

投行眼中的 2017 年：不确定性伴随希望

■ 李天真

2016年,世界大事频频。地产巨头特朗普当选美国总统,英国脱欧“离家出走”,欧洲频遭袭安全令人担忧……

在并不安定的国际局势下,多国经济增长表现不一——英镑跌至31年最低水平,美国市场突破历史高位,人民币对美元汇率下跌,黄金一路狂跌,原油煤炭价格“翻身”……市场的跌宕起伏看似只是一组数字,但是却实实在在地体现在我们的生活中。过去的已经过去,该来的总会到来,且看2017年市场的前路如何?

A股:多家机构乐观 IPO 或继续提速

进入2017年,A股的“点位”仍旧是投资者的期盼。从已经公布的2016年A股企业的三季报来看,企业的盈利在快速回升,好于此前预期。而非金融板块的盈利同比增速更是高达40%,一定程度上对增强A股未来的信心起到了积极的影响。目前,多家机构的预测表现出了对A股的乐观和信心。摩根士丹利最新报告看好中国股市2017年的走势和发展,并上调沪指点位,比目前3150点左右相比高出35%的空间。招商证券也将2017年A股的预测上调,将上证指数合理估值中枢有此前的3150点提至3250点附近,将主体区间上沿提升至3800点。

与此同时,也有机构表现出谨慎的态度。申万宏源指出,2017年来自房地产、外资和保险的资金,将形成共振利好A股。但需要注意的是,尽管2016年第三季度以来经济上行明显,上市公司业绩向好,但能否延续仍然存疑。而银河证券则认为,2017年A股将呈现震荡格局。但是上述两家机构都不否认,市场仍然存在较大机会。

新股发行提速在2016年很是明显。据统计,仅仅是12月,证监会就已核准了5批合计51家公司的IPO批文。从全年数据来看,1-6月期间,证监会每批发行新股的数量均为个位数,从7月起,速度明显加快,几乎每批都有十几家,且保持每个月两批以上的节奏。根据证监会最新披露的数据,截至2016年12月29日,证监会受理首发企业731家,其中,已过会44家,未过687家。未过会企业中正常待审企业637家。如果按照每月30家的保守估计,不考虑增量的情况下,731家排队企业将能在24个月内消化完毕,IPO堰塞湖有望得到明显疏通。

普华永道预测,2017年在上海主板和深圳中小板及创业板上市的企业数量或将达到350家以上,容易金额或突破2500亿元。相较于2016年,这数字提高了超过50%。

期市:丰富产品市场扩容

2016年中国商品期货市场表现不俗。46个品种中公邮38个品种上涨,其中,焦炭、焦煤、铁矿石、螺纹钢等涨幅更是均超过



50%。燃油更是在年末最后两个月异军突起。2017年,中国期货市场新品种上市步伐将加快。包括棉纱、豆粕、白糖和铜在内的多个新品种经过多年论证和筹备,有望在2017年上市。除了上述品种外,各交易所的储备品种还包括天然气、尿素、水泥等,此外牛肉、苹果、咖啡以及一些涉农、涉困区域型小品种也在研究中。上海期货交易所副总经理叶春和此前表示,在确保市场平稳运行的基础上,上期所将审慎推进品种业务创新,深化原油期货上市准备工作,丰富产品系列。

与此同时,证监会已经研究制定了《期货品种功能评估工作方案》,通过对6个核心指标、10个参考指标的量化评估,可以全面比较衡量农产品期货品种的功能发挥情况和市场运行质量。

在2016年末表现不俗的“黑色系”在新一年的几个交易日整体表现欠佳。2017年第二个交易日开始,铁矿石期货下跌1.54%,焦煤期货下跌1.77%。而多家机构分析认为,2017年“牛”步伐不会停,但是行情分化将更加明显。涨跌互现、农产品强工业品弱、黑色系价格或将明显回落尤其是焦炭市场,期市或将震荡下滑。

美股:希望伴随不确定性

2016年的最后一个交易日美股以大跌收场。尽管如此,这样的表现也好于往年的平均水平,道琼斯指数上找超13%,标普涨近10%。高盛的美股展望报告指出,特朗普的上台,以及美国随后可能产生的政策变化,都让美国股市的前景不够明朗。事实上,自选举以来,美国政府在政策上的不确定性已经大幅增加,这种不确定性处在30年来最高水平,而且还将保持一段时间。预计美国平均GDP增长在2017年的数字将为2.2%,而2018或进一步下探至2%。

随着2017年的到来,首个交易日开局上扬,而各家机构的预测却都相对谨慎。数据显示,对标普指数的预测平均在上涨5%

的水平,年底或达到2350点,而业内人士表示,这主要来自对特朗普政策实施的观望,以及对美元后市对经济影响的考量。

摩根士丹利预期,2017年的美股市场不确定性和波动性将比前几年更大,因为共和党当政对某些政策的影响的不确定性。“花旗银行则担忧强势美元和通胀会影响到盈利的增长。

美元:升值开启先扬后抑

今天,全球资本市场仍然是建立在以美元为国际储备货币的基础上的。尽管包括人民币在内的多国货币一直积极扩大在国际贸易和投资中的使用份额,但是美元仍然是国际结算的首选币种。

从宏观经济角度来看,美国经济仍处在上行期,GDP增长速度适中,失业率有所降低,各项指标都处在经济周期内的较好位置。

从政策角度,美联储加息的靴子刚刚落地,耶伦预计2017年内或还有三次加息窗口;与此同时,特朗普的上任或将在税收、基建投资等方面加大政策力度。然而,分析者们认为,美联储2017年进一步加息的预期将提振美元兑一篮子货币继续走强,并对金价构成打压。根据联邦基金利率期货显示,市场对美联储今年6月加息的概率在74%。值得注意的是,在美元进入升值通道的同时,欧元和其他新兴市场国家货币将会有所波动,2017年美元币值或将攀上新的高点。而随着特朗普“上台效应”的递减,和相关政策的延后或缩水,美元2017年的走势可能会出现先扬后抑的局面。

大宗商品:波动起舞迎来反弹

2016年大宗商品价格可以用“跌宕起伏”来形容,每一次的攀升和走低都牵动着投资经理的神经。事实上,从2014年以来,大宗商品价格便长期筑底。而随着全球供需不平衡局面的改善,和相关资源国和组织政策的变

团及云南合和集团四大股东四方制衡的局面。

证券时报记者从可信渠道获悉,中组部已完成对樊大志的考察,其去向最大可能是中行纪委书记。此外,悬空的董事长,将来可能先由北京市政府委派,过渡期后,再由新任的二当家人保财险派人接掌。不过,这一信息尚待华夏银行官方与樊大志本人确认。

高层变动频繁

随着樊大志的彻底去职,其为华夏银行设定的打造中小企业金融服务商战略,去资产化和去包袱化的“第二银行”战略、京津冀一体化战略,都只能转交至他人,甚至被继任者改变。

1月5日,北京农商行原行长张健华已被北京市国资委任命为华夏银行委员会党委副书记,同时拟任行长,但目前任命皆未正式生效。

值得注意的是,华夏银行近来高管变动

化,2017年大宗商品价格或迎来明显反弹。

首先是石油价格,因为OPEC达成减产协议,从2016年年底开始,石油价格已经显现出一定程度的上调,而众多机构也纷纷上调了2017年油价预期。

其次是黄金价格,随着金价在2016年尾下跌的戛然而止,纽交所黄金期货价格更是创2个月单日最大涨幅。有分析师指出,这是金价下跌过久的技术性报复反弹,而随着美元走高,特朗普上台特一系列外部因素的影响,黄金价格前景仍不明朗。

再次是煤炭价格,2016年年末的“煤超疯”行情让国内民众直呼太可怕。而2017年或将一改翘尾的形势。由于煤矿限产政策的推行,中国煤炭供应将大幅缩减,取而代之的是进口量的增加。与此同时,基于环保考量,核能、风能、水能等可再生能源的快速发展合利用也大大降低了煤炭的需求。而随着北半球其后变暖,煤炭价格上涨的趋势也将受到缓解。市场分析人士预测,2017年煤炭价格将从高位回落,不过仍会远高于2016年创下的过去10年来价格低点。

债市:聚焦新兴市场 小心“黑天鹅”

2016年中国的债市可谓跌宕起伏。投资者先是经历了4月份大型国企集中违约带来的触动,后是6月至10月间收益率大幅下行,年末一个月跌掉两年的涨幅更是来的“酸爽”。

或许很多投资者在跨年那晚就许下了对来年债市的美好期许,但是理想很丰满,现实很骨感。据专业机构预测,2017年新兴市场债券可能会突出重围。尽管美联储调整了利率,特朗普的上台可能祭出限制贸易等相关措施,致使全球债券大跌,但新兴市场可期。分析人士普遍预测,2017年债券市场收益率将会有有一只潜伏的黑天鹅。

欧洲市场:经济暗藏风险

金融危机对欧洲经济的“摧残”至今让人心有余悸。而贯穿2016年的“脱欧”的阴云亦未散去。从增长方面看,这些政治风险蕴藏了欧洲的经济风险。与此同时,债务通缩风险和银行业风险,阻碍了欧洲经济的复苏环境。

事实上,欧盟和欧元区经济产期以工业和消费为主要支撑,这两个支点未来或出现明显下滑。有报告指出,笼罩欧洲的政治风险或将将在2017年加剧。鉴于英国脱欧的惨痛教训,欧洲市场将因为政治不确定性而大幅调降风险方向,可能会抑制投资和消费倾向。相比于英国公投,2017年潜在的德国、意大利和法国的政治风险在时间和区域分布上都更为广泛,对经济的抑制作用或更为漫长。即使三国最终并未发生政治“黑天鹅”事件,欧洲经济增长也将深受“拖累”。

频繁。证券时报记者根据华夏银行公告梳理发现,自2016年11月以来,华夏银行独立董事曾湘泉和于长春、董事Robert Vogtle(德银)、董事长吴建及行长樊大志先后“递交辞呈”。这五位高层辞职的理由分别是“任职期满、股权转让完成、退休年龄及工作原因”。

不到半年时间内,华夏银行再遭高管集中离职。资料显示,2015年4月至8月,华夏银行高管出现大规模离职潮,包括副董事长方建一、主管零售行业的副行长黄金老等在内的多位高管先后因“退休、跳槽”等方式离职。2016年年初,作为德意志银行代表的Christian K. Ricken也提交辞呈,卸任董事、提名委员会委员和战略委员会委员。

此外,2015年5月,华夏银行原副行长王耀庭因违纪被中共北京市纪委立案。同月7日,华夏银行发布公告称公司董事会收到王耀庭辞职报告,辞去副行长职位。2016年6月,王耀庭因受贿106万元,获刑两年半。

成为2017年确定性主题之一。布局“混改”,建议关注三条投资主线,一是首批混改试点“6+1”集团旗下公司;二是有望入选“第二批”混改试点的四类企业,即“铁总”集团旗下公司,国家电网旗下公司,石油天然气领域石油石化集团旗下公司,中交集团及建筑类央企等。三是地方混改推进较快的天津、上海、浙江、广东(广州、深圳)、山东、安徽、云南等。

双汇发展获“最佳主板上市公司奖”

本报讯(记者 李代广)近日,由大众证券报主办、新浪财经协办的“第十一届中国上市公司竞争力公信力调查评选颁奖暨2017宏观趋势与资本市场投资策略高峰论坛”在中国江苏东台湖滨花园酒店隆重举行。双汇发展获颁“最佳主板上市公司奖”;万洲国际董事局主席、双汇集团、双汇发展董事长万隆获评“最具影响力上市公司领袖”。

据了解,中国上市公司竞争力公信力调查评选活动自2005年开始举办,到今年已连续举办十一届,在中国资本市场引起专家学者、投资机构、上市公司以及众多投资者的普遍关注,产生了较大的社会影响,推动了上市公司的价值发现和诚信建设,促进了市场的公平正义,有利于各上市公司的可持续发展。

[上接 P1]

贵州科学院狠抓产业创新战略 培育山区精准扶贫新动能

创造“以关键技术创新为目标”的扶贫新动能

伴随着贵州蓝莓产业的高速发展,在省委、省政府、贵州省科技厅和麻江县政府的大力支持下,投资1700多万元高起点建设了贵州麻江蓝莓工程技术中心。这一技术创新平台定位于蓝莓重大基础与工程应用技术研究和高新技术创新。

因此,贵州蓝莓产业要以这一技术创新平台进一步加强南方蓝莓核心技术研发、关键标准制定,不断培育适应南方精准扶贫种植的蓝莓新品种,放大贵州蓝莓“专精特新”技术的优势,不断提升南方山地蓝莓在国际上的品种优势、品质优势、产量优势与市场竞争力。

贵州科学院聂飞研究员说,贵州科学院作为南方山地蓝莓产业科技创新的主体,肩负着振兴中国蓝莓产业的重任,要汇集全国的小浆果研究专家,联合中国科学院、中国林业科学院及南方省市的农科院的专家与学者,在蓝莓分子信息、遗传育种、栽培技术、病虫害生态防控、蓝莓深加工、蓝莓质量检测与技术标准、蓝莓产业经济与农业可持续发展,以及蓝莓高新技术研究等领域有所作为,并发挥各自的科技优势和技术专长开展联合攻关,联合申报国家级蓝莓科研项目。利用麻江蓝莓工程技术中心的先进设备与完善的研究手段,实施中国蓝莓种质资源的深层次研究和品种开发。

同时,借助国家精准扶贫的强劲东风,把我南方唯一的贵州麻江蓝莓工程技术中心,建设成为国家级蓝莓工程技术研究中心、国家级蓝莓工程实验室和国家级蓝莓产品质量检测中心。使这一技术创新平台在蓝莓的基础性、方向性、关键性重大科技创新上发挥重要的作用,在蓝莓国内外科技交流与合作等方面发挥重要的作用,为中国小浆果发展做出积极的贡献。

创造“以树莓发展为目标”的扶贫新动能

贵州科学院将大力推进以树莓为精准扶贫手段的产业创新战略。据贵州科学院聂飞研究员介绍,未来贵州科学院将把树莓产业作为继贵州蓝莓产业精准扶贫项目之后,又一个精准扶贫项目来推广。贵州省适合种植树莓的土壤约100万亩之多,如果树莓能发展到20万亩,将在贵州再造一个100亿产业。

从2012年开始,贵州科学院以张群英副研究员为首的课题组,就在贵阳乌当区建立了贵州省第一个树莓种植实验基地,规模300多亩,经过3年多的科学试验和适应性栽种,目前已经硕果累累,最高亩产达到800公斤,筛选了一批适应南方土壤、气候的树莓品种,创新了一套树莓高效种植技术,目前已具备大规模种植推广的能力。

树莓的SOD(超氧化物歧化酶)含量居各种水果之首,天然抗癌物质“鞣花酸”含量居各类可食植物之首。我国长期承担国家小浆果学术科研项目的中国科学院王亮生教授说,在欧盟成立了一个研究树莓课题的国际合作组织,一些国家把中国排斥在外,但中国的树莓资源非常丰富,缺少中国参与,他们的树莓研究就不完整,最终把中国纳入了该组织。他们热衷于树莓研究,是因为发现树莓中含有一种治疗老年痴呆的物质。

因此,树莓在国际市场上被誉为黄金水果,目前国际市场需求量大,国内市场也会随着人们对树莓营养保健作用的认识,需求量也会激增。此外,树莓是一种富含多种人体所必需营养成分的果、药、生态利用等多项兼用型树种,果实除鲜食外,还可深加工成药品、饮品、果汁、果酒、果酱、果脯、果冻等产品,深加工产业链较长。

贵州科学院建立了蓝莓、树莓小浆果产业技术创新团队,科技的支撑为树莓推广创造了巨大潜力,贵州可以充分利用蓝莓科技载体与深加工企业的富余产能发展树莓产业。我国著名树莓老专家、中国林业科学院张清华研究员在参观了乌当区树莓基地后说,贵州具备树莓大面积种植的气候和土壤等环境因素,只要在树莓种植的关键环节努力、在推广过程中着力培育新型农业经营主体,扶持发展专业化生产、集约化经营和社会化服务,确保树莓优良品种、种植技术和深加工技术推广与运用,就能种好树莓,发展好树莓,以精准扶贫项目推动农业结构调整,减少无效和低端农产品供给,从种植源头上为市场提供有效的农产品供给。

风云突变 华夏银行帅位悬空

■ 刘筱筱 吴海燕 王莹

据悉,日前刚刚卸任华夏银行行长的樊大志,已经接受完有关部门考察,极大可能会于近日离职。其去向尚未最终确定,但较大可能转战至中国银行,任纪委书记。

2016年12月6日,樊大志被华夏银行董事会选举为董事长,但任职资格尚待监管批复。随着樊大志突然卸任行长一职,华夏银行董事长帅位由谁接掌显得更加扑朔迷离。有知情人士称,不排除先由北京市政府委任,后续由二股东人保财险指派。

风云突变 30 天

刚刚辞去行长之职的樊大志,或许不会在华夏银行逗留太久。内部知情人士向记者透露,樊大志不会像媒体曝出的那样升任华夏银行董事长,而是会转战至别的银行,目前最大可能是去中国银行任纪委书记。

从樊大志被董事会推选为董事长到樊

大志直接辞职,时间不过短短30天。

媒体对樊大志会升任董事长的报道,基本依据该行去年12月6日开的那场董事会。当天,华夏银行15个董事(其中一个因公未能出席,请人代为投票)均对樊大志担任董事长投下了“赞成票”。

目前这个议案尚待银监会核准。但在上周五,樊大志在董事长之职还未获监管批复的情况下,选择辞去行长一职。

华夏银行在公告中称,樊大志因“工作原因”辞职。值得注意的是,华夏银行对于一个已经通过董事会决议要留在银行当董事长的人,用了很重的笔墨来感谢他在任职期间的付出。这令外界揣测,像是对一位深受喜爱的领导的话别。

此外,去年11月3日,中国人民财产保险股份有限公司获银监会批准,受让德意志银行合计持有的华夏银行19.99%股权,成为该行第二大股东。

随着人保财险进驻,华夏银行形成了首钢总公司、人保财险、国网英大国际控股集

民入股参与推动集团董事会建设,业务融合,国有民航业务更具市场化、更富竞争性;推进下属企业员工持股和细分市场运作和深度合作,如携程30亿入股东航。电力领域重点关注整体上市,二次混改的机遇。核电领域推动公司治理和园区配电网的增量改革是行业看点。

油气领域管网分离是油气改革的重点,中石油改革将在管道领域和油气领域通过试点逐步推进。若油气改革落地,应该关注整个油气领域的大机会,即在全球油市复苏

的背景下,以石化双雄混改和油气改革为中心,重点关注油气行业PPP模式的推进,关注行业内的并购重组以及相关产业的供给侧改革。

军工企业混改在于军民融合,重点关注推动下属企业员工持股,推进军民融合PPP项目,拓宽集团投资属性,参与优质民企的业务升级。如航天信息的PPP项目,一机集团拟整体上市等。

国金证券认为,2017年国企混改是新一轮国企改革重头戏,市场将反复聚焦,有望

混改成2017年国企改革重头戏

确定性主题受关注

中信建投首席策略分析师王君认为,近期混改步伐可谓飞速,超出预期。从混改领域来看,电信领域重点关注民资入股电信央企推动集团董事会建设,业务融合,实现电信产业进一步释放;推动下属企业员工持股和细分市场运作和深度合作;加快推进“国产替代”建设,拓宽集团投资属性,参与优质民企的业务升级。如BAT入股联通,联通电信整合加速。民航领域建议关注

►►► [上接 P1]