

# 證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P30. 格林美高额补贴之谜
- P35. 齐星铁塔的“故事汇”
- P40. 华菱钢铁画饼“互联网+”

## 江南春 金钱战争

**P20** 这是一场金钱与时空的对决。如果江南春不能在2015年内带领分众传媒登陆A股市场，其私有化及拆除VIE的杠杆资金或将出现偿付风险。

### 港股脈搏

p.63~80



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





## P20 封面 专题

### 江南春金钱战争

这是一场金钱与时空的对决。如果江南春不能在2015年内带领分众传媒登陆A股市场，其私有化及拆除VIE的杠杆资金或将出现偿付风险。

① 如果江南春不能在2015年内带领分众传媒登陆A股市场，不仅要承担对赌条款下的巨大损失，甚至其私有化及拆除VIE的杠杆资金也将出现偿付风险。

#### 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 结构调整具象

在经济增速下行的同时，中

国经济的结构在悄然发生着变化，第三产业逆势上涨弥补了工业的下降，已经成为支撑中国经济的最主要力量。

#### 公司与产业/Corporation & Industry

#### P30 格林美高额补贴之谜

虽然上市以来格林美营业收入暴增，但利润主要依赖于政府根据电子废弃物拆解种类与数量给予的补贴，且其获得的政府补贴均价不仅远高于鑫广绿环等同行业公司，

甚至高于政府拆解补贴标准的上限。

#### P33 长城汽车百亿定增抉择

聚焦SUV的长城汽车大笔定增布局新能源汽车研发，但对于研发一直不积极的长城汽车来说，逾百亿的研发投入对公司净利润的影响显而易见。

#### P35 齐星铁塔的“故事汇”

业绩年年下滑乃至亏损继续恶化的齐星铁塔，逐一开讲扩建、转型、多元化、并购

等资本故事，但结果却无一理想。尤其是更换控股股东之后的63亿元并购案，更是估值高企，前景莫测。

#### P40 华菱钢铁画饼“互联网+”

试水钢铁电商多年的业内“大佬”尚且维系艰难，华菱钢铁又凭何脱颖而出？

#### P42 布局股权激励

对高管的股权激励会给上市公司带来较强的市值管理动机，影响公司业绩与利好的释放节奏，从而使股价朝对

管理者有利的方向波动。此轮股灾给许多上市公司、尤其是国有控股公司创造了实施股权激励计划的较好条件，也是投资者布局的绝佳时机。

#### P44 洲际油气回购局

公司的回购动机遭质疑，且巨资收购的马腾石油业绩远未达预期，却不计提减值准备；洲际油气的会计政策激进，存在粉饰业绩的嫌疑。

### 金融/Finance

#### P46 救市加快银行资金入市

股灾对银行业或是好事，救市极可能出现的一种结局是，加快银行混业将引导银行资金从正常渠道入市。而从银行本身来说，由于贷款风险溢价拐点已现，银行股估值抬升有望重上新台阶。

#### P48 资产证券化遇冷

监管指标的合规以及可替代渠道的存在，也使得银行将信贷资产证券化的动力大为减弱。但在目前股权融资市场尚未完善的情况下，推动资产证券化的正确发展，对恢复银行业资金融通功能，提高货币政策传导性，有着重要意义。

#### P50 从证券化率看A股空间

本轮牛市中国证券化率有望超过150%。如果能再维持三年的慢牛行情，则同期中国经济总量能再增长20%以上，这也利于总市值有更多的增长。

#### P52 杠杆重压下的券商股

未来随着经济的企稳，加上



P08 | 速读



P18 | 宏观

后续货币宽松预期的逐步确立，市场风险评价有望下降，这将成为券商股估值的主要矛盾，进而提升券商板块的估值水平。

### 基金/Mutual Funds

#### P56 股市风云中的明星基金

A股的第二季度可谓风云变幻，各大指数一路冲高，然后重重跌落，过山车行情超出了大部分投资者的预料。作为机构投资者中的佼佼者，公募明星基金又是如何应对的呢？

### 海外/Overseas

#### P58 美联储不让利率正常化的原因

市场时常担心美国加息会对中国股市带来不利影响，而且美联储继续给投资者暗示会“加息”，但加息的实际效果可能与预期大不相同。

#### P59 中国股市

##### 与1987年美股的异同

1987年10月股灾之后，美国出台了一些列举措来提振市场，与中国有着类似的地方，但也有着明显的不同之处。

### 投资圆桌/Investor

#### P60 社交炒股

是镜花水月还是颠覆式创新在法律风险、监管风险之外，社交炒股类平台大有当初团购网站的跟风势头，而会否步入“团购之殇”后尘也越来越成为行业的焦点。

### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 经济学家眼中的股市

随着中小企业和全球化对国内经济的影响增强，股市在财富效应之外对经济的影响渐弱，其涨跌也不应当偏离内在价值太远。

#### 大行策略

#### P55 精选赛马

本轮牛市的两大根基，转型的产业结构调整和基本面改善趋势未变，居民资产配置向股权类资产迁徙趋势未变。

#### 私家书斋

#### P62 似曾相识的“台湾牛”

#### P63 港股脉搏

### 客户名录

帕玛强尼

豪利时

宾士域

汉米尔顿

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

阅读天下

利来期刊网

请扫描二维码关注

《证券市场周刊》

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  
万方数据

 **HAMILTON**  
AMERICAN SPIRIT • SWISS PRECISION

汉米尔顿