

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 益

05

CAPITALWEEK

2016/01/15

总第2162期

P28 长高集团并购标的估值存疑

P32 成都深冷“卸妆”

P38 新中基15亿收购谜团

再见，熔断

P20 孕育半年，七天而夭！橘生淮南则为橘，生于淮北则为枳，旨在平稳市场的熔断机制缘何成为A股股灾的罪魁祸首？

港股脈搏

p.63-80

中國新金融集團有限公司
CHINA INNOVATIVE FINANCE GROUP LIMITED
中國新金融集團有限公司
+86 (0)755 8321 8888
www.cifg.com.hk

ICIFG 新金融

“互联网+金融”中的耀眼之星
中国新金融 (00412.HK)

紫金山业 (02899.HK)
受惠人民币贬值

2.78

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

再见，熔断

孕育半年，七天而天！橘生淮南则为橘，生于淮北则为枳。旨在平稳市场的熔断机制缘何成为A股股灾的罪魁祸首？

2016年1月7日，周四早盘9点42分，沪深指数跌幅扩大至5%，再度触发熔断线，两市在9点57分恢复交易后继续下挫，并再度触发第二档熔断线。这已是A股在4个交易日內2天触发熔断机制……

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 人民币汇率风险加剧

年初人民币汇率的加速贬

值，引发了资本市场的大跌和全球市场的联动，人民币汇率再度成为全球金融市场的焦点。未来如何让市场形成稳定的人民币预期至为关键。

公司与产业/Corporation & Industry

P28 长高集团并购标的估值存疑

并购标的郑州金惠一年多时间估值暴增10亿，且上市公司关联人突击入股；此外，其毛利率高达90%，远高于

同行，所作出的业绩承诺似乎也是虚无缥缈。

P30 浙江金科跨界玩网游

三个月前身价只有13亿元的杭州哲信如今以29亿元的高价被浙江金科收入囊中，上市公司进军游戏行业的决心可见一斑。

P32 成都深冷“卸妆”

原油价格长期持续低迷，对天然气领域相关产品销售构成不利影响，成都深冷预收款三年来首次出现负增长需

投资者警惕。而且，其披露的部分供应商采购数据与对方的销售数据竟有数百万差异，某前五大客户更是查无此人。

P35 可交换债曲径通幽谋减持？

上市公司大股东们发行可交换债，要么实现了以预设价格减持，要么实现了低成本融资。

P36 天泽信息收购标的秀财技

对于同一年份的财务数据，时隔一年的两份审计报告大

相径庭，天泽信息收购标的到底成色几何？

P38 新中基 15 亿收购谜团

收购标的连年亏损，官方销售平台经营数据欠佳，新业务蹊跷贡献大额利润。

P40 国投电力

有必要低价增发吗？

国投电力大幅调低定价，但分析公司充沛的自由现金流和不断下降的负债率，并无必要融资。公司净利润也足够后续项目开发和分红支出。对于国投电力来说，债权融资其实更合算。

P42 新潮实业百亿豪赌天价油田

新潮实业不断甩卖房地产资产，转而持续收购美国油田资产，两次投资金额累计将达 146 亿元。在原油价格节节走低的当下，新潮实业天价购买，其盈利前景有多大胜算？

金融/Finance

P48 险资举牌背后的无奈

宝能万科股权争夺战背后，蕴含着保险资金投资压力和准备金补提的压力正在显著加大。在 4.5% 长期投资收益率的假设下，预计保险行业内含价值将向下调整 8.3%—17.3%，刚好可以用 2016 年的价值增量弥补。

P52 浦发银行如何过冬

虽然业绩增速略超预期，但总资产扩张至 5 万亿元仅换来个位数的业绩增速，浦发银行盈利增长压力仍较大。拨备后利润低于预期，表明浦发银行业绩增长的最大拖



P08 | 速读

累因素仍是不良新增及大量核销导致计提拨备加大力度。

P54 去杠杆，B 类基金告急

分级基金下折潮汹涌，B 类基金难以出逃，唯有买入 A 类配对或持有母基金自救。

P56 金种子十佳股票

P58 金种子指数擂台

P60 金种子个股研报

专栏/Column

资本论

P02 外汇储备是否够用

近期人民币的加速贬值与外汇储备的下降，引发了市场对中国外汇储备是否足够的担忧，我们又该如何应对外汇储备下降的风险呢？

大行策略

P45 贬值时股市可跌可涨

整体来看，主动货币贬值时，股市上涨，而被动贬值时，股市则大概率下跌。

大山估值

P55 众生药业 估值安全边际高，

并购提升业绩

茶歇

P62 谁能决定快播王欣刑期？

尽管网络上热热闹闹，网民没那么认死理，月亮不月亮的又不耽误吃喝，甚至不关心王欣是否有罪，应判多少年，不过是娱乐一把，狂欢一把，爱谁谁，明儿就忘了。

港股脉搏/HKstockpulse

P64 一周精选

P66 分析师论

P68 研究心得

P70 股票医生

P71 投资锦囊

P72 女股主义

P77 港股游记

P78 鼎成启示

客户名录

马爹利

民生银行

海航旅游

华软通达

ACE 国际集团

赛斯纳

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