

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

73/75
CAPITALWEEK
2017/10/13
总第2334期

- P34. 文化长城收购标的承诺难兑现
- P38. 凯恩股份豪赌锂电池隐忧
- P40. 双林股份高价接盘大股东资产



5G新机遇

P22 5G即将如期而至，移动通信网络变革大幕开启，中国主角时代或将来临。

港股脈搏

71页至88页



低位整固大爆升
众彩有力闯新高

一周精选
精英



女股主义
香港女分析师总会
细价股炒风至
善乐趁势走一转

综合刊 www.capitalweek.com.cn



73>

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

万万数据



P22
封面
专题

5G新机遇

5G即将如期而至，移动通信网络变革大幕开启，中国主角时代或即将来临。

④ 5G推进可加速物联网普及，是“万物互联愿景”下的通信技术前提。由于下游应用延展性和市场空间巨大，5G有可能成为经济社会发展的关键动力。

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 中央结算宗军：
债市风险的识别与应对

中国债券市场在发展的同时，风险因素也越来越复杂，超出了传统的分析范畴，对此需要全面识别并储备风险管理工具。

公司与产业/Corporation & Industry

P30 破解东阿阿胶的财富公式
调价是东阿阿胶陷入囚徒困境中的最优策略，也是被动应付福胶进攻的次优博弈结果。

P33 丽岛新材：
板IPO的业绩“暗雷”

丽岛新材收入已经连续5年停滞不前，应收账款大幅增加却少计提坏账准备，毛利率变动异常；公司欲实现从新三板至主板的华丽转身，却难以掩饰自身缺乏长期持续增长的能力。

P34 文化长城
收购标的承诺难兑现
凭借着收购的翡翠教育业绩高增长，公司对未来的业绩

充满了自信，但业绩承诺如果不能兑现，则巨额商誉将存减值风险。

P36 升达林业清仓家底

升达林业上市后，主业并未做大做强，反而一路下滑，频频依靠营业外收入和变卖资产得到的投资收益而避免亏损。在跨界未果，且牵涉到官司之后，升达林业将主业资产打包出售给控股股东，又一次避免亏损。

P38 凯恩股份豪赌锂电池隐忧

锂电池行业产能大跃进之际，凯恩股份收购标的能否杀出重围尚属未知。

P40 双林股份

高价接盘大股东资产

大股东低价收购来的资产，如今却要以高溢价注入上市公司，大股东倒手之间获取暴利。



P08 | 速读

P42 三问首航节能

首航节能在上市前短短几年完成了由行业小弟到龙头老大的逆袭，上市后短短几年更是在光热发电等众多领域积极外延扩张，但实际成效有待检验。

P45 透过两费辨识成长股

在市场追捧所谓高成长性的股票时，投资者应该远离浮躁的情绪，认真看看它的销售费用和管理费用是否畸高，尤其是研发费用是否占到太多比例。

控制，此次定向降准政策宽松意味不强。

P54 银行理财权益资产升至9%

2017年上半年，银行理财权益类资产的占比由2016年年末的6.16%提升至9%左右。随着负债端理财产品收益率的持续高位，使得资产端预期收益压力增大，银行的风险定价能力和产品结构的差异化将成为后续理财业务竞争的发力点。

P57 券商业贝塔属性难改

券商行业上半年业绩增长差强人意，但盈利结构有所优化；贝塔属性较强的经纪业务收入占比虽有所下降，但利息收入和投资收入的表现同样依赖于市场环境，券商板块的贝塔属性仍比较明显。

基金/Mutual Funds

P48 交银施罗德：激进的货基

根据流动性新规，交银系有多只货币基金在2017年上半年末未达到所设定的标准，其在三季度是否进行了调整则不得而知。

金融/Finance

P50 定向降准宽松意味不强

央行对普惠金融实施定向降准政策并不意味着货币政策方向的改变，当前货币政策仍大概率维持“中性”。由于总体释放的流动性并不高，且央行可通过微调进行

专栏/Column

资本论

P02 认知和管控转型期的金融风险

经济转型需要各方面的配合，对这个过程当中的金融风险需要有充分认识和有效管控。

大行策略

P47 市场稳中向好

中枢抬升震荡市的格局未变，市场稳中向好，振幅有望向上拓宽。重视业绩和估值的匹配，看好金融、消费白马、建筑。

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

汉米尔顿

赛斯纳

宾士域

IPO

辰欣药业 主板

傲农生物 主板

大理药业 主板

亚士创能 主板

天目湖 主板

铭普光磁 中小板

华阳集团 中小板

电工合金 创业板

世纪天鸿 创业板

阿石创 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>



Sea Ray®



450 SUNDANCER

a perfect configuration propels a perfect dream
璀璨新星 带您进入巡航新时代

全能船型发扬前沿和尖端的设计风格，开创了新一代 Sundancer 清爽简洁的线条；玻璃钢硬顶配备移动式全景天窗；甲板超大 L 型会客区可选配烧烤台和移动电视；船尾可配太阳垫；标配 AXIUS 定位定速及一键式操控系统，也可选配 ZEUS 推进系统；内饰设计豪华舒适，配有多媒体播放器等娱乐设施，可调节的温暖光，舱内空间宽敞，厨房设备齐全，餐厅区域可轻易的转换为休息区；全景舷窗和天窗让舱内光线通透明亮，超大空间的飞桥和伸缩自如的太阳篷。拥有能把快速游艇带入新时代的所有亮点。引领潮流的内舱设计标志着一个新的阶段。

 BRUNSWICK

万方数据

宾士域贸易(苏州)

tel: +86 512 6956 7825

boat@mercmarine.com