

# 证券市场周刊

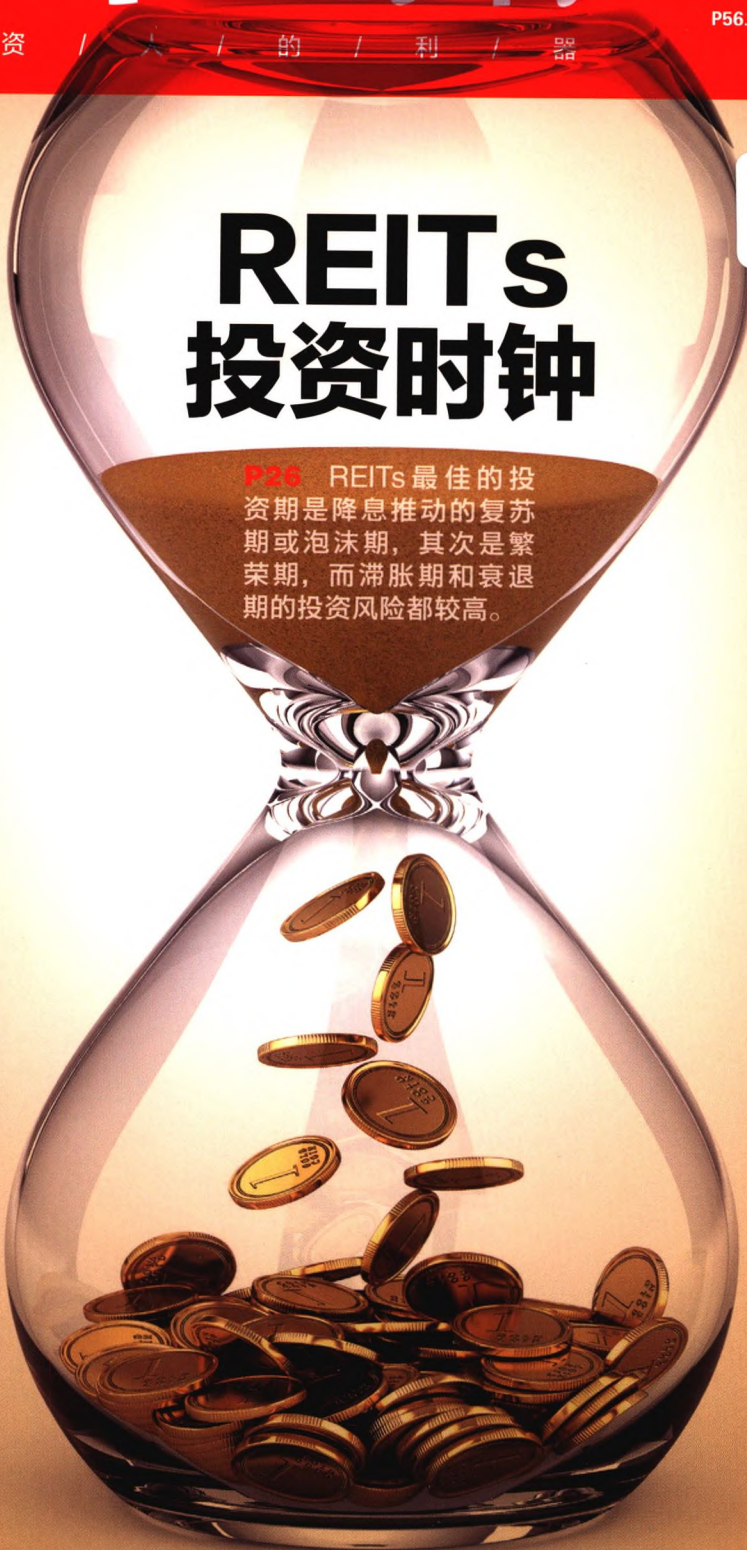
高 / 端 / 投 / 资 / 的 / 利 / 器

- P40. 洋河失速：谁在搭便车？
- P53. 格力电器增长隐忧
- P56. 盛屯矿业：  
百亿融资 回报寥寥



## REITs 投资时钟

**P26** REITs最佳的投资期是降息推动的复苏期或泡沫期，其次是繁荣期，而滞胀期和衰退期的投资风险都较高。



**港股脉搏**  
79页至96页

私有化重振股价  
一期精选  
必买华能新能源

女股主义  
大圆底横行  
易鑫抽升在即

综合刊 www.capitalweek.com.cn  
69 >

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



## P26 封面 专题

### REITs 投资时钟

REITs 最佳的投资期是降息推动的复苏期或泡沫期，其次是繁荣期，而滞胀期和衰退期的投资风险都较高。

- 由于REITs公司兼具股性和债性，所以，其总收益率与GDP增速、利率水平之间不是简单的线性关系。

#### 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 猪价会将8月CPI继续抬高吗？  
受流动性堰塞湖和“资产荒”

影响，商业银行持续增配地方政府债在内的利率债的趋势不改，但商务部食用农产品价格指数和农业部农产品批发价格指数的偏离导致市场低估CPI，或令利率交易出现短期调整。

#### P19 中国企业由大到强的突围

中国应对当前复杂多变的国内外宏观经济形势，迫切需要大企业摒弃短期思维，用战略思维打造系统性的企业竞争优势，做好产业安全风险防范预案。

#### P24 熊猫债市场将迎机遇期

熊猫债市场的建设在中国债券市场整体对外开放的蓝图和落实“一带一路”倡议的框架下都有重要的意义，市场机构预计该品种正在迎来发展机遇期。

#### 公司与产业/Corporation & Industry

#### P38 深赛格多元化之殇

缺乏业绩支撑的股价暴涨难以持久，长期终将回归理性。

#### P40 洋河失速：谁在搭便车？

洋河股份上半年尤其是二季度收入和净利润增速放缓，公司内部的人事和业务独立性等也遭到了举报者的质疑。

#### P43 博雅生物资产乱象

在营收和净利润继续保持稳定增长的同时，博雅生物不少资产科目蹿跷大增。

#### P46 整改对陌陌和探探的影响已成插曲

陌陌直播功能的造血能力仍然非常不错，其来自外部的竞争，更多的存在于用户时

长,而非直播收入。

#### P48 新国都资产腾挪疑云

除去两家收购来的公司,上市公司的原有业务似乎不赚钱,这又与原有业务的营收披露相悖。

#### P50 东方网力忽然变脸

上市之后的东方网力,借助并购撑起业绩不断增长。而今,业绩承诺期满,东方网力业绩断崖式下滑。

#### P53 格力电器增长隐忧

从保守的角度看,格力电器在未来保持类似2017年和2018年的高速增长的可能性不大。除非公司能尽快找到和空调一样的核心产品,才能成为持续增长的保证。

#### P56 盛屯矿业:

**百亿融资 回报寥寥**  
过去十年间,盛屯矿业累计募资超过百亿元却鲜有分红;2019年上半年,盛屯矿业在经营亏损的情况下,仍抛出超过40亿元的海外投资计划,由此引发监管问询。

#### P61 兴源环境二股东跑路式质押

与其他陷入资金困境的PPP公司一样,兴源环境原大股东即使获得纾困,却还是出让了控股股份,并将剩余股权全部质押,而另谋出路。

#### 投资圆桌/Investor

#### P63 从家家悦看生鲜超市的“相”与“如来”

正因超市是一门刚需、高频复购的基础性好行业,围绕



P08 | 速读

超市商业模式的竞争异常激烈,市场足够大,要做好也不是那么容易。

#### 金融/Finance

#### P66 国寿如何实现

##### 净利润和NBV高增长

国寿上半年实现净利润和新业务价值高增长,尽管有税收优惠政策利好一次性提振利润表现的因素,但国寿上半年内含价值同比增长11.5%;其中,新业务价值和投资假设偏差分别贡献增量部分的35%和29%,成为推动内含价值增长的主要驱动力。

#### P69 关注南京银行

##### 二季度单季盈利能力

上半年,南京银行实现营收和净利润两位数增长,实属不易,但二季度单季息差、营收、PPOP环比均出现下滑,值得重点关注。

#### 基金/Mutual Funds

#### P72 ETF时代来临

商品期货ETF首次获批,2019年成立的ETF基金数量刷新历史纪录,一切都表明ETF时代已经来临。

#### 专栏/Column

#### 资本论

#### P20 如何看待降准空间?

9月4日国常会再提普遍降准与定向降准。中国准备金率的下降是长期趋势,其中超额准备金率取决于货币乘数,法定存款准备金率在“三档两优”框架下应该可以降低至6%以下,中小银行法定存款准备金率存在降至0的可能性。

#### 大行策略

#### P35 分层时代 以龙为首

从定性五条线索和定量测算结合来看,本轮A股盈利底部不迟于2019年三季度出现。

#### 股票江湖·30年

#### P36 我的入市之道(六)

#### 私家书斋

#### P74 寻找企业真正的竞争优势

#### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P80 一周精选

#### P82 分析师论

#### P86 研究心得

#### P88 女股主义

#### P90 港股游记

#### P93 财经评论

#### P94 鼎成启示

#### 客户名录

马爹利

宾士域

赛斯纳

豪利时

汉米尔顿

#### 价与值

东珠生态

蓝思科技

#### IPO索引

三只松鼠 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

# 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](http://HAMILTONWATCH.COM)

万方数据