

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P32. 新潮能源的德隆系魅影

P43. 新时达频繁跨界难挽狂澜

P56. 贵州茅台：北上资金的盛宴



QK1928575

## 军工证券化加速

P24 “中国神船”扬帆起航，军工资产证券化加速，有望成为军工行情的催化剂。

### 港股脈搏

63页至80页



一周精选 63 后市值博率高



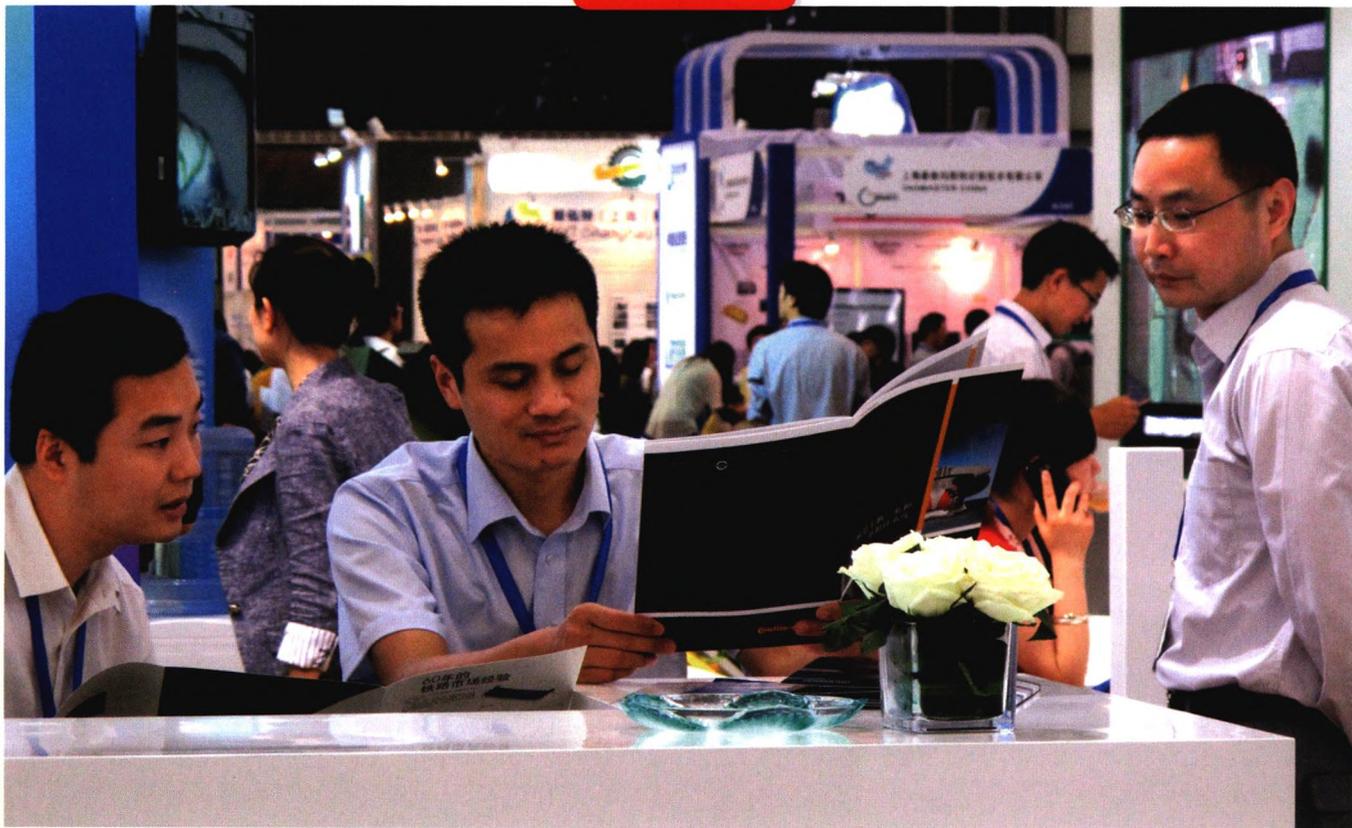
女股主义 四年默默耕耘 港视领军网购 万万数据

综合刊 www.capitalweek.com.cn



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



## P24 封面 专题

### 军工证券化加速

“中国神船”扬帆起航，军工资产证券化加速，有望成为军工行情的催化剂。

◆ 正值中国船舶工业总公司分拆成中船重工、中船集团20周年之际，两集团旗下8家上市公司集体正式宣告继“中国神车”之后，南北船启动战略性重组，“中国神船”的时代即将到来。

#### 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 房地产新特征：

都市圈发展提速

中国人口流向大城市及以大

城市为中心的都市圈进程仍处于起步阶段，日后城镇化率的提升速度将放缓，但人口向都市圈聚集，大城市化率的提升空间仍很大。

#### P20 工业利润仍在向上游集中

5月工业企业利润数据显示，上游资源能源以及公用事业延续了今年以来的强劲势头，少数低弹性消费品以及国家战略性高端行业也有不错的盈利表现。

#### P22 人行兑现逆周期

警示外部风险

银行间货币市场利率在二季度明显下降，体现了宏观政策逆周期调节的作用，考虑政策时滞这将会在四季度传导至包括房地产市场在内的实体经济，但此前内部与外部风险释放仍需紧密提防。

#### 公司与产业/Corporation & Industry

#### P32 新潮能源的德隆系魅影

定增方与“德隆系”有着千丝万缕的联系，巨额的投资损失折射出公司严重的管理问题。

#### P36 频繁圈钱

海王生物激进扩张隐患重重 圈起钱来从不含糊的海王生物又要向市场伸手了，但面对如此一家低效运转的公司，市场还会买账吗？

#### P38 洋河股份增长平淡：

渠道红利渐失

2015年年末，洋河股份有7000多家经销商，2018年则接近1万家，此外还伴随着主打产品的接连小幅提价，但最终公司收入和利润表现平平。

#### P41 喧嚣之后的新零售

如果永辉超市等收购家乐福中国，则需要花费大量成本来重新整合供应链，在盈利压力之下，这并不是划算的买卖。而苏宁易购的接盘，更多或许是资本运作的考量。



P08 | 速读

#### P43 新时达频繁跨界难挽狂澜

上市之后，新时达的核心业务业绩不断下滑，跨界收购的资产一过承诺期就变脸，公司的规模虽然不断扩大，但经营现金流变差，债务激增，现状并不乐观。

#### P46 拼多多

##### 是小甜甜还是牛夫人？

在可见的未来几年间，公司仍将面对惨烈的市场竞争，投入将持续增加，净利润很难转正，并且极有可能迎来数笔股权稀释。

#### P48 沽空与看多波司登，

##### 理由都不充分

沽空波司登的重大理由并无真材实料来佐证，反而是股价波动显示沽空机构更可能获利。但看多波司登同样还需要更多理由，缺乏成长性是其最大问题。

#### 金融/Finance

#### P50 非银机构流动性困局

央行提高短融额度，旨在让头部券商承担“最后贷款人”的角色，以阻止中小银行流动性风险传导至信用债市场，为债券质押融资提供流动性支持，破解非银机构流动性困局。

#### P53 小银行同业风险凸显

包商银行就是因为同业业务模式较为激进，且经营、监管指标显著低于银行同业水平而最终爆发风险，当前需要关注与包商银行具备同样业务特点、且在过去一轮监管改革过程中并未积极进行业务调整的金融机构。部分中小银行同业负债占比仍然较高，后续能否顺利压低同业占比完成转型值得关注。

#### 基金/Mutual Funds

#### P56 贵州茅台：北上资金的盛宴

对于偏爱消费股的北上资金而言，贵州茅台无疑是不二之选。

#### 投资圆桌/Investor

#### P60 投资可转债哪只强？

可转债投资是可以从债项条款中找出清晰的高抛低吸标记界限的：跌破面值和强制赎回条款激活可以作为低吸和高抛的刚性门槛。

#### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 风险的外溢

不论远期合约还是收益率曲线都显示出美国经济的衰退风险。面对风险类型更多、烈度更高的宏观环境，全球主要央行的手在衰退来临前已被越捆越紧。

#### 大行策略

#### P23 牛市的资金入市节奏

下半年企业盈利见底回升将支撑牛市逐步进入第二阶段，金融供给侧改革培育股权投资融资，增量资金可期。

#### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P63 一周精选

#### P66 分析师论

#### P70 研究心得

#### P72 女股主义

#### P74 港股游记

#### P77 财经评论

#### P78 鼎成启示

#### 客户名录

马蓼利

宾士城

赛斯纳

中国儿童基金会

豪利时

汉米尔顿

#### IPO索引

红塔证券 主板

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



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