

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P40. *ST兴业重组标的关联交易诡象

P42. 永贵电器收购标的高毛利之谜

P46 募资30亿元才是暴风科技的目标

壳的末日 狂欢

P24 战略新兴板和注册制两大威胁暂时退出，但借壳游戏仍然继续，在壳资源盛宴的最后一波，各路资本在加速狂欢。



港股脈搏

P.63~80



64 一周精选 金枪鱼 大唐西市黑马之选

中国平安人寿保险 PING AN LIFE INSURANCE OF CHINA

中国平安 PING A

77 港股游记 牛魔王

平保业绩理想 大行呼吁增持

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



P24 封面 专题

壳的末日狂欢

战略新兴板和注册制两大威胁暂时退出，但借壳游戏仍然继续，在壳资源盛宴的最后一波，各路资本在加速狂欢。

战略新兴板和注册制这两大悬在壳资源头顶的威胁暂时退出，A股火爆的借壳游戏仍将继续下去，在壳资源盛宴的最后一波，各路资本在加速狂欢。

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 宏观调控怎么创新

全球负利率工具正面作用边

际递减而负面担忧上升，暗示中国继续下调基准利率的空间已经很逼仄，货币数量扩张以及非常规的宏观政策或登堂入室。

P20 减税“结构”之辩

特稿 / Special Reports

P22 解局楼市与汇市

——专访野村证券

首席中国经济学家赵扬

楼价的支撑是未来的收入和

对应的租金增长，一旦居民收入增长止步，则高房价将失去支撑。

公司与产业 / Corporation & Industry

P32 海天味业目标式增长真相

海天味业沿着股权激励设定好的目标精准前进。

P34 雄帝科技信息披露前后不一

雄帝科技在两份招股书中提供的重要财务数据前后不一致，且过于依赖国外单一大

客户，其业绩增长的持续性存疑。

P35 丝路视觉IPO前业绩已变脸

两年内两次冲击IPO，但还未上市业绩却已变脸，在营业收入和净利润相较2013年大幅放缓的同时，应收账款却大幅增加。

P36 和仁科技：

大客户集中风险突出

过去三年，单一大客户收入贡献占比最高接近60%，远超行业水平，为和仁科技上

市后业绩变脸埋下巨大的隐患。

P37 汇顶科技身陷专利诉讼战

P38 南通锻压跨界并购为哪般?

三家标的收购前夕业绩突然暴增，而上市公司大股东在资产重组之时减持股份全身而退，给本次并购打上了一个大大的问号。

P40 *ST 兴业

重组标的关联交易诡象

亚中物流对其重要关联方只字未提，涉嫌隐瞒关联交易，且两者披露的交易金额有数百万元出入；亚中物流2014年曾将3万多平米房产转让给关联公司，但截至2015年末款项仍未支付。

P42 永贵电器

收购标的高毛利之谜

收购标的的毛利率远超同行，难以找到合理解释，且大客户的身份让人怀疑；此外，收购标的的管理费用、销售费用均低于同行，而净利润率却远超同行。

P44 电科院的潘多拉魔盒

资产规模急剧膨胀，但上市公司的业绩却大幅下滑，存在虚增资产之嫌。

P46 募资30亿元

才是暴风科技的目标

暴风科技以31亿元大举收购三家公司，但标的严重注水。也许，暴风科技醉翁之意不在酒，30亿元配套资金才是真正目标。

P48 上海家化：

当千里马碰上盲骑手

上海家化未来几年的利润增速将有较大压力，会持续低



P08 | 速读

于收入增速。它面临的将是营销、渠道的全面转型和适应，正站在历史的十字路口，而时间已经不多。

金融/Finance

P52 债转股难改银行资产困境

虽然从短期来看，债转股可能加速银行不良资产的出清速度，资产质量风险暴露的概率也会加大；但从长期来看，此举有利于淘汰僵尸企业，释放信贷资源以达到结构调整的目的。

P56 北京银行

创新小微企业融资模式

随着经济步入新常态，互联网金融的快速崛起，北京银行将支持小微企业作为自身的核心定位，并在小微企业金融服务转型创新方面进行了一系列积极的尝试和探索。

地产基金/Reits

P58 阿波罗：永续资本

平台上的另类投资机构

在阿波罗管理的1618亿美元资产中，47%都来自永续资本平台，这使它成为资金期限最长的另类投资管理公司。

基金/Mutual Funds

P50 偏股基金经理大数据揭秘

任职年限在五年以上的偏股型基金基金经理不足两成，“奔私”或者在公募基金之间频繁跳槽似乎已经成为一种潮流。

专栏/Column

资本论

P02 寻找债市收益率拐点

春节后政策面、流动性、各类资产都出现了较为明显的变化，我们认为债券收益率已经出现了拐点……

大行策略

P31 周期股重来

经济和需求的复苏效果不会立竿见影，趋势性机会仍需等待，相对收益者可继续博弈。

大山估值

P57 中国人寿 发力布局大金融

港股脉搏/HKstockpulse

P64 一周精选

P66 分析师论

P68 研究心得

P71 股票医生

P72 女股主义

P74 港股风云

P77 港股游记

P78 鼎成启示

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 财新周刊网

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>

證券市場週刊

客户名录

马爹利

宾士域

赛斯纳

海王子工控

汉米尔顿

IPO

华钰矿业 主板



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