

# 证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P43. 众泰汽车：命悬一线

P47. 老白干酒高速增长假象

P54. 一汽轿车：重组的红与黑



QK1946568

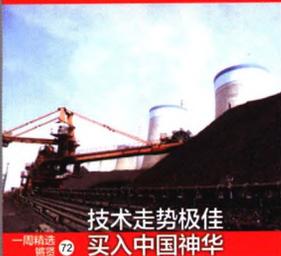
## 存量物业 改造商机

**P28** 这是一个规模万亿级、年回报10%的好生意，HPP通过收购改造以最经济的方式实现了老旧物业的升级转型。



### 港股脉搏

71页至88页



技术走势极佳  
—股精选 72 买入中国神华



女股主义  
香港女分析师总会 80 豪赌股反弹  
短炒美高梅

综合刊 www.capitalweek.com.cn



9 771004 629016

79 >

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



**P28**  
**封面**  
**专题**

**存量物业改造商机**

这是一个规模万亿级、年回报10%的好生意，HPP通过收购改造以最经济的方式实现了老旧物业的升级转型。

① 目前，中国有超过6600万平方米的存量商业物业资产待盘活，存量物业改造与盘活潜力巨大。

**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 宏观交易笔记：**

大河有水小河旱

美国货币市场曾经“大河有

水小河满”的自我调整机制失灵，常见于新兴市场的“钱荒”出现在了后危机时代的美元市场，美联储是重启大规模QE还是坚持结构性的回购操作？

**P20 当前就业压力有多大？**

根据非农劳动力转移的数量以及笔者估算的有效城镇失业率看，当前就业压力与1998-2000年阶段相差不远。

**P25 CPI新高难掩经济低迷**

目前CPI节节走高的形势促

使货币政策按兵不动，经济下行压力暂时难以得到更强化的逆周期调节。

**公司与产业/Corporation & Industry**

**P38 恒顺醋业投资乱象频发**

刚刚聚焦主业的恒顺醋业又有了一系列新的动作，这些动作的背后是公司发展的战略所需还是重回原有的老路？

**P40 创新医疗又现“亏损病”**

通过30亿元重大资产重组

转型到医疗领域，创新医疗摆脱当年困境，连续盈利三年，但业绩承诺期过后，又出现亏损局面。

**P43 众泰汽车：命悬一线**

大幅缩水的应收票据、持续攀升的应收账款、迟不履约的业绩补偿以及资产泡沫掩盖下的巨额负债，或许都在预示留给众泰汽车的时间真的不多了。

**P47 老白干酒高增长假象**

近几年来，老白干酒本部收入基本停滞，经销商的大量

增加和预收款的连续释放也没有帮助公司扭转这一局面。

#### P50 奥士康的真金白银

奥士康的三季报并不起眼，营收也无亮点，但其经营性现金流量显示公司的盈利质量不错。

#### P52 吞噬现金的博天环境

财务指标显示，博天环境长期以来只有纸面净利润，没有真金白银的经营活动现金流量净额。

#### P54 一汽轿车：重组的红与黑

用一汽解放置换一汽轿车，业务置换的背后又有哪些风险和亮点呢？

### 基金/Mutual Funds

#### P56 QFII：3.6万亿元新起点

政策利好接踵而至，股市的春天来了？

### 金融/Finance

#### P58 南京证券股票质押业务

**暂停阴影**  
南京证券被监管暂停股票质押业务3个月，不仅对南京证券该项业务的开展形成了层层阻碍，也使得公司此次定增募集资金的投向受到质疑，并给公司未来经营发展蒙上了阴影。

#### P60 超预期信贷增长有多少水分

隐形债务置换所形成的信贷增量对投资的实际拉动有限；加上LPR后续存在下调预期也使银行有提前放贷



P08 | 连载

的动力，受此影响，超预期信贷投放能否转化为有效投资需拭目以待。

#### P62 非标转标路径收窄

随着非标认定趋严，非标转标的压力增大，路径变窄，反映出管理层分约束非标发展，治理金融乱象，防范金融风险监管态度。

### 投资圈桌/Investor

#### P66 “汉堡”大作战之二：

**麦当劳创业维艰**  
麦当劳“地产+餐饮”模式创立。其IPO的时机也非常完美，当时股市正处于并购狂热期，华尔街兴起连锁餐饮的概念。

### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 “宽财政”未必就有“宽信用”

未来可能出现的财政扩张可以“稳增长”，但依旧没有解决目前“资产荒”的问题，信贷增速大规模反弹预计不会出现。

#### 大行策略

#### P27 以守代攻主配价值蓝筹

预计A股指数在3000点位置或有反复，但整体不悲观，更多的需重视配置风格。

#### 私家书斋

#### P68 投资的奥妙： 做有智慧的证券研究

### 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

### 客户名录

马蓼利

宾士城

赛斯纳

中国少年儿童基金会

东方财富网

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>

证券市场

### 价与值

大冶特钢

# 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