

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P30. 三七互娱影游互动收购乱账

P44. 汤臣倍健高增长神话破灭

P46. 冀东水泥重组疑问迭出

辅仁药业 并购起底

P20 这宗78亿元的并购能否最终成行，取决于标的公司的信披及盈利能力是否符合新的监管要求。

港股脈搏

63页至80页



股市畅旺利交投
以小博大选品质国际

一周精选
陈嘉欣 64



鼎成启示
谭慧妍 78

信义系一门三杰

万方数据

综合刊 www.capitalweek.com.cn



大陆地区零售价：人民币10元
 港澳台地区零售价：港币30元



P20
封面
专题

辅仁药业并购起底

这宗78亿元的并购能否最终成行，取决于标的公司的信披及盈利能力是否符合新的监管要求。

④ 开药集团的盈利能力、偿债能力及资产周转能力均低于可比上市公司平均水平，且存在股权转让频繁、高管人员变动、遭到行政处罚、研发依赖关联方等问题。

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 警惕财富分配拖累整体经济
收入分配改革要兼顾工资性

与财产性收入，调动社会消费与实业投资的动力。

公司与产业 / Corporation & Industry

P30 三七互娱影游互动收购乱账
无论是中汇影视还是墨腾科技，三七互娱收购书披露的关键信息与之前公开的内容都相去甚远。

P32 元成园林负增长危机
元成园林业绩增速已经连续两年大幅下滑，而账龄在1-2

年的应收账款却急速增长，募投项目施工进度更是远低于预期，公司“危机”重重。

P33 蓝电环保低价揽客记

蓝电环保第一大客户勘查公司业绩增速已近乎停滞，若不是提供一份超低价的工程合同，勘查公司2015年还能成为蓝电环保贡献5000多万元的销售收入吗？

P34 警惕那些发行优先股公司的数字陷阱
部分上市公司在计算每股净

资产、每股收益时没有扣除优先股权益和优先股股利，由此导致计算的结果虚增了每股净资产和每股收益，对投资者形成一定程度上的误导。

P37 恒大举牌万科， 后来者居上？

万科管理层接受恒大比宝能要好，在不构成要约收购的情况下让恒大当大股东是比较理想的状况，各方在董事席位分配上达至纳什均衡是完全有可能的。

P38 明家联合收购标的 毛利率奇高

两家标的估值短时间内暴涨，主营业务毛利率变化异常，远超同行业水平；其令人心动的业绩承诺究竟能有多大把握完成，也同样值得商榷。



P08 | 速读

P40 三问康跃科技跨界收购

净利润不高，应收账款逐年增加，羿珩科技是否能够带领康跃科技摆脱水火困境，走向“光明大道”？

P42 凤形股份主业不振寻转型

汽车行业整体在走下坡路已经是公认的事实，上市公司此时收购汽车零部件业务意欲何为，其信心满满又来自何方？

P44 汤臣倍健高增长神话破灭

连续多年高增长的汤臣倍健，2016年上半年交出了上市以来最差的一份财报，公司高增长神话破灭。

P46 冀东水泥重组疑问迭出

投资者的疑虑并未因收购草案长达1000多页而有所打消，反而大幅上升，漏洞百出的收购草案究竟需要多少次“修订”才能显得表面无瑕？

P50 宝德股份

火中取栗或引火上身

宝德股份依靠收购的庆汇租赁财务数据并表，成功跨界，达到史上最好业绩。但脱实入虚，且庆汇租赁业务数据疑点重重，更显得宝德股份的光鲜业绩似火中取栗。



P20 | 封面专题

尽管市场对银行资产质量的担忧基本被估值所反映，信贷数据的回暖将带给市场对经济和流动性企稳的预期，但考虑到按揭带动的信贷增量在下半年的不可持续，企业经营层面并无实质性改善，银行面临的行业量价下行趋势未变，资产质量压力不减。

P60 险企业绩变脸快

虽然2016年上市保险公司在业务拓展方面还会继续保持增长，但在资产荒和投资收益下行的背景下，2016年保险公司经营利润将会出现较大幅度的下滑，且2017年行业保费收入增速将明显回落。

专栏/Column

资本论

P02 社会公平需要健全的 社保制度

收入不平等会随着工业化和经济发展先扩大后缩小，通过税收去调节收入不平等本应有所作为，但这也是一项社会保障制度体系建设的系统工程。

P66 分析师论

P67 研究心得

P71 投资者手记

P72 女股主义

P74 纵观楼市

P75 港股风云

P76 股海炼金

P77 港股游记

P78 鼎成启示

客户名录

马爹利

赛斯纳

杰尼亚

汉米尔顿

价与值

新华联

IPO

上海亚虹 主板

长久物流 主板

金融/Finance

P58 银行上半年业绩仍未好转

港股脉搏/HKstockpulse

P64 一周精选

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 AUTOCHRONOM
自动机械腕表-瑞士制造

万方数据

 **HAMILTON**
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿