

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P36. 中文在线豪买虚幻的业绩承诺
- P38. 海正药业百亿元债务压顶
- P40. 伟星股份业绩增长“虚胖”



## 环保风暴

**P28** 环保核查风暴或将常态化，成为去产能的主要推动力，左右着周期起舞的舞步。

### 港股脈搏

71页至88页



油金蠢蠢欲动  
一周精选 招金势破阻力



女股主义 香港女分析师总会  
安踏业绩佳 可憧憬并购

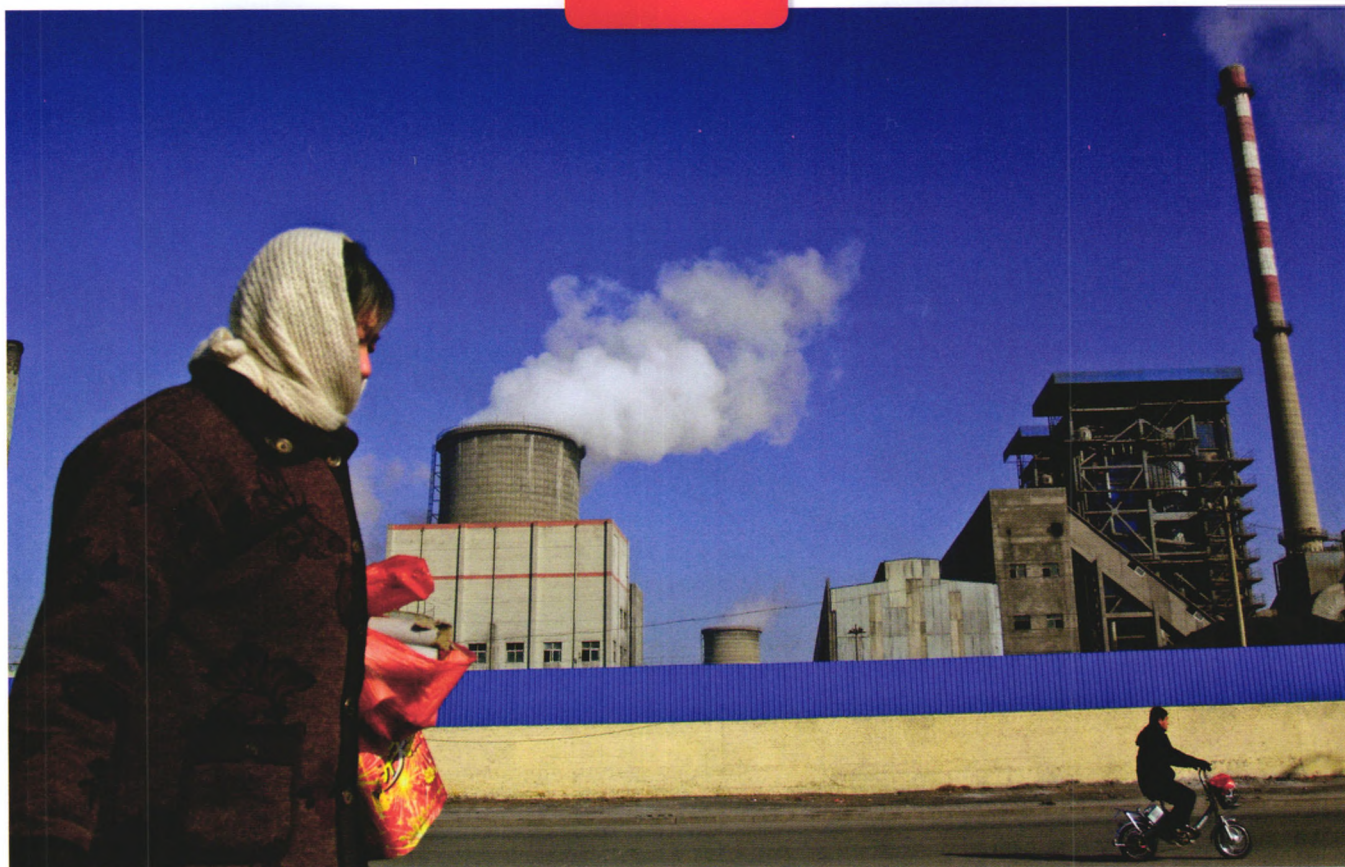
万方数据

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





## P28 封面 专题

### 环保风暴

环保核查风暴或将常态化，成为去产能的主要推动力，左右着周期起舞的舞步。

④ 当前环保力度将进一步进阶的倾向，而各部委之间良好的联动政策配合和中央环境保护督察组的执行力更是显示了本次环保工作的战略地位，预计环保将继续成为下半年的工作主线之一。

#### 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 政府融资新政争议

在地方政府建立财政硬约

束的过程中，政府预算管理与融资平台信用存在诸多争议，业内呼吁对待争议应兼顾财政金融稳定、经济发展与民生，穿透法律法规文本看立法目的，以免矫枉过正。

#### 特稿 / Special Reports

#### P22 应对新一轮银行债转股

中国此次债转股探索了商业银行主导的新模式，在具体实践中，由于还在探索、试点阶段，委实应当一步一个

脚印，稳扎稳打。

#### P26 利率中性与多层次资本市场

新三板市场为执行稳健中性的货币政策、支持中小微企业融资提供了条件，也为中国建设多层次资本市场提供了突破口，为资本市场改革积累了经验。

#### 公司与产业 / Corporation & Industry

#### P36 中文在线豪买虚幻的业绩承诺

中文在线在“二次元”上的布局可谓大手笔不断，但标的公司惊人的业绩承诺能否兑现以及未来的盈利前景是否可期，都要画上一个大大的问号。

#### P38 海正药业百亿元债务压顶

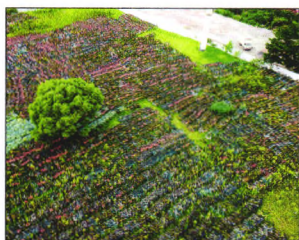
债务规模持续攀升，有息负债已达百亿元；多项在建严重超支，部分项目完工却不转固；主营业务盈利能力不容乐观。

#### P40 伟星股份业绩增长“虚胖”

以牺牲现金流量为代价的高增长往往难持续，伟星股份或许有所不同？

#### P42 百货零售业回暖明朗

宏观经济在逐步好转，百货零售行业的回暖就具有更大的确定性。



P08 | 速读

#### P44 大秦铁路最好的光明

是当下  
大秦铁路并不具备很强的行业竞争态势，未来运能也不具备进一步提升的条件，且通过提高运输单价来拉升利润的概率很低。2017年盈利有较大好转，但未来很难再提升。

#### P47 折旧年限的奥秘

从上市公司折旧年限变更公告来看，固定资产的折旧管理已经成为上市公司尤其是重资产公司调节利润的工具。

#### 基金 / Mutual Funds

#### P50 天弘余额宝：巨象的阴影

接连两次下调个人投资上限，天弘对监管新规做出了善意的回应，但收益率连年下降的余额宝还有多少腾挪空间？

#### 金融 / Finance

#### P52 银行业去同质化初现

银监会微观监管力度的加强使得中小银行套利空间受到压缩，中国经济结构调整导致未来对贷款的需求不会持续旺盛。随着经营环境的变化，银行之间的分化“前

所未有”。

#### P55 南京银行核心一级资本告急

上半年，南京银行营收下降17%，净利却增长17%，但高增长难掩资本不足的软肋。2016年年末至今，南京银行核心一级资本充足率均在监管红线以下，且连续三个季度下降，核心资本压力凸显。

#### P56 股市资金面，潮起潮落待有时

微观监管政策关系股市存量博弈，宏观监管政策关系股市增量博弈。

#### P58 1600亿元银行可转债潮涌

2017年以来，已有9家银行发行可转债或公告相关预案，1665亿元的规模为过去10年银行可转债规模的两倍左右。银行可转债发行明显加速背后，折射出部分银行在MPA框架下广义信贷增速受限，资本补充压力凸显。

#### P62 虚拟货币：一个标准的泡沫

火热的虚拟货币，其实是一个彻底的金融泡沫。最核心的原因在于虚拟货币本身没有任何价值，而其供应也没有任何实际限制。

#### 专栏 / Column

资本论

#### P02 人民币崛起之路

如果说历史教会了我们什么，那就是没有什么是“一成不变”的。

大行策略

#### P49 “心”周期

一个经济增速徐徐放缓的环境里，大盘股往往有所表现。而这些权重股将带动主要指数再创新高。

鹏华基金鹏友会

#### P64 双线资本：成长最快的基金

私家书斋

#### P66 Joel Tillinghast：

大钱想得小

#### 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 鼎成启示

#### 客户名录

马爹利

宾士域

赛斯纳

汉米尔顿

#### IPO

中大德 中小板

惠威科技 中小板

光威复材 创业板

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

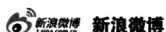
《证券市场周刊》电子杂志

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>

證券市場



1733

# 云时代有源HiFi旗舰

HiVi惠威M3A等磁场带式Wi-Fi三分频参考级有源音箱



惠威科技 M3A 是一款音质优美的三分频小型书架式音箱，奢华时尚的低谐振原木箱体，应用了Wi-Fi/LAN/ 蓝牙 / 平衡 / 光纤和线路输入接口质表现卓越。可广泛应用于家庭客厅、电脑桌面、多媒体、游戏和专业录音棚等各类听音环境，是一款全能的无线互联网时代参考级音箱。