

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P30. 贵州茅台预收款调节利润增速
- P32. 生猪或遇反弹行情
- P34. 九芝堂业绩变脸

## 逆周期回归

**P22** 宏观调控政策在转型中性近两年之后，开始局部回到逆周期的需求侧管理，底线思维下逆周期政策的有效性与前瞻性不必怀疑，相比而言更具不确定性的是结构性改革的推进路径。



**港股脈搏**  
63页至80页

中央撑清洁能源  
润燃调整低吸

一周精选  
雷蛇

女股主义  
香港女分析师总会  
喜讯接二连三  
雷蛇抽升在即



**P22**  
**封面**  
**专题**

**逆周期回归**

宏观调控政策在转型中性近两年之后，开始局部回到逆周期的需求侧管理，底线思维下逆周期政策的有效性与前瞻性不必怀疑，相对而言更具不确定性的是结构性改革的推进路径。

📌 基建投资增速与资金来源息息相关。

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 一手Beta牌，  
如何打出Alpha  
真正的Alpha不止来自企业

家或投资者的选股能力，而且来自基金经理的风控能力，包括风险定性和逆周期/负反馈机制，还需要投资者清醒的自我认识和足够时间的沉淀。

**P20 关注境内掉期点转负**

市场普遍预期中美利差有进一步收窄的空间，因此掉期点仍有向下压力。

公司与产业 / Corporation & Industry

**P30 贵州茅台**

**预收款调节利润增速**

预收款的释放是茅台高增长的因素之一，供不应求局面下茅台的产量不增反降。

**P32 生猪或遇反弹行情**

本轮猪周期刚刚跨越深度亏损阶段，非洲猪瘟疫情带来的影响需紧密关注。

**P34 九芝堂业绩变脸**

借壳之时给出了为期三年的业绩承诺，在连续三年精准

达标之后，上市公司立即迎来了业绩大变脸。

**P39 PTA 高景气度有望持续**

在供需偏紧的情形下，PTA期现货市场价格的连续上涨似乎有章可循，行业集中度也进一步提高。

**P41 盛运环保：**

**大股东的钱袋 散户的泪**  
在开晓胜辞去董事长之后不久，盛运环保的各种问题便集中爆发，而此时开晓胜已经累计减持套现十数亿元。

#### P43 东山精密华袍下的虱子

东山精密光鲜的业绩公布，二级市场却不买账，原因在于其业绩主要来自花哨的投资收益。



P08 | 速读

#### P45 双汇发展分红可更高

如果双汇发展是因为资产负债率上升而对分红持更为谨慎的态度，其实大可不必。



P34 | 公司与产业

#### P46 金信诺“掐点”融资

金信诺 IPO 募资到位后，业绩转眼就大幅下降。捱过几年，业绩好转，抓住时机再融资。而资金到位后，业绩再次呈现下滑。

296.94 亿元；而上市 10 年总共分红才 128 亿元；二是南京银行靓丽业绩背后却难掩资本充足率逼近红线的尴尬。

#### 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

#### 金融 / Finance

#### P50 融资型险企高杠杆不再

在强监管的背景下，无论是万能险，还是投资型理财险，高增长势头渐趋放缓，规模占比也逐渐下降，以安邦和华夏为代表的高杠杆融资型保险公司的财务杠杆率也回落至行业平均水平。

#### 专栏 / Column

资本论

#### P02 经常账户顺差无忧

未来内外需的变化有利于中国经常账户继续转正，综合考虑贸易战和油价冲击，加之汇率的灵活性及对外部均衡的调节作用实际上不断增强，经常账户不会持续逆差。

私家书斋

#### P60 接地气的价值投资

大行策略

#### P62 只有改革才能扭转市场悲观情绪

6月下旬以来，政策持续微调以对冲击去杠杆和中美贸易摩擦带来的不利影响，中长期来看，只有改革才能治本，也只有改革才能扭转市场悲观情绪。

#### P54 MPA 独木难支信贷高增长

表外融资收缩加快，但核心一级资本压力使 MPA 参数调整难以支撑银行表内信贷的增长；票据融资高增长凸显短期银行风险偏好难有显著提升，而金融监管的“定向宽松”仍有诸多不确定性。

#### P57 拷问南京银行定增被否

南京银行定增被否揭开两个隐藏的秘密：一是南京银行已经从 A 股市场募集了

#### 客户名录

马爹利  
宾士域  
赛斯纳  
豪利时  
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》



《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  
百万数据

 **HAMILTON**  
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿