

# 證券市場週刊

端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

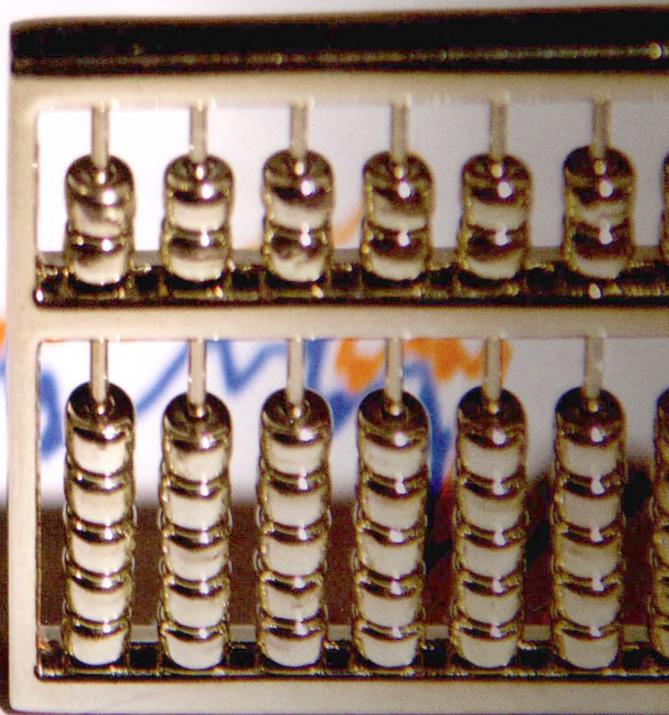
- P36. 天翔环境家当所剩不多
- P40. 长电科技海外扩张现后遗症
- P44. “游资”爆炒东方通信 演绎“造富”神话



## PPI下行 买什么？

**P26** 从通胀到通缩，预期快速转变的背后，股票市场能够迎来机会吗？

# PPI



### 港股脈搏

71页至88页



受惠金价走强 山东黄金看涨



油价急跌 熊市 国航乘势起飞

万方数据

综合刊 www.capitalweek.com.cn



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**

## PPI下行买什么?

从通胀到通缩,预期快速转变的背后,股票市场能够迎来机会吗?

① 通胀回落之后,金融资产将成为资产配置的首选。因为金融资产无论是股票还是债券,都可以提供额外的利息回报,债券有票息、股票有股息,因此,通胀越低利率越低,那么这些利息回报就越值钱。

### 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 通缩预期上升, 哪些行业受益?

随着工业通缩预期上升,逆

周期调控政策出台,无风险利率逐渐下降,A股市场在企业收入、成本、估值等几个维度都需密切关注预防通缩的政策主线。

#### P20 资产价格从低估 迈向合理高估

2019年,债券牛市的根基仍然牢固,随着广义配置需求的回升,久期策略与套息策略均会较为拥挤,长端利率估值将从低估走向泡沫化,曲线从牛陡向牛平演变。

#### P23 拒绝“大水漫灌”的 全面降准

目前,长期国债利率与货币市场利率已经倒挂,其状态不可持续,久违的全面降准大概率不会造成大水漫灌并刺激债券“疯牛”,逆周期政策实施和信用扩张将修正期限利差倒挂。

### 公司与产业/Corporation & Industry

#### P34 真假回购需辨识

回购本来是一项好政策,因此有不少上市公司采用“蹭

热点”的战略来进行市值管理。投资者需仔细分析公司的资金状况和盈利能力。

#### P36 天翔环境家当所剩不多

天翔环境看似专注于环保主业,但其业务种类开拓太快,不同业务接力式支撑公司业绩。最近更因巨额债务逾期无力归还,牵出控股股东占用巨额资金的事实。

#### P40 长电科技海外扩张后遗症

星科金朋很可能因无法实现2018年业绩预测而面临商誉减值,从而拖累上市公司

的业绩,而为了实现盈利,长电科技需要使出浑身解数。

#### P44 “游资”爆炒东方通信 演绎“造富”神话

压抑许久的资本开始有恃无恐的享受新年,东方通信般的资本狂欢是否会持续上演?

#### P46 新城控股利润糊涂账

由于房地产项目开发的长期期存在,为相关房企调节利润留下了机会。

### 基金/Mutual Funds

#### P50 养老目标基金:道阻且长

一阵风之下,养老目标基金“运动式”获批40只,投资策略也由之前的目标日期转为目标风险,但结果恐难尽如人意。

### 金融/Finance

#### P52 寿险行业转型已至后半程

寿险行业转型红利最大的释放点在于人力积累后的产品转换,虽然人均产能仍以被动增长为主,主动增长仍有待验证,但产品结构调整带来Margin提升的空间已比较有限。从人力增长、人均产能和Margin提升空间来看,本轮寿险行业价值转型已进入后半程。

#### P57 永续债发行

凸显银行资本压力  
上市银行中期资本缺口较大,尤其是核心一级资本和一级资本的补充压力更大。未来随着监管要求的不断提



P08 | 速读

高,如国内商业银行资本压力有进一步加大的趋势。

### 投资圆桌/Investor

#### P62 新股2019年度展望

预计募资1500亿-1800亿元  
2019年,新股在传统IPO渠道的发行将保持低速,加上科创企业发行融资,预计全年新股融资规模大约在1500亿-1800亿元左右。

#### P64 消费股甄选,首看品质

当新一代消费者逐渐成为主力军,开始追求质量而不是数量,千篇一律的使用说明式的售货方式已经成为过去。

#### P66 如果A股继续抱恙

2019年,股票对冲策略的表现仍然可期,债券市场将持续走牛,商品套利机会相对较大。

#### P68 “婴儿潮”消退下的 投资大趋势

“婴儿潮”的变化看似微不足道,但会深刻影响未来十几年的中国经济和资产价格的走势。

### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 “泡沫破灭”会迟到, 但不会缺席

如果说2008年是全球性经济危机的爆发,那么,2018年充其量只是全球性衰退的开始,投资者仍应降低风险偏好。

#### 大行策略

#### P17 节奏为王

先持有高股息率股求稳,等待流动性的量价指标改善、改革减税落地,历史上指数年线有下影线是较大概率事件。

### 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

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

### 客户名录

马爹利

宾士域

赛斯纳

汉米尔顿

# HAMILTON

## 做自己的英雄



卡其 超越风速  
KHAKI X-WIND  
自动机械腕表

汉米尔顿表

★ HAMILTONWATCH.COM

万方数据