

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P30. 高德红外高增长幻象
- P32. 安科生物170亿元市值虚高
- P40. 中国海外发展再出发考验



科创板 估值新体系

P22 科创板将突破以PE、PB和PEG指标为传统的估值体系，新游戏规则以及新的估值体系带来了新的玩法。



港股脈搏
71页至88页

钴价重回正轨
洛钼见底抽升

电竞行业势头佳
雷蛇圆底抽升

万方数据

综合刊 www.capitalweek.com.cn

29 >

9 771004 629016

大陆地区零售价：人民币15元
台港澳地区零售价：港币30元

科创板



P22
封面
专题

科创板估值新体系

科创板将突破以PE、PB和PEG指标为主的传统估值体系，新游戏规则以及新的估值体系带来了新的玩法。

传统的IPO发行或者二级市场以PE、PB、PEG为主的估值体系需要改变，市场需要寻找锚定估值的更多工具。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P08 速读

P10 要刊速递

P11 数据

宏观 / Macro-Economics

P14 宏观交易笔记：

无处不在的存量博弈

股市不同板块之间，金融与实体部门之间，行业内的龙

头企业和其他企业之间，生动地展示了中国经济减速与结构性改革背景下存量博弈的景象。

P16 人民币汇率变盘时点

可能临近

P18 风口上的猪

会被“央妈”拍落吗？

当前市场已经对人民银行降准和保持低利率进行了充分预期，但受到“非洲猪瘟”影响，猪肉供给受限，导致猪价大幅上行，陆续公布的3月经济数据也看似强劲，

于是乎疑云再起。

公司与产业 / Corporation & Industry

P30 高德红外高增长幻想

以8837万元的扣非净利润，支撑目前超过160亿元的市值，高德红外二级市场的估值严重透支了公司目前盈利水平，在2019年9月定增解禁情况下，这能维系吗？

P32 安科生物170亿元市值虚高

多种迹象表明，安科生物

2018年年报披露的2.65亿元报表利润被严重注水。

P36 风华高科

2019年业绩下滑概率低

假设MLCC市场大幅波动已经结束，风华高科归母净利润在2019年出现下滑的概率其实非常低。

P38 养元饮品增长停滞

广告宣传增加、收入持续下降，六个核桃增长停滞迹象显现。

P40 中国海外发展再出发考验

过去几年，中国海外发展的签约规模相对落后，如今公司销售明显提速，但与土地储备相比，公司仍需抓紧销售进度，这两年较高的拿地成本也将考验公司的毛利率。

P43 木林森业绩“失速”

产能扩张边际效益递减，木林森如何重拾业绩高增长？

P46 火电颓败局面扭转

处在价值洼地的火电企业，在2019年年初扭转了周期性的“颓势”，行业业绩得以修复。

P48 宝塔实业，

技术性盈利的“不死鸟”

从2008年以来，扣除非经常性损益，宝塔实业已经连续亏损11年。每到保壳时候，总有多方力量出手。直至现在，仍有地方纾困基金和银行贷款来解救。

P51 承德露露高派息合乎情理

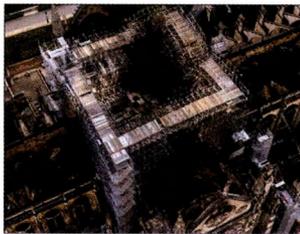
承德露露在适当的时候可以考虑股份回购，回购也是回报股东的一条重要途径。

P52 光峰科技仍具规模效应

金融/Finance

P54 民生银行期待蜕变

尽管营收和净利润实现正增长，但困扰民生银行生息资产收益率较低和计息负债成本率较高的问题并未获得实质性解决。在贷款利率进入下行通道和负债端竞争愈发激烈的背景下，民生银行净息差改善仍有较大的压力，正在实施的小微战略和零售



P08 | 速读

战略的效果仍有待市场检验。

P59 广发证券营收净利双降背后

广发证券2018年营收下滑近三成，净利下滑近五成，主要是受到投行、投资业务的拖累，尤其是香港子公司遭受重大投资损失，导致广发证券合并净利润减少9.19亿元，超过2017年净利润的10%，公司在境外衍生品风险管理方面的短板凸显。

基金/Mutual Funds

P62 从划转到减持：

社保基金会新动作

减持形式虽有变化，但其本质及对二级市场的影响或许不分伯仲。

投资圆桌/Investor

P64 新租赁准则如何影响估值

——以中远海控船舶租赁为例
新租赁准则将对有大量经营租赁的公司的资产负债表中使用权资产和长期应付款产生重大的影响，一定程度上会提高其资产负债率。同时，对净利润影响也较大。建议投资者采用DCF法做绝对估值。

P69 “二战”股市风云之二：

英国

1940年5月和6月，英国股市的股价大多是每股净资产的20%-40%，胆小的投资者早已彻底绝望，认赔杀出。事实上，这时候买入股票几乎是一种信心和反人性的表现。

专栏/Column

资本论

P02 工业增加值缘何异常高企？

在需求端没有显著回升的情况下，3月工业增加值同比的调升可能是增值税调整带来的扰动。名义GDP增速和M2与社融增速背离，对稳定宏观杠杆率的目标形成了一定的挑战。

大行策略

P29 科创板是金融供给侧改革

重要抓手

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

马蓼利

宾士域

赛斯纳

豪利时

汉米尔顿

价与值

七一二

凡普金科

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

请扫描二维码关注

《证券市场周刊》

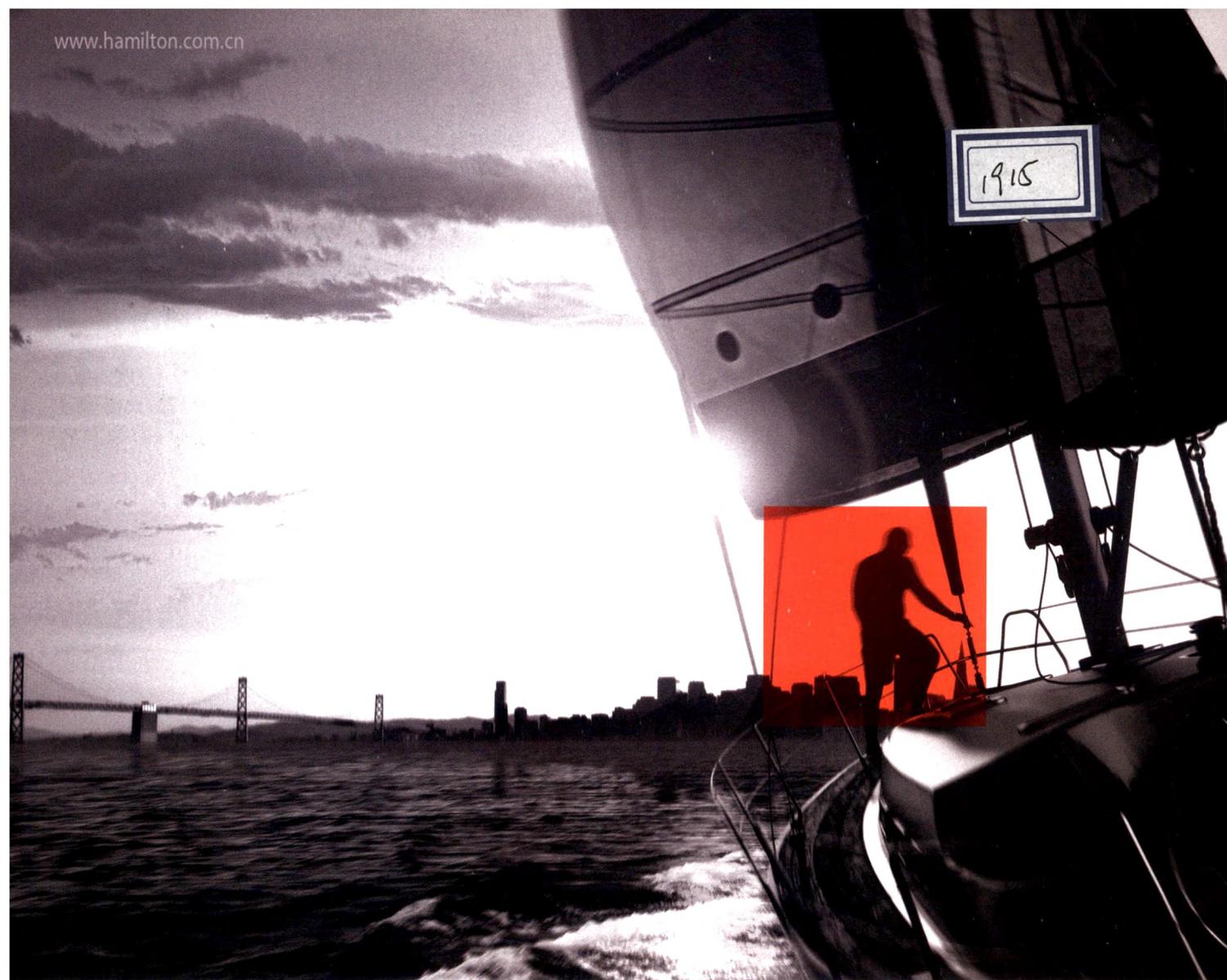
新浪微博 



《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