

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P30. 宝通科技步步惊心玩游戏

P34. 新文化并购盈利前景存疑

P36 升华拜克收购标的盈利谜团

中概股回归之路 拆弹VIE

P20 巨大的跨市场套利磁石般吸引着中概股回归，但回归之路充满惊险，私有化、拆除VIE结构、借壳上市每一步都必须精确算计。

港股脈搏

71頁至88頁



先丰或有大动作跟尾

72 一周精选 陈嘉欣 全力拓展非洲市场



80 女股主义 宗家仁 经济欠佳反而有利日清?

万方数据



综合刊 www.capitalweek.com.cn



大陆地区零售价：人民币10元
台港澳地区零售价：港币30元



P20 封面 专题

中概股回归之路 拆弹VIE

巨大的跨市场套利磁石般吸引着中概股回归，但回归之路充满惊险。私有化、拆除VIE结构、借壳上市每一步都必须精确算计。

① 财富金山在远方召唤中概股，但回归之旅却并非坦途，拆除VIE架构更是技术活。

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 经济回升将超预期
财政政策比私人部门投资具

有更高的确定性，支出效应以及盈改增叠加或使经济回暖延续至下半年。

P19 谁是梧桐树投资的金凤凰？
外管局旗下的投资平台买入A股的资金来源和买入方式尚未得到澄清，央行间接介入A股。

公司与产业/Corporation & Industry

P30 宝通科技步步惊心玩游戏
小心翼翼并购来的易幻网络

似乎没有表面上那么美好，且其与主要供应商公布的采销金额之间存在很大的缺口。

P32 壳公司末日狂欢
在退市机制逐步完善与落实之后，押宝式的壳公司投资势必将类似于早年的权证“末日轮”行情。

P34 新文化并购盈利前景存疑
标的资产150倍的高溢价源于对其新盈利模式的憧憬，但这份诱人的业绩承诺又有

多大把握能够实现呢？

P36 升华拜克收购标的盈利谜团
作为一家以游戏研发为主业的公司，炎龙科技研发费用占营收之比过低，且其预付款突然大幅增加，原因不明。

P38 湘机油泵成长性堪忧
湘机油泵2015年收入和净利润双双下滑，公司未来的成长性堪忧。

P39 金龙股份IPO前业绩已变脸
业绩已经悄然变脸的金龙股

份拿什么 IPO ?

P40 五洲新春高新资质存疑

五洲新春的员工学历明显难以满足相关标准，但公司还是连续获得了高新资质的认证。

P41 理工光科盈利前景存疑

业绩增长缓慢，同时应收账款占营收比例过重，利润也很大程度上依赖优惠政策的扶持。

P42 久吾高科盈利稳定性欠缺

在产能利用率已经明显下滑的情况下，公司募投项目的可行性值得商榷。

P43 天能重工募资为哪般

负债率水平逐年下降，天能重工募资额的近70%却拿去补偿公司的流动性。

P44 宏盛股份持续盈利乏力

P45 惠威电声业绩下滑风险大

在行业整体下行的情况下，惠威电声也未能幸免，且超高的毛利率是否能够持续也存在极大的疑问。

P46 中国中车： 铁总“长工”继续

P48 宇顺电子亏损Hold不住

上市六年，宇顺电子的业绩一直在微利和巨亏之间摇摆，借机避免ST、避免退市。2015年的原计划是扭亏为盈，无奈监管部门的现场检查打乱安排，在实际控制人和高管、独董相继辞职之后，曝出巨额亏损。

P51 智美体育遭遇戴维斯双杀

智美体育70%以上的业务



P08 | 速读

都是传统业务，未来增长也面临着重大的不确定性。投资者一厢情愿的把占比低于30%的新兴业务想象成整体业务而给予过高估值，一旦业绩不如预期，立即遭遇戴维斯双杀。

地产基金 / Reits

P53 北极星：从融资服务到 投资管理的转型之路（一）

遭遇了金融危机的沉重打击，在负债累累的背景下，北极星地产金融公司是如何转型的？

金融 / Finance

P56 交行特色不足痼疾难改

资产端息差缩窄，轻资产转型有待发力；支出端成本收入比调整空间已不大，整体营收增长乏力。一直为市场所担忧的经营特色不足的交行，若改革推进步伐弱于市场预期，则其经营和业绩前景压力重重。

P58 平安银行零售业务收益高

投资者最为担忧的平安银行资产质量问题已经得到遏制，且其在零售业务上努力的成果已经凸显，未来几年，

平安银行在零售市场将引领一场差异化经营潮流。

基金 / Mutual Funds

P60 股票基金的牛市遗憾

公募基金权益类产品在过去一年的行情中并未给基金公司带来期待的收入增长，存量部分反而收入下滑，同时利润率下降，推广资源一味向新产品倾斜的做法或许值得基金公司重新考量。

专栏 / Column

资本论

P02 “营改增”红包花落谁家

“营改增”对金融和地产利好最为明显，大型私立医疗机构和高收费的私立教育机构将受冲击。

茶歇

P29 见到熊孩子 美国人很怂

港股脉搏 / HKstockpulse

P72 一周精选

P74 分析师论

P77 研究心得

P80 女股主义

P83 港股风云

P84 纵观楼市

P85 股海炼金

P86 鼎成启示

客户名录

中信银行

宾士域

赛斯纳

苏宁云商

海王子工社

汉米尔顿

IPO

景嘉微 创业板

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

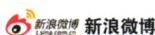
《证券市场周刊》电子杂志

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





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


AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿