

43/45
CAPITALWEEK
2019/06/14
总第2498期

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P44. 蓝焰控股重组承诺精准达标术
- P46. 中南建设的危险杠杆
- P50. 南极电商高增长诡局



2019年
地产上市公司
50强

P24 随着行业集中度不断提高，2000亿元销售规模成为竞争的分水岭，均好者胜出，中国海外、金地集团、万科A排名前三。

港股脈搏

71页至88页

坐拥优质物业

一周精选 太古地产具防守性

多赚一成豪派息
周大福业务稳固

万方数据

综合刊 www.capitalweek.com.cn



大陆地区零售价：人民币15元
台港澳地区零售价：港币30元



P24 封面 专题

2019年地产上市公司50强

随着行业集中度不断提高，2000亿元销售规模成为竞争的分水岭，均好者胜出，中国海外、金地集团、万科A排名前三。

④ 财务安全、运营效率、成长潜力、规模性和战略空间五个方面共同决定了企业的命运——均好的企业无疑将成为行业整合者。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P08 速读
P11 数据
P12 要刊速递
P13 数据

宏观/Macro-Economics

P16 金融去杠杆，华山一条路
金融供给侧改革以包商银行被接管宣告启动，此后资金

市场流动性冲击频现，尽管市场认为通胀和债券供给等因素不会影响到货币政策，但是结构性流动性紧张可能会延续，坚持去杠杆是华山一条路。

P18 可再生能源转型的战略与策略

全球经济下行压力再次来临，可再生能源发电是目前内需和外需都存在增长空间的领域，中国企业在这一领域具有国际竞争优势，需要联合不同部门主体合作，进一步克服技术与机制障碍。

P21 宏观交易笔记：赔率和胜率
金融市场的高波动提供了高赔率的标的，投资者参与这类交易时应当谦逊地认识到自己知识和技能的有限，面对市场内外的各种不确定性时，参与高胜率的交易，规避大概率会发生的重大风险。

公司与产业/Corporation & Industry

P36 维生素价格触底反弹
供给端收缩和重塑推动维生素产品价格回暖，而非洲

猪瘟对维生素的需求影响有限。

P38 海天味业：

前景并非一片大好

在如此低迷的市场环境中，海天味业的估值达到50倍，是前景值得期待还是泡沫？

P40 赞宇科技多番腾挪乏术

上市之后的赞宇科技业绩下滑，接连重组、收购、跨界，但从目前来看，收购标的大多未完成业绩承诺，且补偿困难。换了新的大股东，仍面临重重困境。

P43 双汇发展够大方

双汇发展近5年派息率平均超过100%，这在A股市场无论如何是难得一见的。

P44 蓝焰控股

重组承诺精准达标术

一方面被大股东及关联方欠款20亿元，一方面却高息发债7亿元，蓝焰控股成了相关方的“钱袋子”。

P46 中南建设的危险杠杆

与其他规模房企相比，中南建设的负债偏高，盈利能力也不稳定，公司借款赶不上还款额，压力都给了销售部门。

P50 南极电商高增长诡局

南极电商高增长背后是一条隐秘而复杂的交易链条。

金融 / Finance

P56 理财资金权益配置占比提高

工行、建行理财子公司从筹建到获批开业仅用了3-4个月，理财子公司推进进程超预期。随着理财净值化转型的提速，未来权益资产配置的占比将提高，新增规模预计为2万亿-3万亿元。

P58 券商5月IPO业务成亮点

5月单月，券商业绩同比、环比均有所回落，主要是市场下行与交易萎缩拖累所致，但IPO业务回暖成亮点，同比、环比分别增长148%、77%。

P60 招行频繁踩雷背后

前有招行与钱端的合作遭遇14亿元资金逾期纠纷，后有



P08 | 速读

招行与光大资本合作跨境收购却以失败告终，最近几年频繁发生踩雷事件，招行的风控究竟在哪？

基金 / Mutual Funds

P62 天弘基金：沉重的标签

无论是规模不经济，还是平台垄断优势的丧失，抑或是管理人的求稳策略，总之天弘余额宝的收益下滑是不争的事实。

投资圆桌 / Investor

P64 地产信托更抗压

作为Beta一向小于大盘，具有类债性质的公司，地产信托的商业模式的抗击打性强于很多行业。

P66 换个视角分析AH股比价

如果我们对“长期A股对港股的溢价水平会逐步下降”的判断是对的，那么等权重计算的、相对恒生AH股溢价指数更高的溢价率，就意味着港股能给投资者带来相对更多的相对回报。

专栏 / Column

资本论

P02 基建在三季度将显著回升

中国财政政策对冲贸易战空间充足，此次允许部分重大项目使用专项债作为项目资本金将撬动投资，有望带动基建投资增速年末回升至8%上方。

大行策略

P23 “六绝魔咒” 是否会应验

对二季度A股市场持偏谨慎观点，相对看好三季度A股行情。

私家书斋

P68 债测独角兽、白马股的财务诡计

港股脉搏 / HKstockpulse

P71 一周精选

P74 分析师论

P78 研究心得

P80 女股主义

P82 港股游记

P85 财经评论

P86 鼎成启示

客户名录

马爹利

宾士域

赛斯纳

豪利时

汉米尔顿

价与值

优信二手车

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

请扫描二维码关注

《证券市场周刊》

新浪微博



《证券市场周刊》官方网站

http://www.capitalweek.com.cn

证券市场

IPO索引

因赛集团 创业板



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


AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿