

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P36. 创新股份锂电池隔膜梦
- P39. 天神娱乐：奇迹还是套路
- P46. 世纪华通车轮并购不乐观



寻找确定性投资
火电走出至暗时刻

P24 随着利用小时数的见底回升以及煤炭价格的回落，火电有望迎来业绩拐点。

港股脈搏

71页至88页



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



P24 封面 专题

寻找确定性投资 火电走出至暗时刻

随着利用小时数的见底回升以及煤炭价格的回落，火电有望迎来业绩拐点。

④ 2018年一季度，火电行业业绩同比、环比均改善明显，火电盈利能力逐步回升的拐点正式确立，火电走出至暗时刻。

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 人民币风险对冲新时代

整肃秩序与扩大开放并举的
市场环境，客观上要求商业

银行对资产负债表上的利率
与汇率风险管理跟随实体
经济一同进入“新时代”。

P21 完善柜台债个税扣缴 促直接融资

通过丰富发行品种和期限、
引入代扣代缴税制等措施激
活柜台债券市场，有助于多
元化企业居民资产配置渠
道、提升国民储蓄意愿、对
接国际通行金融财税惯例，
同时将多层次债券市场的直
接融资功能充分发挥，有效
支持实体经济。

公司与产业/Corporation & Industry

P32 浪潮软件依靠投资收益立身

阅读浪潮软件的利润表和现
金流量表，会发现利润表的
投资收益和现金流量表的
筹资活动的现金流量有些异
常。浪潮软件的绝大部分利
润竟然都来自投资收益。

P34 PPP模式风险暴露

PPP模式虽然有效地解决了
政府的资金问题，加快了社
会的发展，但众多不确定性
所带来的风险不可小视。

P36 创新股份锂电池隔膜梦

锂电池隔膜单价早就跌穿了
创新股份的预期，那么，公
司收购的上海恩捷如何实
现承诺的净利润呢？

P39 天神娱乐：奇迹还是套路

借壳上市后业绩恶化，天神
娱乐走上百亿元买业绩的疯
狂之旅。然而，总市值遭巨
量蒸发，大股东被立案调查，
买回来的业绩在2018年终
于从之前的疯狂增长变成下
滑，天神娱乐将何去何从？

P42 啤酒业拐点悄启

从主要啤酒公司的一季报可以看出，价格在悄悄上涨，啤酒业拐点隐现。

P44 高油价下煤化工机会来临

油价高位运行背景下，下游细分行业的供需关系及石油替代产业值得重点关注。

P46 世纪华通车轮并购不乐观

公司高溢价收购来的子公司依靠车轮并购完成了业绩承诺，而其子公司营收95%的核心游戏盈利持续性并不乐观，且公司或存虚增收入之嫌。

P48 泸州老窖押注高端

比较过去几年的发展，可以看出，泸州老窖的中低端希望不大，未来增长靠高端，但被泸州老窖寄予厚望的高端增长，其生产能力是存疑的，还需要观察。

基金/Mutual Funds

P50 富国基金：“雷雨”第二幕

同一家基金公司旗下的多只基金同时入驻某家上市公司的前十大流通股股东名单，抱团取暖的迹象非常明显。

金融/Finance

P52 透视拍拍贷业绩逆势增长

拍拍贷一季度营收和业绩异动背后，是会计准则变动带来的1.7亿元收入和促成贷款量的持续下降，以及90-119天贷款逾期率同比增长549.15%，因此，拍拍一季度业绩逆势增长的持续性有待观察。



P08 | 速读

P54 银行流动性监管边际放松

流动性管理新规对过渡期的调整有助于提高新规实行的可操作性，即上资金来源项新增央行借款，细项折算率有所调整，对资产负债结构调整存在较大压力的中小银行带来边际放松。

P57 信用债违约风险陡增

信用债违约事件频发背后，是在资管新规的严监管和银行非标资产压降的背景下，企业融资渠道的收缩和流动性的萎缩。

投资圆桌/Investor

P60 存托凭证定价之思：

HDR、TDR 案例启示

以非融资型的DR上市，其定价方式可参考淡水河谷与Coach的HDR案例；以融资型的DR上市，其定价方式可参考日本SBI与康师傅的TDR募资案例。

P62 佩斯模型折射领导者价值观

领导者决策过程的透明度比财务透明更有价值，公司领导人的“金融特质”分析具有重要意义。

专栏/Column

资本论

P02 贸易摩擦下的

汇率风险中性政策

中美贸易摩擦不必然导致人民币汇率贬值，而且，现阶段主要是由美元走强引起的双边汇率贬值，但并没有引起做空，市场正在逐渐适应汇率双向波动，并和政府形成风险中性的共识。

私家书斋

P64 以战止战

鹏华基金鹏友会

P66 Nuveen：论平台的重要性

大行策略

P68 信用违约事件

对股市影响多大？

目前，信用违约率很低，稳中求进、发展中解决问题的政策基调下，信用风险全面扩散概率不大，对股市影响更偏情绪面。

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

上汽大众

宾士城

赛斯纳

海王子工社

汉米尔顿

价与值

金石资源

IPO

科沃斯主板

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>





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