

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P42. 驰宏锌锗巨额减值猫腻
- P44. 金浦钛业真实盈利能力待考
- P49. 众兴菌业连续定增引争议

## 2017 策略

“水晶球奖”分析师集体智慧

# 30

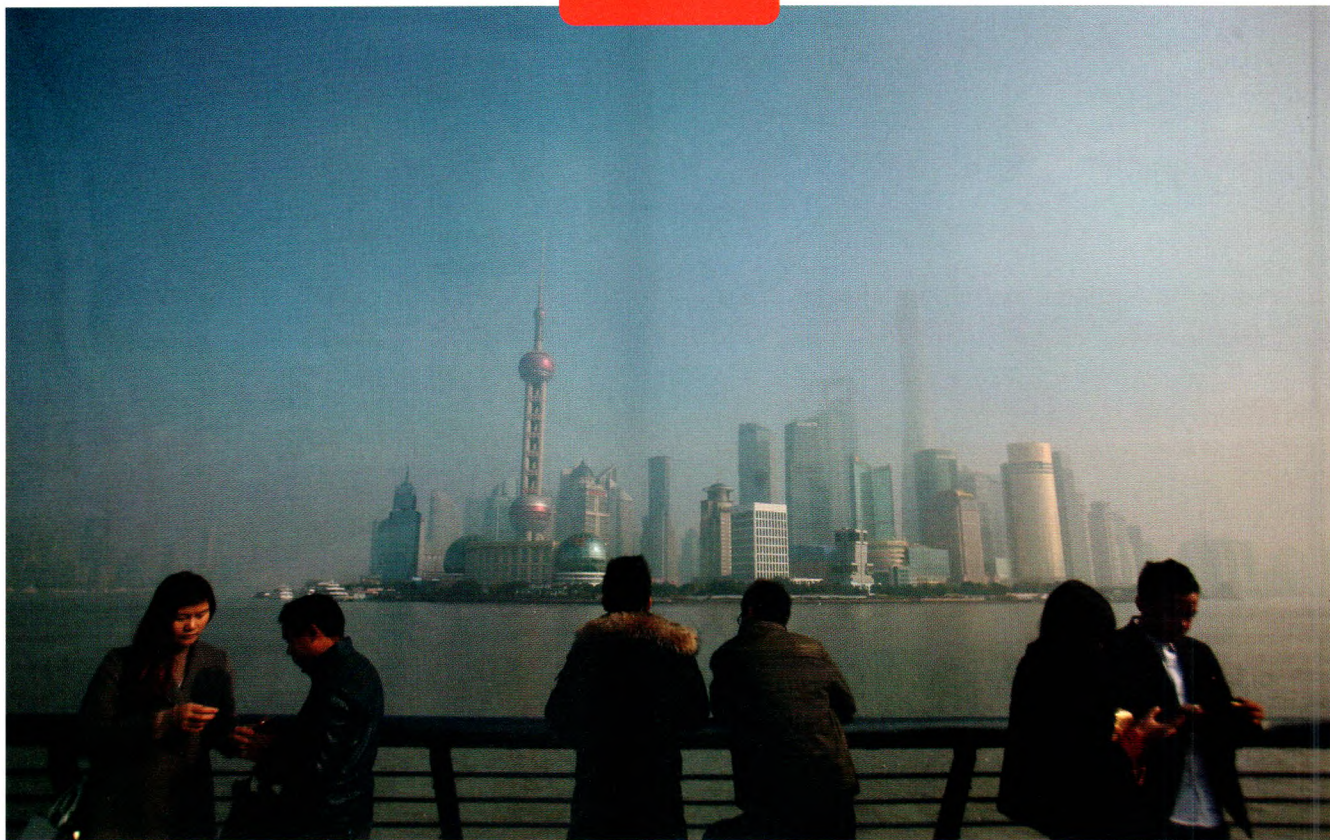
# 金股

**P22** 穿越7年牛熊转换，累计收益率近300%，2017年继续与国内顶级卖方分析师一道同行。

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



**P22**  
**封面**  
**专题**

**“水晶球奖”分析师集体智慧  
30金股**

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 消除产能过剩

供给侧改革加速了工业企业

的去产能和去库存，已经对经济周期产生了超出一致预期的影响，并且反映在A股市场上；这种影响在2017年依然重要，并且会有更曲折的演化。

公司与产业/Corporation & Industry

P42 驰宏锌锗巨额减值猫腻

前三季度仅盈利7000余万元，却在临近年关一次性计提资产减值准备近19亿元，驰宏锌锗大幅减值并没有这么简

单。

P44 金浦钛业

真实盈利能力待考

钛白粉价格多次上调，金浦钛业毛利率却近乎原地踏步，其前三季度销售收入增长多得益于激增的应收账款；另外，金浦钛业还涉嫌延迟转固，其真实盈利能力有待考证。

P46 股票投资也要看“气质”？

对上海市空气质量指数与股市之间关联的研究表明，以

重度雾霾为主的空气污染可能会引起较强的悲观投资情绪，从而诱发股市异常下跌，对于投机性较强的高波动率股票和“彩票类”股票的负面影响尤为明显，间接造成的每天市值损失可达4000亿元。

P49 众兴菌业连续定增引争议

上市不足两年，众兴菌业连续抛出两项定增计划，募资总额接近29亿元，预计新增股本超过三分之一，如此大规模定增究竟有无必要？

### P51 华昌达：停不下的“购物狂”

上市五年历经四次停牌重组，华昌达并购背后商誉隐忧不容忽视。

### P53 信威集团的花式业绩

无论是从会计准则收入确认的五个条件来看，还是从同行业公司类似业务的会计处理来看，信威集团已经确认的收入绝大部分都不符合规定，其业绩奇迹不过是精心包装的产物。

### P56 瑞丰高材

#### 接盘IPO弃子祸福难料

半年多前，和时利股东还在为上市后如何大展宏图费尽周折，如今却将半数股权套现；其主要产品价格和毛利率持续下跌，较低的研发费用是否能够保持新产品的生命力也存疑问。

### P58 白酒涨价，再现牛股？

如果此轮一线白酒复苏最终能顺利传导至三线，则选股逻辑就很清晰了：重安全选茅台，重弹性、想买牛股，则需要低净利率三线白酒公司中挖掘。



P08 | 速读



P46 | 公司与产业

### P64 券商转向何处

经历股灾和熔断考验的券商行业居安思危，防范风险仍是2017年监管的主基调，在较长的业务调整期，创新与转型在夹缝中艰难前行。经纪业务的转型成为行业热点，而契合新的市场环境及其变化的商业模式被逐渐证明具有长久动力。

### P68 汇率变动与利益再分配

从2013年开始至今，人民币三年贬值16%，这是人民币第三次价值重估，有其经济基本面的根据。在经济的基本面全面改善以前，人民币贬值的压力不可能马上结束，这是一个必经的历史阶段。

### 地产基金/Reits

### P72 花式基金启示录

它不仅为投资人提供了流动性更好的综合解决方案，还为自己旗下的基金提供了永续资本。

### P70 金种子指数擂台

### 专栏/Column

#### 资本论

### P02 一月小阳春

虽然市场存量资金博弈延续，但债券市场的大幅调整使得市场已经部分price in，股市经过10%左右的调整后，可能迎来一波弱势反弹，周期一个月左右，此后股市将受制于“盈利与流动性赛跑”的局面。

#### 私家书斋

### P76 现代化与对反脆弱的否定

### 金融/Finance

### P62 5000亿元险资待入市

尽管监管升级遏制险资短期入市热情，但在“资产荒”和高收益诉求的夹击下，险资入市的长期基础仍在。即使按保守的保险行业资产规模5万亿元和10%的比例估算，2017年至少有5000亿元待入市。险资将投资权益类资产。

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

汉米尔顿

宾士域

赛斯纳

东方财富网

美邦服饰

剑南春

### IPO

中国银河 主板

常熟汽饰 主板

贝斯特 创业板

# 唐时宫廷酒 今日剑南春



扫描二维码  
关注剑南春官方微信