

證券市場週刊

P39. 贵州茅台经营利润率或将加速下降

P40. 奥飞娱乐可能经历了假增长

P46. 分众传媒小股东的质押危局

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

人民币攻防战

P22 人民币资产虽然存在局部泡沫风险，但受益于外汇单边贬值预期情绪修复、金融市场对外开放、国内企业基本面改善等因素，优质金融资产的吸引力在逐渐增加。



港股脈搏
63页至80页

股市多变逆流上
优秀券商获表彰

女股主义
香港女力分析师总会

EPRINT
待修成正果

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



P22 封面 专题

人民币攻防战

人民币资产虽然存在局部泡沫风险，但受益于外汇单边贬值预期情绪修复、金融市场对外开放、国内企业基本面改善等因素，优质金融资产的吸引力在逐渐增加。

① 外部环境趋于复杂，全球利率将继续上行，中国经济增速仍未见底，通胀格局扑朔迷离，中国应当更灵活地使用利率工具。

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 朱光耀：关注2017年外部环境三个方面

欧美国家的经济政策与政治周期的变化，将使得中国经济在2017年面临复杂的外部环境。在适度提高总需求的同时，坚定不移地坚持以供给侧结构改革，是应对复杂的外部环境、保证中国经济平稳健康向前发展、中国社会和谐稳定的方针。

P20 美元体系再通胀的虚与实
根据特朗普新政对美元货币体系进行推演，可以分别得到的是通胀和通缩的结果，对于买方而言，不宜去赌其

中某一个方向必然出现，更应通过紧盯全球美元的流动性变化而调整头寸。

公司与产业 / Corporation & Industry

P30 奥特佳收购海四达整合产业链

通过此次并购，以空调压缩机为主的奥特佳将电动车锂电池业务收入囊中。

P32 航空股：机遇与风险并存
航空股的市净率/市盈率双

低一向为人所知，但当前航空股的机遇和风险又分别来自何处呢？

P34 掘金新版医保目录

随着新版医保目录的正式实施，新的大品种有望诞生，A股医药上市公司谁会成为最大赢家？

P36 生物股份的股价暴涨神话

投资之路殊途同归，生物股份股价暴涨的背后是否有可循？

P39 贵州茅台经营利润率 或将加速下降

如果2017年不调整出厂价，由于消费税税基的提高，全年营业利润率同比下降约2%，加上毛利率总体下降，全年营业利润率可能将下降到58%左右。



P08 | 速读

P40 奥飞娱乐 可能经历了假增长

奥飞娱乐是少有的上市以来能够保持业绩增长的公司，但从其历来运作来看，刻意追求业绩增长，人为操纵较明显，不是真正意义上的绩优成长股。

P45 华灿光电 在盈亏之间自如切换

华灿光电上市第二年就开始亏损，而且总是那么有规律——一年亏损会紧跟着下一年盈利。关键时刻，政府补助等总是助一臂之力。

P46 分众传媒小股东的 质押危局

上海等质押股票已经跌破平仓线，公司及保证人沅沅弘却无意补仓。

P48 城市轨道交通 万亿市场大幕开启

2016年城市轨道交通行业上游设计及项目施工公司中标金额均出现“爆炸性”增长，“十三五”期间城市轨道交通规模增幅或达100%，城市轨道交通行业万亿市场大幕已然开启。

金融/Finance

P50 银行不良拐点尚早

虽然最新不良率数据显示银

行业资产质量已渡过最困难的阶段，但并不说明不良贷款拐点已至，在经济持续下行的前提下，未来不良贷款风险仍可能上升。

P52 英国脱欧的深刻危机

英国投票“脱欧”或属偶然，但暴露出来社会生活之腐朽，福利制度之僵化，经济活力之缺乏，民族主义之狭隘，投票制度之民粹，有点病入膏肓，可称之为“发达国家陷阱”。

P54 险企资产驱动模式渐远

随着市场环境和监管导向的变化，降成本升保障促进保险行业转型升级良性发展，未来资产驱动负债型险企将面临严峻挑战。

基金/Mutual Funds

P57 财通：“定增王”面纱之下

再融资新政的不期而至，对机构投资者的投研能力提出了严峻的挑战，而这正是财通基金的短板。

P60 基金超额收益递减

尽管长期跑赢自身基准，但基金获取超额收益的难度越来越大。

专栏/Column

资本论

P02 对中国均衡利率的 估计与思考

统计手段估计均衡利率的经验值，在GDP6.5%，CPI2.3%，房价增长5%的情况下，十年期国债收益率应该是3.7%~3.8%。

大行策略

P29 “一带一路” 迎来

密集催化剂

多地地方两会政府工作报告中都对2017年对接“一带一路”做出工作部署，预计“一带一路”相关的投资项目会步入密集落地期，建议积极把握相关投资机会。

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

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>



客户名录

马爹利

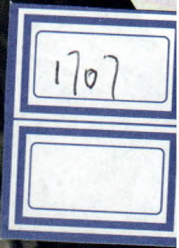
赛斯纳

宾士域

汉米尔顿

IPO

科达利 中小板



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
百万数据

 **HAMILTON**
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿