

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P39. 索芙特天价并购或成皇帝新装

P46. 康强电子借壳方财务数据存疑

P48. 华斯股份收购谜局

## 与泡沫共舞

**P24** 如果美股的模式能够成功复制，中国股市可能也将面临一个五年以上的大牛市。与其纠结是否有泡沫，不如正视泡沫的合理性，与泡沫共舞。

### 港股脈搏

p.73~88



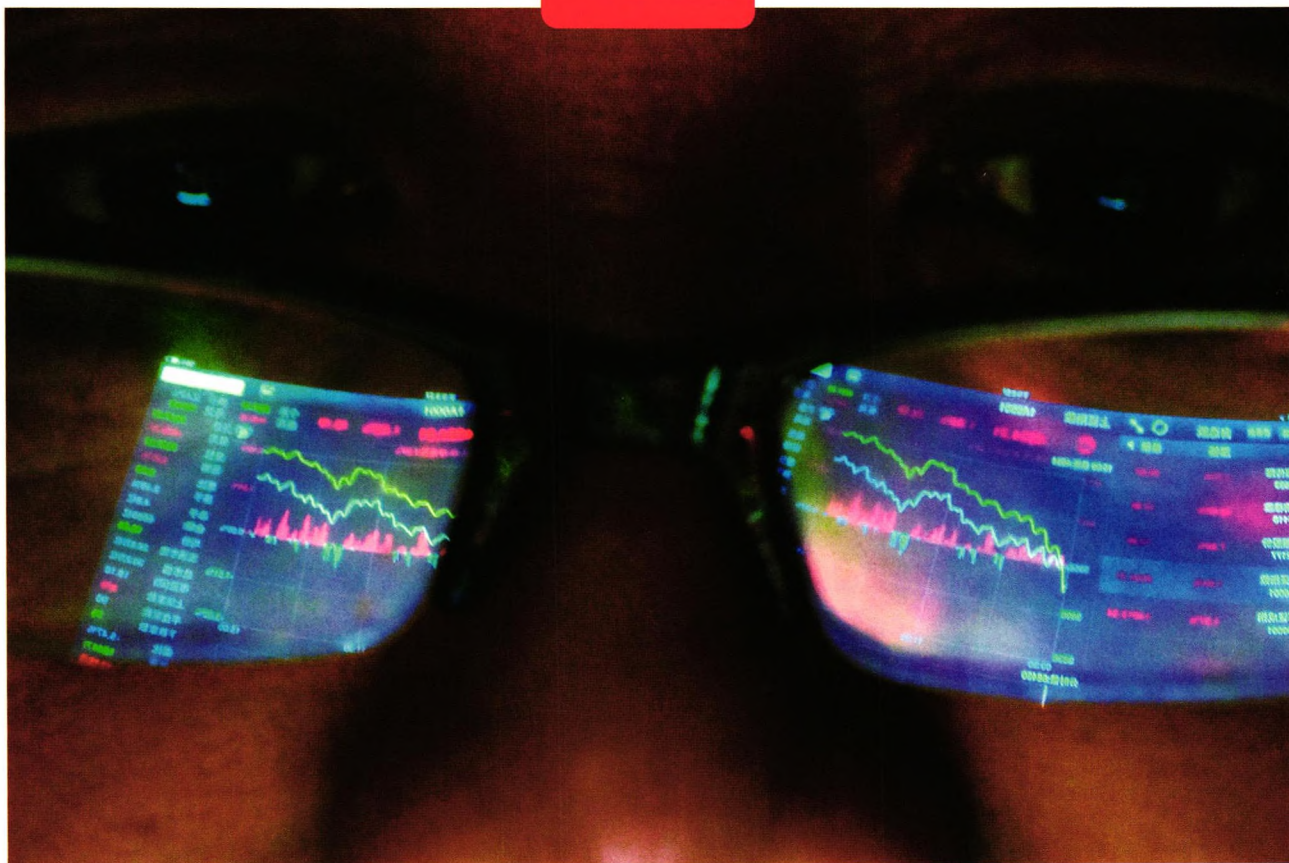
p.74 ■ 米三世博打响头炮  
新海科技 (01063.HK) 意国吸金



p.81 ■ 华润创业 (00291.HK)  
重组“干一杯”







## P24 封面 专题

### 与泡沫共舞

如果美股的模式能够成功复制，中国股市可能也将面临一个五年以上的大牛市。与其纠结是否有泡沫，不如正视泡沫的合理性，与泡沫共舞。

目前股市的繁荣符合经济结构调整的需要，符合改革的需要，符合创新的需要。

#### 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 地方债置换隐忧

地方债置换纾缓了地方政府

存量债务困境，行政手段介入虽打破了短期僵局，但也产生了新的信用与利率矛盾，要化解矛盾需要财政与货币政策更大的担当。

#### 特稿 / Special Reports

#### P20 \*ST博元退市之危

\*ST博元虽然不适用《退市意见》中强制退市的规定，但并不影响其因重大违法而被证监会做出要求暂停上市的决定。

#### 公司与产业 / Corporation & Industry

#### P34 三峡新材触网大跃进

恒波股份的估值在几个月间几乎翻了一番，且其店铺数量存在不同的版本；此外，在手机均价大幅下降的情况下，公司净利润却实现了逾9倍的增长。

#### P36 山东地矿补偿困境

山东地矿2014年的业绩远低于当初重组时的业绩承诺，触发了补偿条款，但相关股东们此前大肆减持以至目前

无法满足补偿要求。这场博弈在5月28日即可见分晓。

#### P39 索美特价并购或成皇帝新装

挣扎在退市边缘的索美特意图通过并购天夏科技来进军智慧城市行业，然而从标的物未经审计与经审计数据的巨大差异、相关财务指标远超过同行的种种异常，以及激进的收入确认和巨额欠税、库存异常等多方面来看，天夏科技的业绩神话也许是“皇帝新装”。

#### P46 康强电子借壳方 财务数据存疑

向名不见经传的“路人甲”开出6500万元的天价采购费用，永乐影视供应商的真实身份究竟为何？

#### P48 华斯股份收购谜局

巨资入股的优舍科技成立时间不到1年且亏损，其商业模式前景不明；上市公司主业不振，且财务数据前后不一。

#### P50 天龙集团13亿并购

##### 估值诡象

煜唐联创成立不到三年估值竟达13亿元，且天龙集团重组停牌期间曾有股权转让，当时估值仅4亿元，仅一个月后中植系突击进场估值增加两倍。

#### 金融/Finance

#### P54 券商仍靠天吃饭

市场行情火爆保住了自营业务第二大收入来源地位，使IPO收入重启上升通道，并带动融资业务的一边独大，但却掩盖了佣金率下滑对券商业绩的影响。而最能体现券商实力的资管业务收入贡献仍然有限，表明券商亟待调整并适应新的市场环境。

#### P57 通鼎转债横空出世

创业板的风，吹到通鼎转债头上，成就中国第一高价债券，其中隐含的价格风险和强制赎回风险不可小视。

#### P58 存贷比可休矣

存贷比指标的初衷是成为一个流动性风险管理工具，但在实际实施中，一旦外汇占款出现减少，这一指标便容



P08 | 速读



P39 | 公司与产业

易失效。即使在外汇占款占比较高时期，其作用往往更偏向于宏观审慎监管指标。

据再次证伪经济企稳论，经济外需改善空间有限，内需下行压力更大。

#### P60 放水救不了银行

信贷投放乏力拉低M2增速，社会融资规模增速放缓；“影子银行”活动继续低迷。新经济结构需要新的融资方式，M2增量的指标意义趋于弱化。

大行策略

#### P22 宽松预期的影响力

经过数轮的降息和降准之后，货币宽松政策对市场影响的边际效应正在逐步地递减。

大洋两岸

#### P52 中国经济的押注与决心

2001年贝克旗下的媒体集团纳斯贝(Naspers Ltd.)向腾讯投资了3200万美元，回报达到了惊人的660亿美元。虽然贝克在全世界向100多个高科技项目大把撒钱，大部分项目都赔了，包括在中国的另一个互联网服务商那里也损失了8000万美元。

老邢估值

#### P69 华发股份 被低估的地产白马

私家书斋

#### P70 股市风险之三境界

#### 港股脉搏

P73-P88

#### 基金/Mutual Funds

#### P64 私募能战胜市场吗？

每一时期都不乏明星私募，但能在跨越一个完整的熊牛周期中持续表现良好的私募基金少之又少。

#### P67 公募狂逐创业板

创业板以如此令人瞩目的方式在4个月时间里实现指数翻倍、高度泡沫化。没有人能预知资产泡沫疯狂膨胀的程度，但每一个过度膨胀的资产泡沫都以破灭告终，如今为公募基金所疯狂追逐的创业板也不会例外。

#### 专栏/Column

资本论

#### P02 经济是海水 政策是火焰

经济到底如何？4月份经济数

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

中信银行

豪利时

宾士域

广发基金

中国儿童少年基金会

赛斯纳

#### IPO

威帝电子 主板

华通医药 中小板





奖状纬度，带您展开舒适之旅。

## 奖状纬度 忽然问世。

您对宽体客舱的需求，我们一直铭记在心。如今，新奖状纬度的问世交出了满意的答卷。客舱高1.83米、长6.4米、宽2米。您可惬意稳坐在宽敞的座椅上，漫步在平直的过道中。无论您追求什么，全新问世、时尚舒适、客舱面积无一能敌的奖状家庭新成员——纬度都能竭尽所能，满足所需。

### 赛斯纳飞机公司中国办事机构

#### 北京办事处

地址：中国北京市朝阳区建国路118号招商局大厦9层E+F单元  
邮编：100022  
电话：+86-10-65688171  
传真：+86-10-65688130  
电邮：infochina@cessna.textron.com  
网站：<http://www.cessna.com>

#### 成都办公室

电话：+86-28-84766008  
传真：+86-28-84766008  
手机：+86-13982007139  
电邮：jtan@cessna.textron.com

#### 上海办事处

地址：中国上海浦东福山路455号全华信息大厦201室  
邮编：200122  
电话：+86-21-68416066  
传真：+86-21-68416033  
电邮：infochina@cessna.textron.com

#### 深圳办公室

电话：+86-755-26830170  
传真：+86-755-26830170  
手机：+86-13502876575  
电邮：jliu@cessna.textron.com



Cessna

A Textron Company