

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 器

- P38. 自主品牌汽车崛起
- P41. 宋城演艺的懂与不懂
- P58. 谜之估值：基金的茅台困惑



## 再融资 转向

**P22** 再融资新规之下，定增相对于可转债的外生优势缩小，后者将承接部分再融资需求而面临机遇。

### 港股脈搏

63页至80页



医药板块受捧  
四环估值落后

一周精选  
观点



女股主义  
香港女分析师总会

科网新股罕有  
美高域看高一线





**P22**  
**封面**  
**专题**

**再融资转向**

再融资新规之下，定增相对于可转债的外生优势缩小，后者将承接部分再融资需求而面临机遇。

④ 可转债既不像优先股那样不能上市交易，也不像创业板小额快速融资那样仅适用于创业板，且没有严格的资金上限限制，优势非常明显。再融资新规之下，可转债市场的扩容有望渐行渐近。

**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 朱宏任：制造业触底企稳的势头趋明**

中国经济增速虽然下降，但制造业投资推动经济转向内生增长的迹象更加明朗，中国内需市场、创新精神和各界持续的投入也在培育本土制造业的竞争力。

**P20 机构化进行时**

截至2017年1月，A股市场波动创新低，指数温和上涨，市场机构化或是原因；但是从2月开始，中国证券登记结算有限公司不再按月和周公布A股投资者持仓和交易统计数据，也不再公布各类机

构投资者新开户数据，相关背景将无从知晓。

**公司与产业/Corporation & Industry**

**P32 火电最悲观时刻或已过去**

2017年以来，供需关系、原材料等因素出现积极向好变化，火电行业最悲观时刻或已经过去。

**P34 调控新政下楼市何去何从**

限购并未收效，普涨的楼市已经从一线城市传导至三四

线城市。

**P36 教育培训行业三定律**

速度、价格和利润三定律，是投资者最关心的培训机构增长速度、定价能力、盈利能力这三个竞争力指标。

**P38 自主品牌汽车崛起**

合资品牌车销量或出现负增长，或增速大幅回落，其势渐微；而自主品牌车销量却一直保持高速增长，尤其是在SUV、新能源汽车领域。

#### P40 好想你转好了吗？

业绩快报显示，好想你业绩的增长后面是巨大的营业外收入，原有业务的麻烦还在扩大，现在的估值依然经受严峻考验。

#### P41 宋城演艺的懂与不懂

用公司战略“六个宋城”来总结，就是演艺宋城和旅游宋城，可以支撑三年后的当前市值；国际宋城值得探索；网红宋城、IP宋城、科技宋城看不懂，是赌管理层。

#### P44 伟星新材不妨再慷慨一点

伟星新材在通过现金分红回报股东方面做得相当不错，但依然没有达到尽善尽美。

#### P45 又到ST公司狂欢时

ST公司在业绩亏损之间、戴帽摘帽之间，演绎着各种故事，股价也随之暴涨或暴跌。

### 金融 / Finance

#### P48 万能险急剧萎缩之后

受益于监管机构重拳清理激进发展、盲目扩张的个别险企的不规范行为，目前保险业万能险负债端的成本较2017年年初下降约1个百分点，加之保险公司尤其是寿险公司负债久期远高于资产久期，这将导致寿险公司负债端成本加速下行，因长端利率持续下行给保险公司带来的负面影响的最好阶段正成为过去。

#### P51 可转债先迎春

在定增等约束条款渐多的情况下，可转债或将成为上市公司再融资的新方式，从而走向快速发展的通道。



P08 | 速读

#### P52 银行无惧按揭贷款受限

#### P54 资本外流与对策

从防范危机的角度看，面临风险与危机提前降温才是正道，应适时适度将人民币贬值，不勉强坚持6.5%的增长率。而打掉国内过高的资产价格才是根本措施，这是中国经济调整成功的关键。

#### P56 太保转型增值术

56%保费增速实现2017年开门红，位列四大上市险企之首；业务结构优化增价值，满期给付攻坚防风险，太保五年转型成果可见一斑。

### 基金 / Mutual Funds

#### P58 谜之估值：基金的茅台困惑

基金高位追捧、低位冷落，历史的一幕似乎正在茅台上重复上演。

#### P60 分级新规：

哪家公司最受伤？

新规的出台，一时打乱了分级基金投资者的步调，但长期看，分级基金是完善资本市场中的重要一环。

### 专栏 / Column

资本论

#### P02 经济复苏后继乏力

货币政策所反映出的宏观政策总基调的变化，是当前经济复苏动能难以为继的最主要原因。相应的，金融市场的流动性状况有所改善，资金“脱实入虚”似乎有卷土重来之势。

茶歇

#### P31 540亿美元“美国史上最伟大的扩军”

按人口人均算，摊到13亿人头上，中国军费每个人也才700来块钱，中国人均只有美国的1/18，英国的1/9，法国的1/7，俄罗斯和日本的1/5。按军人人均算，是美国的13.58%，英国的22.98%，法国的22.8%，德国的14.3%。按军费占GDP的比重算，只有1.3%左右，而世界大国一般在2%-5%之间，美国在4%左右，俄罗斯4%-5%。

### 港股脉搏 / HKstockpulse

#### P72 一周精选

#### P74 分析师论

#### P77 研究心得

#### P79 股票医生

#### P80 女股主义

#### P82 股海炼金

#### P84 港股游记

#### P85 纵观楼市

#### P88 鼎成启示

### 客户名录

上海大众

赛斯纳

宾士域

海王子工社

汉米尔顿

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>



### IPO

维业股份 创业板



精心敢为



卡其 海军先锋 自动计时  
KHAKI NAVY PIONEER AUTOCHRONOMÈTRE  
自动机械腕表瑞士制造

 HAMILTON  
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿