

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P38. 瑞茂通会计魔方：业绩精准达标
- P40. 天鹅股份业绩三重疑团
- P46. 大豪科技IPO募投迷雾



商誉减值海啸

P24 又到业绩清算时，并购大潮过后，达不到业绩承诺预期的上市公司被扔在沙滩之上，面临着另一波海啸——商誉减值的冲击。

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



P24
封面
专题

商誉减值海啸

又到业绩清算时，并购大潮过后，达不到业绩承诺预期的上市公司被扔在沙滩之上，面临着另一波海啸——商誉减值的冲击。

① 在时间的洗礼下，业绩达不到预期的并购标的接连现形，因并购而产生的巨额商誉面临减值风险，犹如悬在上市公司头上的一颗定时炸弹。

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 楼市松绑第二枪

下调二套房和公积金贷款首

付比例，并放松住房转让的营业税政策，楼市松绑第二枪力度不小。这一政策要发挥更大的效果，还需要货币和信贷政策的进一步放松相配合。短期内有望减缓房地产销售下滑的幅度，但很难逆转由刚需饱和而形成的房地产下行周期。

P20 人民币存在贬值空间

欧美政策的差异仍会持续，欧元兑美元跌破平价将成必然，美元中期强势可期。近期人民币存在持续高估，随

着国内政策进一步放松，人民币存在较大的贬值空间。

公司与产业 / Corporation & Industry

P36 联想PC谋转型

加速整合 System x

面对大市下滑，联想PC业务将如何应对？已经合并了两个季度的 System x，目前整合状况如何？

P38 瑞茂通会计魔方：

业绩精准达标

煤炭业务每况愈下，但这并不影响瑞茂通业绩的持续增长，靠着各种投资收益和每每关键时刻出现的政府补贴，公司总能精准完成承诺的业绩指标。

P40 天鹅股份业绩三重疑问

天鹅股份2013年营收增速仅为14%，而关联交易销售收入却暴增近12倍；另外，公司坏账准备计提比例明显偏低，有粉饰业绩的嫌疑。

P42 泸州老窖困境

以下半年亏损为代价，泸州老窖2014年只是解决了表层的产品积压和渠道库存淤积的问题，但决定其能不能持续复苏的深层次经营模式和产品结构改革还没有启动。

P44 中国铝业或迎业绩拐点

卸下沉重历史包袱的中国铝业，有望迎来业绩拐点，且电解铝供求关系也有利于公司业绩的提升。

P46 大豪科技IPO募投迷雾

“不差钱”的大豪科技“豪”募3亿元资金，其中或许另有深意。

P48 八年中石化

中国石化在过去八年成长迅速，但大而未强。国际油价的大幅波动和政府主导的成品油定价机制导致公司各分部难以稳定获利，以至于利润大跌。近期销售子公司的混合所有制改革及未来非油品业务的超常规发展或许是中石化转型腾飞的一个契机。

P52 土地财政难以为继

土地市场上融资平台的过度参与，不仅加剧了房地产市场库存风险，也导致地方经济发展严重依赖投资驱动。

金融/Finance

P54 负债刚性倒逼银行改革

由于金融体系的不完善，银行负债成本刚性影响宏观调控效果，并进而拖累实体融资成本下降，幸好，存款保险制度等各项改革正在朝既定方向积极推进，资本市场繁荣以及经济优化转型可以



P08 | 速读



P36 | 公司与产业

期待。

P56 人民币非强势不可

在央行维持人民币汇率强势的背后，是央行希望通过强势汇率，同时加上资本市场开放，吸引资金，以资本的力量促使中国经济顺利转型。

P58 银行业危与机

净息差受到存款成本上升和收入下降的挤压，持续了一年多的不良资产上升趋势仍未缓解，重重危机中的银行业如何破局。

P60 银行分拆上市难

虽然银行分拆部分业务上市可提振估值，但独立上市仍蕴含较大的不确定性。银行资产分拆引资上市，除了监管、制度和市场方面的诸多障碍外，对银行本身的治理和发展有利有弊。

基金/Mutual Funds

P62 明星基金看市

这可能是最好的时代，但风险也如影随形，在高成长、大波动、大泡沫并存的A股市场，专业投资机构中的佼佼者们看到了哪些赚钱机会？

专栏/Column

资本论

P02 美元的误会

出口企业不值得为短期汇率的波动而调整定价和经营策略，反过来，汇率对经济和通胀的影响也是很有限制的。

大行策略

P22 现在是泡沫吗

未来出现通胀房价抬头，货币政策收紧，企业盈利低于预期的信号之后，如果股市仍然坚挺上涨，届时才是真正谈论“泡沫”的时候。

大洋两岸

P23 未来世界

2005年，很多人并不意识，人民币升值会是一个中国资产定价的大变动时代的起点。2008年次贷海啸，被拉入泥淖的全球多数人也无法理解，危机如何能孕育了一波革命性的、软件吃掉全世界、硬件推波助澜的新时代。

老邢估值

P53 格力电器

做手机布局智能家居

私家书斋

P70 经济周期避无可避

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

帕玛强尼

宾士域

豪利时

中国工商银行

皇家礼炮

赛斯纳

IPO

全筑股份 主板



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