

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P32. 山西焦化收购标的盈利能力畸高

P40. 齐心集团业绩调节术

P51 神州租车毛利率超高可持续吗

债转股再起风云

P20 作为“供给侧改革”的重要一环，债转股兼具企业去杠杆和抑制银行不良资产上升的双重改善之功，同时亦是“秃鹫”眼中的一场盛宴。

港股脈搏

63頁至80頁



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

债转股再起风云

作为“供给侧改革”的重要一环，债转股兼具企业去杠杆和抑制银行不良资产上升的双重改善之功，同时亦是“秃鹫”眼中的一场盛宴。

十八年后，债转股再次担当改革的重任，但时过境迁，这轮将如何进行下去呢？

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 别怕，“钱荒”不会重演
利率债或会随着信用风险释

放而超调，但央行在此期间维稳资金面难度不大。

P18 经济回升胜于2012

公司与产业 / Corporation & Industry

P30 汤臣倍健

品牌扩张效果需观察
汤臣倍健正进行多品牌扩张，随之而来的是销售费用、广告费用的增长，以及存货的增加。这些多品牌的扩张是否都能成长为类似主品牌

汤臣倍健一样的强势品牌，能否如期为公司带来业绩增长，尚需观察。

P32 山西焦化

收购标的盈利能力畸高
重组预案披露的中煤华晋财务数据与中煤能源年报披露的数据不符，财务真实性存疑；中煤华晋盈利能力畸高，难以找到合理解释。

P34 西凤酒八成基酒靠外购

西凤酒大量基酒来自外部采购，且其毛利率已经在上市

酒企中垫底。

P35 健友股份业绩存疑

P36 信利光电业务单一风险大

信利光电2015年业绩呈现下滑趋势，其单一的主营业务正在经历无限期的寒冬。

P37 和时利高新企业资质不达标

三大主要产品销售价格已经连续多年下滑，且呈加速下滑趋势；多项指标不符合相关规定，其高新技术企业资质存疑。

P38 易德龙负债率高企存隐患
在资产负债率超过60%的同时,公司的毛利率、流动比率、速动比率也在稳步下降。

P39 京泉华业绩虚胖
与同行业公司相比,京泉华应收账款坏账准备计提明显不足,公司利润有注水之嫌。

P40 齐心集团业绩调节术
齐心集团2015年净利润主要来源于出售子公司股权所得,仅转让一家子公司的收益就远超其全年净利润;“房屋及建筑物”折旧年限以及应收账款计提比例都明显有异于同类上市公司,公司有调节业绩嫌疑。

**P42 诚志股份
并购标的业绩难持续**
2014年,惠生能源净利润同比增长73.04%,其身价也随之之翻番,但这份并喷的业绩更像昙花一现。

**P44 天能动力
业绩惊喜是否“电力充足”?**

**P46 暴炒金亚科技
凸显A股赌场本色**

P48 安泰集团何去何从
多年来,安泰集团充当着关联方摇钱树的角色,事情曝光后,关联方用大量存在减值风险的非货币性资产偿还部分欠款。而安泰集团2015年也离奇盈利,摘掉ST。但资产负债率高企,债务到期或将无力偿还,安泰集团路在何方?

**P51 神州租车
毛利率超高可持续吗**
与行业巨头赫兹相比,神州



P08 | 速读

租车的毛利率高得惊人,主要在于其车辆服役时间长、二手车售价高,且直接运营成本低。

金融/Finance

P54 券商降杠杆可能性有多大
风险资本准备计算的调整不会减少券商净利润或净资产,而是对经营风险进行更全面的覆盖。证券行业整体200%的风险覆盖率远高于100%的基准,并不会引起行业降杠杆的情况,未来券商风控模式或将生变。

基金/Mutual Funds

P58 明星基金隐形重仓股揭秘
历经2015年三季度股灾洗礼后,四季度明星基金谨慎建仓并大额买入的新股票具备一定的投资参考价值。

地产基金/Reits

**P58 北极星:从融资服务到
投资管理的转型之路(二)**
恢复资本市场融资能力后,北极星就将大部分新增资金都投向了以净租赁模式为主的经营性物业资产,并成为

公司的第一大门。

专栏/Column

资本论
P02 金融周期下半场
反映房地产和信贷的金融周期已经进入下半场,通过金融系统的宏观审慎监管放松和政府债务重组对经济驱动的力量将弱于以往。

茶歇
P28 政府和苹果都保住了面子
如果皮尤的调研更能代表民意,就会得到这样的结果:当经营状况紧张时,苹果选择了抗拒政府,以赢得用户;但同样出于对安全的担心,民众却倾向配合政府,趋于保守。苹果的选择是否适得其反?是鸡对鸭说?

大山估值
P62 众生药业 医药中的白马

港股脉搏/HKstockpulse

- P64 一周精选
- P66 分析师论
- P69 研究心得
- P72 女股主义
- P75 港股风云
- P76 投资者手记
- P77 股海炼金
- P78 鼎成启示

客户名录

- 马蓼利
- 宾士域
- 东方财富网
- 金融界
- 儿童基金会
- 北大汇丰商学院
- 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



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

 HAMILTON
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿