

周期行业领跑趋势显现 茅台市值剧增引发关注

1 传统行业稳健转型 跨界不易欲速不达

在最新发布的胡润百富排行榜上，不少服装行业大佬榜上有名，森马服饰的邱光和家族位列其中。2017年，邱光和家族以180亿元的财富位列胡润百富榜第166位。这与去年的第66名相比，今年的排名显然退后了不少。2016年，电商渠道给公司带来了30%的业务贡献，而去年，电商营收增速超过80%。除了电商，森马把童装作为重点，截至

2017年上半年，公司童装营业收入为22亿元，同比上涨25%，占总营业收入比例达51%，首次超过了成人服饰。

过去几年，服装行业的日子确实不太好过，海外品牌进入中国大肆抢占市场份额、电商渠道挤压线下门店的发展，导致服装企业“内外交困”。数据显示，近三年来森马服饰营业收入、净利润等主要财务指标每年都有10%左右的增长，主

要原因是公司选择了发展童装及电商。2016年，电商渠道给公司带来了30%的业务贡献，而公司童装营业收入同比上涨25%，占总营业收入比例达51%，首次超过了成人服饰。

虽然衣食住行是每个人都少不了的消费，但如何在激烈竞争和过度饱和的市场中赢得一席之地，并不容易。

森马没有排斥电商，但也没有做跨界的大转型，还是在服装行业内创新发展。

服装行业是公认的“传统行业”，经营困难较为普遍，转型的压力也很大，如何转型却不能一概而论。把原有品牌全部放弃、大步转向时髦的高科技行业就一定成功？事实告诉我们，后者失败的案例不少。转型还是要扬长避短，量力而行。

2 茅台市值需理性看待 消费品公司潜力巨大

自2016年初股价不到200元的茅台，到2017年初刚刚站上300元的茅台，再到上周一举站上600元的茅台，截至目前五周收盘在近650元的茅台，贵州茅台一时资本市场关注度极高。

最新A股市值排行榜显示，贵州茅台总市值已经超过8000亿元，排名A股第八，暂列第九的中国石化则少了整整1000多亿元，而作为中国制造名片的中国中车才3000亿元出头。有业内

人士认为，就经济意义而言，公司的贵贱、强弱不能用一个总产值、一个股价上涨下跌简单比较得出。比方可以用10000亿把贵州茅台买下，但是用10000亿不能买到中国中车。包括中国石化，也是类似的道理。

茅台股价的暴涨，市值的急剧膨胀，让市场内外对此极为不解。从不少人的心里而言，不愿意接受一个酒类企业成为股价王、市值王，不愿意承认资本市场

的选择。但是，市场就是市场，它在一定程度上并不以人的意志为转移。

茅台的横空出世，让人们不得不承认：效益是市场选择的唯一标准，说到底，还是茅台的盈利能力强，对股东的回报高。另一方面，茅台产品的不可替代性、唯一性，也让它在诸多名酒中独占鳌头、别无分店。

在十大市值公司中，茅台无疑是个

“另类”，在世界资本市场中，有这么高排位的酒业公司，也不多见。不过，世界著名的投资家巴菲特，就一直看好消费品股，可口可乐虽然不是酒类公司，也是与之类似的饮品企业。

在银行股、能源股长期居主导地位的市值“巨轮”中，有一家消费类公司异军突起，未尝不是好事。当然，如果有高科技公司后来居上，我们更乐见其成。

3 A股H股难断优劣 万科恒大何论高低

新浪财经讯，2017年10月16日是A股6124点10周年的日子。数据显示，房地产上市公司龙头股包括万科、保利地产、金地集团等股价涨幅并不突出，其中“万保金招”中万科股价10年涨幅为68.61%，保利地产为35.26%，金地集团为23.21%。

股价方面，10年时间“万保金招”股价区间涨幅均没有超过100%，股价表现似乎不尽人意。2017年，恒大、融创

等香港内房股股价涨幅令人惊叹，恒大地产2009年11月份香港上市，至A股6124点10周年之际股价涨幅高达949.03%；融创中国2010年10月份香港上市，至今股价涨幅达1283%；而同为香港上市的万科H股2014年6月份上市，股价至今涨幅为130%，远远落后于恒大与融创。

房地产行业的情况一句半句说不清楚，房地产上市公司的涨跌状况更难有

规律可循。好长一段时间香港H股不温不火，常常被投资人嘲笑，原来的H股IPO香饽饽，变成了不那么热的资本市场。资本市场可能会有一阵阵的不理性，但从长期看，还是有规律可循，有明确的价值取向。

A股和H股经常出现此消彼长，房地产行业的上市公司经常在两地上演悲喜剧，但市场总归有较为公正的评价，其背后的原因还是企业的效益、上市公司

的业绩。如果硬要比较两地，其实港股房地产业上市公司的涨幅较大多少有些补涨的味道，因此对涨幅的落差不必过度解读。

在房地产热被初步遏制，房地产发展战略定位被重新强调的大背景下，房地产行业的发展速度可能会受到限制，房地产行业超高的利润可能会被抑制，因此，对A股和H股总的房地产板块应该有谨慎的分析。

4 业绩增长公司仍占七成 周期行业领跑趋势显现

截至10月29日，沪深两市共有2469家上市公司发布了2017年三季报。数据显示，这些公司2017年前三季度实现归属公司股东的净利润合计14370.83亿元，同比增长25.56%。其中有1744家公司实现净利润同比增长（包括减亏和扭亏），占2469家公司的比例为71%。从行业方面看，业绩增长明显的是周期性行业如煤炭、钢铁、有色金

属等。在净利润同比增长的1744家公司中，增长幅度在100%以上的有472家，增幅在30%—100%的上市公司有539家，增幅在30%以下的为733家公司。数据显示，前三季度净利润降幅较大的有火电、乘用车、畜禽养殖等板块。火电行业已发布三季报的16家公司实现净利润90.68亿元，同比下降66.68%。已经有不少上市公司发布三季

度业绩数字。比较而言，“七成盈利”的大致比例没有变化，但是周期性行业逐渐向好的趋势更为明显。能不能说，调整结构、去产能已经取得了阶段性成果，一些严重过剩的产能已经去除的差不多了？对此，不能过早地乐观，还在等权威部门的数据，还在等监管部门对去产能进程的评价。另一个层面的观察是，相关产品的价格如何，供求关系如何，直

接影响到未来发展。如果价格持续趋于高位，供求长期趋于稳定，这或许是调整到位的信号。煤炭、钢铁和有色金属等，确实已经有了这种向高、趋稳的苗头。但是，尽管可以谨慎乐观，死灰复燃、产能再次一拥而上的可能性也是有的。从历史看，这种死灰复燃的状况多次出现，不得不防。

据新华网

鸡蛋市场转入需求淡季 分析师建议顺势出货

据报道，十一、中秋双节过后，市场上对鸡蛋的需求慢慢降温，但全国鸡蛋价格依然呈现出稳中上涨的态势。主产区的鸡蛋均价从10月9日到31日，累计涨幅了6.63%。然而，进入11月，临近立冬，再加上没有节假日的利好支撑，鸡蛋市场似乎也转入了需求淡季。鸡蛋目前的市场行情是什么样的？养殖户和经销商们又该如何平稳过冬？

河北省沧州市的鸡蛋经销商苏先生这几天忙得不亦乐乎，因为这段时间鸡蛋走货比较快，基本没有存货，鸡蛋价格也相对稳定，这让他忙碌又安心：

苏先生：前段时间走货比较慢，现在走货比较快，算是正常偏快，基本上没有存货。河北沧州还有山东、秦皇岛等地方都是这样。鸡蛋价格涨没有大涨，也没有大落，比较平稳。

十一、中秋双节过后，全国的鸡蛋价格普遍震荡走高，主产区的鸡蛋均价由10月9日的6.94元/公斤，累计涨幅到了31日的7.40元/公斤，累计涨幅为6.63%。卓创资讯分析师张文萍表示，蛋价出现小幅走高，主要原因，在于假期

前半部分，养殖户集中淘汰日龄偏大的老鸡，而新增的蛋鸡不多，使得产蛋鸡存栏量小幅减少。

张文萍：由于节前大家普遍不看好节后市场，因此生产、流通环节基本无余货，而在学校、企事业单位集中采购的刺激下，蛋价小幅走高。鸡蛋市场处于供需大致平衡而供应略显紧张的状态，且目前温度较低，鸡蛋储存时间延长，因此蛋价陷入易涨难跌的状态。

目前，产区各地蛋价基本都处在相对平稳的状态，只有山东、江苏等省份频繁涨跌调整，但调整空间有限，每次调整空间在0.20—0.40元/公斤。

11月份不再有节假日的利好支撑，鸡蛋行情会怎样呢？卓创资讯分析师张文萍表示，11月份鸡蛋价格预计在6.80—7.60元/公斤震荡，短期内鸡蛋的供应方面不会有明显变化，需求方面也相对稳定。

张文萍：短期来看供应方面难有明显变化，主要原因是上半年蛋鸡养殖亏损严重，养殖户补栏不积极，使得近期开产蛋鸡较少，同时目前蛋鸡养殖盈

利处在正常水平，但养殖户对后市信心普遍不足，多采取延长蛋鸡饲养周期的方式来代替补栏，在养殖盈利空间无明显波动的情况下，产蛋鸡存栏量或相对稳定。至于需求方面，因11月份无节假日等利好因素支撑，需求也将维持在相对稳定的状态，各环节为规避风险多随采随用。

11月也是传统的鸡蛋需求淡季，不少养殖户和经销商担心，面临疫情和需求减少的双重压力。卓创资讯分析师张

文萍提醒养殖户，要积极淘汰偏弱鸡群，同时也鼓励经销商顺势出货，保证蛋品质量。

张文萍：即将入冬，少数地区已有疫情发生，养殖户应更加重视防疫工作，对体质偏差的鸡群应积极淘汰。有延迟淘汰计划的养殖户应密切关注行情变化，不建议长时间压栏惜售。11月是传统的鸡蛋需求淡季，市场供需两面均难有较大波动，建议养殖户、经销商顺势出货，保证蛋品质量。

据新华网

北京首批两个限价住宅或11月入市

刚刚过去的“金九银十”已失去了往昔的成色，北京楼市成交量正全面萎缩。据中原地产研究中心的统计数据，截至10月30日，今年前10月，北京新建住宅签约20621套，创造了北京新建住宅商品房最近10年有网签数据的历史最低值，同比跌幅达50%。其中，10月单月新建住宅签约1908套，同比跌幅达43%，环比也出现轻微下调。在成交低迷的背景下，11月预计将有11个项目入市。业内指出，四季度新房市场将呈现“量涨价降”的局面。

8个老项目后期将入市

根据亚豪机构统计数据显示，

计入市项目中，强佑·府学上院、华润·萬橡府、金融金王府、国锐·金鑽等项目预售价格或将超8万元/平方米。

限房价商品房将拉低 市场成交均价

11月份欲入市的项目中，旭辉城与金樾和著两个项目均为限价住宅项目。上述两项目在土地取得时即规定“商品住宅部分均价不超过38994元/平方米，最高不超过40944元/平方米”，并且执行90/70政策。

对此，亚豪机构市场总监郭毅认为，这也是新一轮“限房价、竞地价”政策后首批公开发售的限价商品住宅项目。而在今年出让的34宗含有可售商品住宅

地块中，全部规定了限售价格，随着这些项目的逐渐入市，北京商品住宅也将逐渐进入住宅限价时代。

限房价商品房基本处于轨道交通沿线，同时有价格的限定，并在面积上有90/70的产品规格要求，相对而言，具备单价、总价优势。

郭毅表示，限价住宅将对整体市场的成交均价形成结构性拉低效应。自四季度开始，北京商品住宅市场的均价水平将进入稳中有降的市场新格局。

与此同时，随着限房价商品房的入市，也有助于吸引刚需、首改客群由二手房市场、环京区域向北京新房市场回流，从而拉动四季度新房市场成交量的上升。

据新华网



能源消费全面回暖 产能调控有序推进

国家能源局10月31日召开新闻发布会，介绍今年前三季度能源形势和可再生能源发展情况。

国家能源局发展规划司副司长李福龙表示，今年以来，我国经济稳中向好，能源消费继续保持回暖态势，主要指标好于去年同期，也好于年初预期。

主要用电行业需求回暖

数据显示，全国能源消费增速从2015年的1%，2016年的1.4%，提高到今年前三季度的2.8%；相应的用电增速从0.5%、5%，提高到6.9%。煤炭消费结束了持续3年的负增长，前三季度天然气增长约15.7%，4年来首次实现两位数增长。这表明我国能源消费实现了全面回暖。

“今年以来，用电增速大幅回升，主要用电行业需求回暖，电能替代加快推进。受高温天气等因素影响，今年夏季全国用电负荷屡创新高。”李福龙说，前三季度全社会用电量同比增长6.9%，增速比去年同期提高2.4个百分点。

从用电结构看，前三季度，第二产业占全社会用电量的69.6%，已连续6年下降。四大高耗能行业用电比重连续7年下降，累计下降3.9个百分点。“充分反映供给侧结构性改革有力有效，传统耗能行业加快市场出清，好的趋势更明显，结构调整步伐加快。”李福龙说。

同时，发展动力在增强，新动能发挥了积极作用。从用电数据看，第三产业用电增速连续3年保持在7.5%以上，对用电增长的拉动作用2015年为0.9个百分点，2016年和今年前三季度均为1.4个百分点，已经成为用电增长的稳定器。

可再生能源成新增电力主力

前三季度，我国可再生能源装机规模持续扩大。数据显示，前三季度，各类可再生能源发电新增装机6300万千瓦，其中，光伏发电4300万千瓦、风电970万千瓦、水电820万千瓦。可再生能源新增装机约占全部电力新增装机的67%左右，与今年上半年基本持平。“目前可再生能源已成为我国新增电力的主力，清洁能源替代作用日益凸显。”国家能源局新能源和可再生能源司副司长李创军说。

规模扩大的同时，可再生能源利用水平不断提高。前三季度，可再生能源发电量达1.17万亿千瓦时，约占规模以上全部发电量的25%，其中水电、风电、光伏发电、生物质能发电量同比分

据新华网

近年来，受经济增速放缓、电力供

需形势变化等因素影响，我国煤电发展形势不容乐观。2016年煤电利用小时仅4250小时，规划及在建规模依然较大。预计“十三五”末全国电力供应总体宽松，存在煤电产能过剩风险。根据年初发布的2020年煤电规划建设风险预警，全国大部分省份的风险预警等级为红色、橙色。

“今年以来，我们将防范化解煤电产能过剩风险作为工作重点，截至目前，推进供给侧结构性改革、防范化解煤电产能过剩风险已取得阶段性成效。”国家能源局电力司副巡视员郭伟说。

据统计，前三季度，全国已淘汰关停落后煤电机组约240万千瓦，停缓建煤电产能已经完成5000万千瓦以上的目标任务。截至9月底，已累计完成煤电超低排放改造约5.8亿千瓦，提前两年多完成2020年改造目标。

“总体来看，目前各项工作推进稳妥有序，有一些甚至比预期的要好，今年前三季度煤电利用小时数约3300小时，煤电新投产装机同比减少，利用小时数和发电量同比增加，调控成效正在逐步显现。”李创军说。

据新华网

财税金融贸易政策齐护航 扩进口再提速

11月2日，记者从国新办发布会上获悉，备受瞩目的首届中国国际进口博览会将于明年11月在上海开幕，预计首届博览会将有100多个国家和地区的企业参加。

与此同时，下一步，商务部等部门还将从完善财税金融政策、提高贸易便利化水平、改革完善进口管理等方面推动我国进一步扩大进口。

在国新办举行的新闻发布会上，商务部国际贸易谈判代表兼副部长傅自应介绍说，由商务部和上海市政府主办的首届中国国际进口博览会定于2018年11月5日至10日在中国国家会展中心(上海)举办。首届中国国际进口博览会展区总面积超过24万平方米，博览会将包括国家贸易投资综合展和企业商业展两个部分。

博览会期间还将开展一系列专业配套活动，包括供需对接会、行业研讨会、产品发布会等，促进参展商和专业采购商精准对接。

傅自应说，博览会主要就是为了让不同发展阶段的国家，在博览会上展示贸易投资领域的发展成就，也是搭建一个开展国际贸易交流的平台。这充分表明，中国政府主动向世界开放中国市场的真实意愿，充分体现了中国积极推动经济全球化的大国责任和担当。

此外，改善供求关系和贸易便利化条件，加快推进通关一体化，完善检验检疫制度等，提高贸易便利化水平。还将改革完善进口管理，推进简政放权、放管结合，优化服务改革，创新政府监管模式，优化进口管理和服务。

据《经济参考报》