

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P34. 博雅生物150亿元市值幻象

P36. 长园集团“带病”强买

P48. 珈伟股份关联交易“易容”



## 周期股 曲终？

**P26** 周期股上涨的驱动在于供给收缩，行情能否持续则取决于需求。

### 港股脈搏

71页至88页

璋利國

BGMC

璋利國

Stock Code: 21

IPO PR

百維金融

英大證券

具一帶一路概念

璋利來港拓商機

一周精選  
新貴



女股主義  
香港女分析師總會  
業績增長佳  
騰訊長線看俏  
方方數據

綜合刊 www.capitalweek.com.cn  
61 >  
9 771004 629016  
大陸地區零售價：人民幣10元  
台灣地區零售價：港幣30元



## P26 封面 专题

### 周期股曲终?

周期股上涨的驱动在于供给收缩，行情能否持续则取决于需求。

④ 在供给侧改革、环保限产和需求回暖的大好形势下，周期股迎来了久违的春天，2017年上半年，白马股上涨的故事正在周期股上演。

#### 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

#### 特稿/Special Reports

#### P17 整治违规停牌

证监会把完善上市公司停复

牌制度纳入市场基础性建设的重要范畴，停牌“灰犀牛”将被关入笼中。

#### 宏观/Macro-Economics

#### P18 楼市调控最严在哪里

在市场交易降温以及住宅的非居住功能逐渐剥离后，购房需求下降令房地产企业的转移定价能力受限，同时随着利率中枢提升，融资能力对房企竞争更为关键。

#### P21 房地产投资定表荣

经济增长动力向制造业生产与投资切换路途艰难，2017年上半年，基建投资仍起到了相当重要的平稳过渡作用，下半年经济增速则取决于房地产投资。

#### P24 货基回归流动性管理工具

监管新规将限制大型货基的规模膨胀，货基资产投向也将重流动性轻收益，间接提升中小银行流动性管理的难度。

#### 公司与产业/Corporation & Industry

#### P34 博雅生物150亿元市值幻象

博雅生物当前虚胖的业绩和正在发生变化的基本面逻辑，难以与150亿元的总市值相匹配。

#### P36 长园集团“带病”强买

面对连接的媒体质疑与监管部门问询，长园集团快速完成标的公司的股权变更，如此“着急”究竟是因为什么？

#### P38 绿地控股的东北债务泥潭

本溪绿地的资管违约并非个案，绿地在东北的债务还未引起市场足够的重视。

#### P40 联创互联

##### 神奇业绩有“暗礁”？

上市公司收购的三家公司有诸多疑问待解，如收购标的毛利率远高于同行，而联创互联应收账款增幅远超同期营业收入且坏账准备计提比例远低于同行。

#### P42 大富科技重组业绩注水

巨额利润增长没有相应现金流入，项目投资回报率奇高，湘将鑫的真实盈利能力令人怀疑。

#### P46 应收票据比应收账款

##### 更保险？

由于中国票据市场仍有待完善，上市公司监管存在不足，商业票据成了一把双刃剑，一方面，使一部分企业实现了降低成本、盘活现金流的效果；另一方面，成为个别企业尤其是上市企业修饰财务指标的工具。

#### P48 珈伟股份关联交易“易容”

珈伟股份上市即变脸。沉寂几年，通过大举收购，业绩爆发性增长，但关联交易太多，使其真实性颇受质疑。

#### 基金/Mutual Funds

#### P51 华宝服务优选：券商供养者

在管理规模只有所属基金2%的情况下，华宝兴业服务优选却贡献了25%的佣金。



P10 | 速读

#### 金融/Finance

#### P52 美国打贸易战愚蠢透顶

中美经贸关系发展的总趋势，归根结底是经济互补性和比较优势决定的，不会被结构性摩擦、国家贸易保护主义政策、利益集团干扰和政客们的激烈言辞而改变。

#### P55 杭州银行再融资另一面

距IPO募资36亿元不足三个月又拟募集100亿元优先股，杭州银行近年来的扩张模式未带来良好的内生性增长，一季报个别数据稍有起色并不能证明其经营业绩已现根本性好转。

#### P56 银行紧缩信用

紧信用周期下半场，在金融监管加强和信贷条件紧缩的压力下，M2持续回落是紧信用的客观表现。金融监管的信用紧缩效应凸显，对信贷投放造成冲击，导致银行信用扩张速度持续放缓，货币派生能力弱化，进而引起货币层次的流动性持续收缩。

#### P60 中国式“特里芬难题”有解吗

“特里芬难题”是一国货币国际化与该国货币的固定汇率制之间的一种难以调和的矛盾。

#### 专栏/Column

##### 资本论

#### P02 债市哪些因素超越了经验

忽视经济基本面以及监管理念的长期变化令债市套利盘在过去一年承受损失，但资管行业也需要借此时机重新出发，回归靠研究与交易能力赚钱。

##### 私家书斋

#### P62 戴维斯王朝： 70年价值投资生涯

##### 大行策略

#### P65 市场螺旋式演绎

前7个月“消费白马→金融→周期”主板轮涨明显，目前再回白马。

#### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P72 一周精选

#### P74 分析师论

#### P77 财经评论

#### P78 研究心得

#### P80 女股主义

#### P82 股海炼金

#### P84 港股游记

#### P86 鼎盛启示

#### 客户名录

马蓼利

宾士域

赛斯纳

上海大众

汉米尔顿

#### IPO

勤设股份 主板

起步股份 主板

泰港股份 主板

深圳新星 主板

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

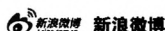
《证券市场周刊》电子杂志

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>

證券市場週刊



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