

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P38. 禾欣股份借壳方财报惊现双版本
- P40. 九华股份募投诡象
- P53. 北京君正研发费用疑云

稳增长底牌 基建起

P28 面对经济下行压力，政府在部分基础设施建设行业启动“定向”投资刺激是最有可能打出的底牌。



综合刊 www.capitalweek.com.cn

9 771004 629016 05 >

大陆地区零售价：人民币10元
台港澳地区零售价：港币30元



P28 稳增长底牌 基建起

封面
专题

面对经济下行压力，政府在部分基础设施建设行业启动“定向”投资刺激是最有可能打出的底牌。

对于基建刺激不能妖魔化，它只是对冲经济下滑的一个政策手段，运用得当不仅能平滑短期经济波动，更能带来长远的经济效益。

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 畸形贸易

进口的大幅萎缩继续创造出

高贸易顺差，使整体经济看起来并不那么难看，但这是一种畸形的贸易。美元的升值带来了人民币有效汇率的被动升值，会形成额外的紧缩效果，而国内通缩的形势正在临近。

P20 欧美分化的2015

2015年欧美经济的分化会更加明显。美国经济复苏稳固，加息在即，欧洲经济仍低迷并受通缩困扰，美元牛市行情继续。

特稿 / Special Reports

P22 迪威视讯涉嫌欺诈发行

在上市之前，迪威视讯就虚增收入及利润，律师认为这不仅是违法信息披露的问题，而是涉嫌欺诈发行股票罪。

P24 佳兆业危局

佳兆业债务违约本身并不可怕，真正可怕的是财务报表的可信性。

P25 期权时代开启

上证50ETF期权即将正式面世，A股市场进入期权时代，资本市场向前迈进了一大步，如何玩转期权对投资者是一个新的考验。

公司与产业 / Corporation & Industry

P38 禾欣股份借壳方财报

惊现双版本

慈文传媒为上市支付了高昂的借壳费，顺网科技高价突击入股成了又一个谜，而两

个不同版本的财务数据更让投资者摸不着头脑。

P40 九华股份募投诡象

九华股份曾因“资产独立性”等问题被证监会拒之门外，如今问题依然存在。另外，招股书中所介绍的东崖宾馆改造项目情况和经营数据严重不符，募投项目的真实性存疑。

P42 Uber的三重溢价

借助对体验、价值和连接方式的重构，Uber打车获得了三重溢价，叠加之后，成就了400亿美元的估值。它的成功也是互联网时代从独享经济到分享经济的一个必然现象。

P44 浙江东日5亿资产置换玄机

虽然浙江东日声称“重组将加强公司盈利能力”，但一路下滑的财务指标显示温州益优的真实盈利能力存疑。

P46 捷成股份收购影视资产迷雾

中科云网原本计划拿下中视精彩的控股权，怎奈力不从心，此后捷成股份将其纳入麾下，但中视精彩说不清的业绩让市场一头雾水。

P48 亿纬锂能突击关联交易 为哪般

2014年年底前转让麦克韦尔疑为避免计提巨额减值准备，且后者多项财务数据前后不一，上市公司的信披真实性存疑。

P50 群兴玩具的跨界豪赌 难有胜算

群兴玩具试图复制行业国际巨头孩之宝，通过跨界收购不断壮大的成功之路，但其



P08 | 速读



P28 | 封面专题

巨资收购的网游公司星创互联财务疑点重重，指望玩具与游戏两大娱乐相互结合以挽救日益下滑的玩具主业业绩，群兴玩具将前景设想得过于美好。

P53 北京君正研发费用疑云

北京君正购买技术授权累计支付金额占同期营业收入总和的16%，在同行业上市公司中绝无仅有，持续高企的研发投入比例甚至连英特尔也望尘莫及，这对其投资者而言是幸还是不幸呢？

金融/Finance

P55 银行股等风来

利率市场化对负债端的压力已基本消化，量增价降将成为资产端的新常态，系统性风险的边际改善，这三者将会形成新的动力去推动银行股的价值回归。

P60 A股隐忧未清

去产能、调结构仍将是2015年经济发展面临的主要任务，在这一过程中，企业由于供给收缩，必然引起利润增速下滑，进而压制A股估值和市场指数继续上扬。

专栏/Column

资本论

P02 7万亿不够

房地产投资和制造业投资较大的下行压力，使得基建投资在稳增长中起到至关重要的作用。7万亿元的投资项目并没有脱离“新常态”的轨迹。

大行策略

P21 “牛”失前蹄的五大意外

中国市场的市值与M2的比率达15%时，往往会见顶。中国的市值与全球市值的比率亦已见顶。如果上证指数要打破这些重要的限制而飙升，那么国内外资产必须重新配置。这需要时间。

大洋两岸

P27 危机、玩笑与美国金融教育

2008年金融海啸后，美国国会出台金融教育普及法案，将全民金融教育提上日程。政府认为国民缺乏必要的金融知识，金融机构才敢肆意妄为，得以铸成次贷大错，而又难以追溯责任机构。

私家书斋

P66 俄罗斯危机的阴谋

客户名录

帕玛强尼

国信证券

宾士域

赛斯纳

万宝龙

公司巡礼

科伦药业

IPO

中矿资源 中小板

昆仑万维 创业板

迦南科技 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 秘采 明刊网

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

MONT BLANC



大班传承系列万年历 腕表与休·杰克曼

雕琢崭新高度

万宝龙大班传承系列万年历腕表以高级制表中精细复杂的万年历功能为特色，搭载MB 29.15自动上链机芯和直径39毫米的18K玫瑰金表壳，在保证发条动力的前提下，无需佩戴者手动调校可准确运行至2100年，成为您生活的尚佳伴侣。敬请访问万宝龙官方网站了解更多。

www.montblanc.cn

贵宾热线：400 6088 588



Meisterstück 90 Years Collection