

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P40. 深华新收购标的收入真实性存疑

P42. 新元科技高毛利率之谜

P48. 吉艾科技8亿并购罗生门

—— 2015 年度 ——

地产上市公司 50 强



P26 排行榜被颠覆，中国海外、融创中国、万达商业位列前三强；行业进入白银时代，房地产企业转型和洗牌的速度开始加速。

港股脈搏
p.73-88

p.74 手游行业监管趋严 宝通国际 (08041.HK) 乘风起

p.82 国家战略引领股市策略 中广核电力 (01816.HK) 看长线

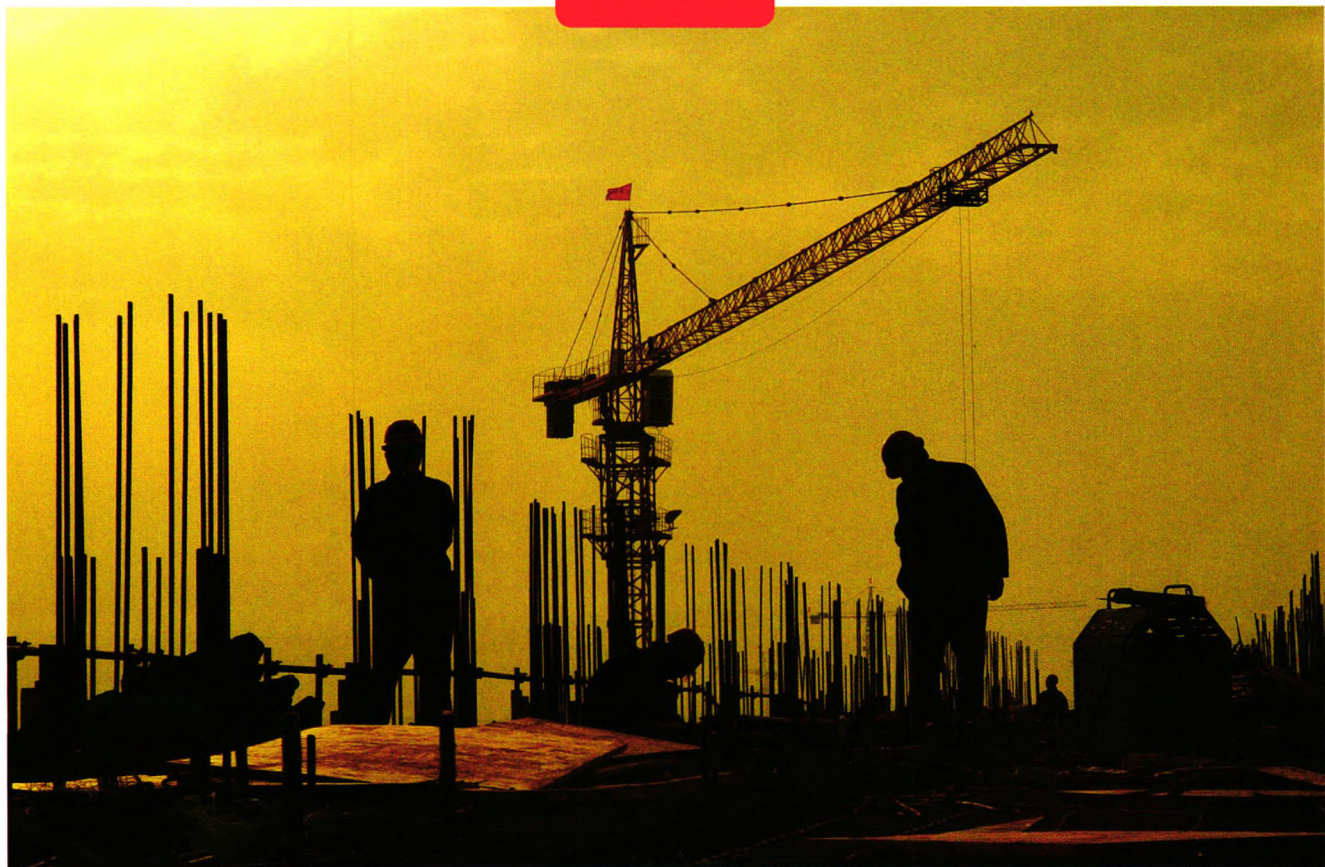
综合刊 www.capitalweek.com.cn

41 >

9 771004 629016

大陆地区零售价：人民币 10元
台港澳地区零售价：港币 30元

万方数据



P26 封面 专题

2015年度地产上市公司50强 ——白银时代并购整合进行时

排行榜被颠覆，中国海外、融创中国、万达商业位列前三强；行业进入白银时代，房地产企业转型和洗牌的速度开始加速。

① 随着中国房地产业黄金时代的终结以及互联网等新思维的冲击，为了适应白银时代气候的巨大转变，房地产企业纷纷开始思变谋变，加速了转型和洗牌的速度。

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 营改推进缓慢

营改增计划在2015年全面铺开，在5月末窗口来临之际却面临障碍。营改增作为牵一发而动全身的改革，同时涉及经济和社会公平效应，需要顶层设计。

P20 信贷资产证券化加速

信贷资产证券化有利于稳增长和推进金融改革，目前国务院正在加大试点。中国住房金融制度与美国存在很大差异，使得房贷证券化遇到了很大的瓶颈。

特稿/Special Reports

P22 大浪潮 大机遇

毫无疑问，A股处在牛市之中，但行在牛途中仍需多探究，“中国梦”系列更系统、深入地分析本轮大牛市的根本动因，大泡泡会吹多大，会孕育哪些新蓝筹。

公司与产业/Corporation & Industry

P40 深华新收购标的收入 真实性存疑

八达园林的工程项目尚未开工，却已确认巨额收入，且诸多客户的收入确认额，与回款额、欠款额之和相差甚大，公司的收入真实性存疑。

P42 新元科技高毛利率之谜

最近三年，新元科技的收入和净利润都没有明显增长，在业务发展原地踏步的同时，公司的毛利率却能取得远超前同行的表现。

P44 关联交易“画皮”

资本市场上的关联交易比比

皆是，虚增利润助推IPO、避免连续亏损退市，甚至高价增发，或者掏空上市公司，在找到接盘侠之前都是靠关联交易推动。然而，更多关联交易非关联化才是深藏在海面下的冰山。

P48 吉艾科技8亿并购罗生门

公司收购的核心资产在几个月前还属于自己的控股子公司，但在收购前夕，公司以不足千万元的价格出售，如今以数亿元的价格买回。

P50 德尔股份盈利困局

营收增速放缓的同时，公司的应收账款增速却反超营收，但坏账准备的计提明显不足，靠应收账款催肥的业绩能持续吗？

P52 市值空间陷阱

面对着诱人的市值空间，上市公司可能奋斗三年才能达到，打六折；达到或超过对标企业的成功概率是70%，折上折就变成42%；估计公司还需要增发和股本摊薄。细算下来，当前的合理股价只能是目标市值空间的30%左右。

金融/Finance

P54 人民币资金外流成因

受人民币贬值预期和沪港通影响，大量人民币资金流入香港，导致香港金管局频频在外汇市场“举牌”。

P56 互联网保险再定价

费改倒逼保险公司尝试外包碎片化保险产品以积攒客户和场景，大数据背景下的创新定价因子差异化设计的保



P08 | 速读

险产品除获得竞争优势外，也会影响传统三差盈利模式，呈现定价盈利的新生态。

P60 A股交易时间太短

与海外主要股市的交易时间相比较，A股的交易时间偏短。尽管延长交易时间会给相关金融机构带来一次性软硬件的升级支出和额外人力资源成本，但与交易额上升、定价效率改善和对海外投资者吸引力的增加等潜在益处相比，仍是利大于弊。

基金/Mutual Funds

P62 银行股机会的另类视角

在所有市场指数都已经大幅攀升的情况下，A股市场中的估值洼地已经不多，银行股可能是其中之一；但是，降息周期的启动可能会使得银行股的投资机会出现很多变数。

P64 中航军工空仓之谜

前海开源基金旗下的中航军工和健康分级基金，都是空仓多日，凭借二级市场情绪推动带来的溢价，基金规模获得大规模增长。那些接踵而至的“接盘侠”的利益谁来保障？

海外/Overseas

P66 资本市场将大调整？

从峰值到低谷，美国的债券和股票市场通常会经历75%的下跌幅度。美国股市的历史教训对中国股市现具有非常大的参考价值。

专栏/Column

资本论

P02 资本支出的秘密

近几年来技术革新和办公方式的变化，令企业资本支出难以回到金融危机以前的高增长了，而这并非是坏事。

大洋两岸

P53 “刺激”的黄金时代

为什么在房地产病休之际还选择大举扩张？你看到了泡沫，但是不随波逐流，就会沉沦在泡沫底部；在泡沫的上升期，最安全的方法就是把泡沫当成骏马骑行，虽然它随时有可能马失前蹄。

老邢估值

P65 中国太保

被低估的保险巨头

港股脉搏

P73-P88

客户名录

帕玛强尼

宾士域

皇家礼炮

广发基金

同兴药业

赛斯纳

豪利时

IPO

吉祥航空 主板

润达医疗 主板

南兴装备 中小板

多喜爱 中小板

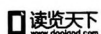
永东股份 中小板

合纵科技 创业板

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

《证券市场周刊》电子杂志

购买渠道



请扫描二维码关注

《证券市场周刊》



《证券市场周刊》官方网站

<http://www.capitalweek.com.cn>

證券市場週刊



real watches for real people



谢霆锋 - 与豪利时艺术大师指针式月历表

点击www.oris.ch注册成为MyOris会员，将可获赠额外一年保修。
豪利时官方微博：@Oris豪利时表



ORIS
Swiss Made Watches
Since  1904

万方数据

上海 021-6486 3680
沈阳 024-3131 5119

北京 010-8806 7120
重庆 023-8816 0580

广州 020-3881 2338
西安 029-8740 3686