场动向

A股喜迎开门红

机构看好成长股和价值股

本报北京1月3日讯 记者周琳报道:沪深两市今日高开高走,2017年首个交易日实现开门红。截至收盘,沪指报收于3135.92点,上涨1.04%,成交1598.87亿元;深成指报收于10262.85点,上涨0.84%,成交1995.10亿元。

国防军工、家电、石油石化、非银金融、交通运输、商贸零售等板块飘红,计算机、传媒、通信、食品饮料、医药、电力设备、纺织服装等板块领涨,航母、土地流转、通用航空等概念板块涨幅居前,苹果指数概念、股权转让等概念板块跌幅居前。创业板指上涨0.06%,报收1963.26点。

资金面上,据华福证券统计,1月3日上证指数A股大单资金总体表现为净流入,全日沪市大单净差为2.356亿股,大单净额为29.761亿元。资金深度监控的66个行业中,其中34个行业呈现净流入,32个行业呈现净流出。分行业看,流入资金占比较大的行业主要有光学光电子、仪器仪表、国防军工、种植业与林业、医疗器械服务;流出资金占比较大的行业主要有环保工程、包装印刷、建筑材料、采掘服务、酒店及餐饮。

消息面上,受美国波音公司首个海外工厂落户浙江省舟山市的消息刺激,大飞机板块表现强势,航天晨光快速上涨,贵航股份一度涨停,航天科技、航天动力均涨逾5%。据中国铁路总公司发布消息显示,2017年可能研究推进铁路企业债转股,深化铁路股权融资改革。研究探索铁路资产证券化改革,交通运输相关板块1月3日整体涨幅较好。同时,农业供给侧板块备受资金关注,罗顿发展1月3日大单封死涨停,升达林业、辉隆股份等个股一度涨停,罗牛山涨逾4%。此外,深圳国资改革板块也卷土重来,深纺织A早盘快速上涨,特发信息、深物业A、深振业A等个股在1月3日全天表现相对强势。

展望2017年全年A股市场前景,上投摩根副总经理兼投资总监杜猛认为,2017年价值股和成长股将站在同一起跑线上。2016年,以保险资金为代表的大资金已经配置了较多的大盘股,抬开了整个大盘股板块的整体估值。另一方面,成长板块则经历了较长时间的调整、震荡,不少优质成长股的盈利能力经受了市场的考验。据2016年二季度的数据显示,很多白马成长股的净利润水平依然保持了20%至30%的同比增长,同时股价又有一定的回调,导致成长板块中出现了一批业绩增长确定、估值相对便宜的价值成长股。

“因此,2017年投资者应重点关注两方面的投资机会:一方面,继续看好低估值、分红收益率高的股票;另一方面,应重点关注估值合理、增长稳定类的公司。”杜猛说。

风向标

打新为何频现“中彩不领奖”

本报记者 温济聪

实施股票发行新规之后,打新中签率降至万分之几,呈现“一股难求”的态势。然而,却有大部分新股遭遇到投资者不同程度弃购。打新为何频现“中彩不领奖”?

中原证券日前披露的数据显示,该公司首次公开发行股票中,共有134.55万股新股遭网上、网下投资者放弃认购,这部分股票将全部由联席主承销商包销,包销金额为538.20万元。由于中原证券此次合计发行新股为7亿股,据此计算,此次发行的包销比例为0.1922%。不只是中原证券,高澜股份网上投资者放弃认购的数量约为10.22万股,占首发总股份的约0.613%。苏州设计网上投资者弃购的股份数量约为8.75万股,占其首发股份比例约0.58%。

据东方财富Choice统计数据显示,截至1月3日,2016年以来按照新政发行上市的224只新股的平均包销比例为0.29%。其中,高澜股份、德农股份等13只新股遭弃购程度最高,包销比例均超过0.5%。

根据新股申购新规规定,投资者在申购新股摇号中签后,应在T+2日16时前缴款,否则就视为放弃申购;网上投资者放弃认购股数则全部由主承销商包销。值得注意的是,若投资者连续12个月内累计出现3次放弃认购,将被列入限制申购名单,自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起6个月内不得参与新股申购。

国开证券研究部副总经理杜征征分析称,投资者不知道自己中签了的可能性较大。有不少业内人士将这一问题的存在归咎于部分券商交易系统不完善、服务水平不到位。记者调查多家券商后发现,部分券商在新股提供服务、新股操作页面等环节存在较大差异。虽然目前很多大中型券商如国泰君安、广发证券、华泰证券、光大证券、海通证券、国信证券等均在交易软件中设置了新股申购专区,但仍有部分中小券商在交易软件中连新股代码都查询不到,也有部分券商虽然设置了新股申购专区,但却没有中签查询等相关功能。

杜征征建议,一方面,券商应做好客户服务,采取电话、短信、邮件等多种方式及时通知中签客户,减少客户因不知情而漏打的情况,确保投资者尤其是中小投资者合法权益;另一方面,打新股也要提高主动性,将券商提供的交易软件及时更新为最新版,及时查看自己的股票账户是否有中签的相关通知;也可通过登录一些财经类媒体新股频道公告信息上了解申购新股中签号,根据自己的申购配号对号查询,同时也要在账户里预留部分资金,作好充分准备。

本版编辑 梁睿 温宝臣

制造业企稳回升 新消费增长可期

经济日报·中国经济网记者 周琳 何川

从资本市场参与者角度看,目前中国经济处于什么阶段?

沙翼:股票市场作为经济预期的晴雨表,在2016年经历了跌宕起伏的一年。沪深300指数自2015年6月份见顶调整后,在2016年2月末见底回升,从3月1日到最近上涨幅度超过20%,基本收复了年初几次熔断的跌幅。大宗商品走牛,其中焦炭价格上涨170%,热轧卷板价格上涨90%等。

从资本市场角度来看,最能反映实体经济状况的大宗商品价格,于2015年底见底回升,领先实体经济一个季度;其次是股票市场,2016年一季度见底回升,与实体经济基本同步;再次是国债市场,2016年三季度末收益率见底回升,落后实体经济两个季度。

在结构方面,股票市场从拥抱新经济、抛弃传统经济的阶段,逐步过渡到了理性看待新经济,重新重视历经5年优胜劣汰、升级换代后的传统经济阶段。新经济领域的上市公司股价表现远不及传统经济领域,这反映了投资者在结构上的分歧,也在一定程度上反映了投资者对于未来经济复苏的信心,反映了代表着中国经济韧性的制造业复苏和重生。

中国作为世界第二大经济体,经济自有其韧性,从资本市场的角度看,对于2017年的经济不必过度担忧,对于能否完成2020年“翻一番”的目标更要信心满满。

L形“一横”的高度取决于3个因素:一是全社会消费增速的高低,二是房地产投资增速的高低,三是民间投资增速的高低。消费增速取决于工资收入增速,短期来看波动不大,但由于居民负债率的提升可能对2017年消费增速有一定的压制;房地产投资增速更多看中央的政策,2016年异常亮眼的地产销售数据对地产商而言是好事,能提振地产商投资的意愿,但土地供给受限也是一个不确定因素,可能会在一定程度上制约房地产投资的反弹高度;至于民间投资增速,近两年全社会融资成本的下降对于企业来说是好事,且PPI由负转正,以及产权保护的顶层设计日益明确,也会极大地提振民间投资。民间投资对利率水平十分敏感,在维持较低利率水平的情况下,在资金脱虚向实的背景下,相对于前两年,今年民间投资增速有望企稳回升。

魏凤春:国内股票和债券市场普遍认为经济在2017年将有所企稳,同时国内外货币政策不再进一步宽松,财政政策进一步偏向积极。一方面,基建发力将推动经济回暖,尽管房地产销售开工投资会有所走弱;另一方面,伴随工业生产者价格(PPI)的回升,企业盈利将持续改善,并可能推动企业资本开支加速,带来制造业投资走暖。

增速。进入2016年,居民实际收入增速从6.5%跌至6.3%,慢于同期6.7%的GDP增长,这导致居民消费支出增速由7.1%逐季下滑至6.4%。

李慧勇:维持经济L形走势的判断,值得指出的是L形底部并不是平坦的,而是由若干V形构成,在小幅上升期伴随着物价上涨会带来通胀预期。政策托底对于保增长和防风险仍为必需的,但时间和节奏上要求更高。最有效的手段是淡化总量突出结构,财政与货币相比作用将更大。

从物价水平来看,2017年物价有望逐步正常化。预计CPI和PPI涨幅均为2%至3%左右,物价逐渐正常化。PPI上涨主要来自工业品价格的低位反弹。产品价格的反弹将带来富余产能投产,使得价格涨幅趋缓。这轮PPI上涨对CPI影响非常有限。尽管2016年以来PPI显著上涨,但并未明显推升CPI。PPI的上涨主要源于生产资料PPI的上涨,与CPI走势更相关的生活资料PPI涨幅不大,且终端需求疲弱,上游价格对下游的传导弱化。

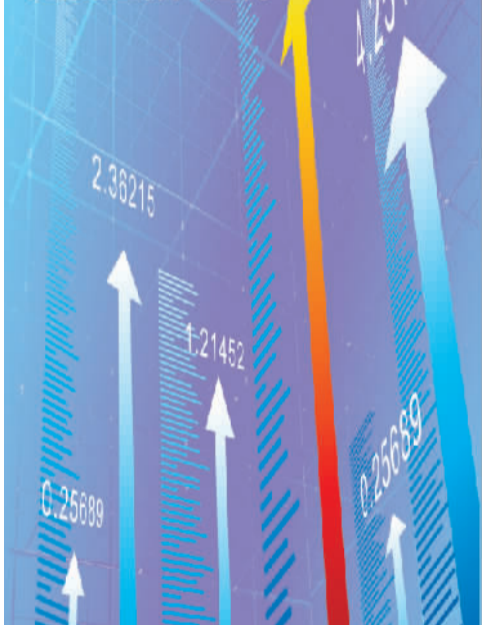
财政政策仍将保持积极。2017年,预计赤字率将进一步提高至3.5%,同时进一步发挥专项建设基金功能,PPP有望加快落地,规模较大项目周期,2017年PPP落地规模将显著高于2016年。预计为2万亿元至3万亿元,国债和地方债发行仍将呈扩张趋势。



招商基金副总经理沙翼
新经济领域的上市公司股价表现远不及传统经济领域,也反映了制造业的复苏和重生



招商证券宏观研究主管谢亚轩
今年国内经济继续处于长周期的底部,但供给侧结构性改革的深入推进有助压缩下跌空间



博时基金首席宏观策略分析师魏凤春
消费在今年年初会面临一些压力,消费的额外增量,有可能来自服务类的消费增长



申万宏源证券首席宏观分析师李慧勇
政策托底对于保增长和防风险仍为必需,最有效的手段是淡化总量突出结构,财政与货币相比作用将更大

2017年投资和消费需求可能出现哪些变化?

魏凤春:市场的逻辑在基础设施投资托底。但是,就在市场呼声最盛的2016年下半年,相关数据却鲜有亮眼表现。根据计算,在剔除季节因素后,包括文教卫生在内的广义基础设施固定资产投资,2016年10月份尚未超过2016年3月份的水平,去年的高点出现在6月份。当前基础设施建设投资较高的同比增速,大多数来自2016年6月份之前环比升幅的累积。

制造业投资可能在2017年会有温和的回暖。当前规模以上工业的41个行业中,只有21个行业在2016年1月至8月份税前权益回报率高于2015年同期,只有15个行业好于2012年至2015年同期平均水平。在这15个行业中,仅有6个行业1月至8月份固定资产投资增速较2015年同期提高。41个行业中,仅有3个行业固定资产投资增速高于2012年至2015年同期平均值,而且这3个行业还包括黑色金属冶炼及压延加工业与电力、热力的生产和供应,其中后者税前权益回报率在2016年并未有改善迹象。好的方面是,规模以上工业的资产负债率已经下降到10余年有数据以来的低点,在这个意义上,制造业在盈利进一步改善后,的确具备加杠杆、扩产能的基础。

市场寄予厚望的固定

资产投资在2017年或难当大任。在2016年的前3季度,包括存货投资在内的资本形成总额也仅仅贡献了2.5个百分点的GDP同比增长,远低于最终消费支出4.8个百分点的贡献。市场的分析和研究将焦点集中在投资上,因为中国经济过去多年都是投资当先锋,自然也带来一大把固定资产投资的数据。从偏中期的统计数据看,2016年以来中国经济好于预期的原因的确源于消费的发力。

但是还要重视需求的波动,消费在2017年年初会面临一些压力,其中最大的压力来自车市。其次,智能手机的渗透率已相当高,也会带来多年高速增长后通信类消费增速的下降。最后,和房地产销售相关的家电建材家具等增速也会有调整的可能。消费的额外增量,有可能来自服务类的消费增长,一方面是政策的支持力度还在加大;另一方面,2016年CPI服务价格同比增幅已经超过了消费品类,带动了相关需求的旺盛。服务价格并不是由房租推动,2016年2月份到11月份,服务CPI同比增速上升了0.6个百分点,而房租的同比升幅只提高了0.3个百分点。

放眼海外,最大的变数来自美国新一届政府的政策。2017年中国在贸易上将面临不少挑战。

2017年中国经济有哪些机遇?

沙翼:对于中国来说,2017年可能会迎来一个难得的优质增长环境,经济基础依然很扎实,所以当下更重要的是如何实现稳中求进。要做到这一点,更大的可能性是依靠科学技术进步来提升中国制造业的全球竞争力。因此,我们认为未来中国经济将逐步抛弃成本竞争的旧模式,转为以提升质量为主的新方向。同时,基于难得的良好经济环境和氛围,预期2017年会借机推出部分深层次的改革措施,如国企改革、金融监管改革、财税领域改革等,这些都将对经济、资本市场产生积极影响。

谢亚轩:从2017年房地产投资来看,在政策中性假设条件下,2017年房地产投资增速的回落程度较小,其对整体投资和整体经济的拖累程度有限,那么全年经济保持相对平稳的可能性较高。2016年以来,一二线城市房屋新开工面积同比增速明显快于施工面积同比增速,这反映了这些城市房屋在建数量不足,会对未来供给造成更大压力。从这个角度看,尽管有地产调控政策出台,但一二线城市房地产开发商主动补库存的行为将缓和地产调控对2017年地产投资的负面冲击。换言之,2017年房地产有可能会出现销售数据下滑而投资数据保持稳定的局面。

从2017年制造业投资来看,预计2017年制造业投资将会维持低位稳定甚至略有回升,全年制造业投资增速有望为5%左右。

李慧勇:2017年,中国经济面临三大压力。一是大宗商品价格下跌红利降低,顺差减少;二是2015年10月份实施的汽车购置税政策,刺激了汽车销售快速增长,但10月份的高基数效应导致销售回落,预计2017年汽车销售进一步回落;三是2016年前三季度,房地产贡献了8%的GDP增长,拉动GDP增速0.5个百分点。在地产调控下,地产销售已开始回落,预计后续仍将继续回落,拖累经济。地产销售回落也将拖累相关产业链消费。地产销售与建材消费具有较强的相关性,大概领先家电和汽车消费7至8个月,领先家具消费6至7个月。

从中长期来看,2017年至2020年是中国经济实现全面建成小康社会的关键期,改革将从全面布局到全面落实,这期间应关注中国经济新的增长点和主导产业,包括“互联网+”和“众创”在内的新技术应用、国企改革,及包括“一带一路”建设在内的国际化,将成为经济新增长点。与此同时,以文教娱乐、医疗保健、绿色环保、资产管理、高端装备为代表的“新五朵金花”,将成为中国经济新的支柱产业。