

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P34. 博天环境财技满满拼业绩不变脸

P37. 航民股份关联收购财务异常

P41. 我武生物百亿市值危局

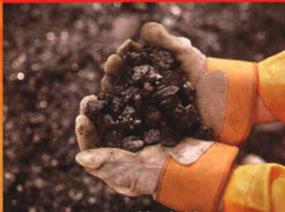


## 人民币 汇率企稳

**P26** 作为推动2017年人民币汇率走强的重要功臣，“逆周期因子”被再度重启，可有效对冲较强的单边贬值预期，汇率有望企稳。

### 港股脈搏

71页至88页



增长势头佳  
现价买兖煤

一周精选  
精英



女股主义  
香港女分析师总会  
贯穿上中下游业务  
数字王国值得憧憬

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



**P26**  
**封面**  
**专题**

**人民币汇率企稳**

作为推动2017年人民币汇率走强的重要功臣，“逆周期因子”被再度重启，可有效对冲较强的单边贬值预期，汇率有望企稳。

① 外汇风险准备金和“逆周期因子”两项政策先后重启，也正式宣告实施了大约半年的外汇市场“中性”管理政策转向宏观审慎回归。

**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 利率市场中流击楫**  
中国宏观政策的宽松尚未促成信用和需求扩张，地方政

府和企业部门在债务约束下的流动性难以根本改观，利率债和中短久期高等级信用债短期内调整反而是波段较多的机会。

**P21 委外又到尴尬时**  
目前，银行理财成本和债券资产收益之间的利差太薄，代销的成本也很高，无论是对银行投资团队还是对委外机构来讲，考验正在重新袭来。

**P22 如何化解中小企业债券融资难题？**

债券市场支持化解中小企业融资难的问题，发展高收益率债是可行的办法之一，其发展条件则包含建立与健全更加市场化的发行、定价、担保、风险缓释与处置机制。

**公司与产业 / Corporation & Industry**

**P34 博天环境**  
**财技满满拼业绩不变脸**  
在快速扩张的背后，博天环境的主营业务盈利能力成为一个谜团，且其各项关键指标都弱于同行业上市公司，

背后的原因值得深思。

**P37 航民股份关联收购财务异常**  
上市公司跨行业收购大股东旗下的珠宝批发公司，这笔交易质量如何？是否真的物有所值？背后又将会有怎样的隐患呢？

**P39 汉王科技唯谨慎**  
汉王科技多年来转型太过谨慎，长期依靠理财收益和政府补助过日子，竞争优势渐失。

**P41 我武生物百亿市值危局**

单一的产品线、常年偏低的研发投入、高高在上的估值，无法撑起我武生物的百亿市值。

#### P44 风电或将迎来反转

弃风率的下降大幅提升了风电行业的收益，行业下游需求旺盛；风机价格仍存在下行压力，行业洗牌持续。



P08 | 速读



P34 | 公司与产业

#### P46 疫情下的猪价何去何从

由于非洲猪瘟疫情存在不确定性，后续猪价充满变数。

通过金融资产投资公司等实施机构对城投公司开展市场化债转股的降杠杆新模式。

收益概率89%，七成行业未来三年取得正收益概率超过90%。

#### P48 南极电商，一家神奇的公司

南极电商借壳上市后如同开挂，此前盈利平平，此后成长惊人。三年业绩承诺期满，又有新收购的互联网公司扛起业绩继续增长的大旗。

#### 投资圆桌/Investor

#### P64 招行零售业务的

##### 长期竞争优势在哪里？

未来零售银行的竞争必将体现在收入端，招行低成本的资金优势预计仍将在未来一段时间内持续，但是这种优势可能逐渐弱化，未来竞争力主要集中在贷款结构优势和中间业务的创新上。

#### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P72 一周精选

#### P74 分析师论

#### P76 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

#### 金融/Finance

#### P52 保险销售压力渐缓

上半年，严峻的监管环境和经营环境使得保费收入持续承压。在一季度保费负增长的情况下，二季度保单销售逐渐回暖。考虑到2017年前高后低的销售情况，下半年销售压力将有所缓解。

#### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 “宽财政”是否会挤出“宽货币”

在外需、基建投资和民间投资需求“几头碰”的背景下，银行间货币流动性有望维持合理充裕，但是长期仍存在“宽财政”挤出“宽货币”的风险，投资者需关注长期融资需求指标。

#### P55 信贷规模会再一次井喷？

8000亿元专项债突袭，基建投资增长预期再起。随着不良核销、补充资本、债转股进程的推进，释放更多信贷投放空间，资产增长企稳趋势已现。

#### 大行策略

#### P60 探索城投公司债转股新模式

近期面临难得的政策红利窗口期，地方政府应积极探索

#### P25 A股估值底的含金量

历史数据显示，目前估值水平下，沪深300未来三年正

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

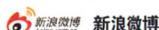
《证券市场周刊》电子杂志

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>



#### 客户名录

马爹利

宾士域

赛斯纳

豪利时

华夏幸福基业

海王子工社

汉米尔顿

#### IPO

汇得科技 主板

中铝国际 主板

新兴装备 中小板



精心敢为



卡其 海军先锋 自动计时  
KHAKI NAVY PIONEER AUTOCHRONON  
自动机械腕表-瑞士制造  
万方数据

 **HAMILTON**  
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿