

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



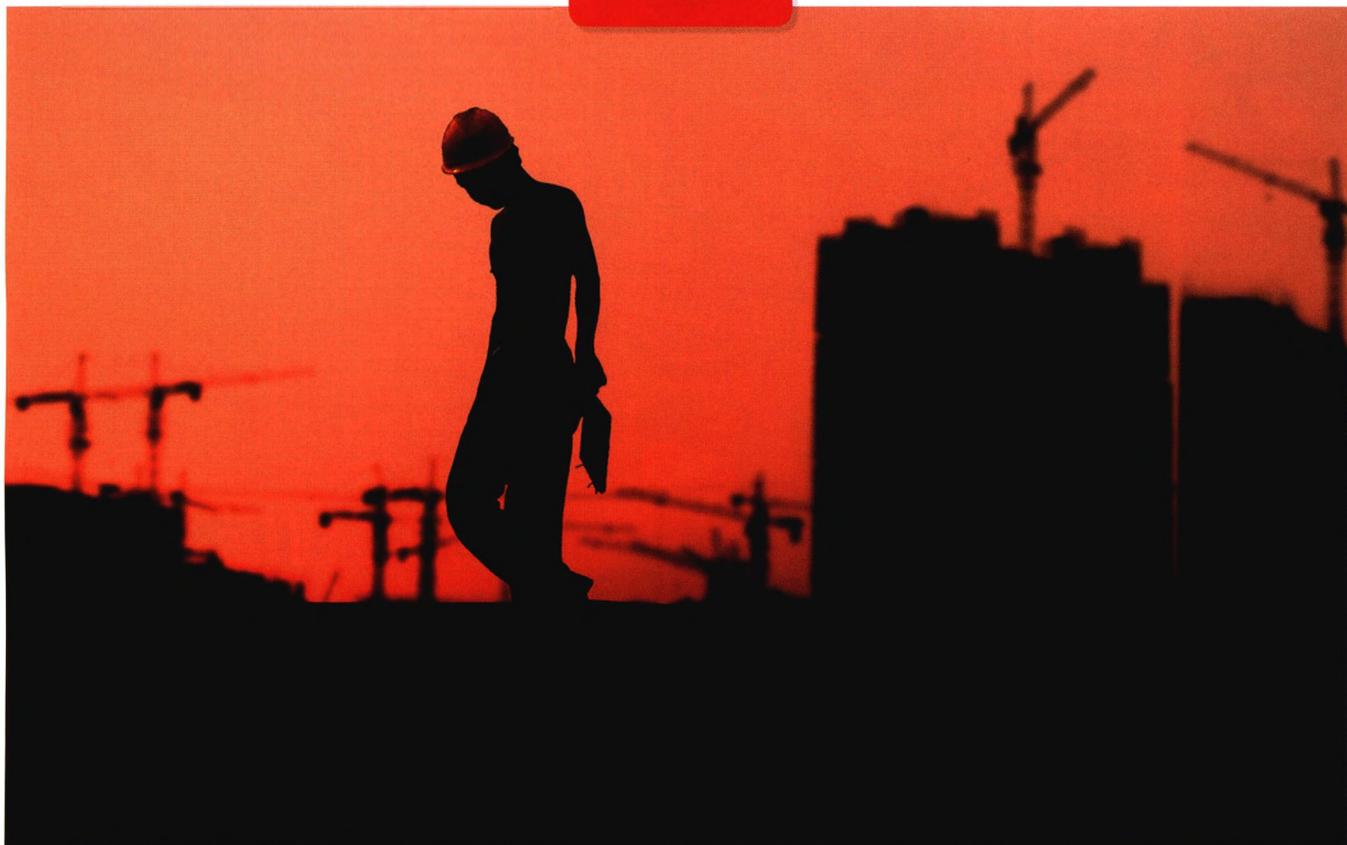
多赚一成豪派息
 周大福业务稳固

综合刊 www.capitalweek.com.cn

9 771004 629016 43>

大陆地区零售价：人民币15元
 港澳台地区零售价：港币30元

万方数据



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率下滑是不争的事实。

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

IPO索引

因赛集团 创业板

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



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