

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

- P32. 顺发恒业：
关联存贷款肥了大股东
- P36. 时代中国控股隐匿负债
- P43. 福星股份财报扭曲



美元债透析 房企风险

P24 从国际视角看，高风险地产企业的债务融资成本将呈指数化增长，提升综合竞争实力是降低融资成本的王道。



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



P20
封面
专题

美元债透析房企风险

从国际视角看，高风险地产企业的债务融资成本将呈指数化增长，提升综合竞争实力是降低融资成本的王道。

④ 境外美元债市场已成为地产上市公司的一个重要融资渠道，其融资成本也对境内地产企业的整体融资成本产生重要影响。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P08 速读
P11 要刊速递
P12 数据

宏观/Macro-Economics

P16 再论通胀预期及其管理：“狼”来不来？
“狼来了，狼来了”，“狼”是否真的会来，取决于“狼”

是否客观存在。

P19 衍生品市场深化“供改”，行稳致远
中国资本市场的衍生品体系在2019年深化供给侧结构性改革，为服务实体经济打造利器，为维护金融安全夯实基础。

P22 金融委十次会议后的防风险攻坚
处理好服务实体经济和防范金融风险的关系，根本上要靠深化金融改革开放，金融部门落实上要深化金融规律

认识，完善金融治理能力。

公司与产业/Corporation & Industry

P32 顺发恒业：关联存贷款肥了大股东
拿地规模收缩至不再拿地、在建及拟建项目减少、资金充足却不再投资新项目、业绩大幅下滑……种种迹象表明，顺发恒业地产业务或难持续。

P34 医保谈判新项目目录掘金
通过谈判纳入医保的创新药

品种有望大幅放量，多家上市公司受益。

P36 时代中国控股隐匿负债
合营企业持股比例高企，合作方又疑点重重；少数股东中金融机构云集且进出不断，一切或许都表明，时代中国控股的负债与报表呈现的情况并不一致。

P41 文化传媒行业回暖迹象初现
文化传媒行业受政策的影响非常明显，随着整体监管体系的建立和稳定，行业有可能迎来复苏。

P43 福星股份财报扭曲

凭借极具迷惑性的会计处理，福星股份在一定程度上隐藏了不容乐观的真实负债情况，使财报变得更加美观。

P45 格力电器 进入治理“新时代”

从某种意义上，此次格力电器大股东股权转让的实质或可归类为管理层杠杆收购。在新的治理架构下，格力电器得以解决长期以来珠海国资与管理层之间控制权角力所导致的代理问题。为了匹配其获取的巨大利益，董明珠团队或许还需向股东和社会证明其持续创造更大价值的的能力。

P48 辉隆股份疑云

辉隆股份上市之后，并未如预期那样增长，多方收购也是增收不增利，且存货大增、预付账款高企，资金压力不小。

P51 姚记科技的资本“游戏”

频繁现金收购大股东持股资产，姚记科技资本运作背后是否另有玄机？

金融/Finance

P54 保险资管监管补齐短板

尽管长期以来保险资管产品运作审慎稳健，但缺少统一的制度规范，为强化监管风控，此次保险资管新规的颁布并公开征求意见，在一定程度上填补了保险资管监管的空白。

P57 系统重要性银行监管升级

尽管长期来看有助于防范金融风险，但系统重要性银行



P08 | 速读



P36 | 公司与产业

的扩容意味着银行业整体资本充足率等监管要求抬升，银行资本补充需求上升，后续整体银行业体系信用扩张能力和意愿可能有所下降，中短期可能会对市场流动性产生一些影响。

行仅两年多就被迫黯然退出；且股价已“破净”。

专栏/Column

资本论

P02 中国信评行业迎来“根本大法”

作为中国信用评级行业发展三十多年以来最大的里程碑事件，信用评级行业迎来了行业根本大法性质的基本监管规则，进一步发挥信用评级机构在风险揭示和风险定价方面的作用，促进中国金融市场高质量发展。

投资圆桌/Investor

P62 投资海外市场：

一鸟在手胜过十鸟在林？

因A股市场存在着一些投资缺憾，为使自己的资产可以长期跑赢通胀，甚至GDP的增速，有能力的投资人应该至少用一部分资金进行全球配置。

P64 趣店：公司的慷慨和市场的薄情

趣店过去两年进行了大规模的回购，在于公司股价太低估。无论是从净资产还是从净利润的角度，趣店都有所低估。

P66 西水股份

试水巴菲特模式“呛水”

目前来看，西水股份试水巴菲特模式应该算是“呛水”了：跌入亏损的泥潭；顶梁柱天安财险更是在漩涡中心，历尽投资型财险停售之后现金流紧绷的劫难；问鼎兴业银

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

客户名录

马爹利

宾士域

赛斯纳

汉米尔顿

价与值

四维图新

IPO索引

斯迪克 创业板

硕世生物 科创板

HAMILTON

做自己的英雄



卡其 超越风速
KHAKI X-WIND
自动机械腕表

汉米尔顿表

★ HAMILTONWATCH.COM

万方数据