

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P30. 赫美集团转型乱局
- P32. 派思股份高溢价并购迷雾
- P36. 思维列控重组难解大客户依赖症



PPP 守底线

P22 清库冲击波过后，在严守《预算法》和财政承受力底线的前提下，PPP行业集中度提升和能否加快规范项目的落地和融资，将是金融市场更需要关注的。

港股脈搏
63页至80页

青島啤酒博物館 THE WORLD OF SHINGTAO

世界杯茶到 青啤最受惠

一匹精選 04

女股主義 香港女分析師總會

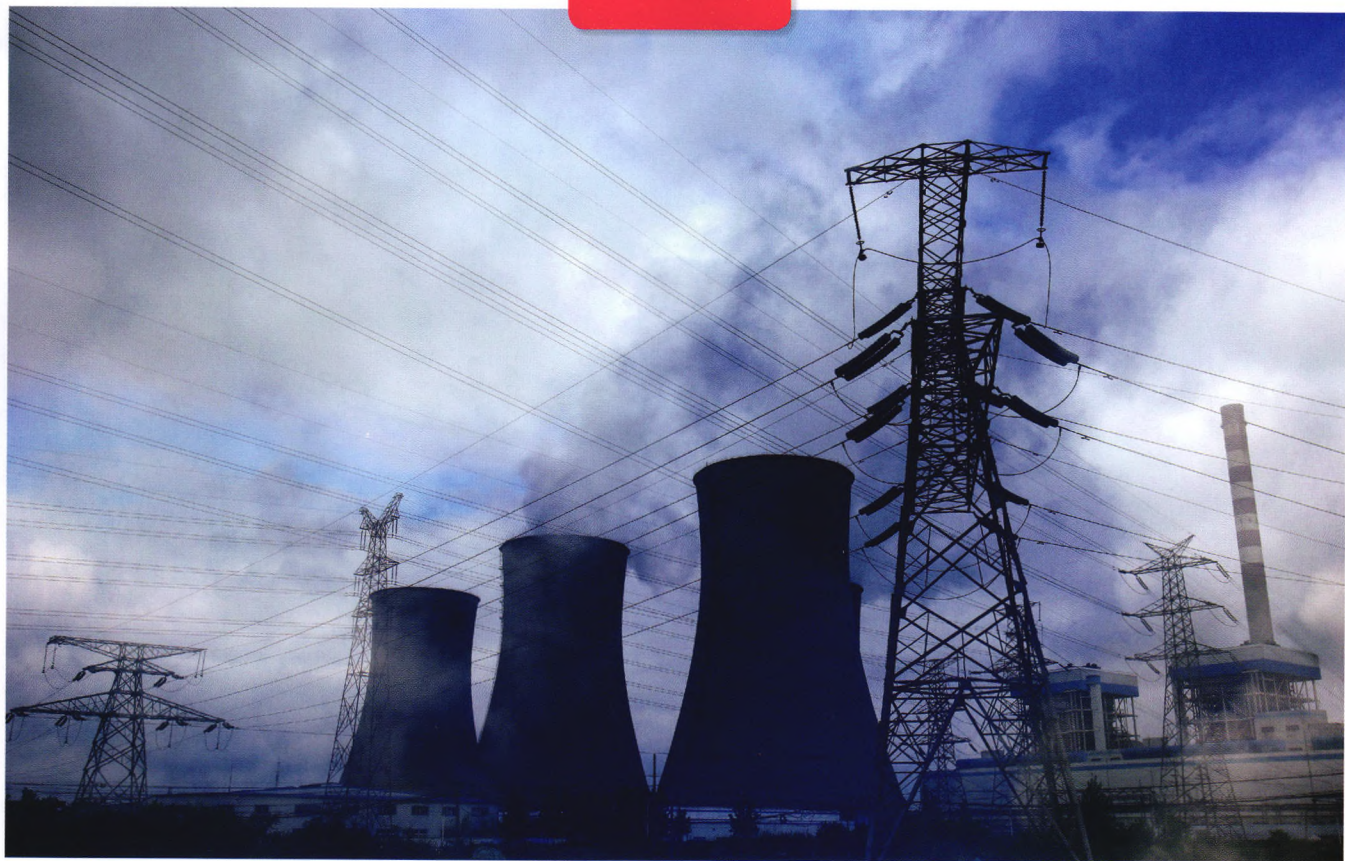
教育股有前景 皇崑中线可翻番

综合刊 www.capitalweek.com.cn

39>

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

PPP守底线

清库冲击波过后，在严守《预算法》和财政承受力底线的前提下，PPP行业集中度提升和能否加快规范项目的落地与融资，将是金融市场更需要关注的。

PPP清库反映出地方财政的收支矛盾和存在突破预算的违规现状，中央出手整治这些问题还可能将对城投债这一收入和现金流同样依赖财政补贴的资产类别造成影响。

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 美债焦灼

美债利率在有效突破3%关口后因为多国出现货币危机

重新大幅回落，30年的美债牛市在交易员们看来命悬一线，美国的经济基本面将是美债空头最坚定的底气所在，与此同时，人民币长期利率具备稳定的基础。

P19 央行修复债市再融资功能

央行此次将MLF担保品扩容，意在修复债券市场正常的再融资功能，助力三大攻坚战，但从总量上并未改变货币政策稳健中性的基调。

P20 留意货币政策的变化

中国经济目前所处阶段类似

于2014年年初，在财政政策与金融监管政策都收紧的同时，货币政策出现边际转向。

公司与产业/Corporation & Industry

P30 赫美集团转型乱局

赫美集团及其上市前身的主业一直换来换去，但公司经营却每况愈下。

P32 派思股份高价并购迷雾

派思股份高价收购正拓能源，在锂电池负极产能过剩

的大环境下，扩大产能是否会在业绩上带来提升仍有待观察。

P34 5月电厂日均耗煤高企根源

第二产业补库存，以及居民用电需求的增长，都很可能是5月底电厂煤炭日耗提高的原因。

P35 川投能源具备多分红条件

尽管未来有较大的资本支出，但其资金需求将由发行可转债来满足，川投能源有条件提高派息率。

P36 思维列控

重组化解大客户依赖症

收购标的依靠单一客户形成的业绩增长能否持续,应成为监管部门关注的重点问题。

P38 太阳能的小算盘

表面看,太阳能是光伏行业里中规中矩的一家公司,但其折旧年限过长,在建工程完工进度飘乎不定,利润调节的空间较大。

P40 煤炭板块估值待修复

在经历了价格调控后,煤炭板块估值偏低,随着景气回弹,修复行情有望出现。

P42 千亿业绩承诺何时补偿?

上市公司为当初疯狂并购需要计提巨亏商誉减值损失的金额不断激增,而当初的出让方或者大股东们欠上市公司的业绩补偿高达上十亿元,这一金额仍在暴增中。

基金/Mutual Funds

P46 中银基金:诡异的回撤

基金业绩究竟是来源于投研实力还是撞大运,对中银的史彬来说还真不好轻易下结论。

金融/Finance

P48 西部证券股票质押黑洞

继大幅资产减值后,又遭遇股票质押式回购交易业务被暂停6个月的处罚,在激进经营的背后,西部证券股票质押业务风控缺失的黑洞究竟有多大值得关注。



P08 | 速读

P51 MLF扩容非货币政策转向

央行MLF担保品范围扩容,会在一定程度上缓解实体融资紧张的局面,但不是总量的货币宽松。在“防风险和降成本”的背景下,央行坚持中性货币政策立场不变,整体降准几率延后。

P54 联合授信如何防范信贷风险

从大额风险暴露管理规定到联合授信机制监管新规,监管层金融去杠杆的决心不改。但若联合授信机制真正发挥作用,监管新规未来仍有诸多完善之处。

投资圆桌/Inverstor

P56 并购重组后遗症

对部分依赖于外延并购粉饰业绩的公司而言,未来数年内,高额商誉都将如同达摩克利斯之剑般高悬,业绩风险须警惕。

P58 巴菲特的第一金律

失灵了吗?如果你曾经历过股价下跌50%而没有停损,甚至考虑加码,你可以继续学习巴菲特的策略和做法。

P60 小米的零售榜样 Costco的成功之道

凭借最低价格提供最优质商品及服务,高效运营、快速周转的策略,Costco获得了飞速发展。

专栏/Column

资本论

P02 美国财政赤字爆发式扩张

为了减缓财政赤字和利率上升的压力,美国或不得不考虑减缓社会保障制度和老年保健医疗制度的支出增长。

大行策略

P62 中美贸易战下的行业应对

如果中美之间爆发贸易战,依赖海外(美国)业务的个股或受一定冲击。A股上市公司中,这类行业主要集中在电子、机械设备、化工、汽车、家具玩具等。

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

客户名录

马爹利

宾士域

赛斯纳

银华基金

万得资讯

汉米尔顿

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

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


AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿