

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

97
CAPITALWEEK
2015/12/18
总第2154期

P36. 迪森股份考验在前

P42. 天晟新材跨界并购前景不明

P44. 爱建集团并购标的收入涉嫌造假



美联储 加息魔咒

P24 美联储终于扣下了加息的扳机，美国长达7年之久的零利率宣告终结。

港股脈搏

p.63~80

KINGSTONE
中國金石

动荡大市之稳妥首选
中国金石矿业 (01380.HK) p.64

CAPITAL VC LIMITED
首都創投有限公司
Stock Code 02324 (02324)

市况淡靜
且看首都创投 (02324.HK) p.68

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

美联储加息魔咒

美联储终于扣下了加息的扳机，美国长达7年之久的零利率宣告终结。

12月15日-16日的美联储会议决定，将联邦基金利率提高0.25个百分点，这是2006年6月以来，美联储首次加息。

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 2016经济继续探底

经济出现短暂好转，但无

法改变整个经济继续下行的趋势，而且通缩的形势还在进一步恶化，政策稳增长的压力有增无减。

P20 直面赤字恐惧

2016年的财政赤字有望借助政府债券市场扩容得到提升，但前提是必须打破赤字恐惧症。否则的话尽管经济下行压力与日俱增，期待财政收支进行微调可能更现实一些。

特稿 / Special Reports

P22 A股成人礼

注册制来了！但其实施是一个渐进的过程，这一改革将成为中国资本市场的“成人礼”。

公司与产业 / Corporation & Industry

P34 三毛派神并购疑似让壳

本次并购虽不构成借壳上市，但大股东已然发生改变，未来公司控制权问题

悬而未决，标的公司未来的盈利能力也存在疑问。

P36 迪森股份考验在前

上市前后，迪森股份的说词全然不同，效益前景预期良好的募投项目拖滞不前，为解决产能瓶颈而建立的生产基地迅速转租，销售合同惨淡甚至疑似“客串”，这些都导致公司上市后营业收入几乎没有增加，只能利用非常规手段来调节盈利。

P39 中石化销售公司混改等风来
国际油价大跌导致中石化销售公司的利润下降,对投资人的吸引力大减,目前尚无启动分拆上市的迹象。但中石化正在下游非油品业务逐步发力,有较大可能在2016年业绩反弹后启动分拆销售公司上市的计划。

P42 天晟新材跨界并购前景不明

P44 爱建集团并购标的收入

涉嫌造假

原本业绩稀松的均瑶乳业在被收购前利润迎来大爆发,这也成为公司高估值的最佳借口,然而在公司给出的主要客户中,有的早已注销多年。

金融/Finance

P46 资产荒亟待破解

11月金融没有惊喜:居民贷款增长强劲,企业融资需求仍偏弱;M2增速继续攀升,货币传导有效性亟待提升。在新的优质资产供给不足的前提下,资产荒或以缓慢改善的形式继续存在。

P48 险资频频举牌背后

险资举牌具有多重目的,但化解期限错配风险不容小觑。短期限、高成本负债不但容易引发流动性风险……

地产基金/Reits

P52 喜达屋资本:

从酒店专家到投行高手(四)
作为一家外部管理的REITS



P08 | 速读



P25 | 访谈

公司,STWD与管理公司喜达屋资本集团之间存在着大量关联交易,为STWD提供了更广泛的投资机会,并提高了其在债务违约时的资产处置能力。

看那“庞氏骗局”,大骗子查尔斯·庞齐,犯了天大的错误,该坐牢坐牢,也没人动手打他呀。何况我们中国是法治社会,我们中国人是文明礼貌的。

投资圆桌/Investor

P56 来自体育界的启示(下)

霍华德·马克斯最新的投资备忘录写于10月22日,他认为,投资生涯很像分为无限节的篮球或橄榄球比赛。在接近12月31日的时候,年初至今我们可能收益颇丰,或者说是大比分领先于基准或我们的竞争对手,但周而复始,1月1日来临时,我们必须面对新的一年。

大行策略

P33 “春季大切换”万事俱备

中国经济的边际改善正在发生。中央经济工作会议可能成为“春季大切换”的“东风”。行业配置聚焦地产产业链与高股息率,主题推荐“她经济”。

私家书斋

P60 闲谈王健林

港股脉搏/HKstockpulse

P64 一周精选

P66 分析师论

P68 研究心得

P70 股票医生

P71 投资锦囊

P72 女股主义

P77 港股游记

P78 鼎成启示

专栏/Column

资本论

P02 拥抱供给侧改革

2016年,中国经济增长将再下台阶。中国经济增长的结构矛盾更加凸显。经济进入不破不立之年。

茶歇

P32 宋鸿兵不被打,谁被打?

就是宋先生真的和泛亚有什么私下的猫腻儿,也不能动手呀,有困难找警察呗。你

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

- 马爹利
- 赛斯纳
- 上海大众
- 民生银行
- 鹏华基金
- 宾士域
- 汉米尔顿

公司巡礼

雏鹰农牧



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