

# 证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

- P36. 华邦健康  
58亿投资鲜有亮点
- P46. 海王生物：  
疯狂炒作后一地鸡毛
- P51. 法尔胜资本“谜局”

## 世界经济 逼向墙角

**P24** 本已弱势的中国经济乃至全球经济被疫情逼到了墙角，期待逆周期政策的坚决出台，守住政策最后的底线。



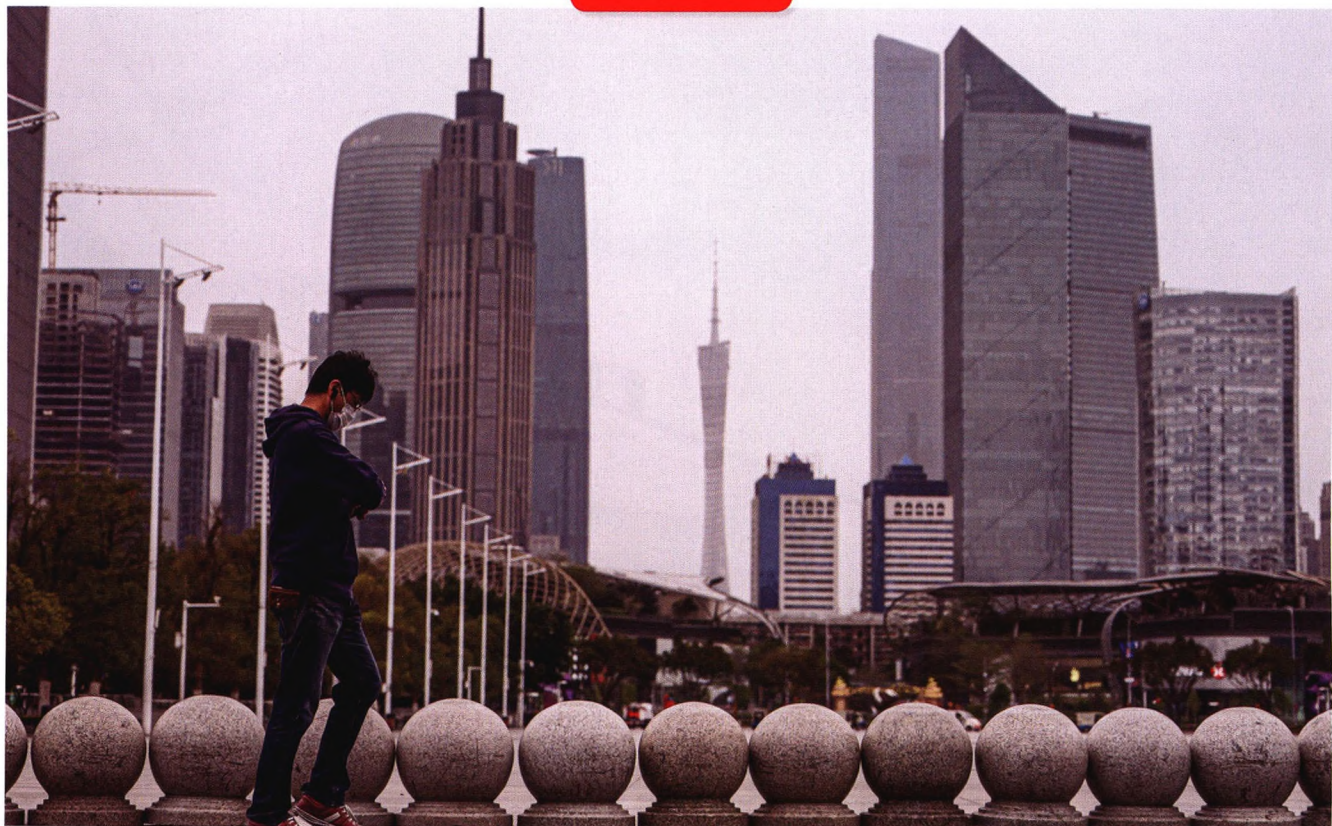
综合刊 www.capitalweek.com.cn



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

### 世界经济逼向墙角

本已弱势的中国经济乃至全球经济被疫情逼到了墙角，期待逆周期政策的坚决出台，守住政策最后的底线。

① 本已弱势的中国经济乃至全球经济也被新冠病毒疫情逼到了墙角，在此前IMF已经下调世界经济增速之后，市场继续下修对疫情后经济的展望。

#### 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

#### 特稿/Special Reports

**P15 企业持续成长的第三条道路**  
通过中间型组织模式控制一家企业的资源能力，不必预

测目标公司的未来收益并贴现估值，不必整合目标公司，也就规避了商誉资产减值计提的风险。

#### 宏观/Macro-Economics

#### P18 抓住中小微企业的黄金抢救时间

政策需要以适当的损失补贴和短期融资支持两方面帮助劳动密集型的中小微企业渡过难关。

#### P20 总需求有望快速回升

湖北以外企业陆续复工加上宽松政策保驾护航，中国经济的总需求将在未来一段时间内快速回升，股票表现将优于债券。

#### 公司与产业/Corporation & Industry

#### P34 贵人鸟：

#### 困境难解 前景堪忧

收入下降，促销费、销售返利等费用增加……一切都表明贵人鸟已经陷入品牌困境。

#### P36 华邦健康

#### 58亿投资鲜有亮点

“疯狂”的溢价收购过后，华邦健康所面临的风险正逐渐浮出水面。

#### P41 海翔药业， 药厂还是化工厂？

海翔药业虽然是老牌医药企业，但营销费很低，研发费更低，公司盈利更依靠另一主业染料业务，并不算真正意义上的医药股。

#### P43 任子行报亏玄机：

变脸前“内部人”精准套现



在营业收入与净利润双降之际，任子行实际控制人却持续减持上市公司股份，“内部人”不看好公司前景？

**P46 海王生物：  
疯狂炒作后一地鸡毛**

股价暴涨之后，海王生物内部人立即选择高位套现，此举耐人思量。

**P49 山西汾酒营收“踩点”达标**  
山西汾酒接近120亿元的收入不但使股权激励顺利完成，也帮助汾酒集团顺利完成考核责任。

**P51 法尔胜资本“谜局”**  
收购标的承诺期后迅速“变脸”，控股股东“低卖高买”套现数亿元，法尔胜一系列“离奇”资本运作后，反被逼至退市边缘。

**P53 中海达业务越多业绩越难**  
中海达上市几年还是不错的，但随着业务经营范围越来越广泛，经营业绩却越来越难看，直到预计2019年亏损。

**金融/Finance**

**P56 精算新规精于保障刺激**  
精算新规的出台对保障型产



P16 | 宏观

品的附加费用率上限、现金价值及参数做出了相应的调整，以降低价格、控制费用、提升现金价值等手段刺激保障型产品的发展，在提升保障型产品及长期储蓄型产品的吸引力的同时，适时顺应当前形势的发展，补齐保精算制度体系，填补监管制度空白。

**P60 “量增价降”  
引导信贷利率下行**

央行近期进行了量增价降的流动性释放操作，随着货币市场利率的下行，在挂钩MLF利率的货币政策传导路径中，LPR下行将是大概率事件，从而实现银行让利的政策目标。

**P62 紫金银行业  
营收净利背离暗藏玄机**

紫金银行2019年第四季度营收净利出现明显背离，是其营业支出的下降主要通过减少计提信用减值准备所致，并非节约了管理费用。若剔除信用减值准备计提减少的2.26亿元，紫金银行第四季度净利润同比大幅下滑。

**投资圆桌/Investor**

**P64 A股市场，散户说了算**

A股市场的定价权目前仍然由个人投资者所掌握，而且仍然很难观察到个人投资者定价权明显下降的迹象。

**专栏/Column**



资本论

**P02 疫情之下  
投资者风险偏好为何提升**

此次疫情中，投资者风险偏好带动估值变化，是推动股市行情的主要因素。

私家书斋

**P66 基金行业需要一场魔球变革**



大行策略

**P68 疫情过后，  
哪些行业有修复性机会？**

疫情结束后，周期股或迎来修复行情，消费需求或迎来爆发式增长。

**客户名录**

马爹利  
宾士域  
赛斯纳  
豪利时  
汉米尔顿

**IPO索引**

英杰电气 创业板  
道通科技 科创板  
广大特材 科创板  
映翰通 科创板

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

万方数据