

證券市場週刊

/ 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P31. 世茂股份失控的同业竞争

P40. 江苏索普关联收购暗礁

P48. 万达电影百亿元商誉该如何破解



QK1906792

消费刺激 风又起

P22 消费已成为经济增长的第一引擎，政策红利密集释放，消费升级的新空间将不断拓展。



6900712019005

证券市场周刊 2019年 第5期

定价:15元

综合



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

万方数据

港股脈搏

71页至88页



贸易战降温宜收集

一周精选

敏华反弹有势



女股主义

香港女分析师总会

去年纯利翻番

香港宽频见成果

P22
封面
专题

消费刺激风又起

消费已成为经济增长的第一引擎，政策红利密集释放，消费升级的新空间将不断拓展。

④ 汽车和房地产相关销售低迷，导致2018年社会消费品零售总额增速在经历了2015年至2017年间相对平稳后出现持续放缓。

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

P17 宏观交易笔记：
资本市场的主次矛盾
资本市场在任何时刻都受到

很多方面的影响，被人们谈论得最多或者是历史经验线性外推的因素却未必是这一次的主要矛盾。目前，投资者对美国经济增长和中国“大水漫灌”的预期可能需要修正。

P19 人民币汇率迎难而上
货币政策对稳定经济的作用是有限的，而如果经济基本面又是决定长期汇率的最根本因素的话，那么，中央银行对长期汇率的影响实际上也是有限的，贬值压力或释放于改革，或释放于市场。

公司与产业 / Corporation & Industry

P30 泉峰汽车采购存疑
泉峰汽车的财务数据存在诸多可疑之处，而涌金系的潜伏也为原始股解禁后的股价走势平添变数。

P31 世茂股份失控的同业竞争
世茂股份的住宅收入已成主力，当初的不竞争协议似成空文。

P35 上机数控
“可疑”的高毛利率
在报送IPO申报稿的年份，

上机数控的毛利率突然飙升，背后的原因不言自明，而上市后的业绩变脸似乎也是顺理成章的事儿了。

P36 呼吁取消特停制度非蠢即坏
呼吁弱化监管者言论包裹的无疑是企图逃避监管、牟取私利的“祸心”。

P38 “汽车下乡”难挽行业颓势
汽车行业遭遇最冷寒冬，“汽车下乡”政策或将再实施，但形势已变，这一政策难有良好效果。

P40 江苏索普关联收购暗礁

江苏索普48.92亿元购买控股股东核心资产，将助上市公司一改亏损的局面，但标的资产的业绩能否持续存在重大不确定性。

P42 赛摩电气，技术大拿全靠买

上市时，赛摩电气自称为行业领先者，资金紧张是唯一劣势，但募集资金到位后，效益并不理想。公司反而在上市次年即开始通过并购增业绩之路，且承诺期间，精准达标；承诺期后，迅速变脸？

P45 格力电器的控制权角力

董明珠在过去数年中一直面临丧失格力电器控制权的风险，经历了与大股东格力集团以及其他相关方面复杂而艰巨的博弈。董明珠成功连任后，公司将面临管理层主导的稳定治理架构。加强对管理层的股权激励，将引导格力电器更有效率地利用其巨额现金储备，促使公司的股价充分体现其内在价值。

P48 万达电影

百亿元商誉该如何破解

以电影为主业的万达电影通过收购新增了游戏和电视剧业务，两块新业务究竟会给公司的未来带来怎样的变化呢？

P51 完美世界并不“完美”

贡献1/4营收的高毛利率PC端游实则已滞步不前，公司现金流无法与净利润匹配，完美世界在为谁赚钱？



P08 | 速读

投资圆桌 / Investor

P53 从好市多和家得宝

看零售本质

无论零售模式如何变化，零售的本质一直没有变：把品质做到最高，把价格做到最低，把服务做到最好。

金融 / Finance

P56 券商经营惨淡收官

上市券商12月经营再现两极分化趋势，与头部券商的稳健形成鲜明对比的是部分上市券商计提大额资产减值准备导致业绩出现较大幅度的亏损，尤其是太平洋证券计提资产减值准备金额最大，接近10亿元。券商整体经营形势由此可见一斑。

P61 银行资产质量风险担忧再起

尽管2018年市场对银行不良资产已经有了比较充分的反映，但短期经济下行压力加大使银行资产质量风险随之加大。市场对银行板块的担忧主要源于信用风险上升带来的信贷风险偏好的下降，未来银行资产质量波动性有进一步加大的可能。

P66 证券监管剑指四大雷区

在证券市场监管不断趋严的

大背景下，四大类问题成为上市公司主要的监管“雷区”，具体比例如下：持股情况或权益变动占24%、会计报告问题占24%、担保/重大事项未披露占24%、关联方即关联交易问题占23%。

专栏 / Column

资本论

P02 证监会眼中资本市场的“主要矛盾”

在金融主管部门对资本市场违法违规行以及资金加杠杆入市的集中整治取得明显成效之后，证监会高层的发言显示，当前资本市场主要矛盾已经转化为交易活跃度不足。

大行策略

P68 5G先行，谁会是下一个？

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

汉米尔顿

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

IPO 索引

华培动力 主板

苏州龙杰 主板

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