

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 的 / 利 / 器

- P36. 天科股份关联收购的利润之谜
- P38. 华仁药业配股血案揭秘
- P44. 欧浦智网利润“调节”为哪般?



地产后周期 繁荣转折

P24 老板电器的两个跌停警示，随着房地产大周期的结束，需警惕地产后周期繁荣的全面转折。

港股脈搏

63页至80页



业绩期杀到

一周精选

错质

64 国企寻宝选中铝



女股主义

香港女分析师总会

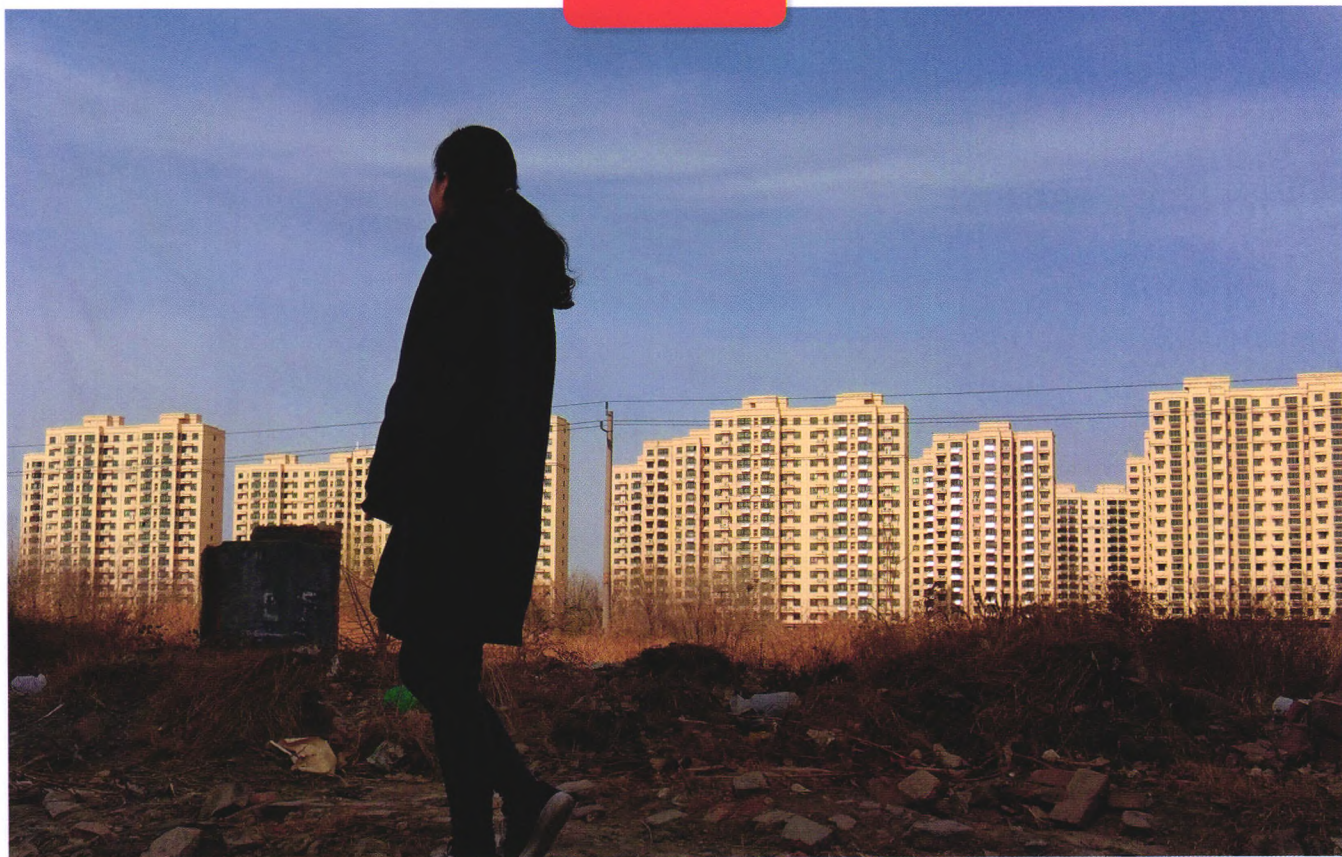
澳门基建浪接浪
建鹏乘风破浪

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



P24 封面 专题

地产后周期繁荣转折

老板电器的两个跌停警示，随着房地产大周期的结束，需警惕地产后周期繁荣的全面转折。

在去杠杆、坚持“房住不炒”、建立长效机制的大背景下，中国房地产繁荣周期已渐渐远去，地产后周期相关行业也将随之转折。

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 控杠杆：

支撑之源与市场影响

控杠杆是2018年中国政策

的轴心，所有金融市场都得围绕这个轴心来转动，进程还取决于经济韧性。

P20 银行间市场国际化铺路

金融市场的开放将是中国以改革开放四十周年为契机扩大开放的突破口，其中银行间本外币市场又是对外开放的重中之重，官方已经表达了态度并打开了大门，但下一步需要将路铺好，完善市场配套制度，引导中国与全球市场规范接轨。

公司与产业 / Corporation & Industry

P34 中矿资源

收购标的承诺难兑现

在政策调整、需求放缓的环境中，被收购的东鹏新材是否可以继续完成当初的业绩承诺？

P35 北信源：价值毁灭者

上市以来，北信源没有创造过正的经营现金流，属于典型的价值毁灭者。

P36 天科股份

关联收购的利润之谜

与大股东披露的利润相比，此次天科股份收购的主要资产利润变化明显。

P38 华仁药业配股血案揭秘

短短几个交易日，华仁药业股价遭腰斩，股东损失严重，根本原因在于业绩不振。

P40 怡亚通：大平台、广烧钱

怡亚通的营收疯狂增长的同时，净利润却没有同步增长，几乎是原地踏步。暴增的是应收账款和存货。

P42 德豪润达转型待考

上市公司长期依靠非经常性损益，巨额资产减值准备和处置资产损失也存在诸多待解疑问，其向倒装芯片转型的战略难言乐观。

P44 欧浦智网

利润“调节”为哪般？

依靠向实控人“外甥女”出售子公司股权，欧浦智网实现了业绩高增长，但依靠一次性交易换来的利润又如何能撑起公司的百亿市值？

P46 慈星股份第二季：

并购重生？

慈星股份上市之后，一改高增长形象，业绩不断下滑，股价持续下跌，大股东巨额套现。2016年下半年通过收购进入移动互联网领域，但所收购的两家公司有不少疑点。

金融/Finance

P50 太平洋证券业绩惨淡不堪

2017年度业绩预减公告背后，是太平洋证券经纪和自营业务双降拖累业绩增长。在经营和投资上资金持续净流出的前提下，高达300亿元募资使得负债率居高不下，经营压力由此可见一斑。

P53 如何破除银行估值天花板

四季度监管数据显示，2017年，银行业ROE只有12.65%，同比环比均出现下降。强监管在降低银行业潜在风险的同时，也打破了市场对银行不良的担忧，但能否破除银行估值的天花板仍有待观察。



P08 | 速读

P56 张家港行盈利能力待改善

深耕本地市场的张家港行尽管在资产定价方面具有一定的优势，但较大的信用风险波动幅度使其资产质量是否改善有待观察。在金融去杠杆仍在延续的监管环境下，张家港行资产扩张速度乃至盈利能力必然会受到一定的限制。

又上的一封信/Letter

P60 投资与人生(十二)：

幸运女神只眷顾 持续努力的人

做好你的功课，否则最后得到的是玻璃珠。

投资圆桌/Inverstor

P62 把握高分红 穿越牛熊市

上市公司现金分红是实现投资者投资回报的重要形式，也成为观察上市公司财务健康状况、公司治理优良与否的重要窗口。

专栏/Column

资本论

P02 美国增长

和债务可持续性的挑战

金融危机10年以来，世界经济增长整体呈现良好态势，但美国作为最关键的发达经济体，其在增长和债务可持续性方面，中期面临重大挑战，资本市场对于美联储货币政策收缩也还没有充分反映。

大行策略

P33 业绩驱动行业配置

当前，建议在以“金融、部分消费”龙头为主配置基础上，适当增加“成长股”的配置。

鹏华基金鹏友会

P58 德邵：学霸实验室

港股脉搏/HKstockpulse

P64 一周精选

P66 分析师论

P69 财经评论

P70 研究心得

P72 女股主义

P74 股海炼金

P76 港股游记

P78 鼎成启示

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



客户名录

马爹利

宾士域

赛斯纳

汉米尔顿

公司巡礼

华夏幸福基业

《证券市场周刊》记者年检
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年检核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



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