

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P34. 北京文化盈利糊涂账

P36. 翰宇药业“巧”避税

P38. 潮宏基商誉减值暗礁



李嘉诚的交易对手

P26 基汇资本——套利李嘉诚的亚洲最佳地产投资机构成长之路。



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

万方数据



P26 封面 专题

李嘉诚的交易对手

基汇资本——套利李嘉诚的亚洲最佳地产投资机构成长之路。

基汇资本在中国区投资采取了商业地产+平台投资的策略。

经济日历

P06 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

P20 产能过剩? 产能出清?
在产能利用率大幅回升的背景下, 考虑到政府去产能目

标依旧以及前期制造业投资低迷的滞后效应, 预计2018年产能增速将维持低位震荡, 工业品价格和企业利润仍受到支撑, 下行空间有限。

P22 银行间供给侧蝶变

多位银行间本币市场相关部门负责人表示, 在防范化解重大风险的前提与共识下, 将重点就市场制度“补短板”, 推动机制、基准、产品、秩序的完善与创新。改革或释放银行间市场应有活力与功能, 机构参与市场的商业

模式亦可精进。

公司与产业 / Corporation & Industry

P34 北京文化盈利糊涂账

除了《战狼2》以外, 北京文化其他的影视收入难见踪影。

P36 翰宇药业“巧”避税

以一种不正常的交易达到避税目的, 事实上造成了国内税收的损失。

P38 潮宏基商誉减值暗礁

17倍溢价收购美容资产, 潮宏基连环并购催生的商誉泡沫不能不防。

P40 九有股份资产负债率飙升

自2015年进行资产重组后, 公司主业发生了重大变更, 公司营业利润在重组前连续三年为负, 重组后迎来连续两年正增长, 是否意味着九有股份已经成功转型?

P42 腾讯控股: 巨象尚未停步

投资业务将正式成为腾讯控股的主要收入来源之一, 再加上增值、广告和其他业务

的迅速发展，腾讯控股仍有增长空间。如仍以传统业务结构来评估，如游戏收入、用户增量等，已跟不上腾讯的步伐。

P45 *ST天成“洗澡”

为规避风险，*ST天成利用财务调节手段，在关键的2016年进行一轮大洗澡，从预盈变为巨亏，进而将一笔本该在2016年确认的收益强行延至次年确认，保障2017年顺利扭亏。

P46 五矿发展

业绩增长含金量不足

不良资产顺利剥离后的五矿发展营收开始恢复，但净利润、现金流等更反映真实盈利能力的指标仍不理想，公司的转型还有待努力。

P48 海正药业力避ST

上市公司研发投入的资本化比率偏高，存在提振短期收益的嫌疑，而大量的在建工程延迟转固，又可以少计提大量折旧费用，且推广费用的大幅增加并未带来销量的同幅度上升。

P50 增收不增利：

华策影视“替人打工”

收入的迅猛增长并未带来净利润的同步上升，而公司为进入多个领域而收购的众多公司股权协同效应值得商榷。

P52 现代制药巨资并购无硕果

现代制药于2016年大手笔并购9家公司，当年整体表现不错，超额完成业绩承诺。但2017年却是另一番情形，大多未完成业绩承诺。



P10 | 速读

P54 湖南盐业涉嫌操纵人力成本

湖南盐业的两家子公司存在净资产来源不明问题，而其在上市前突击调降员工成本的做法也值得商榷。

金融/Finance

P56 国寿压降银保

趸交保费承压

由于续期保费在2018年将净增700亿元，600亿元趸交规模完全可以通过续期保费进行弥补，中国人寿2018年全年总保费绝对不会负增长。与其他几家大保险公司结构调整已经完全到位相比，国寿未来弥补银保趸交规模缺口仍会承压。

P60 珠江人寿

万能险占比高风险大

在保险行业万能险增速和占比普遍下降的趋势下，珠江人寿万能险占比逆势增长，偿付能力充足率却逐渐下降，如影随形的净现金流风险不可小觑。

基金/Mutual Funds

P64 中融基金：透视“富贵鸟”

无论是中长期纯债型基金还

是主动权益基金，中融旗下的基金业绩都黯淡无光。

专栏/Column

资本论

P04 预期稳定提升估值

市场会给预期稳定的经济体或公司更高估值。对于A股非周期类的大盘蓝筹股，在国内利率水平下行的大趋势中还能够长期获得预期稳定收益，似乎不应该被调低估值水平，反而应该提升其估值水平。

大行策略

P55 金融向好 科技分化

2017年年报和快报显示，成长和周期行业内部分化趋势更明显。

客户名录

马爹利

上汽大众

宾士域

赛斯纳

汉米尔顿

公司巡礼

奥马电器

天际股份

IPO

爱婴室 主板

锋龙股份 中小板

宏川智慧 中小板

彩讯股份 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》



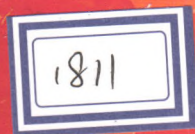
新浪微博



《证券市场周刊》官方网站

<http://www.capitalweek.com.cn>





热烈祝贺四川天邑康和通信股份有限公司

A股成功上市

股票简称：天邑股份

股票代码：300504

保荐机构： 广发证券
GF SECURITIES