

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P32. 中路股份高溢价收购问题疑
- P34. 东诚药业关联收购存隐患
- P36. 克明面业利润劫



集中度提升逻辑 医药商业拐点

P24 行业集中度加速提升拐点即将到来，而估值及相对溢价率处于历史低位，长周期布局正当时。

港股脈搏
63页至80页

申洲攻守兼备
一周精选
股息持续增长

女股主义
香港女分析师总会
重钢雄风再现
中线上望2港元

万方数据

综合刊 www.capitalweek.com.cn

9 771004 629016 15>

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

**集中度提升逻辑
医药商业拐点**

行业集中度加速提升拐点即将到来，而估值及相对溢价率处于历史低位，长周期布局正当时。

“两票制”激荡之下的医药商业领域，在省级区域有健全网络布局以及在终端配送率较高的区域龙头以及全国商业巨头将成为最终的获益者。

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 波动率回归

A股在2月波动加大，金融市场上多元化策略的投资机

构期待持续了两年的指数行情在2018年出现扩散，但对于长期配置资金而言，底层资产和产品类别的缺乏仍是待解问题。

P20 资管洗牌，基金经理 call or fold ?

金融危机后持续多年宽松的货币环境和金融监管环境同时面临变革，资管行业终究会像实体产业一样面临分化，从业者在转折点上应当分辨清楚并跟随真正的长期趋势。

P22 中国市场开放期的交易机会

中国金融市场开放进入新时代，动态的开放进程带来了利率与汇率市场的交易机会，这些机会同时也折射出中国进一步完善金融市场制度和配套设施、争取国际金融体系话语权必要性。

公司与产业/Corporation & Industry

P32 中路股份高价收购质疑

业绩爆发为何异于同行？净利率上升究竟是什么原因？巨额业绩承诺能否完成？这

都有待上市公司的答复。

P34 东诚药业关联收购存隐患

近三年，标的公司安迪科业绩持续增长，但增长的背后却频现经营异常。

P36 克明面业利润劫

收购五谷道场不但没有给克明面业贡献利润，反而成了公司的拖累。

P38 毅昌股份莫名跌宕

规模上去了，毛利下来了，再加上失控的费用，曾有工业设计第一股之称的毅昌股

份陷入亏损，也就不足为奇了。

P41 圈而不用多闲置

上市公司闲置募集资金数量相当可观，已成普遍现象。

P42 美丽生态“钱紧”

从事园林绿化行业的公司，一旦经营性现金流量净额连续超过三年为负数，并且应收账款和存货不断增大，甚至和收入的金额差不多，就必须对此提高警惕了。

基金/Mutual Funds

P44 富国“踩雷”顾地科技

在股权转让、停复牌的游戏里，各路机构被无情绞杀，富国基金颇为受伤。

金融/Finance

P46 贷款基准上浮占比下降

2017年12月，贷款基准利率上浮占比为64.41%，比9月下降3.73个百分点。若2018年继续维持低M2增速，银行信贷资源的稀缺性凸显，但信贷额度的有限性会导致银行议价空间有限从而影响贷款利率。

P49 上市险企期限错配风险凸显

上市险企负债久期远超资产久期，表明资产负债错配风险突出。随着险企投资结构的变迁，恒大人寿、前海人寿和安邦保险短钱长配、资产驱动负债的管理模式亟待转变。



P08 | 速读

投资圆桌/Investor

P52 ROE：投资价值的“锚”

通过分析ROE指标体系，可以找到具有长期投资价值的公司，且A股市场的投资实践也表明，投资长期稳定高ROE的股票具有显著的超额收益。

P55 软佣金必将终结

无论是在营销还是在研究方面，由于受托标准提高、披露更加详尽、独立于基金管理人的管制得到加强，软佣金必将终结。

P58 投资情绪影响收益

投资者的情绪在投资决策中的作用要远远高于预期，人们可以测量并分析情绪对投资决定的影响，甚至可以将其添加到估值模型中。

专栏/Column

资本论

P02 中国经济

确定高质量发展主线

2018年《政府工作报告》对宏观经济与产业发展目标的表述，显示政府着重强调调经

济的发展质量，不再对经济的规模过度追求。

鹏华基金鹏友会

P60 AQR资本：价值与趋势并重

大行策略

P62 2018年的成长更像2013年

2018年成长股的基本面和市面背景更像2013年，盈利是核心。新时代中国经济由大变强，真正的主线是龙头，价值龙头携手成长龙头。

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

客户名录

上汽大众

宾士域

赛斯纳

汉米尔顿

《证券市场周刊》记者证年检人员名单公示

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

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





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