

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P20. IPO新时代

P50. 海润光伏巨额EPC协议悬空

P61. 白酒“裸泳者”

解剖一只“老鼠仓”

P32 在专利技术、中标项目、客户及财务数据等方面涉嫌信息披露违法违规的迪威视讯，是博时原基金经理马乐的“老鼠仓”。它市值不大，却是一只麻雀，体现了A股信披的问题。



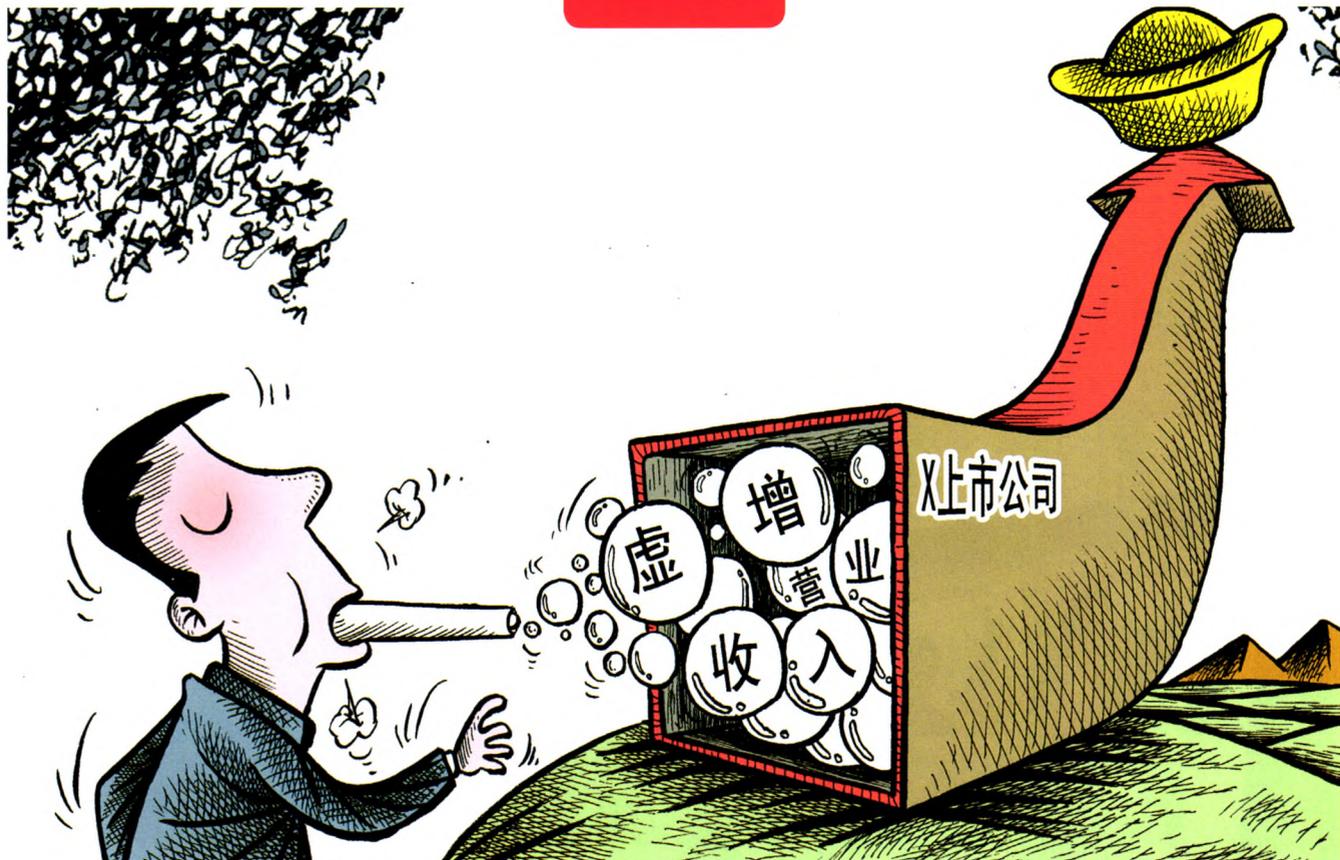
DVISION
迪威视讯

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



P32 封面专题

解剖一只“老鼠仓”

在专利技术、中标项目、客户及财务数据等方面涉嫌信息披露违法违规的迪威视讯，是博时原基金经理马乐的“老鼠仓”。它市值不大，却是一只麻雀，体现了A股信披的问题。

④ 10月11日，证监会召开新闻发布会，通报了迪威视讯（300167.SZ）2010年至2012年虚增与部分客户间发生的营业收入，涉嫌违法违规。此前的7月30日，迪威视讯曾公告，因涉嫌信息披露违法违规，接到了证监会的立案调查通知书。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P08 速读

P11 数据

P12 要刊速递

P13 微博

宏观/Macro-Economics

P18 西班牙债务危机启示

西班牙主权债务危机的导火

索是房地产泡沫的破裂，随后引发银行的流动性问题加剧了危机。中国也存在房地产泡沫化和实体经济较弱的问题，需要警惕重蹈西班牙债务危机的覆辙。

风暴，只为一场触及灵魂的改革。注册制来了，魔鬼与精灵同在，未来的监管将挑战证监会的智慧。

P24 机会来了

P26 姚刚：出了问题谁都跑不了

新股停发的400多个日日夜夜，证监会一直在酝酿深度改革。新股开闸令市场欢呼雀跃，证监会高层立即敲响警钟，有亿万双眼睛盯着市场，一旦出现问题，中介机构、上市公司谁都跑不了！

P28 加速贬值的壳

曾经风靡的借壳上市，证监会的一纸规定让这种游戏立即降温。借壳的财务条件同IPO一样，谁还借壳？证监会更是将创业板借壳之门关闭，壳资源在加速贬值。

P29 三道杠拔毛“铁公鸡”

公司与产业/Corporation & Industry

P50 海润光伏巨额EPC协议悬空

499MW的光伏电站项目，



P08 | 速读



P08 | 速读



P68 | 金融

涉及金额高达41.9亿元，合作方顺风光电2012年的营业收入不过10亿元，净资产仅5亿元，经营净现金也只有2.4亿元，而其未来10年的年均投资超过70亿元，海润光伏的EPC总承包协议注定不会一帆风顺。

P52 土地市场热度难降

2013年，全国土地市场持续狂欢，地王频现，土地出让收入纪录也屡被刷新，而且这样的“地热”现象2014年或将持续。

P54 恒逸石化：

大股东规避补偿术
大股东以24150万元受让恒逸石化间接持有的浙商银行7000万股，市盈率在9.8倍左右，远高于银行股目前的市盈率均值。在PTA行业继续走低的情况下，大股东高位接盘的谜底或许挂钩业绩承诺，力图规避补偿风险。

P56 茅台财报里的秘密

根据公开资料可推算贵州茅台历年销量，自上市以来，作为主打产品的茅台酒增加了5倍，远低于净利润的增速，可见，提价在公司业绩提升中扮演着重要角色。如今，提价通道堵死，贵州茅

台何去何从？

P61 白酒“裸泳者”

无论是假酒事件引发的行业调整，还是税收变动引发的行业整合，抑或是禁酒令引发的行业震动，每一次退潮后，总有一批“裸泳者”。前两轮中，茅台表现出良好的抗打压能力，这一次又将如何？

金融/Finance

P64 银保新规：利益平衡术

利率市场化倒逼银保渠道合作坚冰融化，保险公司向保障型和期缴型产品转变，使银行在获得中间业务收入的同时，其存款产品避免与保险产品正面交锋而两败俱伤，银保双方的妥协终于达成利益的平衡。

P66 优先股解银行融资需求饥渴

优先股试点将一定程度解决银行融资迫切的需求，同时发挥拉升加权风险资产杠杆作用，提升总体ROE水平。且ROE越高的银行，发行优先股以后提升越多。

P68 政策利空“打爆”创业板

从市值配售到存量发行，再到与新规看似无关的借壳上

市条件和优先股制度，证监会新出台的多项措施均包含了促成市场内部结构转换的政策导向。

海外/Overseas

P70 “PIMCO效应”

威胁全球央行
格罗斯警告说，在现有“进两步退一步”模式的财政和货币政策下，“PIMCO效应”将扩大化，零利率政策将缓慢失去动能。央行决策者的一意孤行甚至可能会导致被排除在投资模型之外。

专栏/Column

资本论

P02 国资委预防“坏的私有化”

建立国有资本的竞争性市场是克服信息不对称，防止内部人侵占国有资产，预防类似东欧国家“坏的私有化”的重要保障。

大行策略

P30 黑马与黑天鹅

在经济增长放缓和流动性不充裕的大环境下很难催生出一个长期的牛市。2014年将会成为中国改革频频出现黑马之年……

客户名录

中信银行
赛斯纳
上海大众
联想
豪利时
嘉实基金
中期货
凯迪拉克
华夏基金
北京银行
宾士域

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

财经 期刊网

请扫描二维码关注

《证券市场周刊》

新浪财经 新浪微博



《证券市场周刊》官方网站

<http://www.capitalweek.com.cn>

证券市场