

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P35. 露客环保：
重组方迎生死大考

P38. 万科计提巨额存货跌价
准备为哪般？

P42. 蔚蓝生物：
关联关系“非关联化”妙法



QK1861496

驰援民企

P26 在民企纾困政策引导下，数千亿元规模的专项资金正在入场驰援，有利于阻断风险扩散、恢复市场信心并带来投资机会。

港股脈搏

71页至88页



冬季供暖燃气受惠
中燃破位看高一线



女装主义
负面消息淡化
万洲有力再升

综合刊 www.capitalweek.com.cn



83>

9 771004 629016

大陆地区零售：10元
台港澳地区零售价：港币30元



P26
封面
专题

驰援民企

在民企纾困政策引导下，数千亿元规模的专项资金正在入场驰援，有利于阻断风险扩散、恢复市场信心并带来投资机会。

● 密集政策利好的背后，彰显了国家盘活民企的决心，而对于资本市场而言，利好政策以及各方驰援资金的入场有利于阻断风险扩散、恢复市场信心，有望带来投资机会。

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 法兴姚炜：容忍“慢复苏”
金融危机后，中国经济已经多次通过强劲刺激和旋即复

苏证明其韧性，但2018年内外困境反映出老路不可持续即将终结的必然性。政府将不得不接受更平衡的改革与发展，当然还有更迟缓的经济复苏，金融市场亦应如是。

P21 利率债进入第二轮行情
在经济数据利空兑现的第二轮利率债行情，由于央行在长短端政策利率操作上的差异，投资者应关注久期。

P22 救助市值管理者不如松绑做空机制

与其行政干预救市，倒不如鼓励做空机制，增加股票二级市场流动性，增加大股东或机构市值管理的成本，让市场内各种力量充分博弈，互相监督。

P24 宏观交易笔记：资金流的踪迹
在宏观经济和资产价格涨跌的表象背后，金融系统的扩张和收缩引起的资金流趋势是碾压市场短期波动的强大力量，当前中美股票和债券市场的表现均是如此。

公司与产业/Corporation & Industry

P35 霞客环保：重组方迎生死大考
前度借壳霞客环保、三度冲击资本市场，协鑫智慧能源均铩羽而归，背后则是盈利能力不断下滑、债务规模膨胀，协鑫智慧能源似乎已经到了生死关头。

P38 万科计提巨额存货跌价准备为哪般？
万科对有风险的项目计提巨额的跌价准备有过分谨慎之嫌，投资者不必过于担心，

应该注意的是这些项目是否真的“弱不禁风”，以及为什么会“弱不禁风”。

P40 房地产衰退来临?

房企三季报业绩看似不错，可机构对未来的展望并不乐观。

P42 蔚蓝生物:

关联关系“非关联化”妙法通过将子公司转让给发起人股东控制的公司，蔚蓝生物认定二者之间不存在关联关系。

P43 天际股份梦断新能源

天际股份一方面声称在厨房小家电行业要大展身手；一方面却在募集资金到手后迅速豪赌新能源。但三年承诺期将满，天际股份或将面临巨额商誉减值，且无充足业绩补偿的尴尬。

P46 神州数码的另类计提

借壳以来，神州数码屡次对外收购均无果，而其应收账款计提方式更显得特别。

P48 众泰汽车业绩承诺成枷锁

上百亿元的反向收购及由此戴上的业绩承诺“枷锁”，让众泰汽车账务上频频出花招。

金融/Finance

P50 券商业绩未见边际改善

近期，券商板块大幅上涨的催化剂为前期压制板块估值的股票质押业务风险得到缓解，后期持续修复的动力仍来自于政策的推动。但业绩并未出现边际改善的趋势，券商行业2018年全年业绩



P08 | 速读

仍持续承压。

P55 银行资本充足压力凸现

三季报银行业绩明显改善，上市银行整体营收增速终于再次超过归母净利润增速即是明证。但业绩增速上行背后有两大隐忧，上市银行各级资本充足率均有所下行，及逾期贷款占比略有反弹。

基金/Mutual Funds

P60 中兴通讯：机构凶猛

除了确实能扮演“稳定器”的社保基金外，参与的其他机构很大程度上都是逐利者。

地产基金/Reits

P62 哪种REITS收益率更高?

数说你不知道的REITS(三) REITS投资需要权衡股利收益与资本利得，一般来说，短期投资人会更看重企业的成长性，而长期投资人则更看重股利收益的稳定性。

投资圆桌/Investor

P65 同样的回购 不一样的故事

中美股市回购同创新高，但

两市走势牛熊殊途，其背后并非A股回购无效，而是时机抉择不同，回购比例不及美股。

专栏/Column

资本论

P02 私募基金的“身份认同困境”

当前法律法规对私募基金的“身份”认定不够明确，促进资管行业和金融市场发展需要为私募进一步扫清法律制度上的障碍。

大行策略

P17 困局根源仍在于“企业盈利”

解铃还须系铃人，后续“A股企业盈利变化”是决定A股市场波动核心因子。

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

客户名录

马爹利

工银普惠金融

汉米尔顿

价与值

欧菲科技

华源控股

IPO

中国人保 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》



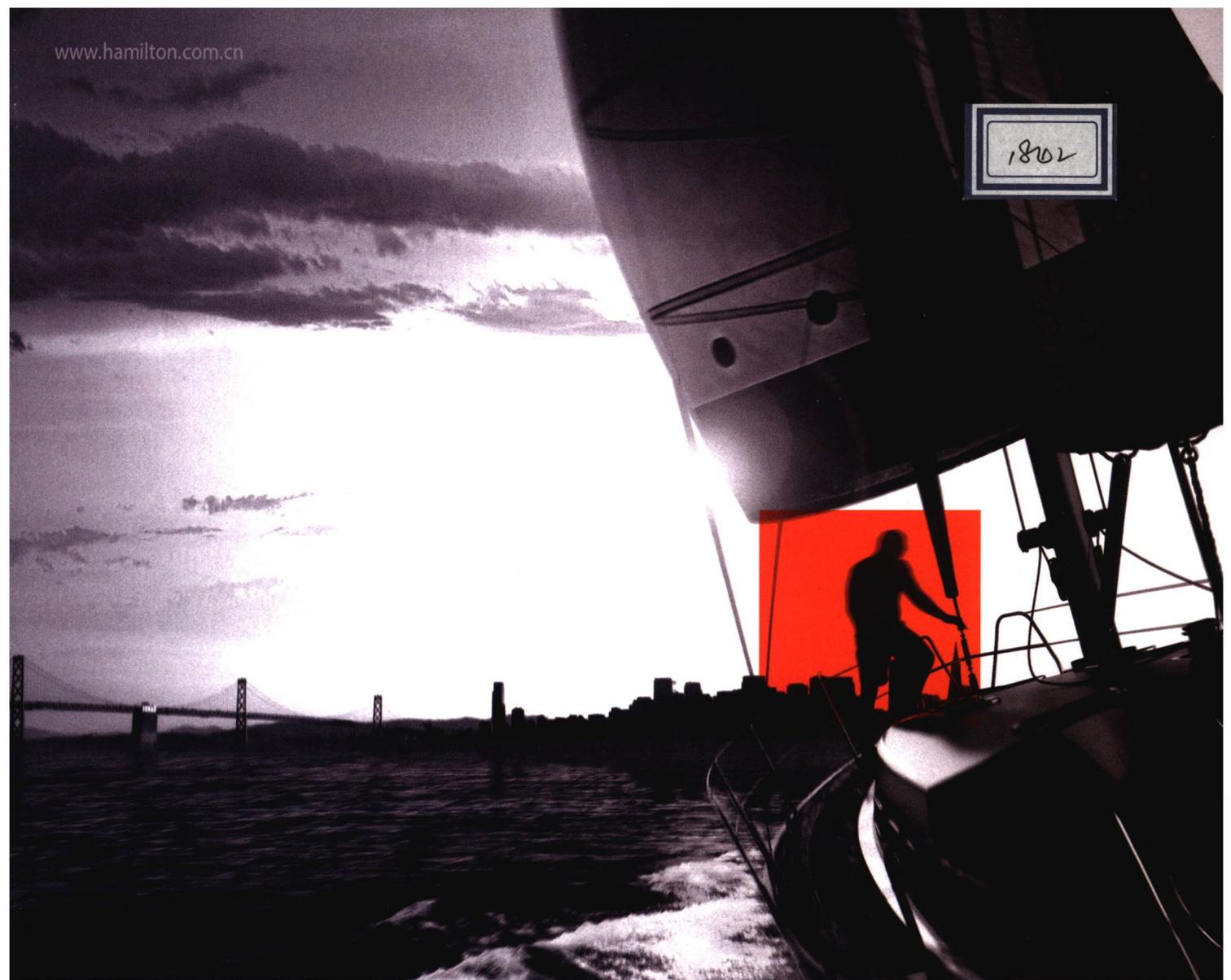
新浪微博



《证券市场周刊》官方网站

<http://www.capitalweek.com.cn>

證券市場週刊



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