

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P38. 华星创业IDC高毛利率难维持

P40. 汉鼎宇佑高溢价进军游戏

P47. 那些像雾像雨又像风的海外暴利



QK1717581

三聚环保 百亿合同之谜

P24 部分重大合同背后的客户实力存疑，部分合同执行进度与披露信息不符，一些客户的高管名字屡屡与三聚环保相关人员名字重合……

港股脈搏

71页至88页

互益完成卖壳
小股东顺势而为

一周精选
精要



女股主义
香港女分析师总会
电讯数码转主板
身价水涨船高

综合刊 www.capitalweek.com.cn



9 771004 629016

37 >

大陆地区零售价：人民币10元
台港澳地区零售价：港币30元



P24 封面 专题

三聚环保百亿合同之谜

部分重大合同背后的客户实力存疑，部分合同执行进度与披露信息不符，一些客户的高管名字屡屡与三聚环保相关人员名字重合……

小小的七台河市，三聚环保单笔近70亿元。

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 人民币国际化试金石

“债券通”将使人民币跨境循

环机制向前迈进一大步，并且促进贸易和直接投资当中的人民币使用；短期来看，为了迎接国际投资者，银行间市场的交易机制和风险管理工具迫切需要完善。

特稿 / Special Reports

P20 股市监管风暴未歇

A股市场对外开放程度提高之后，监管执法和尊重市场供求关系的制度建设正在告别与市场价格涨跌挂钩的年

代，未来“三个监管”存在机制化、常态化的需要。

公司与产业 / Corporation & Industry

P38 华星创业IDC高毛利率难维持

突击入股让相关方短时间内回报丰厚；标的互联港湾毛利率水平恐难维持；而上市公司股权分散，大股东面临强平的股权质押，也像一颗定时炸弹。

P40 汉鼎宇佑高溢价进军游戏

产品口碑不佳，标的公司的高估值与高业绩承诺靠什么来支撑？

P42 期待格力电器更高分红

格力电器账面上的现金太多，多到中小股东们总是希望公司能更好地用好这些资金。

P44 江南化工收购双版本

大股东出售盾安新能源的价格并不低，但标的的盈利能力并不高，净利润出现了两种版本。

P47 那些像雾像雨又像风的海外暴利

从银广夏开始，低成本、难核查的海外业务成为造假者的理想选择。业绩暴涨、估值暴涨、股价暴涨，然后是泡沫破灭。历史反复上演，至今如此。



P12 | 速读

金融 / Finance

P50 保险股转型价值凸现

金融去杠杆下避险情绪陡增，利率上行和转型彻底两个因素导致上市险企的投资价值凸现。随着未来险企逐步改善盈利结构，越来越多的投资者会将其作为价值改善型板块来看待。

P54 银行理财去杠杆

在严监管的背景下，非保本才是真正意义上的理财产品，银行理财业务模式也会进行相应的调整。短期来看，银行理财业务的利差空间存在进一步收窄的压力；长期而言，则会考验各家银行的资产管理能力。

P58 香港人民币派生存款

消失之谜

近万亿元跨境人民币资金没有在境外银行的账户上停留，更没有发挥货币职能在市面上流通，担当起人民币国际化的重任，而是被贷款企业兑换成美元和港元，成了在离岸市场中与中国央行进行汇率博弈的重要筹码。

P60 转债白银时代来临

蓝标转债修正转股价，标志着在当前市场和融资政策下，发债主体促转股意愿上升。

基金 / Mutual Funds

P62 易方达：何以新丝路？

首募规模占同类基金半壁江山的易方达新丝路所交出的成绩单惨不忍睹，辜负了投资者对其的信任。

专栏 / Column

资本论

P02 中国主权评级

受下调影响有限

中国系统性金融风险总体可控，2017年，政府的负债率或稳中略降，评级机构基于中国政府将会刺激经济并导致宏观杠杆率上升的担忧其依据并不充分。

大行策略

P23 新监管下的风险重新定价

在新的监管下，银行资产负债表外先前隐藏的风险将归表，必将使银行的融资成本上升，最终传导到实体经济。因此，在新的监管框架里，风险必将重新定价。

茶歇

P37 可燃冰神话

开采可燃冰危险大大，如果矿藏受到一点点破坏，可燃冰就会迅速分解，只留下一

摊水，甲烷气体蹿出，它产生的温室效应要比二氧化碳至少大20倍。另外，甲烷进入水中会消耗氧气，海底生物会死掉。甲烷气体还会使海底软化，导致海啸或海底滑坡，诱发海洋地质灾害。

私家书斋

P64 预测危机

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

马爹利

宾士域

中国少年儿童基金会

赛斯纳

汉米尔顿

价与值

中弘股份

IPO

保隆科技 主板

华荣股份 主板

三利谱 中小板

民德电子 创业板

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

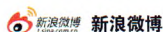
《证券市场周刊》电子杂志

购买渠道



请扫描二维码关注

《证券市场周刊》



新浪微博



《证券市场周刊》官方网站

<http://www.capitalweek.com.cn>





74	分析师论 腾讯涨瑞声跌 蓝筹两大极端 可燃冰新概念 看好中海油服 连环购地利销售 当代置业可吸纳	蔺常念 连敬涵 黄德几
77	研究心得 庞大土储作后盾 新丰泰上试横行区 佳源开拓珠三角市场	贝格隆证券 软库中华研究部
80	女股主义 电讯数码转主板 身价水涨船高 股价见异动 留意中国多金属	香港女分析师总会 贺升 才德兼备的“香港女分析师总会”成员主理，旨在分享理财及投资心得。 有意入会、投稿及共同学习交流。 请电邮至: hkfaa2015@gmail.com
82	股海炼金 联想撑腰 迪信通现价超值	王勃
84	港股游记 盛良物流受惠一带一路	牛魔王
86	鼎成启示 行业独特业绩佳 留意本间高尔夫	谭慧妍

72 一周精选
文: 锵贤

互益完成卖壳 小股东顺势而为

如想深入了解“港股脉搏”及广告查询请电邮至: hkstockpulse@yahoo.com.hk

[f 港股脉搏](#)

鼎成證券有限公司
GRANSING SECURITIES CO., LIMITED

披山舉鼎 成就未來



[e 证券交易](#) [e 企业融资](#) [e 证券包销](#) [e 资产管理](#)
www.gransing.com
 地址: 香港中环德辅道中兴业商业中心 17 楼
 电话: (852) 3162-6888
 传真: (852) 3544-8439
 电邮: info@gransing.com

鼎成自一九八七年成立至今，鼎立三大服务宗旨：「绝不取巧」、「忠诚可靠」及「以客为本」，^{万向数据}了解您的需要，助您管理资产，与您共创财富。



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

 **HAMILTON**
 AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿