

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P30. 国轩高科高毛利率难持续

P40. 游族网络回购背后有玄机

P44. 互金“网红”积木控股借壳记



QK1800966

资管进化论

P24 资管新规犹如金融业的“供给侧改革”，落实进度取决于高层宏观目标的紧迫感，资管机构商业模式进化在即。



港股脈搏

63页至80页

VLT 棒球迷 搵出面
Futbol Trend

产能提升盈利增
维他奶中长线之选

一期精选
解读

女股主义
香港女分析师总会

雷蛇不只电竞概念
万方数据

综合刊 www.capitalweek.com.cn



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



P24 封面 专题

资管进化论

资管新规犹如金融业的“供给侧改革”，落实进度取决于高层宏观目标的紧迫感，资管机构商业模式进化在即。

① 对照工业和农业的“供给侧改革”，金融业同样有必要开展，通过资管新规为境内金融市场打好基础。金融机构在这次堪称是金融业物种进化进程当中脱颖而出……

经济日历

P04 本周重要经济指标

P10 速读

P13 微博

P14 要刊速递

P15 数据

宏观/Macro-Economics

P18 交易所跨境逐鹿金融定价权
金融交易在哪里发生，生产要素和流动性就在哪里汇

聚，以交易所为代表的核心金融基础设施将是新时期中国金融开放当国际竞争与合作的舞台，也是各类金融资产定价权争夺的前线阵地。

P21 房地产开发资金熄火

从房地产开发资金的角度，非标投资或带来25%的资金贡献，而房地产本身的销售情况或带来近50%的资金贡献，这两项来源在2018年均可能显著下滑。

公司与产业/Corporation & Industry

P30 国轩高科高毛利率难持续

行业随时面临过剩的危险，毛利率远超同行的国轩高科还能继续保持下去吗？

P32 迪贝电气：

大客户“依赖症”明显
低于行业的毛利率却获得了行业平均的净利率，这种靠控制费用省出来的利润能否持续？

P33 *ST锐电的“花式”保壳

*ST锐电二度戴帽，全靠大

股东鼎力支持，又是关联交易，又是给予巨额赔付，终于令公司涉险过关。

P35 东方嘉盛：

经营现金流“入不敷出”
公司应收账款占比过高、现金流不佳，持续盈利能力存疑。

P36 摩恩电气百亿市值幻象

以电力电缆为主营业务的摩恩电气在不到一年时间里实现了股价翻倍，市值最高接近147亿元，但公司基本面并无明显改善；大股东4个

客户名录

上汽大众

宾士域

赛斯纳

中信银行

豪利时

民生银行

汉米尔顿

IPO

华能水电 主板

设研院 创业板

月通过转让股票套现20亿元更是匪夷所思。

P38 博敏电子重组标的的数据有异
两份收购方案披露的财务信息差别巨大,形成原因亟需上市公司解答。

P40 游族网络回购背后有玄机
回购有真有假,投资人要擦亮眼睛,且上市公司过往的收购也饱受质疑,所形成的巨额商誉存在减值风险。

P42 汤臣倍健渠道突击
汤臣倍健是国内膳食补充剂类保健品行业的龙头,但其销售渠道明显失利。在“不以盈利为目的”的直营连锁遭遇滑铁卢后,汤臣倍健才意识到网购的重要性,现在布局,早还是晚?

P44 互金“网红”
积木控股借壳记
上市、业绩变脸、卖壳,一年多时间,永骏国际控股股东顺利套现离场。借壳而至的积木控股,又将展示怎样的身手?

基金/Mutual Funds

P47 可转债主题基金: 赢者寥寥
普通投资者从趋之若鹜到避之唯恐不及,可转债的频频破发成为元凶,而以可转债为主题的基金也没讨到便宜。

金融/Finance

P48 险企利率敏感性降低
“134号文”限制了年金类产品,但是对长期保障型产品



P10 | 速读

网开一面,由于保障型产品新业务价值率和利润结构中死差占比均可达到80%以上,使得险企利润对利率的敏感性逐渐降低,资产负债久期的缺口的缩小,更多利润来源于长期稳定的死差。

P52 银行流动性风险监管冲击波

从大资管新规到现金贷监管,再到银行流动性风险监管;从表外业务到表内业务,从互联网金融再到商业银行,金融监管越来越严。银行流动性风险管理新规的出台再次表明监管层继续推进金融去杠杆的决心,未来这一趋势仍将持续。

P54 转债申购红包变飞鸟

在转债发行加速的背景下,破发风险需要引起投资人注意。

又上的一封信/Letters

P56 投资与人生(十): 面向未来
拥抱未来的变革受益者,但要注意公司光有愿景和蓝图是不够的,还必须转换成实际获利能力的执行力。

专栏/Column

资本论

P02 央行加息“量价分离”
央行货币投放一方面增量以维持流动性总体水平适度,实现稳增长目标;另一方面跟随美联储加息引导利率水平,为去杠杆创造有利条件,维持中美利差,稳定汇率水平。

大行策略

P55 新牛市的三大特征
新时代的新牛市三个特征:一是盈利回升源于结构,更持久;二是机构资金占比提高,更平缓;三是中国自主品牌崛起,龙头化。

鹏华基金鹏友会

P58 奥氏资本:
高盛门徒中的佼佼者

港股脉搏/HKStockpulse

P64 一周精选

P66 分析师论

P69 财经评论

P70 研究心得

P72 女股主义

P74 股海炼金

P76 港股游记

P78 鼎成启示

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

期刊网

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



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