

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P38. 金利科技收购存疑
- P40. 露笑科技收购标的财务乱象
- P42. 精达股份跨界收购资本局



**P20** 8000多亿的负债以及用到极致的杠杆，犹如悬在恒大头顶之上的达摩克利斯之剑，回归A股成为破局的关键。

## 港股脈搏

71页至88页



英镑急贬未见底 受惠股逐只捉



银联钱包财力充足 宏霸涉足电子支付

综合刊 www.capitalweek.com.cn



9 771004 629016  
大陆地区零售价：人民币10元  
台港澳地区零售价：港币30元

万方数据



## P20 封面 专题

### 恒大回归

8000多亿元的负债以及用到极致的杠杆，犹如悬在恒大头顶之上的达摩克利斯之剑，回归A股成为破局的关键。

④ 恒大借壳深深房交易规模至少在千亿元以上，如此体量的借壳在A股市场并不多见，其实施也并非坦途。

#### 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 出口仍处改善趋势

与2015年8月汇改前相比，

当前人民币汇率已跌逾8%，提升出口企业的利润空间还需要未来进一步贬值。

#### 公司与产业 / Corporation & Industry

#### P32 拍卖回暖 保利先知

困境反转的行业中，艺术品拍卖行业和白酒行业基本上属于同一个周期，并同时复苏，领头羊都是高端品。

#### P34 世纪华通“玩游戏”能通关？

世纪华通上市后，连续三年

业绩下滑，转而开始持续并购游戏公司，业绩神奇大增。然而，其最新并购的标的，存在估值虚高的嫌疑，标此前曾被另一家上市公司收购，却遭证监会否决。

#### P38 金利科技收购存疑

标的资产估值不断跃升，且盈利能力明显高于同行业竞争对手；此外，标的资产的财务数据出现不同的版本。

#### P40 露笑科技收购标的财务乱象

标的之一的爱多能源毛利率

畸低，未来竞争力存疑，其产销量与利润之间的增长速度也不相匹配；同时，另一家标的上海正购2016年前五个月处于亏损状态，不仅应收账款占比畸高，还面临着大客户流失的风险。

#### P42 精达股份跨界收购资本局

大股东提前低价入股高锐视讯帮助精达股份避免借壳又获得了收购的溢价，而高锐视讯的净利润却有不同版本。

#### P44 世名科技产能过剩隐忧

世名科技两份申报稿及招股书对员工学历构成情况都避而不谈。

#### P45 恒泰实达业绩堪忧

恒泰实达上市后首次交出的半年度成绩单并不理想，而急速下滑的预收账款以及远低于预计投资进度的募投项目也需投资者警惕。



P08 | 速读

本过去，未来风险将逐渐加大。

### 金融/Finance

#### P46 增长或转型：

##### 险企的两难抉择

经济去杠杆对保费增长和盈利能力均会产生较大的负面影响，加上2016年需求透支和基数较高，保险公司2017年保费增长压力较大，在长期低利率和低收益率的环境下，未来保险公司转型比增速更重要。

#### P50 高贝塔值炙烤券商股

其他业务难以扛鼎，自营业务勉力为之，虽然20%以上的自营业务收入占比勉强支撑着1.71的高贝塔值，但市场一旦有风吹草动，打着救市旗号被动入市的2000多亿元自营资金是否还会坚守如初？

#### P51 寿险就看内含价值

寿险公司真正的清算价值是内含价值。出于特殊的会计处理原则，寿险公司的净资产远低于其内含价值。

#### P52 按揭贷款高位风险凸现

16家上市银行按揭贷款占零售贷款的比重达到65.9%，已接近2008年78.7%的高点。随着房贷杠杆率的持续提升，按揭贷款最佳配置时间已基

### 基金/Mutual Funds

#### P54 把FOF交由市场选择

尽管复杂的FOF不排除利用估值模型估值的可能性，但具体估值方法与技术仍需监管机构及市场探索。FOF未来能否长期繁荣，不能仅靠短期营销策略和复制美国的成功经验，而是取决于中国金融市场的特征与法制环境下的清晰产品定位与市场选择。

### 地产基金/Reits

#### P62 AVB：出租公寓公司

##### 凭什么扩张（一）

过去20年中，AVB是如何成为出租公寓公司的扩张典范？又是哪些因素推动了它的成长？

#### P58 金种子十佳股票

### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 高科技引发通货紧缩？

工业革命可能导致通货膨胀的上升或下降，iPhone7也不能预测全球通货膨胀的未来走向。

#### 茶歇

#### P29 冯仑孙宏斌都想犯上

#### 大行策略

#### P30 楼市资金难进股市

国内经验显示：货币宽松周期下的房价下跌或对股市有利，但货币紧缩周期下的房价下跌并不会使资金回流股市。

#### 鹏华基金鹏友会

#### P60 高盛之道

### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P72 一周精选

#### P74 分析师论

#### P75 研究心得

#### P79 投资者手记

#### P80 女股主义

#### P82 纵观楼市

#### P83 港股风云

#### P84 股海炼金

#### P85 港股游记

#### P86 鼎成启示

### 客户名录

宾士域

赛斯纳

少年儿童基金会

华夏基金

汉米尔顿

### 公司巡礼

中技控股

联想

### IPO

来伊份 主板

泰晶科技 主板

常熟银行 主板

亚泰国际 中小板

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

读览天下 财新 财新 财新

请扫描二维码关注  
《证券市场周刊》

新浪微博 新浪微博



《证券市场周刊》官方网站  
http://www.capitalweek.com.cn

證券市場



72

一周精选  
文:陈嘉欣

## 英镑急贬未见底 受惠股逐只捉

74	分析师论 香港竞争力是道德问题 福莱特扩光伏玻璃产能	简常念 黄德几
77	研究心得 钻石与黄金不及一片真诚与真心? 合并预期 中旅价值低估	贝格隆证券 软库中华研究部
79	股票医生 天年集团将反映新业务价值	卢尽义
80	女股主义 银联钱包财力充足 宏霸涉足电子支付	宗襄仁
82	股海炼金 五龙电动车营运数据理想	王 勃
83	理财策略 家族办公室与财富传承(中篇): 西方家族办公室的发展经验	宫旭东
84	纵观楼市 港铁开通 南区新盘受追捧	林丽薇
85	港股游记 进取投资 吉利首选	牛魔王
86	鼎成启示 楼市畅旺释放需求 海尔电器现价可吸	谭慧妍

· 如想深入了解“港股脈搏”及广告查询请电邮至: [hkstockpulse@yahoo.com.hk](mailto:hkstockpulse@yahoo.com.hk) ·

鼎成證券有限公司  
GRANSING SECURITIES CO., LIMITED

# 披山舉鼎 成就未來



证券交易   
 企业融资   
 证券包销   
 资产管理  
[www.gransing.com](http://www.gransing.com)  
 地址: 香港中环德辅道中121号远东发展大厦805至806室  
 电话: (852) 2544-0168  
 传真: (852) 2544-8439  
 电邮: [info@gransing.com](mailto:info@gransing.com)

鼎成自一九八七年成立至今, 鼎立三大服务宗旨: 「绝不取巧」、「忠诚可靠」及「以客为尊」, 了解您的需要, 助您管理资产, 与您共创财富。



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