

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P36. 朗玛信息业绩注水

P38. 金贵银业 收购标的高盈利之谜

P40. 汇洁股份：存货积压问题待解

**港股脈搏**  
p.63-80

中国华睿银控有限公司  
Sino Splendid Holdings Limited

■ 华泰瑞银 (08006.HK)  
力拓内地二三线旅游商贸 p.66

■ 时间由你 (01327.HK)  
年轻时尚品牌打出名堂 p.78

## 救市持久战

**P20** 即使实施了史上最大规模的救市计划，但也不可能速战速决，这将是一场持久战。

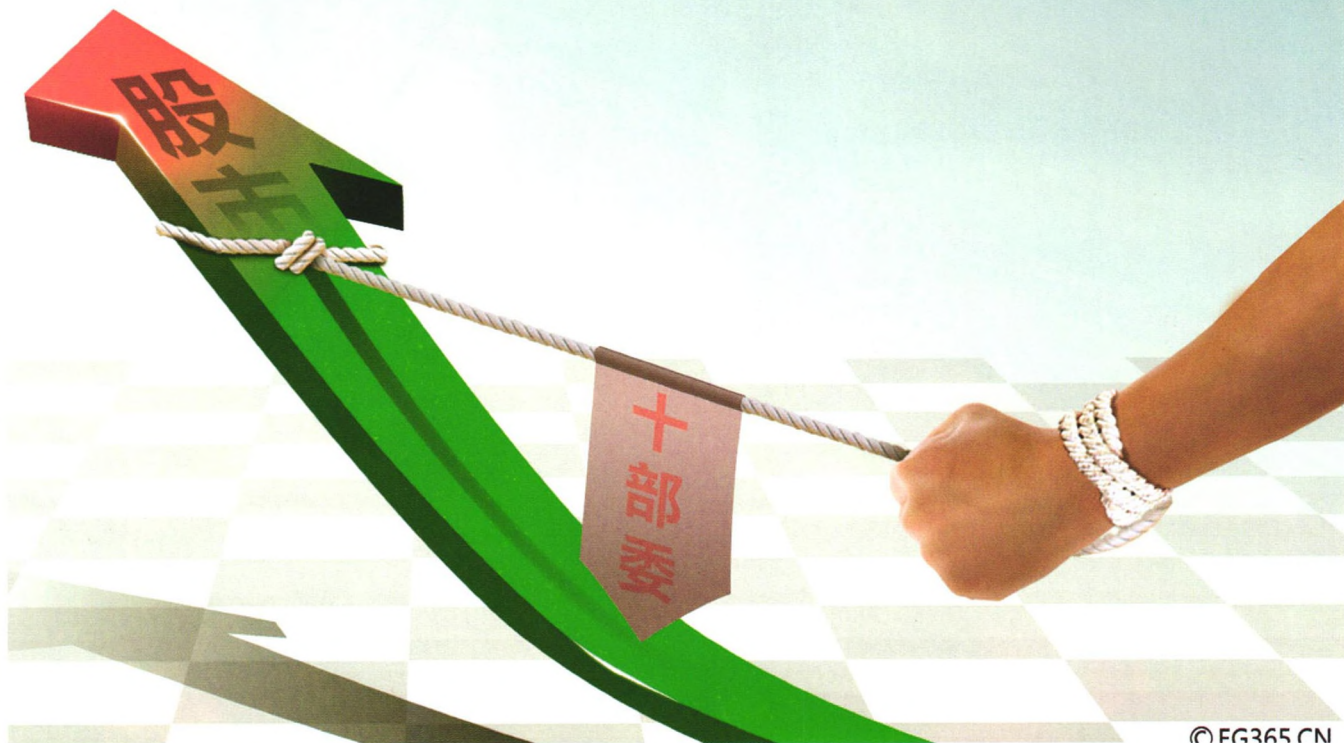


万方数据

综合刊 www.capitalweek.com.cn



大陆地区零售价：人民币10元  
台港澳地区零售价：港币30元



© FG365 CN

**P20**  
**封面**  
**专题**

**救市持久战**

即使实施了史上最大规模的救市计划，但也不可能速战速决，这仍将是一场持久战。

从美国金融危机后的救市经验来看，救市是一项长期的系统性工程，A股市场恐怕也需做好打持久战的准备。

**经济日历**

**P04 本周重要经济指标**

- P08 速读**
- P11 微博**
- P12 要刊速递**
- P13 数据**

**宏观/Macro-Economics**

**P18 汇率贬值**  
开启全面宽松新阶段

下半年稳增长压力巨大，央行终于打开尘封已久的汇率政策，意味着自2014年下半年以来的政策步入全面宽松的新阶段。从日本的经验看，贬值反而有利于股市。

**公司与产业/Corporation & Industry**

**P30 深大通 27亿元重组疑云**  
此次拟收购的两家广告公司盈利指标竟远超同类公司数十个百分点，而标的公司的客户、供应商名单中更是多

次出现关联方，又或与公司实际控制人有“交情”的人员身影。重重疑团背后，深大通花费重金收购标的的盈利能力究竟如何？

**P34 易尚展示：画饼充“绩”**  
营收增长、利润下滑，易尚展示高速发展的背后或许有隐患暗藏。

**P36 朗玛信息业绩注水**  
朗玛信息突击卖子粉饰业绩，此外还涉嫌延迟转固少计提折旧。

**P38 金贵银业**  
**收购标的高盈利之谜**  
金贵银业收购上游矿石企业谋划已久，但在铅锌矿盈利能力普遍低下的情况下，公司收购的金和矿业盈利能力却远超同行。

**P40 汇洁股份：**  
**存货积压问题待解**  
一边是打折促销，一边却又大举扩张产能，汇洁股份新增产能的盈利前景难言乐观。

**P42 拿什么“拯救”皖江物流？**

淮南矿业入主后，业绩平平的芜湖港转身成为皖江物流，业绩承诺期间，净利润大幅提升，但期满后业绩大幅下降，甚至巨亏。淮南矿业拟准备将大量“优质资产”注入上市公司，但其自身还处在连续亏损中，有多少“优质资产”可以注入？停牌近一年，皖江物流如何自救？



P08 | 速读

## 海外/Overseas

**P60 低利率不是治病良方**  
低利率不能治愈一个发烧的病人，相反会提升病人的温度，甚至会威胁生命。

## 专栏/Column

资本论

**P02 人民币贬值魔盒**  
人民币突然贬值源于经济下行和货币超增，短期来看贬值冲击流动性，对各类资产价格都不利，仅对黄金有利。

私家书斋

**P59 价值投资的温床**

大山估值

**P53 真视通**  
扎根多媒体视讯服务行业

大行策略

**P29 定向出击**  
政策底以来市场结构已经分化，投资更重短期确定性，积极财政方向和基本面好的成长股表现更优。

## 港股脉搏

一周精选

**P64 中国置业投资**  
中国中车入主 发展堪憧憬

上市公司专访

**P66 华泰瑞银**  
力拓内地二三线旅游商贸

分析师论

**P68 中国铁路投资加速**  
中国铁建有运行

**A股回升 港股扑25,000关**

**美国若九月加息**  
市场不会感意外

**A股投资者入市信心改善**

**南车时代电气**  
深海机械人业务添动力

**广汽集团**  
自营品牌旺销 候低吸纳

研究心得

**P72 中航科工**  
有注资概念市场空间大

名家韬略

**P73 如何看待教市及中国经济**

风尘三峡

**P74 永达汽车伙阿里**  
平行进口车 O2O 中长线佳选

**伙以技术开发铝空气电池**  
中国动力获垂青

**联合光伏**  
获国家能源局肯定领跑地位

港股游记

**P77 八月市优质股有看头**  
荟萃估值吸引

鼎成启示

**P86 时间由你**  
年轻时尚品牌打出名堂

## 金融/Finance

**P46 华夏银行增收困境**

华夏银行的困境或许具有普遍性：非标压缩，下一个高收益资产踪迹难觅；经济下行，资产质量恶化颓势难以改变，收入增长和拨备计提均面临巨大压力。

**P48 中间价下调**  
意在改革而非贬值

**P50 券商下行大势已定**

尽管全年业绩高增长已成定局，但券商的靓丽业绩难抵下半年及未来业绩增速确定性下滑的趋势，且下半年证券市场可能出现震荡下行的态势，这对券商板块的走势将形成很大的压制。

## 地产基金/Reits

**P54 地产基金，**  
你不知道的那些事

这是地产基金栏目的首篇文章，在这里，我们将和大家分享你所不知道的地产基金的故事，一起挖掘基金背后的“赚钱”秘诀。下一期我们要分享的是全球最大的地产基金管理公司——黑石是如何赚“快钱”的？

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

《证券市场周刊》电子杂志  
购买渠道

读览天下 期刊网

请扫描二维码关注  
《证券市场周刊》

新浪微博 新浪微博



《证券市场周刊》官方网站  
<http://www.capitalweek.com.cn>

證券市場

## 客户名录

帕玛强尼  
赛斯纳  
宾士域  
上海大众  
汉米尔顿

## 公司巡礼

中天海缆



精心敢为



卡其 海军先锋 自动计时  
KHAKI NAVY PIONEER AUTOCHRONO  
自动机械腕表 瑞士制造  
丹丹数据

 **HAMILTON**  
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿