

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P36. 星河生物收购标的关联乱象
- P42. 联创股份并购标的“寄生”模式
- P44. 华灿光电快速扩张模式存隐忧



P26 创业板的再度火爆源于三季度业绩的高增长,但其真正的“大考”将是四季度。

港股脈搏

p.63~80

旅伴

FELLOW TRAVELLER

国家积极扩大铁路建设
三三传媒(08087.HK)有看点

p.69

IMAX CHINA HOLDING, INC.

全球發售

IMAX China (01970.HK)
赶搭中国电影高速发展顺风车

p.78



P26
封面
专题

业绩大考

创业板的再度火爆源于三季度业绩的高增长，但其真正的“大考”将是四季度。

① 创业板大量外延式收购资产在2014年四季度集中并表，导致当季净利润大增，2015年四季度的创业板业绩将面临高基数压力，因此，创业板真正的“大考”在四季度。

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 经济下了台阶

GDP破七，经济已经下了一

个台阶。工业、投资全面失速，股市对金融业的负面冲击还会逐渐释放，GDP平减指数的负增长表明经济的全面通缩，未来经济下行的压力只会越来越大。

P20 美国加息预期减弱

发达国家经济在四季度仍会有所恢复，但新兴市场国家经济的低迷，可能让美联储加息很犹豫。而欧元区和日本则需要更大力度的刺激才能稳住经济。

访谈/Interview

P22 中资险企的全球梦

——专访穆迪全球保险与投资管理部董事总经理 Simon Harris,

亚太保险业高级评级主任严溢敏

中资险企正在通过海外并购快速扩大保险资产组合，能否顺利整合以及长期的资产负债是否匹配，将决定并购成败。

公司与产业/Corporation & Industry

P34 智度投资30亿收购乱联

新任大股东给智度投资带来一份业务转型的重组大礼，但公司一口气拿下的4家公司都存在一些问题。

P36 星河生物收购标的关联乱象

此前年份从未有过关联交易的玛西普，2015年上半年却突然发生大量关联交易，而且关联交易定价公允性也存疑。

P39 成商集团重组标的销售谜局

此次拟注入资产均为茂业国际华南区域百货业务板块，

可成商集团拟收购的5家门店销售收入竟较茂业国际年报披露的“华南区域”销售收入高出数亿元，其中华强北茂业的销售收入差额达到数亿元。

P42 联创股份并购标的“寄生”模式

在主营业务缺乏内生增长动力的情况下，联创股份被迫走上了外延式扩张的道路，但凶猛跨界产生的协同困难为上市公司的前景埋下了隐患。

P44 华灿光电快速扩张模式存隐忧

行业竞争激烈，华灿光电积极扩张却惨遭业绩变脸；并购蓝晶科技，或许能成为华灿光电起死回生的“灵丹妙药”？

P46 资本支出陷阱

如果没有数次及时的增发，云铝股份早就面临破产的困境。公司只有会计利润而真实利润欠缺，即使是最近一次的定增，其从大股东处收购的两项资产也不足以改善云铝股份的经营现状和现金流，而大股东则获益颇丰。

P49 万科A市值管理树立样板

通过低成本的债务融资获得资金，并回购其股票，提升了其股票的内在价值，万科A为A股上市公司的市值管理活动树立了一个样板。

金融/Finance

P50 员工持股激励券商

去杠杆的负面压制已近尾声，靠天吃饭的券商如何洗心革面？虽然券商未来业务



P08 | 速读

空间广阔，但改革创新的基础条件仍需夯实，或许合适的员工持股激励是其改头换面的不二选择。

P53 银行遭遇资产荒

尽管9月信贷支持实体经济超10万亿元，但在流动性持续宽松而有效需求不理想的情形下，2015年以来，银行遭遇的资产紧缺局面在三季度愈演愈烈。不良上升压力未见改善，银行资产质量继续承压仅仅只是一个缩影。

地产基金/Reits

P56 喜达屋资本：从酒店专家到投行高手（一）

在危机中，喜达屋资本敢于接手那些被其他投资人抛弃的酒店领域的不良资产，从而可以以更低成本获取投资机会，创造更高收益。

基金/Mutual Funds

P60 基金发行的量化启示

与新增证券账户数量一样，公募偏股基金的发行情况也是衡量A股市场热度的一个重要指标，通过对该指标进行量化，可以大致探究后市行情的趋势。

P62 反弹神器分级基金进阶投资
分级基金衍生出多种细化操作策略，譬如对冲锁定套利空间，同质化基金品种内的折溢价骑乘以及AB端错配策略。

专栏/Column

资本论

P02 余额宝收益率跌破3%的启示

余额宝收益率的下降是无风险收益率下降的一种体现，可能会对中国经济周期和资产价格产生深远影响。

大行策略

P25 增长定胜负

市场正在形成新的震荡区间。当前应该围绕风险偏好提升做以主题投资为主要驱动力的投资。四季度如经济企稳将有助于推动增量资金流入A股市场。

大山估值

P33 中国太保业绩大增，投资收益表现靓丽

港股脉搏/HKstockpulse

P64 一周精选

P66 分析师论

P72 研究心得

P73 名家韬略

P74 风尘三侠

P75 港股游记

P78 鼎成启示

客户名录

马梦利

赛斯纳

宾士城

鹏华基金

剑南春

汉米尔顿

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

读览天下

期刊网

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



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