

# 证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

- P34. 顾家家居：疯狂收购小公司疑点重重
- P37. 养元饮品虚增收入了吗
- P40. 美尚生态业绩“变脸”进行时



## 追寻景气

**P24** 景气驱动股价，在少部分公司的牛市中，消费和科技龙头仍然是长期配置的主线。

**港股脈搏**  
71页至88页

**lenovo 联想**

走势持续改善  
一周精选 72 候低吸联想

GLOBAL BRANDS GROUP David Beckham

女股主义 业务重组见效  
香港女分析师总会 60 利标圆底向上

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

万方数据



**P24**  
**封面**  
**专题**

**追寻景气**

景气驱动股价，在少部分公司的牛市中，消费和科技龙头仍然是长期配置的主线。

● A股市场资金仍将围绕行业景气度进行布局，少部分公司的牛市将得以延续，即消费龙头和科技龙头仍然是长期配置的主线。

**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**

**P16 中国经济穿越周期之道**

着眼当前，中国经济发展的核心瓶颈，已并非资源投入

总量，而在于资源利用效率。

求。

疑点重重，上市公司的利益没有得到保障。

**P18 郭凯：深化金融改革开放**

**应锚定人民币国际化**

郭凯认为，不应再把人民币国际化作为其他政策的从属目标，应充分认识到，人民币国际化与高质量发展之间的内在一致性，减少短期因素带来的扰动。

**公司与产业/Corporation & Industry**

**P32 华谊兄弟：多元化行不通**

2018年大幅亏损后，华谊的艰难处境并未改观，依靠电影+实景娱乐的战略，公司可以渡过此次难关吗？

**P37 养元饮品虚增收入了吗**

上市后，养元饮品的收入接连大幅下滑，公司回应时找出了种种客观理由，否认压货等行为的存在；不过经销商的工商数据与养元饮品披露的销售收入悬殊。

**P21 不一样的美式“钱荒”**

美国货币市场利率在9月出现异常波动，美联储或重新评估并采用多种工具组合来满足金融机构的准备金需

**P34 顾家家居：**

**疯狂收购小公司疑点重重**  
少数股东股权时而被上市公司高价收购，时而被委以跨界扩张的重任，并购标的

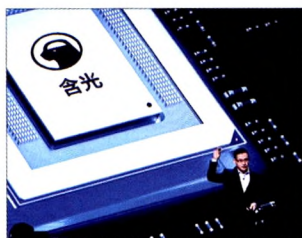
**P40 美尚生态业绩“变脸”进行时**

商誉及应收项目潜在的减值风险没有得到完全释放之前，美尚生态的业绩下滑或将持续。

#### P42 广州农商银行:

##### 巨额贷款或影响其A股IPO

广州农商银行慷慨为一家香港上市公司提供数十亿元贷款,资助它以不可理喻的天价收购实控人手中的垃圾资产,而抵押物远不可能覆盖风险;后者则帮助该行H股神秘股东雷曼盈套现。伟禄集团对上述指控回应乏力,而该行原党委书记、董事长王继康已被立案调查。



P08 | 速读

#### P47 东方网力惊暴雷

业绩承诺期满之后的东方网力,不仅交出断崖式下滑的成绩单,还暴出违规担保、资金占用的大雷。而公司控股股东则已经由自然人转为地方国资。

#### P50 平治信息:

##### 硬件换流量模式可行吗?

原有业绩下降,依靠高投入、高应收账款、低毛利率的硬件销售模式导流,平治信息似乎引入乐视网的商业模式。

#### P52 完美世界的小缺憾

完美世界2015年开始至今的经营产生的现金流量净额和净利润之间的背离趋势显而易见,且其资产结构和资本结构也引起投资者的困惑。

#### P54 专注主业还是多元转型, 贝因美两难

#### 基金/Mutual Funds

#### P56 警惕超涨机构重仓股

对于一般投资者而言,机构投资者持仓数据仅可以用作参考,不可照单全收,成

抬升。

#### 投资圆桌/Inverstor

#### P67 实际无风险利率下降带来的机会

在实际意义上的无风险利率持续下行的大背景下,中国股票市场的相对回报率无疑正在增加。

#### P68 新城悦服务,机会在眼前?

物业服务的盈利确定性强。按照对新城悦服务2019-2022年的盈利预测,相比现在的市值,明显低估。

#### 专栏/Column

资本论

#### P02 如何理解

##### LPR利率再降5BP?

本次1年期LPR利率在MLF不动的情况下调降5BP,给未来的降息模式提供了一些线索。

#### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P72 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

#### 金融/Finance

#### P58 房贷定价新机制 旨在调控地产

房贷报价机制的调整符合当前地产调控思路,房贷利率整体将保持稳定,充分反映了监管层对地产领域的调控思路,避免房贷利率下行推高房价。而明确房贷利率的下限,体现了货币政策的结构性特征,能更有效地引导信贷资源流向实体经济。

#### P61 券商重资产化趋势渐显

上半年,券商自营业务收入占比为34.68%,比2018年上升4.63个百分点,主要得益于自营及利息净收入等重资产业务的贡献,大自营成为券商主要收入来源。目前,券商重资产业务占比已达51.96%,成为业绩提升的重要引擎。

#### P65 寿险新单保费增长承压

由于当前新单保费结构优化已经到达瓶颈状态,再向上突破难度很大。与此同时,单品类价值率难以实质性提升,综合价值率上行压力也不断增加,NBV增长对于新单规模的增速倚重程度明显

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

#### 客户名录

马蓼利

宾士城

赛斯纳

汉米尔顿

中国平安

#### IPO索引

传音控股 科创板

# 我和我的祖国 一刻也不能分割

—引用自歌曲《我和我的祖国》

中国平安祝贺新中国七十华诞

## 中国平安 平安中国

平安的成长得益于祖国的富强，社会的繁荣，人民对美好生活的向往与追求。  
祝贺新中国七十华诞！



中国平安 PINGAN

金融·科技

专业 让生活更简单