

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P36. 三变科技收购标的核心技术生疑
- P44. 鲁亿通收购标的业绩承诺“画饼”
- P46. 渤海轮渡，难行的邮轮之路

## 对冲基金如何利用宏观数据赚钱

# 宏观交易法则

**P20** 这里是硝烟的战场，却更加血腥残酷——既不乏史诗级的震撼交易，也不乏传奇者的轰然倒下，业内人为你揭秘宏观交易森林的生存秘籍。



## 港股脈搏

63页至80页



鞋业出口新贵

永骏受惠复苏

64 一周精选  
陈嘉欣

HS 恒生集团(国际)控股有限公司  
Hiseng Group (International) Holding Co. Ltd.

PR'S CONFERENCE



78 鼎成启示  
谭慧妍

衍生受惠二孩政策

综合刊 www.capitalweek.com.cn

45 >



9 771004 629016

大陆地区零售价：人民币10元

台港澳地区零售价：港币30元

万方数据



**P20**  
**封面**  
**专题**

对冲基金如何利用宏观数据赚钱

**宏观交易法则**

这里是硝烟的战场，却更加血腥残酷——既不乏史诗级的震撼交易，也不乏传奇者的轰然倒下，业内人为你揭秘宏观交易森林的生存秘籍。

④ 在波谲云诡的宏观交易市场，也存在自己的黑暗森林法则，每个参与者都必须不暴露自己的底牌，还要透彻研究对手，否则出局的就是自己。

**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**

**P17 布局金融下半场**

国债和股指在下半年走强需

要两个条件，一是信用风险和再融资风险不引发流动性风险；二是房地产调控收紧。

**公司与产业/Corporation & Industry**

**P30 老龄化下的10倍股**

参考过去10年日本涨幅最大的10家公司，多是细分行业的龙头，消费品是王道，围绕老龄化和穷人化做文章。

**P32 欣泰电气退市渐近？**

欣泰电气暴露的造假问题恐

怕只是冰山的一部分。退市还是不退市？很快就会有答案了。

**P36 三变科技**

**收购标的核心技术生疑**

作为主要卖点和公司业务生存的基础，南方银谷核心技术人员所拥有的专利或许完全是子虚乌有。

**P38 阿波罗“避亏计”**

虽然阿波罗近年来业务保持了快速发展的势头，具有较强的盈利能力，但若不是依

靠压缩费用等手段，或早已亏损。

**P39 东尼电子严重依赖大客户**

在同类上市公司连续负增长之际，东尼电子却实现两位数增长，且其毛利率奇高；此外，其与第一大客户立讯精密的关系匪浅。

**P40 佰源股份**

**主导产品销售量价齐跌**

受下游行业不景气影响，佰源股份主导产品量价齐跌，净利润和盈利能力均出现大

幅下滑。

#### P41 元祖股份现地域依赖症

虽然在其他省市持续开店，但元祖股份的利润始终无法摆脱对江苏和四川两大市场的依赖。

#### P42 海兴电力营运能力持续下降

由于外销业务占比在一半以上，因此海兴电力面临独特的汇率风险。

#### P43 族兴新材业绩停滞

营业收入止步不前，主要产品销售均价逐年下滑的族兴新材拿什么IPO？

#### P44 鲁亿通

收购标的业绩承诺“画饼”收购标的一年时间估值暴涨，其业绩大爆发背后，客户却存在诸多疑点，而其用于比特币挖矿的主要产品，在未来究竟能有多大作为，也是一个问号。

#### P46 渤海轮渡，难行的邮轮之路

因传统的客滚运输难有增长空间，渤海轮渡转型邮轮业务，但邮轮业务的重资产、高投入以及强竞争，反而让公司的转型之路更艰难。

### 金融/Finance

#### P50 险资犯愁资产配置

存款占比下降，另类资产配置占比提高，债券投资比例不断下降，在资产荒愈演愈烈的背景下，保费收入的快速增长和资产配置速度的不匹配导致投资占资产总额比出现下滑。

#### P53 信用债仍待重估

“影子银行”业务的扩张与



P08 | 速读

信用利差基本上成反比关系，并有一定的领先引向性意义。由于目前“影子银行”的规模仍处于较高水平，而信用利差还处于历史较低水平，因此，信用债投资仍需持谨慎态度。

#### P54 险资非标投资陷阱

### 地产基金/Reits

#### P58 北极星：从融资服务到投资管理的转型之路（五）

北极星地产金融公司的转型为国内很多以资产证券化等融资服务为主的私募地产基金提供了一个转型的样本，即，从净租赁模式和第三方私募基金的LP份额投资入手来转型股权投资。

### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 民间投资下滑的必然性

中国经济下行仍在路上，经济转型也是长期过程，对此，要相信逻辑，不要幻想奇迹。

#### 茶歇

#### P29 这号深圳恶警必须请走

一个视频在流传：一女子和妹妹在深圳街头遛弯，遇警察设岗盘查身份证，没带，

语言争执，被警察撕扯上车带走。两姐妹坚信自己没错，但如何找回公道？于是两姐妹在车上把与警察的对话录了像。

#### 大行策略

#### P49 泡沫破灭的反思

在A股泡沫破灭周年之际，中国的股票、债券、房地产和汇率仍然昂贵。传统的风险指标显示的避险倾向和最近风险资产的强劲走势预示着全球市场濒临波动性暗涌。英国脱欧、美联储和监管部门的82号文都可以成为潜在的触发点。

#### 大山估值

#### P57 海天味业 舌尖上的利润

### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P64 一周精选

#### P66 分析师论

#### P69 研究心得

#### P71 投资者手记

#### P72 女股主义

#### P74 纵观楼市

#### P75 港股风云

#### P76 股海炼金

#### P77 港股游记

#### P78 鼎成启示

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



请扫描二维码关注  
《证券市场周刊》



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



### 客户名录

马爹利

宾士域

汉米尔顿

### IPO

小康股份 主板



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  
万方数据

 HAMILTON  
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿