

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P31. 丽鹏股份：辛苦十几载，一朝亏光光
- P34. 金风科技股价凭啥创新高？
- P38. 海普瑞：价值毁灭者



千亿 OLED 市场变局

P24 是爆炒之后留下一地鸡毛，还是借下游手机终端商的推力培育一个千亿元级的市场，目前的 OLED 正处于一个前所未有的大变局中。



港股脈搏

71页至88页



综合刊 www.capitalweek.com.cn



9 771004 629016
大陆地区零售价：人民币 15元
港澳台地区零售价：港币 30元



P24 封面 专题

千亿OLED市场变局

是爆炒之后留下一地鸡毛，还是借下游手机终端商的推力培育一个千亿元级的市场，目前的OLED正处于一个前所未有的大变局中。

◆ 2019年OLED市场有望实现超过300亿美元的收入，预期增长14%，驱动因素为柔性OLED面板在智能手机、电视及其他产品的普及和应用。

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 结构性货币政策扩张

严防扭曲

结构性的货币政策在稳健范

围内偏向宽松的措施已经初步显现效果，在支持实体经济的同时尽可能降低扭曲，包括对金融市场定价的扭曲。

P18 2019年全球市场的

此消彼长

2019年，全球经济周期如山，变局如火，预期如风，发达与新兴市场此消彼长，整体投资策略应谨慎平衡风险与回报，在抵御风险的前提下配置回报率和确定性较高的资产。

P19 去产能行业面临供求转折

门槛较低的竞争性行业的长期毛利水平应当是较低的，新增产能将推动此前收益于供改的行业的盈利向长期均衡水平回归。

P22 宏观交易笔记：

小心一致预期

公司与产业/Corporation & Industry

P31 丽鹏股份：

辛苦十几载，一朝亏光光

丽鹏股份上市多年，主业多

徘徊，于是跨界收购园林公司，业绩大增。此后控股股东变更，巨额预亏，原因之一却是当年的跨界收购需计提巨额的商誉减值，在盈利无望的情况下，将早就应该计提减值损失的资产趁机“洗个大澡”，能让新大股东轻松上阵。

P34 金风科技股价凭啥创新高？

有望于2018年释放的业绩和行业补贴风险的消除，使得金风科技股价创6个月以来新高。

P36 家电下乡风又起

家电普及率提高和政策力度的不确定性，新一轮家电下乡恐难重演上一轮的景象。

P38 海普瑞：价值毁灭者

股债融资百亿之后，海普瑞如今的业绩却相比上市之初大幅缩水，多年盈利能力不及银行理财，更是没有创造自由现金流，价值毁灭的悲剧再度上演。

P42 净现比才是A股的“照妖镜”

负债高的企业容易降低净资产收益率的含金量，所以，经营性现金流量净额才是最适合国情的衡量指标。

金融/Finance

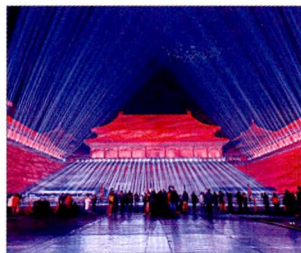
P44 券商监管边际放松

虽然券商业绩分化与转型发展的趋势不变，但流动性改善与监管政策调整仍是券商业绩与估值修复的关键因素。随着严监管边际放松、金融市场双向开放的广度和深度不断超预期，创新业务预期不断开启并逐步兑现。

P48 信贷放量背后

企业真实融资需求几何
1月新增信贷和社融创出历史新高，政策引导效果初显。在信贷大幅放量的情况下，活期存款增长乏力以及PPI数据的下滑，反映出企业真实的经营情况未有明显改善，而且，票据融资、短期贷款上升较快背后可能会带来新的潜在风险，未来更需关注信贷发力背后企业真实融资需求的改善。

P52 平安增持华夏幸福背后



P08 | 速读

投资圆桌/Investor

P54 走出至暗时刻

再融资市场将迎新变革

随着政策松绑及折价率和 α 收益正贡献的背景下，整体定增市场曙光乍现。展望2019年，定向可转债融资试水，再融资将迎来新变革。

P56 现金资产的低概率与高赔率

在市场波动和牛熊周期的各个阶段，尽量利用好手中的现金，让其有高概率同时高赔率，是值得分析和思考的问题。

P59 将科创板作为

两融制度改革完善的新起点

目前的两融业务结构严重失衡，以科创板作为内地两融制度改革完善的新起点可能正当时。

P62 赢家的败局

长期来看，剔除指数的成分股收益明显超越纳入指数的个股，沪深300剔除成分股构成的组合大幅超越沪深300指数。

P64 指数定投之我观

基金/Mutual Funds

P66 春季躁动，谁在空仓？

虽然2019年以来A股涨势明显，但并非所有基金都抓住了这波行情，几家欢喜几家愁？

专栏/Column

资本论

P02 全球化深度调整

与国际货币体系改革

全球化深度整合面临越来越多的摩擦，为了满足金融危机后全球经济稳定的需要，以单一币种为核心的全球货币体系需要向多极化过渡。

鹏华基金鹏友会

P68 东方汇理：

欧洲资管巨擘成长之路

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

马爹利

宾士域

赛斯纳

易方达基金

豪利时

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

IPO索引

七彩化学 创业板

www.hamilton.com.cn



精心敢为



卡其 海军先锋 自动计时
KHAKI NAVY PIONEER AUTOCHRONO
自动机械腕表-瑞士制造
万方数据

 **HAMILTON**
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿