

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P32. 华闻传媒并购玄机
- P37. 东方金钰重组有难言之隐?
- P47. 科大智能的并购赌局

贬值买什么

P24 贬值预期激荡，电子、家电等海外营收占比较高的行业将会受益，而钢铁、采掘、交运、地产和造纸等将受到冲击。



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

贬值买什么

贬值预期激荡，电子、家电等海外营收占比较高的行业将会受益，而钢铁、采掘、交运、地产和造纸等将受到冲击。

① 人民币贬值将通过资金面、通胀、成本端、收入端等渠道对市场和行业产生影响。

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

P18 风险偏好是否超前提升？

经济下行压力和金融风险暴露叠加，宏观调控与金融监

管政策密集调整，尽管其效果尚待验证，但金融市场暂时选择了相信政策的前瞻性、持续性和效果。

P20 再现“违约潮”

的可能性较低

下半年信用债总体违约数量可能不会太多，短期看降级潮也不会汹涌而至，但从中长期看，信用级别下调是一个不可逆转的大趋势。

P22 用电量为何持续高增长？

未来数年内，中国电力需求仍有望保持较高增速，电力

市场供求格局还将进一步调整。

公司与产业 / Corporation & Industry

P32 华闻传媒并购玄机

信托资金托住了华闻传媒的股价，可当故事结束时，未来将充满变数。

P37 东方金钰重组有难言之隐？

17亿元现金收购案至今没有重大进展，且迟迟不回复交易所问询，东方金钰控股股东东兴龙实业所持全部股权又

遭遇轮候冻结；除此之外，公司的多个客户存在诸多疑点待解。

P41 宇通客车暂渡难关

尽管宇通客车经营状况不理想，但与同行业相比，其效益还算不错。

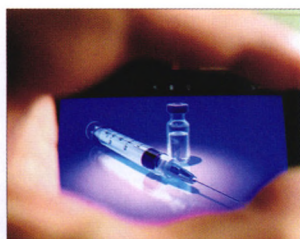
P42 融钰集团背靠哪棵大树？

融钰集团多元化并不理想，净利润主要来自投资收益。于是引入中核国财作为战略投资者，描绘了央民合作的美好前景，但这个战略投资者的身份，却未必是宣称的

央企背景。

P44 中恒电气再滑坡

中恒电气上市以来，靠相关收购支持业绩。在业绩下滑持续、大股东质押比例高企之际，又推出回购计划以支撑股价。



P08 | 速读

P47 科大智能的并购赌局

多次连续高溢价并购的结果就是商誉高悬，一旦收购标的经营有所恶化，那么商誉将成为盈利的“堰塞湖”。

深度跌破面值，同时大股东大比例配售被套，最好配售资金还来自股权质押的品种，重新开始可转债的修正博弈。

金融/Finance

P52 银行理财监管修正

尽管资管新规与理财新规释放出监管节奏放缓的信号，但监管的大方向并未发生实质上的改变，逐步压缩存量非标、打破刚性兑付仍是监管层的最终目标，银行理财业务的转型之路已不可逆。

基金/Mutual Funds

P64 安信入股印纪传媒：“浮亏8亿”之外

在印纪传媒连续7个交易日跌停、所接手股份浮亏近8亿元的严峻情况下，安信信托却以未达到“重大投资”标准没有进行披露，合理吗？

P56 寿险中报超预期下的隐忧

尽管中报保费和业绩增速超预期，但在人力增员及人均产能增长不达预期，以及保费结构调整缓慢、新单改善幅度低于预期的情况下，寿险行业未来发展前景难以预料。

专栏/Column

资本论

P02 用风险分布克服市场恐慌

所谓人弃我取，不是说别人扔的时候去买，核心是价格合适，转化成风险分布对自己有利。现在权益资产正在向有价值的水平靠近。

大行策略

P70 A股内外资机构投资行为的差异

随着A股不断对外开放，当前外资持有自由流通市值比例约6%。内资重逻辑，外

资重数据。相比内资，外资持股集中度高。

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

马爹利

宾士域

赛斯纳

上汽大众

中国少年儿童基金会

豪利时

万得资讯

汉米尔顿

IPO

长飞光纤 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 AUTOCHRONOM
自动机械腕表-瑞士制造
万方数据


AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿