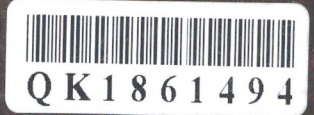


# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

- P44. 小康股份盈利进退失据
- P50. 老百姓：危险的资本故事
- P54. 新文化买单高溢价收购



## 探路科创板

**P28** 科创板将成为中国资本市场各种制度改革“试验田”，长期的坚冰融解后，资本市场的春天也就不远了。

科创板

### 港股脈搏

71页至88页



回购股份估值吸引  
银娱趁势跟进

一周精选  
报道



女股主义  
香港女分析师总会  
南航迎旺季  
油价跌利好

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





**P28**  
**封面**  
**专题**

**探路科创板**

科创板将成为中国资本市场各种制度改革的“试验田”，长期的坚冰融解后，资本市场的春天也就不远了。

④ 科创板和注册制结合在一起，不单单是一个简单的板块，实际上是构成了一个新市场，在现有的几个板块的市场之上做一个增量的改革。

**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 中美贸易谈判  
不能毕其功于一役  
在中美关系进入僵持的背**

景下，宜适度降低国内外对G20峰会上中美将迅速达成高水平协议的期望，在长期，中美可以创新地通过边谈边签边生效边升级的方式，分步建立中美经济伙伴关系(UCEP)这一长效稳定机制。

**P21 清库后PPP能否浴火重生?**  
财政部PPP中心主任焦小平在PPP融资论坛期间透露了财政部以长效机制和短期扶持并举支持PPP的计划，多位产业、银行、学界人士也均建议清库后的PPP

应以长效机制为重。

**P23 实体经济偿债压力持续上升**  
在宏观杠杆率趋稳之后，防风险下一步需要关注实体经济，尤其是企业部门因存量债务导致的筹资现金流支出压力。

**P25 跨境担保品管理  
推动中国金融开放**  
中国金融开放已不止是利率高低、额度多少那么简单，跨境担保品管理是目前境外投资者关切的金融基础设施互联互通问题之一，若能

在中期形成解决方案，将成为中国金融开放和全球金融稳定与发展相得益彰的积极实践。

**公司与产业/Corporation & Industry**

**P36 朗新科技38亿重组“探疑”**  
无论是收购的重头戏易视腾，还是另外一家标的邦道科技，朗新科技收购标的的真实盈利状况都值得深究。

**P41 睿康股份糊涂账多**  
睿康股份上市仅六年，已经



更换三任大股东，多方跨界屡战屡败，真实业绩每况愈下。时至今日，公司内在价值已经所剩无几。

#### P44 小康股份盈利进退失据

传统燃油车销售断崖式下滑，新能源车业务刚刚起步就面临补贴马上取消的局面，小康股份豪赌新能源车危机四伏。

#### P48 海澜之家存货跌价准备的计算依据存疑

海澜之家通过对存货跌价准备的巧妙处理，实现了报表上盈利能力的增强。

#### P50 老百姓：危险的资本故事

并购是把双刃剑，使用不当反受其乱，老百姓接连不断从自然人手中收购相似资产，背后的原因不详。

#### P54 新文化买单高溢价收购

2014年开始，新文化大小收购不断，是投机还是价值投资将迎来重大考验；主业影视业务盈利下滑及收购标的业绩承诺不达预期为公司未来的业绩蒙上了一层阴影。

### 金融/Finance

#### P56 “系统重要性”监管的锋芒

系统重要性金融机构新规的出台，附加资本监管要求的联动效应或将制约部分银行信贷投放的空间，制约其资产扩张能力。如果附加资本要求大幅高于预期，加上弱市场下资本补充渠道受限，银行经营的难度将会加大。

#### P59 银行分化更显著了



P08 | 速读

三季度数据显示，银行业分化现象更加显著——国有大行带动商业银行资产增速走高，股份制银行受益同业负债成本下降利润亮眼；与农商行基本面出现边际改善的趋势相比，非上市城商行资产质量恶化趋势明显。

#### P63 “相互保”昙花一现？

从“相互保”到“相互宝”，只有短短43天时间，客户却飙升至2000万人，相互保险与互联网保险短暂结合所迸发出的巨大能量，既是对保险行业传统渠道和模式的创造性颠覆，也是对监管制度和思维的强有力挑战。

### 投资圆桌/Investor

#### P66 在三四线城市买房？

可以考虑  
三四线市场的回暖有体系、有支撑，阶段性波动后，仍有3至5年成长期。

### 专栏/Column

资本论

#### P02 地产投资是否寒冬将至？

政府在从严调控的同时还叠加了去库存的刺激措施，因此房企建安投资放缓与土地

购置攀升相互抵消，使得过去地产投资韧性十足，2019年，房地产投资在经历一段下行后仍有望趋稳，对比历史，或许不会步入真正寒冬。

大行策略

#### P70 中美贸易走向成为短期市场焦点

A股中期风格仍由相对盈利决定。当前A股处于盈利周期的下行阶段，逆周期行业有较大概率取得相对收益。

### 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

上汽大众

宾士城

赛斯纳

汉米尔顿

### 价与值

蓝光发展

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》



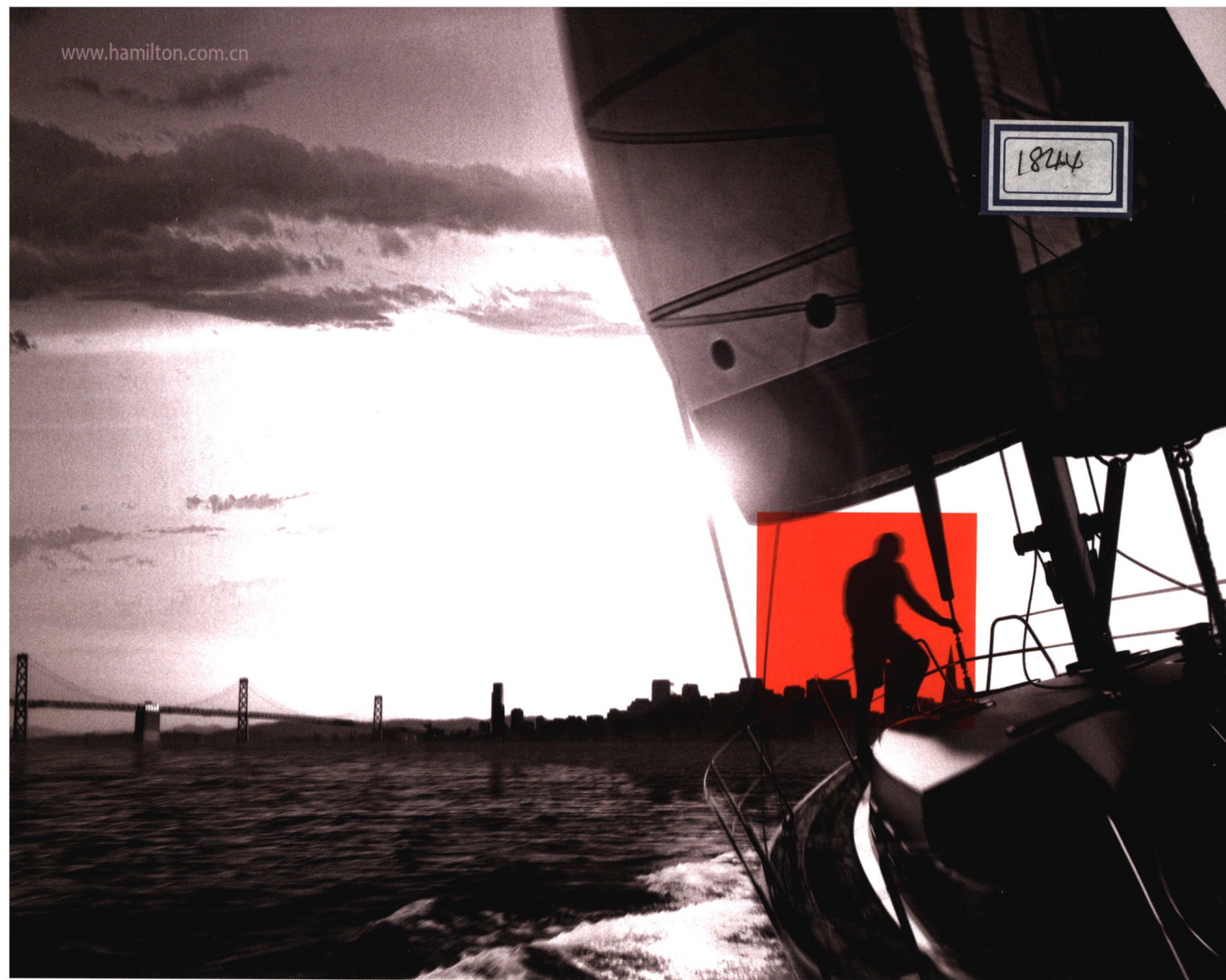
新浪微博



《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