

證券市場週刊

33/35
CAPITALWEEK
2015/05/08
总第2092期

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P38. 泰亚股份借壳方之谜

P40. 耐威科技化妆术

P49. 中青宝的“补丁大法”

天威债违约路径

P26 《证券市场周刊》一年前的预测成真——天威集团中票果然违约，成为首只违约的国企债券，信用风险已经深入债市腹地，刚兑魔咒终将打破。

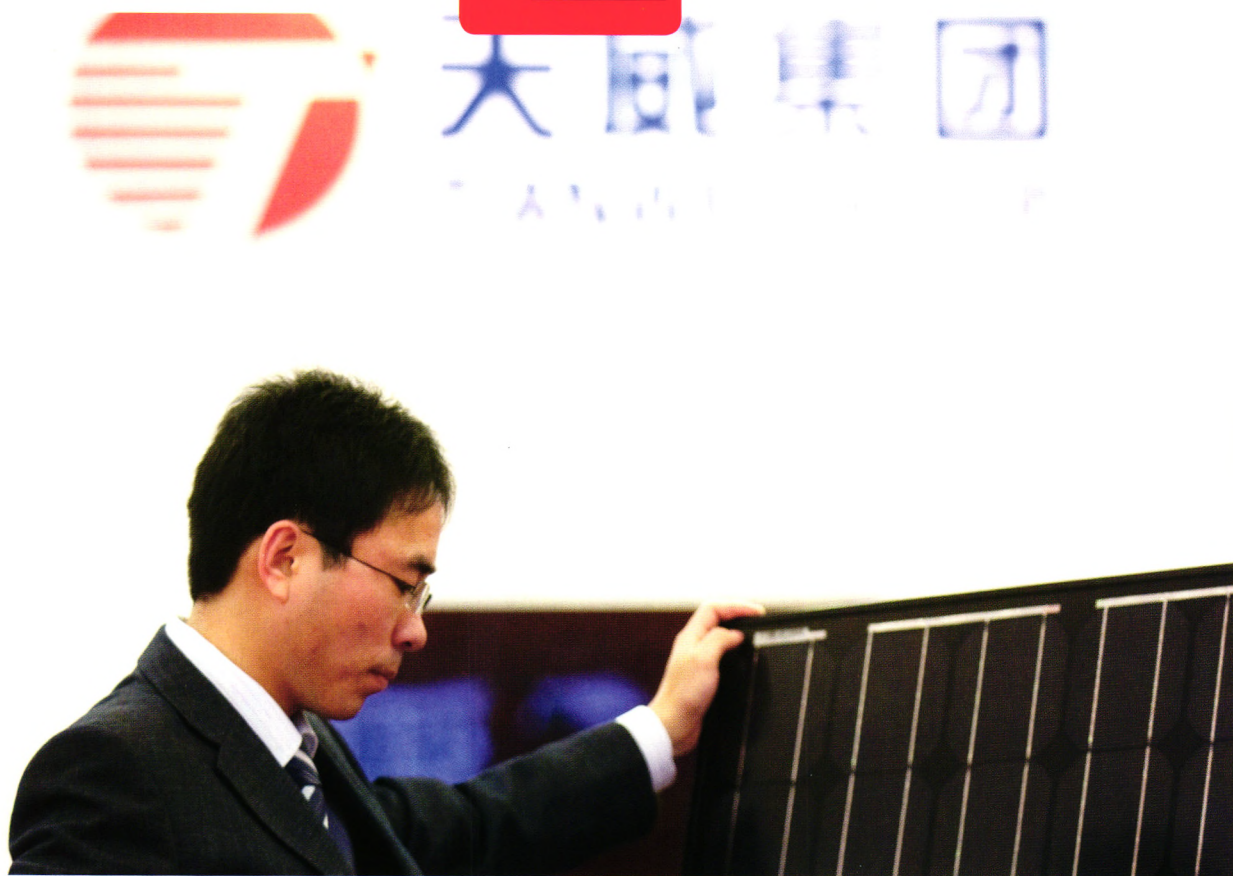


综合刊 www.capitalweek.com.cn



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



P26
封面
专题

天威债违约路径

《证券市场周刊》一年前的预测成真——天威集团中票果然违约，成为首只违约的国企债券，信用风险已经深入债市腹地，刚兑魔咒终将打破。

天威集团的中票违约路径是信用风险从积累到爆发的典型案例。《证券市场周刊》基于三大维度、11个信号的分析，提前一年甄别出了天威集团的违约风险。

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 “破七”时刻临近

经济“破七”只是时间问题，

二季度很可能会成为现实。在稳增长的压力下，二季度政策会有更多的放松。货币政策已经明显放松，财政政策在执行上需要更加给力才行。

P21 降准效果初显

央行大幅下调存款准备金率后，短长期利率都出现了明显的下降，这说明降准仍然是目前最有效的货币政策，未来也有较大的下调空间。

公司与产业/Corporation & Industry

P36 联想企业级阳谋

联想在PC业务取得的成功有目共睹，但在10年前“蛇吞象”收购IBM PC业务时，看好的人却不多。今天联想又站在似曾相识的历史关口，把重注押在了企业级和移动业务之上，并且对企业级明确提出要复制PC业务的成功，联想有何胜算呢？

P38 泰亚股份借壳方之谜

恺英网络为借壳付出了逾5亿

的“壳费”，且大谈移动互联网流量入口的概念，其实公司最为倚重的收入还是游戏，而核心游戏的活跃和付费用户数却成谜。

P40 耐威科技化妆术

2011年应收账款净额占营收的比重还只有21.53%，2013年却达到了惊人的92.66%，而应收账款回款期限不断延长，耐威科技赊账销售模式存忧。

P42 新华医疗并购之痛

收购标的业绩承诺未达标，却不对商誉计提减值准备；公司一季度业绩创近五年新低，并购效应骤降；且公司的关联交易未披露，信披存争议。

P44 蓝黛传动三重疑云

不可消除的系统性风险，或许会成为蓝黛传动业绩变脸的致命诱因。

P47 八一八最牛新股暴风科技

连续30个涨停，暴风科技市值高达190亿元以上，但其基本面并不支撑如此之高的估值。即使加上其吸引眼球的“暴风魔镜”的贡献，其股价仍远在天边。

P49 中青宝的“补丁大法”

“A股网游第一股”中青宝号称拥有诸多技术和竞争优势，却在网游最为火爆的时候坠入亏损的深渊，无奈之下，只能通过转让股权、资产出让、激进会计处理等系列手段力保业绩。种种花样，又能为中青宝在资本市场“续命”多久？

金融/Finance

P56 国开行PSL背后的信号

2014年第一轮PSL创新工具效果尚可，加之国开行回归开发性金融的定位，与管理层期望的直接增加信贷投放、支持基建投资的稳增长的政策目标相一致。因此，与降准降息相比，政策性银行恐是新一轮刺激政策的助推器。

P58 银行业“在线修复”

为了解决无法大幅降息与疏通货币政策传导渠道之间的矛盾，央行必须加快银行资

千禧传媒	4347	047	4346	4347	32528
志山股份	7.46	-0.27	7.46	7.18	2036639
1332	-0.82	1332	1333	252120	
东方园林	71.19	-0.36	71.19	720	1362553
美的集团	70.3	-0.33	70.3	704	359379
3460	-0.09	3460	3460	350209	
2950	-0.54	2950	2955	419328	
齐威电气	2119	-85	2119	2112	266754
7110	-1	7110	7112	542495	
金鼎	4271	-0.05	4271	4273	4022946
116	116	116	116	116	
华夏汇通	927	-0.27	927	928	104210
861	861	862	862	246522	
1990	1990	1991	1991	151346	
116	116	116	116	116	

P08 | 速读



P47 | 公司与产业

产负债表修复进程。一旦央行开始正式介入资产购买，银行股将摆脱坏账的困扰，结束目前的低估状态。

P60 1.8万亿元非两融天花板

监管强势去杠杆风险可能会影响两融业务的增速，但不会改变其发展趋势。在标的券扩容、客户覆盖率、机构参与度均有进一步提升空间的前提下，目前1.8万亿元余额远未触及两融业务规模的天花板。

- P64 金种子十佳股票
- P66 金种子指数擂台
- P68 金种子个股研报

投资圆桌/Investor

P72 商业地产运营之道

通过复盘，陈雷从合作伙伴、产品战略（项目选址、项目设计、产品创新）、经营战略（持有策略、定位策略、招商策略、租户和租金组合策略）揭开了远洋商业地产的神秘面纱。

海外/Overseas

P76 贵金属：利好因素越来越多

黄金和白银价格的下降已经开始对矿石供应产生负面影响，而资金从大宗商品流入股市的情况开始了逆转，全球各国央行仍会实施新一轮量化宽松政策。

专栏/Column

资本论

P02 通胀的真相

投资者在决定预期投资回报和资产配置时，应当准确地认识到自己面临的通胀形势。

大行策略

P24 宽松分水岭

与2009年年中不同之处在于，当前经济增长基础仍然有待进一步夯实。我们认为调控层面有必要启动更为明确的降息等政策，引导资金进入实体经济。

大洋两岸

P25 定向QE的成败关键

老邢估值

P63 济川药业 业绩增长稳健

私家书斋

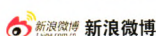
P70 民生银行百年风雨路

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



客户名录

- 帕玛强尼
- 豪利时
- 华夏基金
- 海王子工控
- 宾士域

公司巡礼

- 铁岭新城
- 蓝光发展

IPO

- 艾华集团 主板
- 新通联 主板
- 金雷风电 创业板

Sea Ray



450 SUNDANCER

a perfect configuration propels a perfect dream
璀璨新星 带您进入巡航新时代

全能船型发扬前沿和尖端的设计风格，开创了新一代 Sundancer 清爽简洁的线条；玻璃钢硬顶配备移动式全景天窗；甲板超大 L 型会客区可选配烧烤台和移动电视；船尾可配太阳垫；标配 AXIUS 定位定速及一键式操控系统，也可选配 ZEUS 推进系统；内饰设计豪华舒适，配有多媒体播放器等娱乐设施，可调节的温暖光，舱内空间宽敞，厨房设备齐全，餐厅区域可轻易的转换为休息区；全景舷窗和天窗让舱内光线通透明亮，超大空间的飞桥和伸缩自如的太阳篷，拥有能把快速游艇带入新时代的所有亮点。引领潮流的内舱设计标志着一个新的阶段。

 BRUNSWICK

万方数据

宾士域贸易(苏州)

tel: +86 512 6956 7825

boat@mercmarine.com