名家看盘

今年是结构性牛市　股市有赚钱效应

新周期：战略看多经济和股市

今年笔者提出新周期是什么概念呢？战略看多经济和股市。为什么会引起这么大的讨论呢？因为今年初看空的很多，笔者是少数派。有朋友开玩笑讲，今年是舌战群儒。

大家知道，经济是由各种周期嵌套而成，短期波动跟库存周期有关，中期趋势跟产能投资有关，更长期的跟创新有关。产能周期一般分为四个阶段：第一个阶段在经济繁荣的时候进行产能扩张，引发产能过剩。经济周期跟股市的牛熊市是什么关系？其实，经济周期和股市的牛熊是一样的，都是在绝望中重生，在争议中上涨，都是人性的宿命和轮回，产能过剩就是企业家过度乐观导致的，股市泡沫也是投资者过度乐观导致的。产能过剩以后开始去产能，因为行业的格局恶化，这是第二个阶段。第三个阶段经过漫长的去产能，最终行业集中度提升，剩者为王，强者恒强，企业盈利改善，银行不良率下降，修复资产负债表，为新一轮产能扩张积蓄力量。今年市场上争议来争议去，但都在用同样的词汇，“剩者为王，强者恒强”，这是产能周期的专属词汇。

我们来看中国的产能周期，回溯一下，2001年加入WTO放开外需，1998年房改放开内需，随后中国展开了一轮波澜壮阔高歌猛进的产能扩张。2008年金融危机本来我们是要去产能的，但是2009年四万亿刺激，从新建产能到产能投放有两年时间，所以那一轮产能投放是在2011年进入尾声，然后2011年出现了比较严重的产能过剩，2012年中国才开始去产能。2012年以来的这一轮去产能持续时间之长也是过去少见的，2012年一直到2015年工业品价格持续大幅下降，跌了54个月。到了2015年，很多传统行业已经非常绝望了，8月末韶钢连拉好几个涨停板，但大家还记得2015年韶钢要卖壳吗？多少传统行业企业在2015年要卖壳、要转型啊？所以2015年是传统行业十分绝望的冬天，在2016年重生，在2017年的争议中上涨，笔者提出的新周期就是非常典型的在争议中上涨。

当宏观研究员还以为这些行业产能过剩的时候，其实过去这几年很多企业已经退出了。时间到了2015年12月，本来市场自发去产能四年，这时又叠加了供给侧改革和环保，使得我们去产能的进度加快了，市场自发去产能四年，叠加供改的两年，一共是六年，调整的时间是足够的。宏观研究员以为这些行业没什么变化，其实它的行业格局、微观世界已经发生了巨大的变化。这六年当中很多企业退出，很多产能淘汰，最后的结果是什么呢？行业集中度大幅提升，剩者为王、强者恒强。我们在化工、造纸、玻璃、水泥、钢铁、煤炭、有色等很多领域都看到这一迹象，结果就是你发现企业盈利在大幅改善。银行以前的风险敞口主要是在中上游所谓产能过剩行业，这些行业的产能去化、企业盈利改善以后，银行的不良率下降，所以今年股市行情很简单，消费涨完涨周期，周期涨完涨银行，最近放量突破3300点，涨非银。今年股市有赚钱效应，结构性牛市。

今年虽然关于新周期的争议比较多，但主要是宏观研究员的争议比较大，但是行业研究员都是按照剩者为王、强者恒强、供给侧改革的逻辑推荐股票的，这就反映了今年宏观指标对投资没有指导意义，因为微观世界和行业格局发生了巨大变化，行业集中度大幅提升，而这些变化在M2、GDP当中看不到，所以再盯着宏观指标对投资已经没有意义，必须要去调研。这也暴露了一些宏观研究员不做调研，闭门造车，看GDP做投资。今年一季度GDP增速6.9%，二季度GDP增速6.9%，应该看多还是看空？经济是平的，但是行业集中度在大幅提升，去产能在加快，企业盈利在大幅改善，这些结构巨变在总量指标里是看不到的。再说一个数据，1～7月份规模以上工业企业盈利增长21%，看多还是看空？看多！盈利很好，为什么能够突破3300点平台？因为有扎实的基本面支撑。

往后面看，大家知道笔者的观点都是战略性的，从2014年的“5000点不是梦”、2015年的“一线房价翻一倍”，到2017年初的“新周期”。不仅今年上半年，我们对未来是战略看多经济和A股，消费、金融、周期、真成长都推，今年主涨的是周期和金融，主要是因为它有比较扎实、比较强劲的基本面，这是今年给大家介绍的主要观点。

方正证券首席经济学家 任泽平

有色金属

继续坚定看好铝钴磁材

坚定看好电解铝供改政策贯彻落实，铝板块必将重估。9月15日是中央抽查大限，违规产能有望加速关停，先前持续堆积的现货库存有望出现明显去化，有望驱动电解铝价格进一步上涨。从超预期的角度看，接下来电解铝供改的超预期点将从“到底能否如期减产”逐步转移到“合规产能扩张、氧化铝涨价、预焙阳极涨价”的逻辑上，在铝价进一步上涨过程中，氧化铝、预焙阳极自给率高的标的将更为受益。重点关注中国铝业、云铝股份、神火股份、中孚实业、南山铝业、焦作万方等标的。

国内外价差缩窄，继续看多钴板块。近期国内外钴价差缩窄，表明国内钴原料库存正在加速去化，我们认为在此背景下国内外钴价均将易涨难跌。在对钴供需平衡表进行了重估后我们仍维持2017～2019年供需仍将维持紧平衡的观点，结合前期去库存缓解供应压力、供给集中度高的小金属具有存货调整容易被操控、一致预期形成后容易自我加强等特性。在此基础上，我们继续建议关注钴板块的华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业、格林美、道氏技术等标的。

稀土永磁将成为锂、钴之后新能源拉动的第三大风口。一是稀土镨、钕、铽价格有望持续温和上行，主要源于稀土打黑卓有成效，以及磁材需求的稳步向好。这使得钕铁硼磁材已从6月初以来显著提价，高端铁硼磁材因其具备一定的垄断性（行业寡头垄断、下游客户粘性极强），具有毛利率定价的特征，不仅可以获得持续的库存重估，成本提升可以实现完全转嫁，而且还会有一定的超额利润。二是新能源车同步电机磁材的订单拉动，中科三环、正海磁材的产品结构汽车订单占比高，不仅会受益于Tesla的直接订单拉动（如中科三环），而且会更大受益于国际传统汽车大厂转向电动化的大潮，由于其定制化、与客户共同研发的特性，客户粘性强，行业壁垒高。重点关注中科三环、正海磁材、宁波韵升等标的。

安信证券

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
QQ:1740168127

全省发行，每天均可见报，欢迎刊登

温馨提示：交易双方认真核实对方有效证件，并互存复印件，本栏目所刊广告不作为任何法律凭据，由发布的信息所引起的任何纠纷本栏目不承担任何法律责任

注销公告

合肥申目电子科技有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2017年9月7日成立清算组，清算组由程萍萍、康智组成，清算组负责人为程萍萍，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

减资公告

怀远县泰祥运输有限公司因经营需要，经股东决定向公司登记机关申请减少注册资本，由人民币200万减少至60万，请债权人45日内向本公司提出清偿债务或提供相应的担保请求。特此公告，联系人：周为建，联系电话：13955237531

注销公告

合肥博冠园林绿化有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，清算组已于2017年8月31日成立。清算组成员由黄财平、王斌林组成，负责人为黄财平，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

利辛县荣峰商贸有限公司(统一社会信用代码：91341623MA2N2U1Y99)拟向公司登记机关申请注销登记，于2017年09月15日成立清算组，组长：许淑香，成员：钱程、王玉勤、许淑香，请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权。特此公告！
利辛县荣峰商贸有限公司
2017年09月15日

注销公告

利辛县意丰商贸有限公司(统一社会信用代码：91341623MA2N2U1M04)拟向公司登记机关申请注销登记，于2017年09月15日成立清算组，组长：刘晓燕，成员：刘晓燕、王玉勤、许淑香，请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权。特此公告！
利辛县意丰商贸有限公司
2017年09月15日

清房公告

合肥繁通电子仪器有限责任公司、合肥德思医疗科技有限公司、安徽省安兴防伪数据有限公司、安徽徽峰智能科技有限公司、安徽中科新源生物技术有限公司、合肥仁聘网络科技有限公司、安徽省安网云晰科技有限公司、安徽启成智盛信息科技有限公司、合肥凯旺投资咨询有限公司：

你司向我司租赁的房屋租期已满，请于公告登记之日起七天内来我司办理退房结算手续，逾期我司将依据合同约定进行清房，由此造成的法律责任由贵司承担！

合肥高创股份有限公司
合肥高新物业管理有限公司

注销公告

合肥凤盛贸易有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，清算组已于2017年9月13日成立。清算组成员由叶章友、林杜组成，负责人为叶章友，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

天长市永明农机汽贸有限公司因经营需要，拟向登记机关申请注销登记，已于2017年9月15日成立清算组，组长胡永明，请公司债权人于公告发布之日起45天内向公司清算组申报债权，特此公告。
天长市永明农机汽贸有限公司
2017年9月15日

清算公告

安徽程院建筑安装有限公司因股东会决议解散的原因解散，依法应当清算。清算组已于2017年9月14日成立，请债权人自接到通知书之日起三十日内，未接到通知书的自本次公告之日起四十五日内向公司清算组申报债权。特此公告！
安徽程院建筑安装有限公司清算组
2017年9月14日

减资公告

合肥云集商贸有限公司(统一社会信用代码:91340100069100069 6)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100万元减少至50万元(减去王桂一 50万元)，请债权人自本公告见报之日起45日内向本公司提出清偿债务或提供相应的担 保请求，特此公告。

注销公告

淮南市华兴源商贸有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2017年9月12日成立清算组，清算组由许东升、丁大鹏组成，负责人丁大鹏请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申请债权

减资公告

合肥中大电器有限公司(统一社会信用代码:91340123667917757P)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1000万元减少至50万元请债权人自本公告见报之日起45日内向本公司提出清偿债务或提供相应的担 保请求，特此公告。

东至县民办非企业单位登记公告

根据《民办非企业单位登记管理暂行条例》规定，东至县洋湖镇星光幼儿园业经东至县民政局核准登记。法定代表人：吴贵华，地址：东至县洋湖镇选山路口。
特此公告
东至县民政局

注销公告

利辛县铃鑫商贸有限公司(统一社会信用代码：91341623MA2N1JML0U)拟向公司登记机关申请注销登记，于2017年09月15日成立清算组，组长：刘庆龄，成员：刘庆龄、钱程、许淑香，请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权。特此公告！
利辛县铃鑫商贸有限公司
2017年09月15日

遗失声明

汪永忠于2017年9月14日上午遗失中华人民共和国居民二代身份证，身份证号码：342425196809146319自丢失之日起，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，特此严正声明！

遗失公告

安徽程院建筑安装有限公司遗失铜陵市工商行政管理局2010年7月1日核发的注册号为3407000000039031的营业执照(正本)，声明作废。

安徽程院建筑安装有限公司遗失铜陵市工商行政管理局2010年7月1日核发的注册号为3407000000039031的营业执照(副本)，声明作废。

安徽新铁矿业有限公司遗失铜陵市国 税 局 核 发 的 铜 国 税 狮 字340703695715394号的税务登记证(正本)，声明作废。

注销公告

利辛县金铃商贸有限公司(统一社会信用代码：91341623MA2N1JN992)拟向公司登记机关申请注销登记，于2017年09月15日成立清算组，组长：武志伟，成员：武志伟、钱程、刘晓燕，请债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权。特此公告！
利辛县金铃商贸有限公司
2017年09月15日

注销公告

淮南市楚韵餐饮管理有限公司经股东会决议拟向公司登记机关申请注销登记，已于2017年9月14日成立清算组，清算组由王军、陈志利组成，王军为清算组组长，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

遗失公告

安徽首信电力设计有限公司公章(印章编号:3412010921357)、财务专用章(印章编号:3412010921358)、法人名章(印章编号:3412010921359)因保管不善遗失，现声明作废。
安徽首信电力设计有限公司

注销公告

合肥召洋电子科技有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2017年8月28日成立清算组，清算组由杨坤、马超组成，清算组负责人为杨坤，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

注销公告

安徽鼎神生物科技有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，清算组由徐平、徐兵组成，清算组负责人徐平，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

遗失声明

●安徽广纳物业管理有限公司遗失发票专用章(3405233966698 50)一枚，声明作废。
●合肥市森睿思餐饮管理有限公司税务登记证副本遗失，税号：340111336820504，声明作废。
●长丰县丰达农业科技有限公司营业执照正副本遗失，注册号：340121000074071声明作废。
●柯华宏不慎遗失司法鉴定发票一张，发票代码：3400162320，发票号码：12944413。特此登报声明。
●博瑞泰(泾县)置业控股有限公司遗失宣城市工商局行政管理局2008年05月14日核发的营业执照副本壹份，注册号：342500400000074，声明作废。
●刘奎残疾证遗失，残疾证编号：342121196911250137 44B1，声明作废。
●皖A82T70机动车行驶证遗失，声明作废。
●车主任俊开皖BEP222行驶证遗失作废。
●博瑞泰(泾县)铜材加工厂遗失税务登记证正本，税号342923594256192声明作废。
●栾成功遗失建筑电焊工证，编号：皖A072013000080，声明作废。
●汪家仙遗失安全员B证，编号：皖建安B(2015)0037415，声明作废。
●孙荣兴遗失信地红星美凯龙质保金收据一份金额20000元，声明作废。
●安徽千广商贸有限公司遗失增值税普通发票15份，纳税人识别号：91340100358569955F，发票代码3400153320，发票号码02978331-02978345(都已开作废)，现声明作废。
●合肥中盛水务发展有限公司遗失营业执照副本，统一社会信用代码91340100684987125(1-1)声明作废
●怀远县大地酒店遗失税务登记证正、副本，税号340321198801052 45声明作废。
●安庆市博堡诚包装材料销售有限公司税务登记证副本遗失，证号：皖宜国税证字340811073945363号声明作废。
●界首市西城雅美装饰材料店营业执照正、副本遗失，注册号：341282600067935，声明作废
●安庆博锐特数控刀具有限公司营业执照正、副本遗失，注册号：340891000014428声明作废。
●安庆博锐特数控刀具有限公司组织机构代码证正、副本遗失，代码：32551738-2声明作废。
●安庆博锐特数控刀具有限公司税务登记证正、副本遗失，证号：340897325517382号声明作废。
●定远县武建国种养殖农民专业合作社，税务登记证副本不慎丢失，证号：341125077207587，声明作废。
●定远县飞龙米业有限公司，营业执照副本不慎丢失，证号：341125000051150，声明作废。
●遗失张丽位于左岸小镇G1幢601室面积118.09平方的预告抵押登记单，皖(2017)涡阳县不动产证明第0003574号，声明作废。
●遗失界首市文龙家庭农场营业执照副本统一社会信用代码：91341282MA2N95RL85声明作废
●遗失界首市丰社养殖有限公司在中银富登村镇银行办理的银行预留印鉴公章一枚声明作废
●遗失界首市佰送嘉利多食品经营部营业执照正、副本注册号：341282600217197；组织机构代码证正、副本代码：L8168435－4；税务登记证(地税)正，副本税号：341282L81684354声明作废
●耿照华房地权证遗失，怀私字第30627声明作废。
●经营者姓名：叶建利，经营场所：安徽省蚌埠市怀远县找郢乡叶湖街，营业执照正副本遗失，注册号340321600198528，声明作废。
●李平个体工商户营业执照副本遗失，注册号：340421600166104，声明作废。
●颍上县恒兴商行营业执照正副本遗失，注册号：341226600194988声明作废。
●张恩祥遗失车辆皖K68333道路运输证，证号341225214895声明作废。
●郭纪才(342129196502173418)农机驾驶证G证遗失，档案编号：341282002080，声明作废
●遗失臧略宇出生医学证明，证号：P340063328.现声明作废!
●江南嘉捷电梯股份有限公司合肥分公司开给蚌埠欧尚超市有限公司2张发票遗失，发票代码：3400162320，发票号：24149390，金额：7134.80；发票代码：3400162320，发票号：24149389，金额：7272.00 声明作废。
●安徽省飘马企业投资管理有限公司中国银行股份有限公司合肥政务区支行开户许可证遗失，核准号：J3610022641501，声明作废。
●安徽省飘马三赢规划设计有限公司中国银行股份有限公司合肥政务区支行开户许可证遗失，核准号：J3610022866801，声明作废。
●合肥市蜀山区腾飞木材经营部徽商银行合肥大东门支行开户许可证遗失，核准号：J3610004930901，声明作废。由此引发的一切法律纠纷，由本单位承担。
●保利地产保利五月花小区B7栋4102室收款收据，NO.00162503遗失，声明作废。
●于宇舟房产证遗失，房屋坐落于：望江东路94号15幢401室，产权证号：合包150038654，声明作废。
●安徽豪德文化传播有限公司中国农业银行合肥市绿都支行开户许可证遗失，核准号：J3610013107002，声明作废。
●太和县昌盛汽车运输有限公司阜阳分公司，皖KBN57牌照遗失，声明作废。
●孙梦寻出生医学证明遗失，证号：O340858792，声明作废。
●孙小川出生医学证明遗失，证号：O340858793，声明作废。
●岳西县龙博商贸有限公司91340828394635585G营业执照副本遗失，申明作废。
●合肥新站区好伙伴家具经营部个体工商户营业执照正副本遗失，注册号：340108600100847，声明作废。
●阜阳市德宝建材有限公司税务登记证正本遗失，税字：341202052931472，声明作废。
●阜阳市德宝建材有限公司营业执照正本遗失，注册号：341200000119682，声明作废。
●阜阳市德宝建材有限公司组织机构代码证正本遗失，代码：05293147-2，声明作废。
●五河县旭日光电科技灯饰有限公司税务登记证正副本遗失，税字：340322396882766，声明作废。
●中国移动通信集团安徽有限公司五河县国防路营业厅税务登记证正副本遗失，税字：340322050153726，声明作废。
●中国移动通信集团安徽有限公司五河县淮河路营业厅营业执照正本遗失，注册号：340300500002096，声明作废。
●蚌埠市菲凡文体用品贸易有限公司营业执照正副本遗失，注册号：340322000032940，声明作废。
●中国移动通信集团安徽有限公司五河县国防路中心营业厅营业执照正本遗失，注册号：340300500003816，声明作废。
●濉溪县第一造纸厂中国银行濉溪县支行开户许可证遗失，核准号：J3661000073702，声明作废。
●固镇县个体户朱钢遗失营业执照正副本，注册号：340323600171905，声明作废。
●安庆市大观区个体户苏海燕遗失营业执照正副本，注册号：340803600090660，声明作废。
●颍上县瑞鑫广告传媒有限公司营业执照正副本遗失，注册号：341226000011314声明作废。
●颍上县瑞鑫广告传媒有限公司税务登记证正副本遗失，税号：341226661441516声明作废。
●颍上县瑞鑫广告传媒有限公司组织机构代码证正副本遗失，代码：66144151-6声明作废。