

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

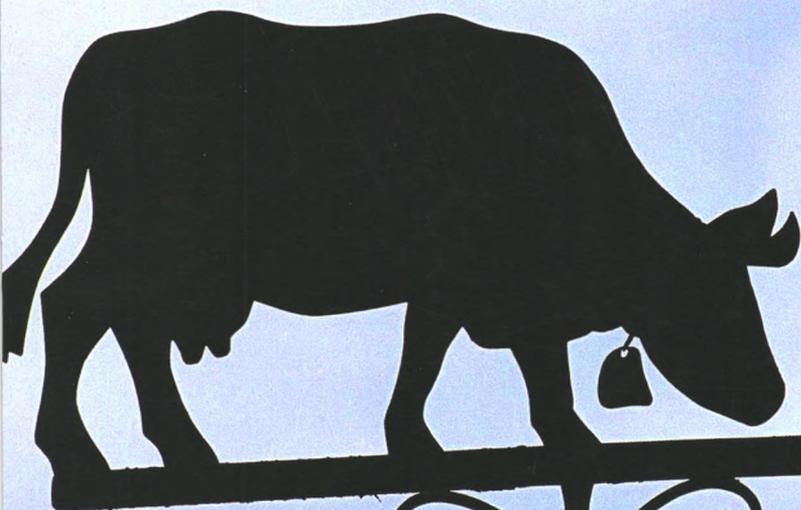
P32. 超华科技收购标的财报现多版本

P40. 万里扬收购标的业绩玄机

P46 综艺股份百亿豪赌前途未卜

## 与国家队共舞

**P22** “国家队”的退出长期而漫长，作为市场的一支重要力量不能无视，如何与“国家队”共舞将是A股市场未来的重要课题。



**港股脈搏**  
63頁至80頁

64 一周精选 陈嘉欣  
米兰站华丽转身  
股东卖盘转型有望

69 研究心得 贝格隆证券研究部  
意想不到的新业务 EPRINT候低吸纳

综合刊 www.capitalweek.com.cn

9 771004 629016 35>

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



## P22 封面 专题

### 与国家队共舞

“国家队”的退出长期而漫长，作为市场的一支重要力量不能无视，如何与“国家队”共舞将是A股市场未来的重要课题。

① “国家队”已成为A股市场一支举足轻重的力量，“国家队”的操作风格也深刻地影响着市场的走势和投资者的行为，如何与“国家队”共舞是包括机构和个人投资者都在思考的问题。

#### 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 中国弱复苏加息的尾部风险  
固定资产投资能否持续主导

了市场对全年经济回升的分歧，而经济弱复苏和年底美国加息的预期已经令市场开始放弃等待更宽松的货币政策。

#### P21 四问A股“五月逆流”

国内温和再通胀以及汇率平稳的环境依然存在，宏观环境尚不支持5月A股逆转。

#### 公司与产业/Corporation & Industry

P32 超华科技

#### 收购标的财报现多版本

上市公司停牌前股价暴涨，收购信息似已泄露；收购标的贝尔信的收入和净利润惊现多个不同的版本。

#### P34 上海钢联收购标的业绩不达标估值反增

前次收购中，知行锐景业绩并未达标；再度转手后，其估值不仅没有受到影响，反而在短短一年时间里上涨不少。

P36 信测标准盈利能力下滑明显

信测标准不仅净资产收益率大幅下滑，且近五年来第一大客户销售收入已经连续大幅下滑。

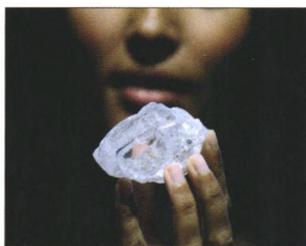
#### P37 虎扑体育盈利靠补贴催肥

虎扑体育没有摆脱广告单一模式的收入来源，且公司近一半的利润依赖各种补贴。

#### P38 “另类”汇源果汁

以“一种味道”、“一个产品”就能屹立不倒，营收持续增长，汇源果汁的优势很明显，自始至终牢牢地抓住了饮料

食品企业最根本的上游水果资源，但缺点也很明显，产品创新能力弱、营销能力弱、经营管理更是长期低效。



P08 | 速读

#### P40 万里扬收购标的业绩玄机

2015年奇瑞变速箱的业绩降幅明显，且全部收入均来自于关联交易；另外，奇瑞变速箱销售费用率远低于同类上市公司，其真实盈利能力另有玄机。

#### P42 海润光伏负重难前行

前景依旧美好，技术一直不错，业绩却始终不佳，这是海润光伏借壳上市以来的情形。不断膨胀的资产和沉重的债务令公司盈利难有改观，为了债权人和原股东友谊的小船不翻，只能不断“画饼式”募资。

#### P45 光明乳业 前景不甚光明

光明乳业已呈现全面疲态，如果伊利、蒙牛和光明在常温酸奶达到一个平衡和默契，考虑到莫斯利安足够大的规模……

#### P46 综艺股份百亿豪赌前途未卜

作为中星微的全资子公司，收购预案中披露的中星技术收入反超中星微；且对中星技术的评估值也远远高于中星微从美国退市时的估值，难道A股真的钱多人傻？

#### P48 暴风科技大秀财技

暴风科技目前市值高达200亿元，但其2016年一季度净利润却仅有300多万元。

#### 金融/Finance

#### P50 浦发股价突破高点背后

一季度中间业务的强劲增长

助力24%的业绩高速增长，不良虽有增加，风险缓释能力却在增强，这种突出的业绩表现极有可能强化生命人寿在未来以“重大股权投资”的名义继续增持浦发银行的动机。

#### P52 国寿首季业绩降近六成

准备金增提、投资收益减少35%和交易性资产亏损，以及可供出售金融资产在当季度亏损130亿元等不利因素，增加了市场对国寿未来三个季度可能出现的减值或浮亏的担忧。这或许是其价值转型必须付出的代价。

#### P56 金种子十佳股票

#### P58 金种子指数擂台

#### P60 金种子个股研报

#### 专栏/Column

资本论

#### P02 投资回升贯穿全年

固定资产投资上升将是贯穿全年的宏观主线，对2016年中国经济回升也可以多一些期待。

大行策略

#### P17 “尴尬”的盈利回升周期

我们对2016年盈利趋势的判断是逐季回升，但对股市趋势的判断是“慢熊”。

茶歇

#### P55 拿起自拍杆，亮出英模的胸牌

一位胸前挂着8枚奖章的老人忙着发宣传单和名片，向参会者介绍他发明的万能膏药，“我们当地卫生局说我无法经营，但好多协会都邀请我来北京领奖。”这也就是老人老办法了，还不辞劳苦线下推销，看那些新锐们，比如莆田人，早互联网+了，上百度了。

#### 港股脉搏/HKstockpulse

#### P64 一周精选

#### P66 分析师论

#### P69 研究心得

#### P71 投资者手记

#### P72 女股主义

#### P74 纵观楼市

#### P75 港股风云

#### P76 股海炼金

#### P77 港股游记

#### P78 鼎成启示

#### 客户名录

马蓼利

汉米尔顿

#### IPO

多伦科技 主板

雪榕生物 创业板

金冠电气 创业板

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

读览天下 期刊网

请扫描二维码关注  
《证券市场周刊》

新浪微博 新浪微博



《证券市场周刊》官方网站  
<http://www.capitalweek.com.cn>

證券市場



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  
万万数据

 **HAMILTON**  
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿