

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P40. 天创时尚跨界并购难掩主业不佳

P42. 万达商业公允价值计量双刃剑

P44. 金科娱乐的游戏神话



QK1717576

## 地产并购 双城记

**P24** 低谷中，超过80%的地产企业都将面临财务困境，而真正具有并购整合能力的企业只占11%。

### 港股脈搏

71页至88页



综合刊 www.capitalweek.com.cn

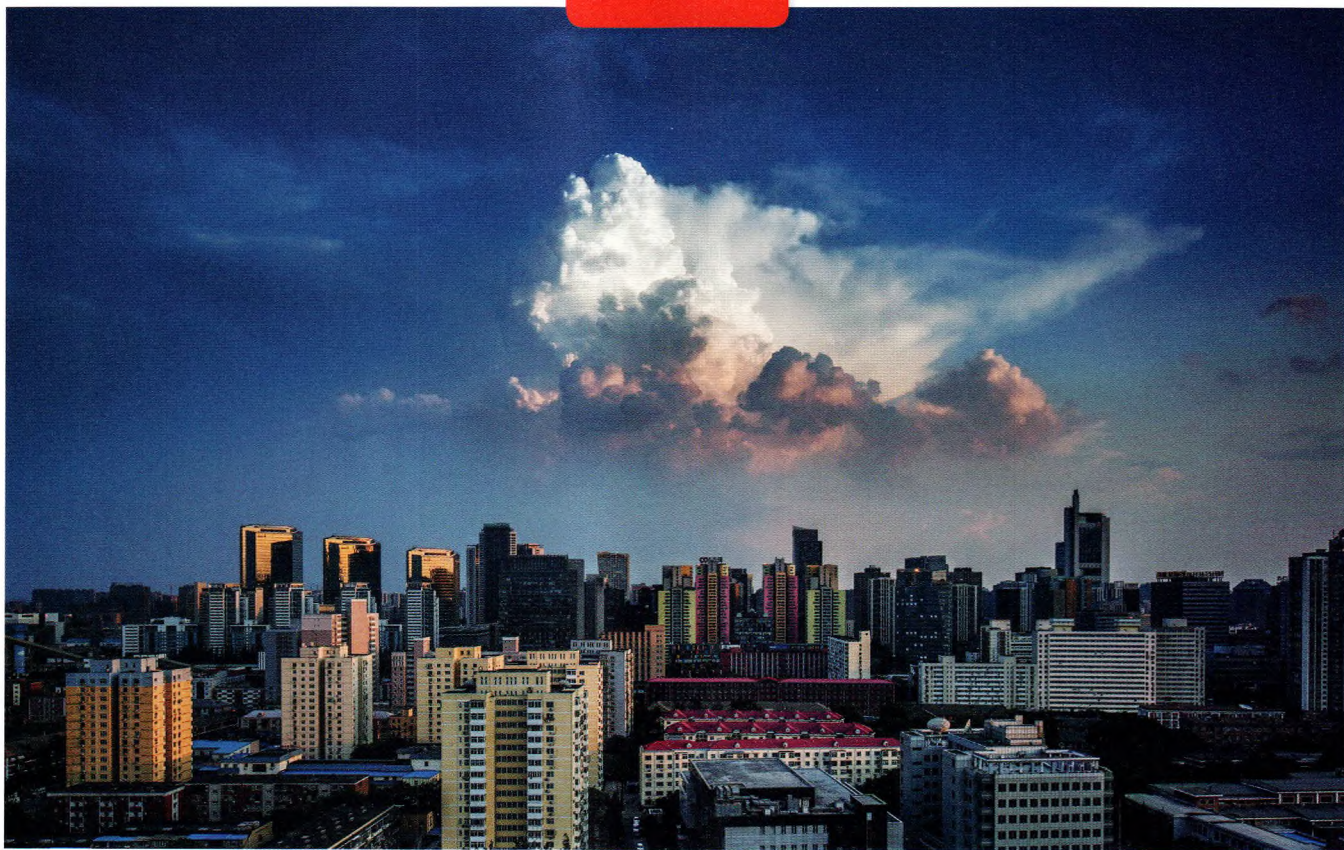


47>

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

### 地产并购双城记

低谷中，超过80%的地产企业都将面临财务困境，而真正具有并购整合能力的企业只占11%。

在地产调控持续加码、行业走低之下，房企之间的并购之战将进入加速期，市场集中度仍有提升空间，龙头房企将成为最大赢家。

#### 经济日历

P06 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 驱不散的金融危机幽灵

耶伦断言“有生之年都不会

再发生金融危机”言之过早，美国收入分配分化和新自由主义政策的取向仍会酝酿新的金融危机。

P19 “双面”监管套利交易

银行与非银行金融机构之间的监管套利你来我往，纠缠了近八年，最终都指向政府信用。要限制这种套利的负面影响，应完善金融监管和理顺行业激励机制，但不应为了配合去杠杆的结构性目标而持续紧缩货币供应量。

P22 债券投资的数据陷阱

时隔9个月，“债牛”呼声再起，然而表面上看利好的经济基本面和信贷统计数据背后迷雾重重。

#### 公司与产业 / Corporation & Industry

P38 长城动漫商誉悬顶

仅有1名员工响应增持的长城动漫，业绩成色究竟几何呢？

P40 天创时尚跨界并购

难掩主业不佳

在业绩未超预期下，小子科技估值持续上升，前次并购被监管部门否决，本次并购命运如何？而上市公司营收缺乏成长，本次跨界并购又能否带来协同效应？

P42 万达商业

#### 公允价值计量双刃剑

万达商业能够大量公开发债与其对庞大投资性房地产的激进会计处理方式密不可分，一旦房价走势逆转，万达商业隐藏在水面下的风险将呼之欲出。

#### P44 金科娱乐的游戏神话

金科娱乐数款游戏活跃用户累计均在千万人以上，可在各种主流平台都难觅身影。

#### P46 生人勿近雅戈尔

服装板块举步维艰，地产板块没有空间，只有投资板块是唯一希望。但雅戈尔的投资业务操盘者，风格飘忽、逻辑难懂。除非对雅戈尔投资业务操盘人的体系有系统了解，或者对其投资对象有成熟认识，否则建议生人勿近。

#### P49 万盛股份：看上去很美

万盛股份上市以来，基本面出色，股价也连创新高。但其业绩增长与财务费用锐减及并购不无关联。目前巨资跨界收购亏损标的，目的不明。但可以明确的是，10月，三年解禁期到了。

#### 基金/Mutual Funds

#### P52 QDII：“哀兵”金砖四国

以新兴市场为投资主题的基金，总体上跑输比较基准，其中自然与所投资市场的不稳定有关，更重要的恐怕还是择股。

#### 金融/Finance

#### P54 券商股风险释放充分

尽管严监管，去杠杆已成为行业常态，但由于券商风险释放较为充分，加上行业估值已临近历史底部，较高的ROE使券商股的净资产仍具备



P08 | 速读

较高的安全性。

#### P55 寻找银行股“稀缺性”

虽然负债结构日趋恶化，但不良资产风险背后隐现亮点。只有中型银行从不良资产的重压下恢复元气，才是银行业真正向好的标志。

#### 专栏/Column

资本论

#### P02 解除老龄化警报

当前的老龄化现象未必会带来经济增长进一步放缓或是持续的增长停滞。

大行策略

#### P17 粤港澳大湾区迎战略机遇期

从区域战略上升为国家战略的粤港澳大湾区，将打造为世界第四大湾区经济体，借助于这一契机，粤港澳大湾区将成为中国参与国际经济合作的新平台，以及对外开放的“桥头堡”。

私家书斋

#### P60 善治如李光耀

茶歇

#### P70 大学扩招圆了他们的梦，然后……

美国集中在常春藤盟校和文理学院的精英教育，基本不扩招。据说，哈佛大学在过去350多年里，本科学士学位的授予个数每年增加18个，且严进严出，淘汰率很高。宁要凤凰，不要母鸡。

#### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P72 一周精选

#### P74 分析师论

#### P76 财经评论

#### P77 投资日志

#### P78 研究心得

#### P80 女股主义

#### P82 股海炼金

#### P84 港股游记

#### P86 鼎成启示

#### 客户名录

宾士域

上海大众

五矿万科如园

汉米尔顿

#### 公司巡礼

光启集团

天士力

小康股份

#### IPO

浙商证券 主板

日盈电子 主板

沃特股份 中小板

京泉华 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



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

 **HAMILTON**  
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿