

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P36. 电科院虚假检测报告再起波澜

P42. 嘉化能源高溢价收购问疑

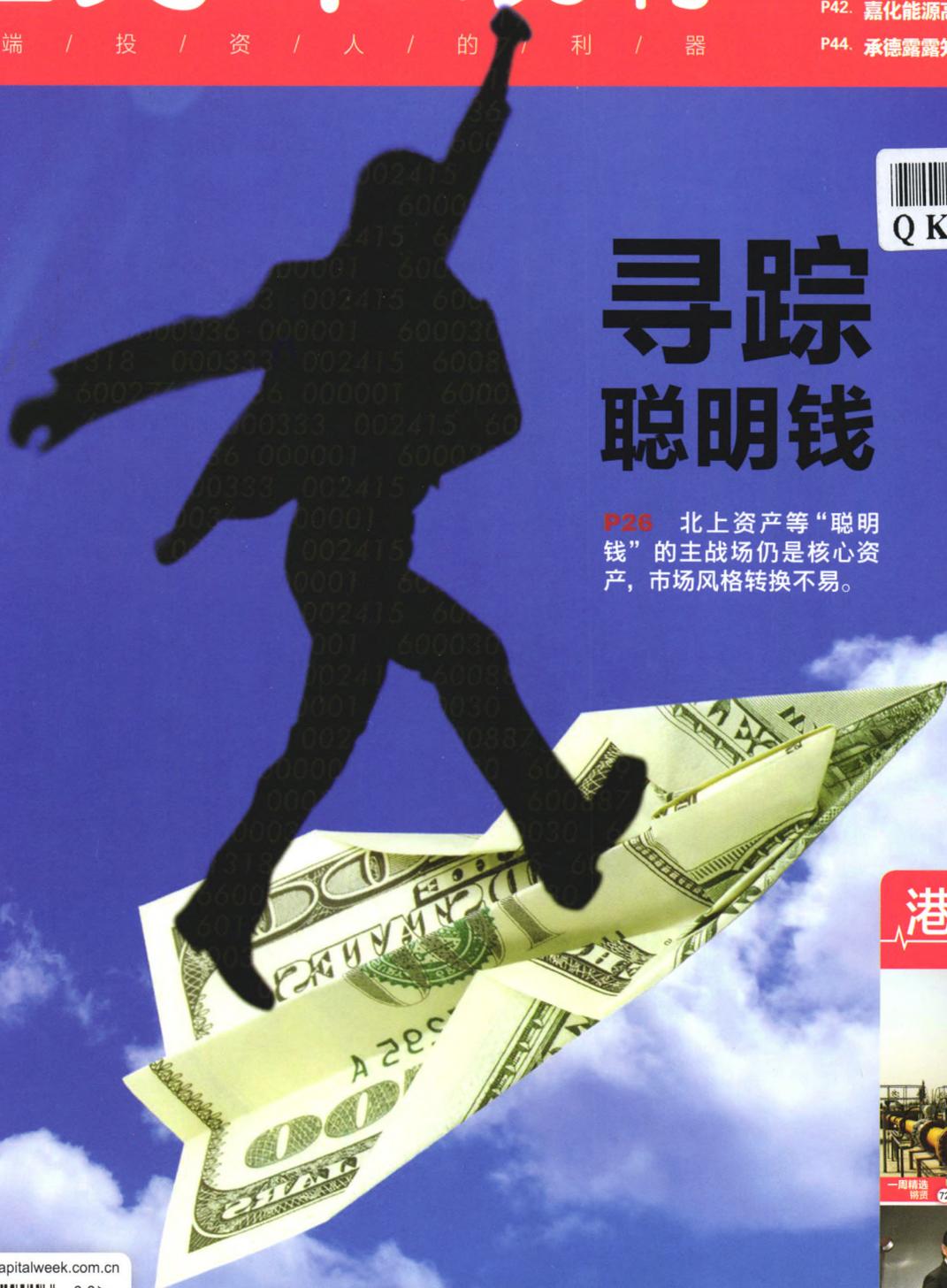
P44. 承德露露知识产权纠纷难解



QK1809642

## 寻踪 聪明钱

**P26** 北上资产等“聪明钱”的主战场仍是核心资产，市场风格转换不易。



### 港股脈搏

71页至88页



燃气股受追捧  
中燃调整可低吸

一周精選



女股主义

稳中求胜之选  
华新手袋值博

综合刊 www.capitalweek.com.cn



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

万方数据



## P26 封面 专题

### 寻踪聪明钱

北上资产等“聪明钱”的主战场仍是核心资产，市场风格转换不易。

① 从“蓝筹白马”主导的价值投资行情贯穿2017年全年，到上证50的19连阳再到贵州茅台（600519.SH）的万亿元市值，其背后的推手无不闪现着“聪明钱”的身影。

#### 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 中国企业偿债能力改善

债务-GDP比率本身并不是衡量企业偿债能力的最佳

指标，利息保障倍数和利息覆盖率指标显示中国企业部门的偿债能力在2013-2016年间持续改善，这进而意味着央行仍有收紧货币政策的空间。

#### P20 2018胜负手：

**中国需求决定全球复苏拐点**  
2018年下半年，随着中国经济内需的持续走弱，以及发达经济体景气度的触顶回落，市场对经济前景的预期应该会有明显调整。那时，中国国内利率水平的下行空间将会打开，股票市场的风

格也会有从周期股到成长股的切换。目前仍高高在上的大宗商品价格，在那时会面临比较强的下行压力。

#### P24 积极财政预期减弱

金融市场在2018年年初已经将通胀作为主要的风险并且有所反映，但是财政未来收缩的可能性令通胀实际进程还会有不确定性。

#### 公司与产业/Corporation & Industry

#### P36 电科院虚假检测报告再起波澜

突遭内蒙电力拒之门外，对于深陷激进扩张泥潭的电科院而言，无疑是雪上加霜。

#### P38 长城影视：高价并购背后的隐患

高溢价收购首映时代究竟会有什么样的风险和隐患？

#### P40 吴通控股的增长幻象

通过一系列并购，吴通控股的业绩迅速飙升，但其盈利

质量却令人怀疑，留在账面上的巨额商誉也存在减值风险。

#### P42 嘉化能源高溢价收购质疑

高溢价收购上市公司实控人资产，嘉化能源收购标的定价合理性有待商榷。

#### P44 承德露露知识产权纠纷难解

多年来，承德露露数次与露露南方等公司对簿公堂，双方知识产权纠纷为何难解？投资者质疑的上市公司信息披露问题是否也与纠纷有关？

#### P46 合力泰“炫富”

合力泰通过发债、借款等各种融资手段，才保证现金流量净额为正数。公司颇为缺钱，却非要用闲置资金买理财产品。

#### P48 奥飞娱乐有妖气

奥飞娱乐最大一笔收购不见利润，当初大股东承诺的借款如今也早已经不见了踪影。

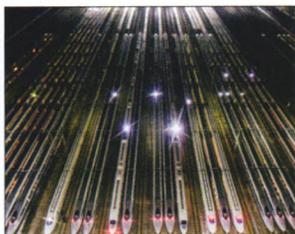
#### P51 锦富技术并购撑业绩

上市之后的锦富技术，业绩在2012年达到最高值，2014年开始并购不断。但其主要标的，或者离奇变脸，或者增长存疑。在此期间，第二大股东顺利离场。目前，虽然实控人不变，但第一大股东却有变更。

### 金融/Finance

#### P54 寿险保费增长拐点已现

2018年“开门红”保费负增长倒逼人数驱动向产能驱动转型，随着寿险营销员渠道人海模式的终结，营销员成



P08 | 速读

本的逐年攀升将导致保费收入增长模式迎来重要拐点。

#### P56 南京银行

##### 高拨备再融资背后

虽然南京银行业绩快报亮点诸多，尤其是资产质量保持稳定，不良率环比持平，拨备覆盖率环比上升令人欣慰，但亮点背后也有不足，营业收入特别是资产端收益率的弹性不足值得关注。

#### P59 兴业银行营收降一成

资产同比增速放缓，营收大幅下滑，2017年的兴业银行不得不面临资产结构的调整。所幸的是资产质量保持平稳，只不过需要密切关注其年报中关注类贷款的走向。

### 基金/Mutual Funds

#### P62 货币基金：惯性的力量

虽然监管层有意遏制货币基金的过激投资，但政策执行的程度和力度有待观察。

### 投资圆桌/Investor

#### P66 结构整合：资管成功的关键

每个资产管理公司取得成功的方式都有所不同，但必定

都同样重视团队的建设和管理。

### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 经济韧性与政策定力

以平减指数为代表的综合价格增速将低于2017年，诸多宏观经济变量的名义与实际值之间的背离有望收窄。

#### 大行策略

#### P63 质先行，量为辅

如果增长能够超越预期，那么小盘股、新兴市场和大商品等成长型资产的表现应该会好。

#### 鹏华基金鹏友会

#### P64 千禧管理：

对冲基金纯粹主义者

### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P72 一周精选

#### P74 分析师论

#### P77 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

宾士域

赛斯纳

豪利时

中国少年儿童基金会

汉米尔顿

### 公司巡礼

巨星科技

华夏幸福基业

### IPO

成都银行 主 板

《证券市场周刊》记者年检人员名单公示

按照国家新闻出版广电总局《关于开展新闻记者证2017年度检验工作的通知》（新广出办发【2017】82号）精神和《新闻记者证管理办法》有关规定，现将我单位拟通过记者证年检检验的人员名单向社会公示如下：

承承、刘晓旭、谢长艳、苏华、刘增禄、魏枫凌、杜鹏、王东岳。

举报电话：010  
-83138953，公开接受社会监督。

证券市场周刊

2018年1月30日

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





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