

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P32. 合众思壮的“纸上富贵”

P35. 北京君正抢食收购引争议

P38. 春秋航空难复制廉价航空奇迹



QK1906842

地产调控 十字路口

P24 调控政策边际将随经济下行而持续改善，但应多为“因城施策”的微调，而难有全局性的放松。

港股脈搏

71页至88页



经济环境向好

一淘精选 72 中远海发突破在即



國泰君安證券股份有限公司
G.U. (0178) Limited (Stock Exchange of Hong Kong)

女股主义 香港女分析师总会 60 股市回暖利券商 国泰君安势抽升

综合刊 www.capitalweek.com.cn

89>



9 771004 629016

大陆地区零售价：人民币 10元
台港澳地区零售价：港币 30元



P24
封面
专题

地产调控十字路口

调控政策边际将随经济下行而持续改善，但应多为“因城施策”的微调，而难有全局性的放松。

④ 政策边际随宏观经济下行而持续改善，但难有针对行业的全局放松政策，将跟随经济变化和行业本身节奏微调，你进一步我退一步，呈“交谊舞步”式改善。

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

P16 棚改十五年，退潮期将至
中国棚户区改造政策已经运行十五年，期间既带来史上

罕有的民生居住改善，也有货币化推波助澜商品房交易的争议，如今这一国家大政已临近退潮期。

P19 不良抬头， 四大 AMC 回归主业

随着实体经济不良率和不良余额攀升，行业竞争加剧，四大 AMC 在完成了近十年的全牌照布局之后，纷纷开始回归主业发展。

P21 期货市场三十年，
如何迈步从头越？
在业内人士看来，中国期货

市场未来的改革开放应当遵循服务实体经济的原则，将海外成熟市场经验和本土市场结构性特征相结合，完善商业模式，参与全球竞争。

公司与产业 /Corporation & Industry

P32 合众思壮的“纸上富贵”

通过引进投资者将北斗导航剔除合并报表，再与之签订巨额合同，营造靓丽的业绩，且合众思壮的收购标的财务数据频现异常。

P35 北京君正抢食收购引争议

北京君正“意外”收购北京矽成让其站到了思源电气的对立面，本身没有像样利润的北京君正似乎想借此打一次翻身仗。

P38 春秋航空

难复制廉价航空奇迹
在航空领域，中国和美国的两个市场中，春秋航空能否成功复制西南航空奇迹？

P42 售后租回业务暗藏风险

售后租回本来是一种新兴融

资方式，但监管如果不到位，又是关联方交易的话，很大可能是借助售后租回的关联交易实现业绩粉饰。

P44 影视行业税收征管乱象，谁之错？

8亿元利润只确认240万元的所得税费用，比之已经曝光的明星工作室避税问题更甚，影视行业上市公司所得税问题更像一颗尚未引爆的雷。

P46 大数据下的白酒行业真实生态

白酒行业的中高低端三个市场泾渭分明，不同的香型又口感各异，高端白酒在市场占有率和利润占比都处于绝对高度的情况下，难以进一步挤压中低端市场。反而是中低端酒企，有机会升级并扩大市场空间，也有更多投资机会。

P49 天夏智慧掐点变脸

借壳上市的天夏智慧业绩承诺精准达标，迅即掐点式变脸。承诺期过后综合症，如业绩崩盘、商誉坍塌，均不出意料地呈现。

金融/Finance

P52 银行理财不再游离

理财子公司新规正式落地，长期游离于监管之外的银行理财业务纳入统一资管体系指日可待。监管层旨在通过理财子公司打通非标融资渠道和权益配置的通道，既为股票二级市场引入中长期投资资金，也欲解决中国长期以来融资供求方式不匹配的



P08 | 速读

问题。

P57 大集资金池倒计时

大集资管新规落地旨在解决历史遗留问题，落实大资管监管要求。虽然存量消化不会产生立竿见影的冲击，但大集资金池的整改已没有回头路可走。

基金/Mutual Funds

P62 银行理财子公司：

鲨鱼还是鲑鱼？

相对于券商资管、公募及私募，信托受到的冲击可能最大，因为其银信合作及通道业务可能进一步萎缩。

投资圆桌/Investor

P64 虚拟货币大崩盘的

10个投资启示

所有的投资历史一再告诉我们，没有价值的投资，终究是难以久立的。

P68 是时候关注中证500指数了

在经历一系列政策面的变化后，市场生态已然发生了微妙变化。当前政策的转变最利于中证500板块的估值修复。

专栏/Column

资本论

P02 如何看待美债期限利差走向倒挂？

美债期限利差是否会走向倒挂，以及走向倒挂的速度，目前关键取决于期限偏好溢价变化。如果美国基建计划推动，同时美联储仍持续推动缩表，则期限溢价将上升，期限利差收窄的趋势可能显著放缓。

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

赛斯纳

金融界

汉米尔顿

价与值

广博股份

IPO

隆利科技 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

新浪财经

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