

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 /

- P30. 星美影院天价借壳宇顺电子
- P36. 沃施股份现金豪买问疑
- P38. 蓝帆医疗收购标的业绩含金量低



封堵非标

P22 金融去杠杆大背景下，新一轮监管风暴来袭，非标转标将是大势所趋。



港股脈搏

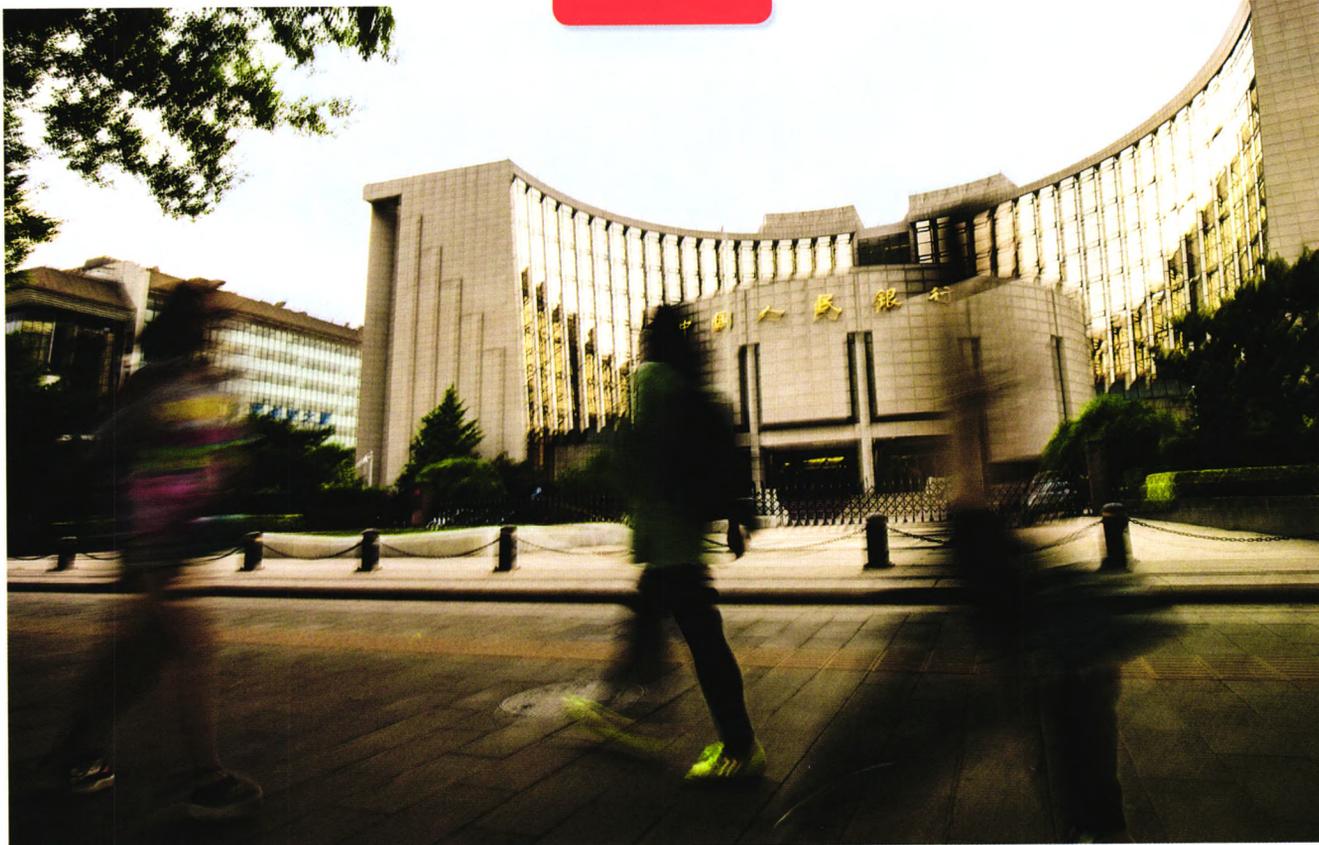
63页至80页



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
万方数据



P22 封面 专题

封堵非标

金融去杠杆大背景下，新一轮监管风暴来袭，非标转标将是大势所趋。

① 进入2018年，金融监管政策非但没有放松，反而有进一步加强的迹象。

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 中国原油国际化

中国需要以原油期货上市为契机，让原油贸易商和出口

国主动接受中国原油期货价格，以快速增长的中国原油需求去换取国际油价定价权和价格优势，并以国内商品期货的国际化进一步推动人民币的国际化。

P20 强势人民币推升A股之后

2018年1月份，人民币对美元大幅升值，市场预期2017年四季度靓丽经济数据出炉，卖方力推A股银行地产，投资者涌向大盘蓝筹看似顺理成章，然而背后仍有一些逻辑值得推敲。

公司与产业/Corporation & Industry

P30 星美影院天价借壳宇顺电子

在行业低迷之际，星美影院的运营主体成都润运取得了逆市高增长。

P32 永清环保重组难解成长困局

收购标的的固废处理单价不但远超同行，而且大幅高于当地政府的指导价，即便如此，其实际业绩也基本上停滞不前，致使其业绩承诺毫无底气。

P34 *ST三维突击保壳记

在ST公司中，由于收购重组面临诸多障碍，出售资产和获得地方政府的财政补助已经成为避免退市的最常见套路，*ST三维也未能例外。

P36 沃施股份现金豪买问疑

面对业绩下降的压力，沃施股份拟跨界收购一家天然气公司来摆脱困境，但收购标的的诸多财务数据却都异于同行。

P38 蓝帆医疗

收购标的业绩含金量低 依赖大客户的神助攻，标的

资产勉强实现收入增长，而未来能否实现高企的业绩承诺存在较大的变数。

P40 从莲花健康的坏账计提 看其盈余质量

简单就应收账款计提坏账这一项调整利润表，莲花健康近10年都将是亏损。

P42 凯乐科技增收不增利

凯乐科技经营业务跨度极大，核心业务依仗专网通信，虽营业收入增长喜人，但毛利率不高，且回款困难，增加的只是账面营收金额。

基金/Mutual Funds

P44 汇添富式股权激励：

盛宴过后

在以较低价格实施股权激励之后，无论是在管理规模还是在ROE方面，汇添富都没有表现出应有的水平。

金融/Finance

P48 监管遏制理财险

随着万能险监管的收紧，此前以产品退保收费低、保障成本小且不收取额外费用为优势的“名保险实理财”的万能险被叫停，快返年金与高收益的万能险组合在监管新规下将成为历史。

P51 银行存款派生渠道受限

12月M2增速创历史新低8.2%，表明在同业、非标监管趋严的情况下，存款派生渠道受限。随着金融去杠杆的不断深入，在2018年中性货币政策方向下，M2



P08 | 速读

个股长期稳定的基本面。

鹏华基金鹏友会

P56 巴克莱：志在全球的
英国老牌银行集团

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

目标增速仍将维持低位增长。

P54 银保渠道价值不再

银保渠道的特质决定了其更加适合销售简单、短期、可退保的保险产品，在保险业转型保障属性的大背景下，随着银保渠道专属产品的缺失，其价值优势不再凸现。

投资圆桌/Inverstor

P58 次新之火燎原

次新股择时，应当抓住三大要素：风险偏好、IPO节奏、年报效应。

专栏/Column

资本论

P02 行业景气度切换

2018年，中国经济增长平稳和通胀回升的宏观环境组合利好股市，利空债市，股市产业间和产业链上下游的盈利分配格局将会切换。

大行策略

P29 高分红策略将贯穿全年投资

高股息策略为何能跑赢市场？主要原因可以归结于现金分红的复利效应和高分红

客户名录

马茉莉
宾士域
赛斯纳
和讯
汉米尔顿

公司巡礼

华夏幸福基业

IPO

德邦股份 主板
美凯龙 主板
万兴科技 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

财新 期刊网
www.cfn.com.cn

请扫描二维码关注
《证券市场周刊》

新浪微博
新浪微博



《证券市场周刊》官方网站
<http://www.capitalweek.com.cn>

證券市場刊



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