

# 證券市場週刊

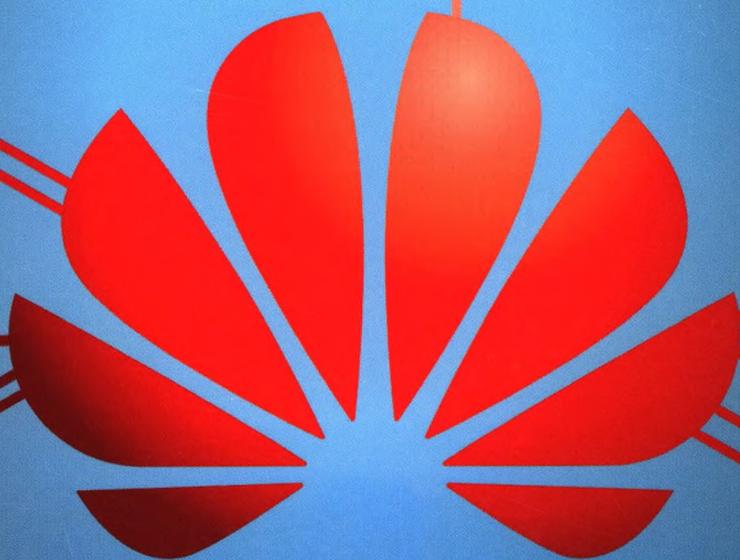
高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P32. 四维图新巧盈利
- P40. 步长制药50亿元商誉肥了谁?
- P43. 碧水源剧变



## 华为产业链机遇

P22 华为产业链将成为A股市场未来5-10年最大的投资机遇。



# HUAWEI

港股脈搏  
71页至88页



综合刊 www.capitalweek.com.cn

9 771004 629016 39>

大陆地区零售价：人民币15元  
台港澳地区零售价：港币30元



**P22**  
封面  
专题

**华为产业链机遇**

华为产业链将成为A股市场未来5-10年最大的投资机遇。

① 大国博弈的时代背景下，关键领域的国产化成为竞争的焦点，国家自上而下的产业政策将加速自主可控产业链的成长。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P08 速读  
P11 数据  
P12 要刊速递  
P13 数据

宏观/Macro-Economics

P16 供需错配下钢铁行业的估值盈利波动巨大是长期压制钢铁行业估值的主要原因，供

给侧改革提升钢价和钢企盈利韧性，有望提升板块估值。

P18 货币政策  
护航中国经济再平衡

根据人民银行的判断，透过产出缺口以及汇率指标，中国经济目前接近于内部和外部双重均衡，据此来看，“不松不紧”的货币政策将对偏离于这一状态的经济进行预调微调。下半年，宏观调控的重点将逐步从阶段性的控物价转向更强调稳就业。

公司与产业/Corporation & Industry

P30 糖周期下的“熊牛转换”  
随着配套“双高”基地的逐步建成投产，糖企成本有望摊低；即将触底反弹的糖价，叠加国内行业财政补贴，或促使“白糖周期”成为“猪周期”后下一个风口。

P32 四维图新巧盈利  
借估值与公允价值变动抬高投资收益，成为公司保持盈利的关键。

P34 金科股份盈利失衡？

金科股份的年报销售达到逾400亿元，可结算的结果是，销售不到70亿元的4个项目贡献了半数以上的净利润。

P37 中国石化继续高分红  
中国石化的盈利并不算强，但其持续高分红，股息收益率其实很不错。

P38 全球5G展望：  
理性还是狂热？  
最值得期待的，是5G普及之后，各行各业对移动终端技术的创新。

#### P40 步长制药

##### 50亿元商誉肥了谁?

神秘兄弟3年暴赚45亿元,步长制药对外收购存在利益输送之嫌。

#### P43 碧水源剧变

收缩“战线”的碧水源已开始显露疲态,公司新的增长“引擎”却尚未成形。

#### P46 为中国铁塔称称重

未来数年内,中国铁塔的营收毫无疑问会随着国家在5G领域的投入实现稳定的两位数增长,但也存在多重压制估值的因素。目前价格接近低估区间。

#### P48 弯道翻车的力帆股份

力帆股份的传统汽车业务逐步萎缩,新能源业务也未取得预期效果,资金链紧张。通过非经常性损益弥补亏损,如何面对2019年汽车行业的洗牌?

#### P50 旋极信息并购后遗症显现

依靠着并购,直到2018年前三季度,旋极信息依然保持快速增长势头。之后,就因并购子公司的商誉减值计提而业绩大降九成。

#### 投资圆桌/Inverstor

#### P53 北向资金聪明钱

北向资金在增持、减持行业上预示性较好,从市场资金角力和选股的角度来看,北向资金动向具有一定参考意义。

#### P54 四大维度掘金



P08 | 速读

#### 科创板分拆上市红利

可从公司体量、财务指标、独立性、已分拆子公司上市的公司四大维度挖掘科创板分拆上市A股标的。

#### P56 技术稳定决定投资期限

行业技术稳定与否,直接关系到公司能否建立壁垒,是否具备长期投资价值。

#### 基金/Mutual Funds

#### P58 交银施罗德“抱团”成痼

在“黑天鹅”或者“灰犀牛”事件出现时,抱团取暖的机构投资者最容易出现踩踏事件,导致股价崩塌。

#### 金融/Finance

#### P60 招行业绩两位数增长背后

无论是2018年还是2019年一季度,招行营收和净利润均实现两位数增长,但稳定业绩表现的背后也有几点值得关注,如非息收入表现承压、成本收入比上升、核心一级资本充足率下降等。

#### P63 银行信贷向零售倾斜

2018年,上市银行个贷占比提升2.47个百分点,零售转型优势凸显;个贷不良率

低于对公贷款1.48个百分点,使得个贷扣除风险成本后的收益率高于对公贷款1.66个百分点,且不良率稳中趋降。

#### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 如何看待

##### 近日资金利率的上升?

近期资金利率虽会松动,但亦很难明显下行,未来一段时间内总量型货币政策放松的空间相对有限,货币政策的作用更多地体现于定向引导层面。

#### 大行策略

#### P21 韬光养晦,否极泰来

市场由单一模式的博高“β”步入了深耕细作的赚“α”阶段。

#### 鹏华基金鹏友会

#### P68 大都会人寿:

并购成就的寿险巨头

#### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P71 一周精选

#### P74 分析师论

#### P78 研究心得

#### P80 女股主义

#### P82 港股游记

#### P85 财经评论

#### 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

中信银行

豪利时

宾士域

赛斯纳

中国儿童基金会

汉米尔顿

#### 价与值

天音控股



精心敢为



卡其 海军先锋 自动计时  
KHAKI NAVY PIONEER AUTOCHRONOM  
自动机械腕表-瑞士制造  
万方数据

 **HAMILTON**  
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿