

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P32. 银江股份双隐患
- P42. 健康元28亿定增迷局
- P46. 广东鸿图收购标的说不清的盈利

2016年中期地产  
上市公司50强

## 地产 大变局

**P22** 货币繁荣虽化解了短期财务压力，但结构性矛盾却升级了中期财务风险，地产行业格局大变在即，整合时代来临。

### 港股脈搏

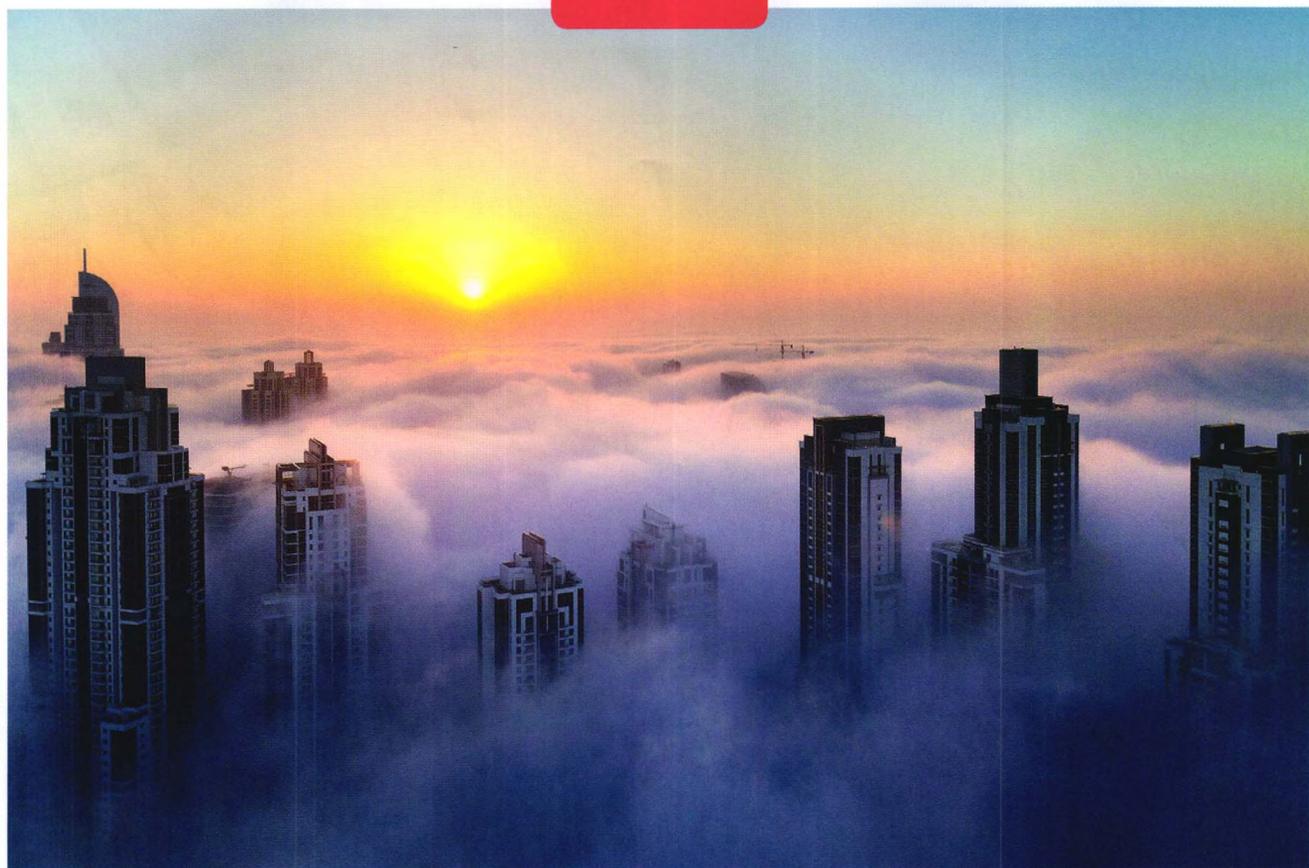
71页至88页



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



**P22**  
**封面**  
**专题**

**2016年中期地产上市公司50强  
地产大变局**

货币繁荣虽然化解了短期财务压力，但结构性矛盾却升级了中期财务风险，地产行业格局大变在即，整合时代来临。

① 在商业地产市场的过量供给、地租成本的占比过高、地产企业短债长投的“三座大山”重压下，地产行业的中期财务风险仍在上升。地产整合的大时代中，优势企业将获得继续增长的机会。

**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 美元周期关键位**

市场眼前需要先避免流动性

冲击带来的挑战，但是往3-6个月以后看，美元走强和中国通胀预期上升或许会结束。

**公司与产业/Corporation & Industry**

**P32 银江股份双隐患**

业绩大幅缩水之际，浙江证监局一纸警示函令银江股份的内控缺陷暴露无遗，面对公司治理的内忧外困，银江股份将如何应对？

**P34 煤炭板块或将持续发力**

在中国的能源消费结构中，煤炭长期占据主导地位；随着供给侧改革的深入开展，去产能后的煤炭板块也可能长期走强。

**P36 电光科技“带妆”上市**

产能严重过剩的电光科技在业绩滑坡中上市，为了避开上市第一年业绩下滑严重而被监管部门处罚，电光科技经过一番精心运作，业绩略有增长。但接下来，只有寄希望于不断的跨界并购来拼业绩了。

**P39 国投电力，显而易见的低估**  
国投核心资产，水电部分价值合计721亿元，当前市值仅为水电资产价值的6.5折，火电和新能源资产白送。

**P42 健康元28亿定增迷局**

账面上看起来并不缺钱的健康元近日向市场抛出了28亿元的定增计划，而其中投向健康产业的项目前景也值得商榷。

**P44 警惕常山股份“商誉险”**

一年多时间，常山股份接连

跨界收购6家公司，商誉已经超过20亿元，一旦收购标的未来不能实现业绩承诺，巨额商誉将面临减值风险。

#### P46 广东鸿图

##### 收购标的说不清的盈利

对于四维尔的盈利水平，广东鸿图与其他股东的说法相差逾四成。

### 金融/Finance

#### P48 银行不良企稳幻相

打着债转股的旗号，行缓解不良压力之实；但在银行业首次出现不良率连续三个季度企稳背后，银行资金及理财资金可能被债转股的权益之策裹挟进入一个更大的风险泥潭中。

#### P51 险资净利润波动加大

准备金计提压力会对净利润产生一定的影响，加大股权以及非标权益类资产配置以及交易性金融资产的配置，是险资风险偏好提升的表现，险资将更加关注资产配置的安全性和长期性。

#### P54 恒大炒股“三大战役”

在2016年的举牌、收购大潮中，恒大集团无疑最引人关注。以恒大地产和恒大人寿为平台，恒大频繁出击，其真实意图至今仍扑朔迷离。

#### P56 资管行业的蓝海

不良资产处置业务是一片万亿级的蓝海市场，前途广阔且基本无竞争，是个几乎没有天花板的新兴行业。



P08 | 速读

### 基金/Mutual Funds

#### P58 王亚伟：等待戈多

业绩虽然一般，但王亚伟的混然众人或许更大程度上是因为期待与现实之间的巨大落差。

### 私募基金/PE

#### P62 全球最大的母基金管理公司 Alpinvest 的成功秘诀

Alpinvest 的案例启示我们，私募母基金成功的关键就在于多元的资产配置，它是分散私募基金个别风险、降低系统风险的最有效途径。

### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 包容性增长的荆棘之路

纵然前路金融风险丛生，各国仍应当不再依赖超宽松货币政策，转而全面、协调地动用货币、财政和结构性政策，支持包容性经济增长。

#### 大行策略

#### P57 钱多故事少

“钱多”的逻辑可能使市场在

短期维持强势，但由于没有真正能吸引资金的长期“故事”，所以现在还是一个“看短做短”的不稳定市场，未来市场的主要风险点在于利率的持续上行。

#### 茶歇

#### P66 振兴东北 想起通钢

最惨的是陈国君，他妻子桂贺芬说：陈国君在吉林建龙4年，通钢3年，7年里没在家里过过一个春节，全是跟工人一起过的，但最终却被工人打死了。

### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P72 一周精选

#### P74 分析师论

#### P77 研究心得

#### P79 股票医生

#### P80 女股主义

#### P82 股海炼金

#### P84 港股游记

#### P85 纵观楼市

#### P86 鼎成启示

### 客户名录

宾士城

赛斯纳

英才杂志

鹏华基金

上海大众

### IPO

中通国脉 主板

信捷电气 主板

凯中精密 中小板

星源材质 创业板

兴齐眼药 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

期刊网  
www.cnki.net

请扫描二维码关注

《证券市场周刊》

新浪微博  
www.weibo.com



《证券市场周刊》官方网站

http://www.capitalweek.com.cn

證券市場週刊

上汽大众  
SAIC VOLKSWAGEN



Volkswagen

# 隐锋芒 自辉昂



成功是什么?是世人眼中的锋芒与荣耀,还是自己心中的沉着与坚定。大众全新旗舰PHIDEON辉昂,以前瞻与匠心,打造德系行政级座驾新标杆,给成功一个全新的定义。

隐锋芒,自辉昂

[www.svw-volkswagen.com](http://www.svw-volkswagen.com)

车之道,为大众

PHIDEON  
— 辉昂 —  
万方数据



扫描二维码,  
关注辉昂最新资讯,  
参与诸多尊崇活动

© 400-820-1111

代言人:乔治·克鲁尼