

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

31/33
CAPITALWEEK
2017/05/12
总第2292期

P38. 白酒：渠道扩张无益于业绩增长

P41. 并购达人中安消“触礁”

P60. 广发基金：巨量赎回之痛



众和股份 信披丑闻

P26 在12亿融资盘悬顶之下，在事实及责任明晰前，该不该复牌，考验深交所的智慧。



港股脈搏
79页至96页

美图潜力高
短线迎反弹

美图 (meitu)

中国体育彩票

众彩未升完

综合刊 www.capitalweek.com.cn
31>
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



P26
封面
专题

众和股份信披丑闻

大批投资人被众和“中国最大在产锂矿”吸引,熙熙而来。停牌前,融资余额已占流通市值21.5%,而在停牌前最后一秒,他们被告知众和2016年根本没挖出多少锂矿,且从未就此变故明确公告……

④ 时任证监会主席刘士余上任以来,监管之风愈演愈烈之下,众和股份却“顶风作案”,信息披露不仅延期或遗漏,更屡次错误地预测业绩预盈,涉嫌误导投资者。

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 经济掩人耳目的“前高后低”
如果沿着趋势看,2017年,

经济增长在上半年已经处在低谷,金融市场的调整是在兑现已经发生的需求收缩,下半年经济未必会更悲观。

P21 谁来参与债转股
市场化银行债转股的运作中,第三方实施机构应该积极接洽各类其他机构,引入社会资本,共同用市场化的手段推进业务落地。目前,银行理财、保险、社保直投资金是最重要的潜在参与方。

特稿/Special Reports

P24 数字货币 未来已来
未来,数字货币的应用可以让中央政府做到从宏观到微观时刻对国民经济进行调整。

公司与产业/Corporation & Industry

P36 富安娜突围成长困境
最近两年,成长性欠佳的富安娜选择切入定制家具市场,寻找新的增长点。

P38 白酒:
渠道扩张无益于业绩增长
渠道扩张并没有给地方酒企带来更多增长。

P40 大秦铁路2016年度利润分配预案点评
如果没有特殊的原因,上市公司的双高(高现金、高负债)是令人不安的迹象。

P41 并购达人中安消“触礁”
应收账款难以收回且坏账准备计提严重不足,巨额商誉面临减值、现金流恶化、巨

额债务压顶。这表明，中安消的转型“成功”，或许只是精心包装的产物。

P45 香港市场的中盘股购买术

在香港市场，最容易被投资者忽略、同时资质也相对有保障的公司，更容易出现在中盘股中。

P47 铅：供需趋衡 价格回暖

在供应端收缩、需求端放量的背景下，金属铅相关产业链的提价趋势有望持续下去。

金融/Finance

P50 保险股的成长性

保费稳健增长，行业回归保障，业务结构优化推动NBV增长。寿险利源中死差和费差占比逐渐提升，利差占比逐步下降，使得建立在保障型需求爆发基础上的保险公司更接近于永续成长型类消费公司，从而受周期性因素的影响减少，市场可以据此给出高估值。

P54 银行欲静而风不止

防范金融风险就是减少资金空转，无论是银行委外、券商资管、保险资管等，只要涉及到银行资金空转都将成为严管的对象。在这轮金融严监管导致市场预期混乱的状态下，银行股估值面临着政策约束原有向好预期被打破的窘境。

P58 别只盯着“中等收入陷阱”

世界上难道只有“中等收入陷阱”吗？其实，最可怕的是“低收入陷阱”，而且“发达国家陷阱”也逐渐浮出水面。究其根本，西方主导经济全球



P12 | 速读

化是世界两极化和非包容增长的根源。

基金/Mutual Funds

P60 广发基金：巨量赎回之痛

越是熊市，越能考验基金管理人的水平，面对巨额赎回，广发基金该何去何从？

P62 明星私募最新动向揭秘

弱市中明星私募的日子并不好过，一些长期持有的股票或者仍在成本线附近，或者收益未达预期，个中机会有待其他投资者把握。

专栏/Column

资本论

P02 上半年见利率顶部区间

参考历史上的时滞周期经验，并考虑到本轮经济上行的状态为历史最弱以及政策面的敏感性提高等因素，利率月均值的高点最晚在6月份出现。

茶歇

P35 大玻璃窗犯了什么错误

新中国建立，北京这样的古城涌进大批外来人口，商业配套严重缺乏，于是外来人与本地房主勾结起来，开墙打洞，建起了无数的超市、

旅馆、饭铺，用合法的或违法的办法，聊解居民的生活不便之苦。正是因为有需求，才形成了这些街市，与政府的万众创业号召无关。

大行策略

P49 等待强监管的对冲措施

投资者对于金融监管不断加强的恐慌心理越来越重，这和2010年4月地产调控加码以及2013年6月“钱荒”之后的情绪很像——即投资者都开始担心监管层会以牺牲经济稳定来推动结构调整。因此都极度悲观。

鹏华基金鹏友会

P64 保尔森：华尔街空神

港股脉搏/HKstockpulse

P80 一周精选

P82 分析师论

P85 研究心得

P87 股票医生

P88 女股主义

P90 股海炼金

P92 港股游记

P93 纵观楼市

P96 鼎成启示

客户名录

马爹利

赛斯纳

汉米尔顿

IPO

韦尔股份 主板
鸣志电器 主板
金能科技 主板
展鹏科技 主板
法兰泰克 主板
金溢科技 中小板
伟隆股份 中小板
周大生 中小板
香山股份 中小板
透景生命 创业板
太龙照明 创业板
超频三 创业板
星云股份 创业板
金陵股份 创业板

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>



2017/6-17



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
百万数据

 **HAMILTON**
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿