

# 證券市場週刊

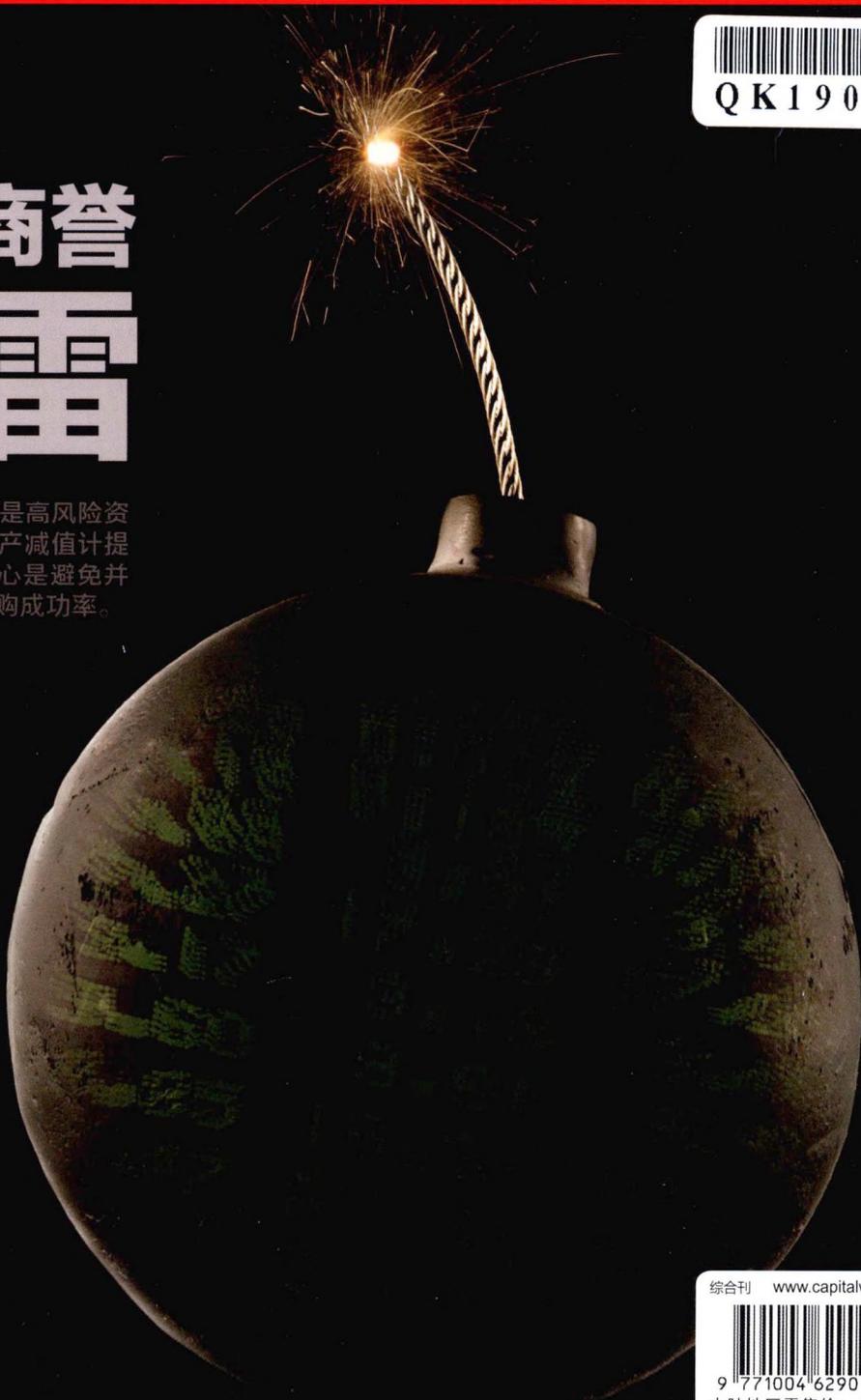
高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P31. 当代明诚买来的“纸面富贵”
- P34. 天业通联借壳方凭何“俘获”人心?
- P44. 抱团取暖也挡不了东方精工迟来的巨亏



## 拆弹商誉 暴雷

**P24** 商誉本质上是高风险资产，要解决商誉资产减值计提的暴雷问题，其核心是避免并购高估值和提高并购成功率。



### 港股脈搏

71页至88页



通达估值低  
一周精选  
有力追落后

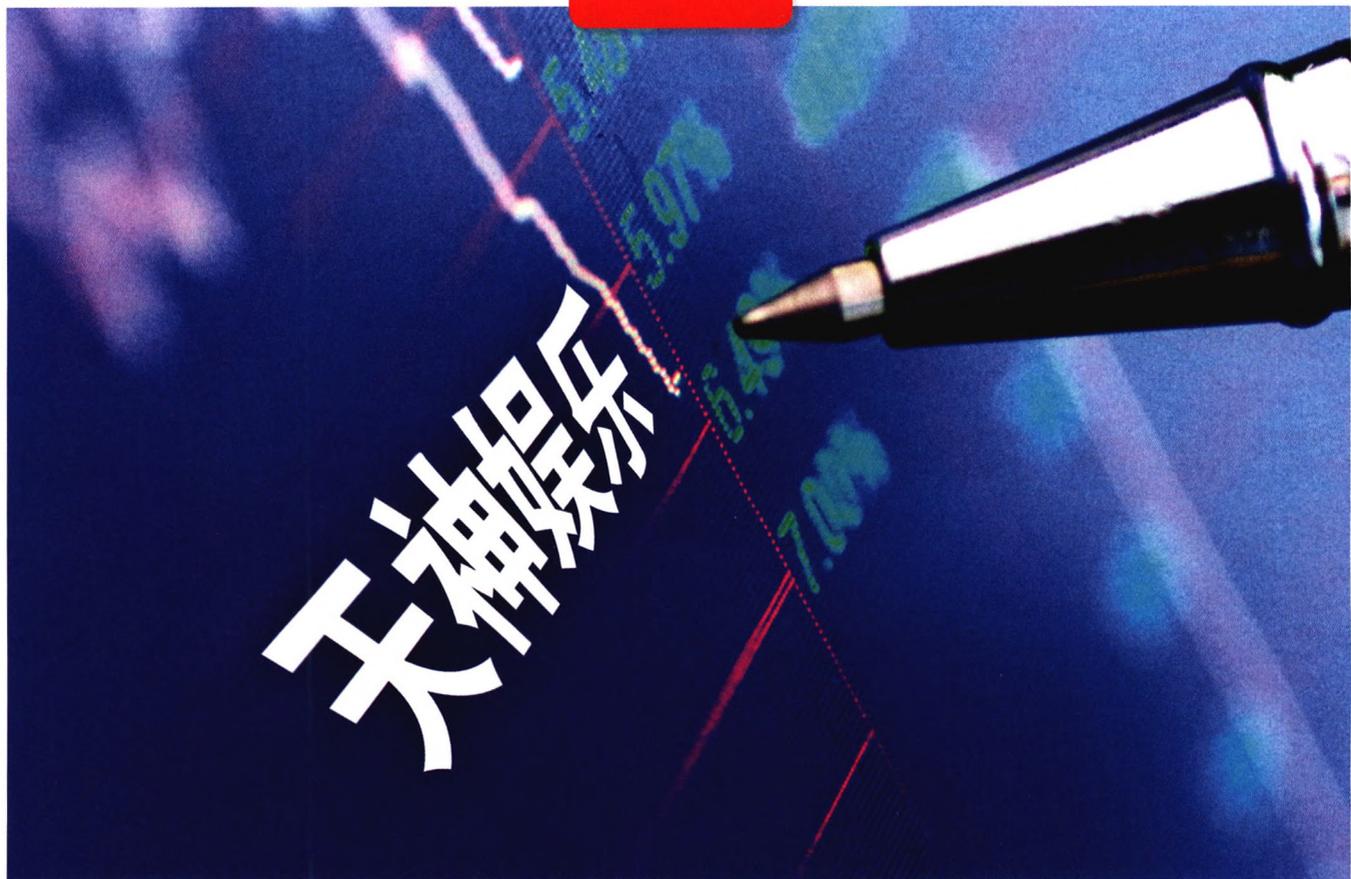


开展尾矿业务  
中滔有势可跟

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



**P24**  
**封面**  
**专题**

**拆弹商誉暴雷**

商誉本质上是高风险资产，要解决商誉资产减值计提的暴雷问题，其核心是避免并购高估值和提高并购成功率。

① 解决商誉资产减值计提暴雷问题，只从会计准则角度还不够。降低商誉风险的核心是避免并购高估值和提高并购成功率。

**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 这次中美贸易磋商有何不一样？**

本次中美贸易磋商完成后，

双方大概率在商品贸易方面达成协议，同时也会继续通过延后休战期的方式进行下一步磋商。

**P19 分析美元指数的三个误区**

购买力平价下美国经济占全球比重是解释美元指数长期走势逻辑上更有说服力的指标，在短期内各国经济“比差”的情况下，美元指数的高位震荡仍将延续。

**P22 中国央行越发倚重预期引导**

尽管中国的货币政策空间大于发达国家，货币政策工具

创新也层出不穷，但人民银行也在改变以往的低调模式，越来越频繁地使用政策沟通引导公众预期。

**公司与产业 / Corporation & Industry**

**P31 当代明诚买来的“纸面富贵”**  
转型以来，当代明诚从未停止并购的步伐；收入虽然增厚了账面的利润，但其经营现金流持续多年流出与净利润相左，公司的资金在收购中不断被掏空。

**P34 天业通联借壳方**

**凭何“俘获”人心？**

溢价两倍重回A股，晶澳太阳能能否再次获得投资者的“青睐”？

**P36 销售“遇挫”**

**倒逼房地产理性回归**

房地产竣工数据下降，而新开工、施工数据上升，说明停工库存上升，资金紧张仍为主要原因，销售回款对房企保持流动性尤为重要。

**P38 华谊兄弟：**

**回到原点的至暗时刻**

一直想要去电影化的华谊兄弟，在多年的努力下成绩并不理想，而现在的华谊又面临一场流动性危机。

#### P42 早出的年报难淘宝

早早就出具年报的上市公司，多是规模较小，或者业务模式单一，虽也有小而美的优质公司，但更多是平淡无奇甚至自暴自弃的公司。

#### P44 抱团取暖也挡不了东方精工迟来的巨亏

东方精工上市后不久就进行跨界发展，巨额收购的北京普莱德因关联方的给力而表现出色，但难以持续，最终曝出滚滚天雷。

#### 地产基金/Reits

#### P47 全美最大学生公寓公司

##### ACC的崛起与困境(二)

围绕高校的学生住宿需求，ACC经过二十多年的努力，发展出多种形式的服务合作模式。

#### 基金/Mutual Funds

#### P50 安信信托:

##### 大股东“违约”惊悚

资本寒冬之下，受伤的不止个人投资者，所谓专业的机构投资者也大都未能独善其身，安信信托所暴露的或许仅是冰山一角。

#### 金融/Finance

#### P52 券商权益投资加杠杆

随着监管对两融政策和权益投资的放松，券商行业格



P08 | 速读

局正在发生重大变化。在券商行业ROE长期承压、业绩大幅下滑的背景下，自营收益及杠杆率的提高对券商ROE的提升作用日益凸显。

#### P57 银行借永续债扩容一级资本

银行急缺一级资本，监管层力推永续债发行并新设CBS加持，且放开保险投资的限制。银行扩充资本的速度加快，背后凸显宽信用过程中银行资本的重要性，以及监管对打通货币市场和信用市场传导效应的急迫性。

#### 投资圆桌/Investor

#### P62 政策持续松绑

##### 并购重组机遇之年

随着政策的持续松绑，并购重组市场有望加速回暖，同时随着商誉减值风险的集中暴露后，市场对于并购重组的悲观预期有望修复，重点关注优质并购重组个股。

#### P64 货币与语言背后的软实力

货币与语言都是一种国家标签。无论是哪一种货币与语言走向国际的推广、使用，其背后都是有强大的国家力量在推动。

#### P66 独角兽也适用

##### 传统估值方法秤一秤

在可以预见的未来，所有的企业经营管理依然围绕着现金，除非以后出现不需要现金的公司。因此，除非独角兽们不需要现金了，才能颠覆传统估值方法。

#### P68 中小创业绩涅槃

#### 专栏/Column

##### 资本论

#### P02 利率并轨进程中的降息选择

2019年，降息如果发生，其政策工具更有可能是公开市场操作利率，而非存贷款基准利率，促使利率并轨提速。

##### 大行策略

#### P17 躁动延续，普涨格局

本轮A股各类型投资者由分母端驱动下配置偏好存在分歧，因此行情表现为快速轮动与普涨格局。

#### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P80 一周精选

#### P82 分析师论

#### P84 财经评论

#### P86 研究心得

#### P88 女股主义

#### P90 股海炼金

#### P92 港股游记

#### P94 鼎成启示

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

#### 客户名录

马茉莉

宾士域

赛斯纳

汉米尔顿

#### IPO索引

康龙化成 创业板

立华股份 创业板

# 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