

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P40. 三圣特材IPO三重魅影
- P42. 宝钢股份业绩变脸之谜
- P44. 中技控股募资局

寻金 国企改革

P30 从股价翻番到不涨反跌，不同的改革方案导致了迥异的股价走势。在如火如荼的国企改革中如何觅得真金？



万方数据

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



P30
封面
专题

寻金国企改革

从股价翻番到不涨反跌，不同的改革方案导致了迥异的股价走势，在如火如荼的国企改革中如何觅得真金？

国企改革驶入快车道，各种改革方案层出不穷；如何寻找其中的投资机会，骑上速度最快的“牛股”是对投资者眼光的一大考验。

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 外贸拯救的“新常态”

投资已经跌入深渊，消费

也在缓慢下行，仅仅靠进口萎缩导致的高顺差保住的7.4%增长不可持续。增长目标下调是大概率事件，在“没有采取强刺激”的基调下，不能指望政策会有大幅度放松。

P20 降准为何引而不发

降息并没有带来实际的利率水平下降，利率工具和数量工具的互相矛盾是主要原因。央行近期的操作只是稳定了短期的流动性，政策力度并未改变。

特稿 / Special Reports

P22 南北车合并涉嫌内幕交易

界定南北车高管是否涉嫌内幕交易的复杂程度，肯定小于南北车的合并案本身，问题在于监管部门是否有一查到底的决心。

P24 勤上光电“迷雾”

原董事长行贿科技厅厅长信息披露违法违规被处罚，当吹散了遮在身上的迷雾，勤上光电“神话”的背后还能留下什么？

P26 A股不差钱

1·19惨案也挡不住资金的热情，仅两个交易日便收复失地，而2015年A股市场新增入市资金最高则可能将达到近5万亿元。

公司与产业 / Corporation & Industry

P40 三圣特材IPO三重魅影

募投项目产品深陷销量、价格双跌的窘境，真实盈利能力存疑；时隔仅半年，两份

招股书中的重大销售合同迥异。

P42 宝钢股份业绩变脸之谜

上市公司在减值准备、费用计提、折旧等会计科目的簿记方面主观因素较多，往往成为企业进行盈余管理的一种工具。



P08 | 速读



P62 | 海外

P44 中技控股募资局

为保借壳成功，债务缠身的中技控股变身业绩迅猛增长的公司；为实现上市时的业绩承诺，在财务调节手段难以为继的情况下，中技控股转而抛出近87亿元的巨额增发，并通过天价收购以实现业绩增长，但其收购标的影视公司和网游公司，处处存在疑点。

P49 世联行：下半年房价将上涨

2014年，房地产开发企业土地购置面积同比下降14%，预示着2015年新房供应量有可能下滑。2015年下半年，部分城市会进入供求紧张的局面，房价出现上涨。

P52 汽车后市场存万亿空间

金融/Finance

P54 丈量券商两融风险

两融检查传递的重要信号是今后风控与创新并重将成为证券行业监管新常态，后续仍可能会出台进一步的风控举措；但整体来看，市场预期期的两融重大违规行为并未出现，当前两融余额和风险均在可控区间，券商仍有进一步加杠杆空间。

P58 调结构仍是货币政策之重

目前存款准备金率工具在使用上的不便，为结构性货币政策工具的使用留出了极大的空间。

P60 转债强赎难止

半年时间，十余只可转债触发强制赎回条款或到期，存量可转债规模持续回落，但各类投资者的配置需求却不断增强，可转债供求关系空前失衡。

海外/Overseas

P62 警惕美联储政策变化

自1981年以来，投资者都未曾正确认识增量及更廉价信贷提振经济增速和金融资产牛市的能力；投资者应该降低预期，积极承担风险的时刻已经过去。

P64 欧元临再次危机

投资圆桌/Investor

P68 企图利用市场失效

是在浪费时间
试图找到跑赢市场的个股或者基金管理人错误的，虽然市场并不是时刻都有效，但其失效的程度不足以让投资管理人去浪费时间捕捉，

更不用说获得超额收益。

**P71 卡拉曼：
风险越小，回报越大**

专栏/Column

资本论

P02 瑞郎脱钩欧元疑云

瑞郎脱钩欧元使瑞士央行的货币政策独立性得到加强，全球资金的跨境流动将更加频繁。在全球经济偏弱的背景下，“黑天鹅”政策可能不断上演，全球金融系统脆弱性在加剧。

大行策略

P28 卖金融买周期

流动性推动的牛市已经结束，未来的行情更多取决于盈利增速恢复的力度。

大洋两岸

P39 2015美国的好时光

日本正在推行QE，多家投行预计欧洲央行2015年初推出QE，中国刚刚降息不久，而美联储目前考虑的是何时以及如何上调利率，市场普遍预计美联储年中将升息。

鹏华杰出投资者文摘

**P66 霍华德·马克斯：
买入时刻还没来临**

客户名录

鹏华基金

嘉利时

如泰基金

宾士域

赛斯纳

IPO

万达院线 中小板

快乐购 创业板

爱迪尔 创业板

昆仑万维 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 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



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