

名家看盘

当前对经济新周期的七大误解

产能出清引发的资产负债表修复至少有2~3年时间

对于经济新周期，市场目前存在一些误解：

1、有观点认为经济新周期是需求的复苏。我们强调的是产能出清新周期，产能出清引发的资产负债表修复至少有2~3年时间，所以从去年开始到明年，我们都处于这个阶段。这些行业龙头企业资产负债表修复，具有可持续性。

2、有观点认为产能出清主要是供给侧改革所致。我们认为，新周期是供给侧改革和市场自发出清的叠加。市场自发出清比供给侧改革要更早，从2012年以来，中国经济就已经开始依靠市场自身力量去产能，54个月的通缩。另一个可以佐证的证据是，我们看到供给侧改革主要在钢铁、煤炭，但我们看到产能出清在化工、造纸、玻璃、水泥、有色等没有推动供给侧改革的很多行业均有积极进展，可以观察到广义周期性的价格上涨、企业盈利改善以及资产负债表修复。

3、有观点认为新周期一定要有新内容，新经济结构。我们认为经济周期和结构转型是两回事，并不意味着每一次周期轮回都要有经济结构的翻天覆地。周期是从复苏、繁荣、衰退到萧条自身的循环。在产能出清、行业集中度提升、剩者为王的过程，也提升行业平均效率和规模经济，促进大企业加大研发投入和设备更新，有转型升级的内涵。

4、有观点认为新周期是设备扩张周期。供给出清新周期，处在产能周期的第三个阶段。目前并没有进展到第四个阶段——设备扩张周期，钢铁、煤

炭、电解铝等行业甚至仍在去产能去设备的过程，当前商品价格和周期股的大涨主要是产能出清而不是产能扩张。

5、2011年、2013年市场多次有分析师预测新周期启动，结果均被证伪，有观点认为这一次新周期也会被证伪。2011年处在产能扩张的尾声，2013年刚刚开启去产能，被证伪符合周期自身的运行逻辑。但是经过长达54个月的通缩和市场自发出清，叠加供给侧改革，产能出清周期已经接近尾声，当新周期真的来临时，人们已经不敢去确认了。

6、有观点认为，市场自发的供给出清和供给侧改革导致商品价格上涨，利润在产业链上下游重新分配，下游补贴上游。过去漫长通缩，难道不是上游补贴下游吗？要尊重市场有自身的周期运行规律和事实。

7、有观点认为新周期意味着改革任务完成，不需要再改革了。这也是一种误解，供给出清新周期仅就部分行业的产能过剩而言完成了阶段性的任务，改革仍任重道远，比如通过减税和打破玻璃门放活新兴产业，通过长效机制促进房地产持续健康发展，通过财政整顿建立财经纪律，在金融稳杠杆的过程中完善金融监管，为了平滑改革带来的结构性失业阵痛需要完善社会保障体系，等等。

近期关于新周期的讨论，出现了宏观研究员普遍反对，行业研究员普遍举证的现象，宏观研究应多做调研、少闭门造车。

方正证券首席经济学家 任泽平

市场观察

周期股业绩与股价齐飞

2017年上半年，周期股业绩与股价齐飞。有色金属、钢铁、采掘等细分板块业绩普遍向好，多家公司三季度有望再刷新盈利纪录。

有色金属板块，36家已預告三季度业绩公司中，31家公司预期净利正增长。其中，18家公司预计前三季净利增幅超过一倍。此外，21家公司三季报预告增速高于半年报业绩增速。

钴、铝、稀土等多个有色金属品种三季度业绩预期进一步提升。典型如钴行业，受益于新能源动力电池领域对钴的需求增加，产品价格大幅提高。随着下半年新能源汽车迎来产销旺季，钴供需预期继续向好。

华友钴业(603799)上半年盈利6.75亿元，同比增长近23倍，创下上市以来最好的半年度业绩。公司同时预期三季报盈利将大幅增长。

寒锐钴业半年报实现净利润1.36亿元，同比增长661%。公司预计前三季度盈利3亿元至3.12亿元，同比增长665%至695%。其中第三季度预计盈利约1.64亿元

至1.76亿元，上年同期为2136.7万元。三季度单季度预期盈利已超越半年报净利。

钢铁行业业绩增速也有望超过上半年。今年以来，在国家供给侧改革、淘汰中频炉以及整治“地条钢”等政策的推动下，一方面钢材价格比去年同期大幅上涨，公司产线有效产能充分释放；另一方面，公司降本增效成效显著。

钢铁行业方面，9家已预告前三季度业绩公司中，8家公司前三季度业绩预计同比提升。其中，7家公司三季报预告增速高于半年报业绩增速，1家公司未披露增速情况，仅预计前三季度累计净利将同比大幅提升。

韶钢松山、三钢闽光前三季度净利预增幅度居前。韶钢松山前三季度预计盈利17.5亿元，上年同期亏损1.13亿元。其中，公司第三季度单季度约实现净利11亿元。三钢闽光上半年净利达10.81亿元，同比增长近2倍。公司预计前三季度净利润同比上升超过3倍，金额为22.41亿元至25.02亿元。

分类广告

广告刊登热线：0551-6286072 15395123255 (Q): 174016827

全省发行，每天均可见报，欢迎刊登

注销公告 安徽初黎珠宝有限公司拟向公司登记机关申请注销登记...

注销公告 安徽众创投资管理有限公司拟向公司登记机关申请注销登记...

注销公告 安徽雁来房地产营销策划有限公司拟向公司登记机关申请注销登记...

注销公告 安徽衡宇建设工程有限公司(统一社会信用代码:9134010039753355X)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...

注销公告 安徽丰华装饰工程有限公司拟向公司登记机关申请注销登记...

减资公告 淮南金隆商贸有限公司拟向公司登记机关申请注销登记...

注销公告

安徽翰徽投资管理有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2017年08月15日成立清算组...

注销公告 安阳市相约婚介有限公司(统一社会信用代码:91340800MA2NCXGE3T)经股东会决议拟向公司登记机关申请注销登记...

注销公告 安徽省龙泰医疗器械销售有限公司(统一社会信用代码:913408005986923897)经股东会决议拟向公司登记机关申请注销登记...

注销公告 安徽雁来房地产开发有限公司(统一社会信用代码:9134010039753355X)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...

注销公告 安徽丰华装饰工程有限公司拟向公司登记机关申请注销登记...

减资公告 淮南金隆商贸有限公司拟向公司登记机关申请注销登记...

注销公告 安徽富乐礼仪服务有限公司拟向公司登记机关申请注销登记...

遗失声明

华夏人寿保险股份有限公司安徽分公司遗失重要单证28张。盖章单证号为10068003578688... 2017年08月25日成立清算组...

安徽容生网络科技有限公司前期在工商局办理清算注销手续，经股东决定未能经营，故撤销该决定...

合肥广发服饰有限公司(统一社会信用代码:913401002122087598008A)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...

注销公告 六安市恒通网络科技有限公司拟向公司登记机关申请注销登记...

注销公告 六安市远中网络科技有限公司拟向公司登记机关申请注销登记...

注销公告 安徽富乐礼仪服务有限公司拟向公司登记机关申请注销登记...

遗失声明

●深圳市工勘岩土集团有限公司安徽分公司遗失增值税普通发票2张，发票代码：3400163320...

●合肥东市振兴金属静电喷漆厂税务登记证书正本遗失，统一社会信用代码：340102149108474...

●安徽亚蕊美特信息科技有限公司两联增值税普通发票25份遗失，发票代码：3400163230...

●安徽国茂工业科技服务有限公司不慎遗失印章一枚，声明作废...

●定远县高波养殖家庭农场，营业执照正本不慎遗失，证号：34125000041785...

●漳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

●淮南市易筑商贸有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91340400085226032M...

遗失声明

●宁国市天威电器有限公司遗失开户许可证，核准号：J3774000203302，声明作废...

●亳州杜源中药销售有限公司遗失公章、财务章、法人章、发票章各壹枚，声明作废...

●亳州杜源中药销售有限公司遗失营业执照正本，统一社会信用代码：913416003438101443...

●亳州杜源中药销售有限公司遗失营业执照正本，统一社会信用代码：91341200MA2MX9LFLA...

●亳州市泰安建设工程有限公司不慎遗失印章一枚，声明作废...

●阜阳市宏泰医疗器械有限公司营业执照正本遗失，统一社会信用代码：91341200MA2M7B2F4C...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

遗失声明

●阜阳市宏泰医疗器械有限公司营业执照正本遗失，统一社会信用代码：91341200MA2M7B2F4C...

●亳州市泰安建设工程有限公司不慎遗失印章一枚，声明作废...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

遗失声明

●滁州市泰安建设工程有限公司不慎遗失印章一枚，声明作废...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...

●亳州市爱之家装饰有限公司营业执照正本不慎遗失，统一社会信用代码：91341102MA2M7B2F4C...