

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P32. 神州高铁“涅槃第二季”  
四重诡象

P40. 凯美特气并购业绩承诺难兑现

P44. 宇顺电子画饼难扭亏

## 股灾后时代

**P26** 股灾之后，投资者风险偏好明显下降，市场进入去伪存真、精选个股的分化阶段——从讲故事到重业绩。

### 港股脈搏

p.63~80



综合刊 www.capitalweek.com.cn

59 >



9 771004 629016

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

### 股灾后时代

股灾之后，投资者风险偏好明显下降，市场进入去伪存真、精选个股的分化阶段——从讲故事到重业绩。

④ 股灾前，杠杆交易盛行，故事与题材齐飞；股灾后，个股分化，绩优业绩股票重受青睐。

#### 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 下半年经济难言乐观

股灾的负面效果需要政策的

进一步放松来弥补，房地产的恢复和基建投资的发力是下半年经济保七的关键。全球商品价格再度掉头向下，通缩的风险并未解除，猪周期对CPI的冲击只是个伪命题。

#### 特稿/Special Reports

#### P22 左侧为王

——专访深圳上善若水资产管理公司投资总监侯安扬  
不稳定的投资者结构和太过

相近的追涨策略，加剧了A股市场的暴涨暴跌，如果严格遵循价值投资，寻找趋势拐点的蛛丝马迹，敢于逆势而为采用左侧交易，这有助于投资者取得更稳定的长期回报。

#### 基金/Mutual Funds

#### P31 买入可能巨亏的分级B

如果下折时不小心误买了分级B，不要再试图买入A类去合并。这时候合并虽然能够

得到A的折价，但同时丧失B的溢价，实际上不如直接卖出B类。

#### 公司与产业/Corporation & Industry

#### P32 神州高铁“涅槃第二季” 四重诡象

交大微联原实际控制人中国自动化披露的财务数据与神舟高铁披露的数据有较大差异，此外交大微联还涉嫌隐瞒关联交易，而中国自动化也并不看好交大微联的前景。

客户名录

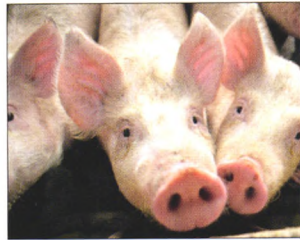
帕玛强尼  
宾士域  
汉米尔顿  
赛斯纳

P35 警惕博耳电力的价值陷阱

自上市以来，博耳电力的收入和净利都保持了高速且稳定的增长，但其远高于同行的毛利率和居高不下的应收账款让人心生疑惑，对公司的一手调研和访谈显示出其核心的配电成套业务在萎缩，公司的持续发展存在隐忧。



P08 | 速读



P18 | 宏观

P38 浙江朗迪低价采购之惑

AS材料是浙江朗迪生产所需的主要原材料，自2013年起，公司自两家主要供应商处的采购量明显增大，且价格明显低于同行。其中疑惑难有合理解释。

有所缓和，猪价上涨斜率将趋于平缓；投资者应该关注那些能够克服障碍实现快速发展的养殖企业。

海外/Overseas

P62 金融市场搅局者：离岸资产

在各国超级富豪的离岸账户中隐藏着巨额的财富，这些资金不仅逃避税收之手的监管，而且能够很轻易地搅动全球金融市场，给金融体系带来不稳定因素。

P40 凯美特气并购

业绩承诺难兑现  
主营业务受到重创，收购标的业绩同样糟糕，不知凯美特气将如何在短期内扭转亏损败局。

P50 券商业绩后劲乏力

上半年7%的GDP增速有券商异常增长的扭曲因素，经济实际上并未企稳；下半年证券业高增长不可持续几成定局，缺乏杠杆的地产修复很难对冲证券业的负面冲击。

专栏/Column

资本论

P02 六月变局

2015年风险在蔓延也在消解，风险的变化也是杠杆的变化，中国经济和资本市场，都面临六月变局。

P42 通化东宝高速增长难持续

通化东宝高速增长的净利润难有持续性，且其高速增长背后的动机并不单纯；此外，公司在建房地产项目的销售前景难料。

P52 A股风险对冲机制亟待完善

在A股并未稳定之际，管理层有必要采取临时措施。但在此之后，为了避免同样问题的出现，应该加快金融市场改革，完善金融市场风险对冲工具，只有这样，才能更好地保护投资者，更好地稳定市场。

大行策略

P21 关注六个投资主题

“十三五”规划重点向信息经济、国企改革、清洁能源、中国制造2025、区域规划、PPP六大方向倾斜，引发资本市场对应的战略性主题投资机会。

P44 宇顺电子画饼难扭亏

IPO募投项目全线溃败，定向增发资金到位后而项目却流产，天价并购时的美好很快被巨亏的苦果取代。没有产能支撑却神奇中标23亿元，多次澄清均难圆其说。上市后迅速亏损的宇顺电子依然在千方百计为扭亏而努力。而今，停牌近两月，又会抛出什么样的“大饼”？

P54 泡沫注水的风险

央行购债，放松信贷，借款市买股票，中国经济下行压力已大到需要央行对房、债、股三个泡沫进行注水维护。变相量化宽松背后，是人民币信用在无形中被损害。

私家书斋

P60 以交易系统和资金管理取胜

P48 猪价大周期刚开始

未来几个月生猪存栏下滑趋势将减轻，供需形势对比将

P57 券商股去杠杆之后

P63 港股脉搏

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







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