

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P30. 金运激光跨界并购前景存疑

P34. 克明面业业绩游戏

P36. 奥维通信收购标的盈利谜团

## P2P 鼻祖之殇

**P20** Lending Club 走下神坛，根源在于商业模式——融资方多为不符合银行贷款标准的人或小型企业，平台无法保证出资人权利。



### 港股脈搏

63页至80页



健康产业值得期待

64 一周精选 陈嘉欣 医汇集团前景看好



78 鼎成启示 谭慧妍

擎天软件具备深港通概念

万方数据

综合刊 www.capitalweek.com.cn



9 771004 629016

43 >

大陆地区零售价：人民币10元  
台港澳地区零售价：港币30元



## P20 封面 专题

### P2P鼻祖之殇

Lending Club 走下神坛，根源在于商业模式——融资方多为不符合银行贷款标准的人或小型企业，平台无法保证出资人权利。

① 从 Lending Club 到中国国内的 e 租宝、中晋系等，P2P 泡沫破裂的原因又是什么呢？P2P 的未来又在哪里？

#### 经济日历

#### P04 本周重要经济指标

#### P08 速读

#### P11 微博

#### P12 要刊速读

#### P13 数据

#### 宏观/Macro-Economics

#### P17 A股国际化半途

尽管A股纳入成熟的全球指

数预期强烈，但是A股和全球制度成熟的股票市场相比仍有不小距离。

#### P19 人民币正在起变化

#### 公司与产业/Corporation & Industry

#### P28 对12新查矿

未雨绸缪才是上策

假设投资者未能看出新查庄矿业2014年财务报告造假，完全按照其提供的数字计算，则2014年的Z值为0.50，远

低于1.20的底线。对于这样偿债能力有问题的公司，投资者应当小心为上。

#### P30 金运激光跨界并购前景存疑

致趣广告成立仅两年，在激烈的市场竞争环境下，其业绩承诺能否兑现尚存疑问；高毛利率和应收账款比例也需要上市公司进一步披露信息。

#### P32 如何对世联行进行估值

自从世联行进入转型期后，如何估值就是难题，因为金

融和资管两大新兴业务正在加速布局，这些业务的未来现金流价值远超现在，对比之前只有代理、顾问和经纪三项业务时期，已经是完全不同的环境。

#### P34 克明面业业绩游戏

克明面业四季度业绩爆发，恰好完成了当初的股权激励目标。

#### P36 奥维通信收购标的盈利谜团

雪鲤鱼移动游戏收入2015年同比下降近1/3，而总体毛利

率则下降30个百分点，2015年前五大客户中突然出现了关联方的身影，且其应收账款增幅远超营业收入，雪鲤鱼盈利的持续性存疑。

#### P38 四维图新39亿元收购迷雾

雷凌科技3年前仅出资3350.25万元设立了杰发科技，而如今却要以38.75亿元的高价卖给上市公司。

#### P40 奥瑞金面临成长瓶颈

虽然奥瑞金现在面临着上市以来的最大业绩下滑，但仍然是A股市场上为数不多的优秀企业。但是，奥瑞金目前的成长有限，只有在估值远远低于公司价值时买入，这样才能获得良好的收益。

#### P42 华星创业收购标的业绩承诺“画饼”

收购标的估值短期内实现三级跳，且最近两年的营业收入几乎可以忽略不计，净利润更是大幅亏损，其高额业绩承诺底气何在？

#### P44 斯太尔的转型噩梦

在将具有世界领先水平的柴油发动机研发和生产体系纳入上市公司后，走上转型之路的斯太尔没有迎来光明的前景，反而接连巨亏，业绩承诺一再落空。控股股东实力不算强，股份又质押，业绩补偿更是难上加难。

#### P48 筑博设计业绩过山车

公司的业绩呈现过山车式的特征，且在2014年刚刚大幅裁员，募投项目又要新增员工上千人，管理层的规划何在？



P08 | 速读

### 金融/Finance

#### P50 资金结构性紧张6月再现？

3月底MPA考核点临近资金面异常波动的前车之鉴是否会在6月底重现？在超储率维持低位的情形下，6月底的季末考核点仍可能会出现如3月底银行对于非银机构的资金融出规模降低，而导致的非银机构结构性和阶段性的资金紧张局面。

### 基金/Mutual Funds

#### P54 公募基金加码电子行业

指数徘徊之际，公募基金逐渐降低了对近年来热门的医药生物及TMT多数行业的配置，重新寻找超额收益的板块，而处于创新前沿的电子行业则成为过去大半年唯一成功的尝试。

#### 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 央行是如何稳汇率的

如果美元指数转向升值，CFETS小升和中间价小贬将共同分散人民币的贬值压力，令央行应对更加从容。

#### 茶歇

#### P49 老板都想歇息了

和春秋航空前后脚立起来的数家民营航空公司，十年间或倒台，或被收编，如今只剩下几家了。倒下的最惨烈的是武汉的东星航空，公司没了，老板兰世立也进去了，最痛惜的是吉祥航空的王均瑶，整日拧巴不得歇息，38岁就没了。

#### 大山估值

#### P53 恒瑞医药

传统白马蓄势待发

### 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

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

### 客户名录

马蓼利

赛斯纳

宾士域

汉米尔顿

### IPO

上海沪工 主板



精心敢为



卡其 海军先锋 自动计时  
KHAKI NAVY PIONEER AUTOCHRONOM  
自动机械腕表-瑞士制造  
万方数据

 **HAMILTON**  
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿