

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P38. 兆易创新的高溢价并购玄机

P42. 昆药集团主业青黄不接

P45. 华伍股份突然亏损有端倪



分拆上市 躁动

P26 1+1>2, 分拆上市对布局科技创新业务、盈利稳定的上市公司有望带来估值方面的提升以及融资渠道方面的扩展。



综合刊 www.capitalweek.com.cn
 9 771004 629016 31>
 大陆地区零售价：人民币15元
 台港澳地区零售价：港币30元



P26
封面
专题

分拆上市躁动

1+1>2, 分拆上市对布局科技创新业务、盈利稳定的上市公司有望带来估值方面的提升以及融资渠道方面的扩展。

科创板允许部分高新技术产业和战略性新兴产业的资产分离出来单独上市, 有利于丰富科创板的群体层次。同时对于一些布局科技创新业务、盈利稳定的上市公司有望带来估值方面的提升以及融资渠道方面的扩展。

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

P18 货币政策变调为时尚早

在中国工业化高峰期之后经济“易冷难热”的新环境下,

货币政策可松可紧的时候选择观望更安全, 需要继续保持流动性合理充裕, 维持政策利率在较低水平。

P20 股指期货的复活

国内外股指期货市场的发展都曾经遭遇过挫折与指责, 等到社会了解了衍生品运行的原理和客观真相后, 它可以复活了。

P23 从一季度工业数据

看量价齐升的行业

一季度工业数据显示, 产出与价格同时上涨的行业集中

于上游的资源能源行业, 包括石油与天然气、黑色金属、非金属材料等。

公司与产业 / Corporation & Industry

P38 兆易创新的高溢价并购玄机

估值虚高、盈利能力有限、业绩承诺期短、业务指标承诺无亮点……这起并购交易将给上市公司的经营带来许多风险。

P42 昆药集团主业青黄不接

依靠中药注射剂发家的昆药

集团, 至今仍未寻找到新的增长点。

P45 华伍股份突然亏损有端倪

华伍股份上市之后, 靠多次跨界来充实业绩, 但细究其交易细节, 存在太多不可说的蹊跷。如交易前夕股权变动, 依靠在手订单大幅提升估值。2018年业绩突然爆雷, 就在于公司如意算盘未能达成。

P48 大智慧的财务智慧

大智慧上市以来, 通过理财收益和花哨的股权转让让

巧，勉强维持到了如今，如果核心业务依旧不能带来盈利和现金流的话，待到手头的现金坐吃山空，公司的出路在何方？

P50 电解铝行业盈利复苏在望

供给收缩、成本下降以及需求回暖有望推动电解铝行业迎来复苏。

P52 “取消限购”救车市？

在“汽车下乡”与“取消限购”的政策提振下，汽车市场有望缓解销量下行的压力。

金融/Finance

P54 建行负债端成本压力渐显

建设银行2018年四季度资产规模环比下降0.6%，净息差也小幅下降，尽管报表显示的拨备前利润仍保持稳定增长，但实际上建设银行四季度存款成本有所抬升，并在一定程度上拖累息差小幅收窄，未来这一变化趋势仍值得关注。

P58 从国债机制看中美经济周期

中美经济周期各有内在动因，跨度和波动特征既有差异，又彼此关联。美国消费驱动以服务业为主导，中周期为6-8年，与利率周期波动有很强同步性；中国投资驱动以制造业为主导，中周期为3-4年，与房地产和政府换届有内在契合。

P60 论国际货币的等级

虽然国际间的货币并无明面上的等级划分，但优质货币与优质商品类似，贸易商对优质货币的追逐，显然是对货币后面的国家实力的认



P08 | 速读

同。

基金/Mutual Funds

P62 ETF 换购减持：

旧瓶装新酒？

换购可能不会直接冲击二级市场的股价，但对投资者的心理影响却丝毫不逊于直接减持。

投资圆桌/Investor

P64 科创板构建四大体系

A股退市新阶段

科创板遵循“退市从严”，构建了四大体系退市指标，A股退市制度进入新阶段。

P66 垃圾债里有黄金

投资级债券被降为垃圾级后，绝大部分长期投资机构必须不计成本的强制卖出斩仓。连同洗澡水一起倒出去的还有真金白银，所以造就了许多捡漏的机会。

P68 “二战”股市风云之三：

法国

法国是“二战”中最特殊的国家，面对纳粹的入侵，反抗者、投降派复杂交织，衰败的局面、颓丧的情绪，让法国股市混乱不堪。

P70 简易有效地“把脉”房地产股

对房地产公司可以采用资产分项评估方法确定资产价值，然后减去公司债务来进行简易估值，这为房地产上市公司的股票投资提供一个参考依据。

专栏/Column

资本论

P02 日本：金融互联互通下一站

一季度权益资产价格跑赢其他资产的核心因素是风险偏好的修复和流动性的配合，接下来需关注基本面因素，债市方面则需要关注中日金融互联互通若落实带来的增量资金。

大行策略

P35 通胀未过2.7之前，

A股仍积极可为

业绩披露带来指数蓄势整固，市场依旧积极可为。

客户名录

中信银行

汉密尔顿

宾士域

赛斯纳

东方财富网

马爹利

豪利时

价与值

惠程科技

IPO索引

拉卡拉 创业板

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》

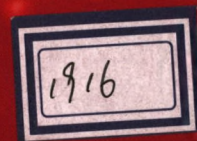
新浪微博



《证券市场周刊》官方网站

<http://www.capitalweek.com.cn>

证券市场周刊



 **拉卡拉**

热烈庆祝

拉卡拉支付股份有限公司

成功登陆A股

股票简称：**拉卡拉**

股票代码：**300773**