

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

- P41. 亿联网络“优秀”之谜
- P48. 德信中国的隐性负债漩涡
- P55. 东土科技并购成瘾



资管新规 延期将至

P32 以疫情为契机，为避免金融领域风险与疫情冲击的叠加，资管新规延期势在必行。



综合刊 www.capitalweek.com.cn

13 >



9 771004 629016

大陆地区零售价：人民币15元
台港澳地区零售价：港币30元

万方数据



P32 封面 专题

资管新规 延期将至

以疫情为契机，为避免金融领域风险与疫情冲击的叠加，资管新规延期势在必行。

① 如果资管新规过渡期安排能延期的话，那么，它既能在一定程度上缓解实体经济的困难，又能为金融市场创造一定的流动性。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P08 速读

P11 微博

P12 数据

P14 要刊速递

宏观/Macro-Economics

P15 完成经济发展目标需要多高的基建投资增速？
中央再度强调2020年完成

各项经济目标，12%以上的基建投资增速成为必要条件之一。

P18 漫谈期权交易中如何躲“坑”
期权交易中一些常见的“坑”往往缘于投资者对定价原理掌握不熟，了解这些现象背后的逻辑，可以帮助投资者认识到期权交易的专业性和复杂性，克制过度投机的诱惑。

P20 宏观交易笔记：
长期逻辑遭遇短期冲击
对意外事件冲击的防范和应

对，是对金融市场长期投资逻辑的一次试金石。

P22 货币流动性的宽松波峰已过
央行在2月引导货币市场利率下行，疫情虽有好转但各地复工时间和刺激政策还在酝酿，这一时间差带来的货币流动性最宽松的窗口期已经过去。

特稿/Special Reports

**P28 “战疫”形势向好
投资逻辑转换**

随着新冠疫情的逐渐好转，A股市场的交易逻辑也在悄然转换，“重灾”板块的逆境反转是值得重视的策略。

公司与产业/Corporation & Industry

P39 蓝盾股份：

财务洗澡进行时

在做大上市公司总资产及营业收入规模的同时，对外收购也带来了高商誉、高应收账款问题，而集中且“过度”计提资产减值损失不免有借机进行财务“大洗澡”的嫌疑。

P41 亿联网络“优秀”之谜

前五大客户中闪现资质堪忧的经销商，亿联网络的低费用、高产出是否可持续呢？

P44 柳药股份：

高溢价“豪赌”存隐忧

上市公司溢价11倍收购资产却未有任何业绩承诺，收购标的业绩能否达到预期尚需时间检验。

P46 寒锐钴业：

疯狂炒作后恐将一地鸡毛

一家年利润不到1500万元且面临重重问题的公司市值竟然高达216亿元，疯狂炒作恐伴随着一地鸡毛。

P48 德信中国的隐性负债漩涡

德信中国拥有超高的净资产收益率，但公司高企的利息成本似乎说明，其真实有息负债远高于账面所显示的水平。

P51 海正药业“特效药”抗疫

多个权威部门认为，法维拉韦对于治疗新型冠状病毒肺炎显示了较明显的疗效。

P53 焦点科技利润突增的背后

点科技净利润同比大幅增长，并非是其盈利能力突飞猛进，而是公允价值变动带来的收益，在净利润中占比

一半。此外，公司的小贷和应收款中隐含的风险也值得留意。

P55 东土科技并购成瘾

并购—减值—亏损—再并购，东土科技的增长“故事”能讲多久？

P58 搜于特转型茫然

金融/Finance

P61 疫情打断金融严监管节奏

监管层以流动性“量增价跌”的方式维稳市场，并引导LPR下行，压降实体经济综合融资成本。在稳增长和防风险之间徘徊的货币政策被突发的疫情打断节奏，在经济下行压力加大的背景下，监管政策也会做出相应的调整，未来监管压力不会边际增加。

P64 定增市场再次激活

再融资新规从“供给端”和“需求端”对融资规则进行了松绑，尤其是在再发行规模和新老划断上再次宽松，增发市场迎来久违的“春天”，券商投行业务将迎来重要发展期。

P69 透过财务报表选高质量上市公司

投资圆桌/Investor

P70 走向转折的

伯克希尔·哈撒韦

巴菲特已年近九十，采取更加保守的做法才是人之常情。当巴菲特和芒格两位老爷子鹤驾荣归道山之后，如

果伯克希尔的股价条件反射的下挫以示纪念，那将是一个难得的买点。

P72 再融资大松绑

金融供给侧改革更进一步

预计2020年定增市场将迎来翻倍以上增长，定增投资也将进入“黄金坑”时代。

P74 在线教育终将分层

教育供需分层，可能是未来教培行业最大的趋势和机会点。而这背后的家庭收入分层和中低收入家庭消费力的提升，也会酝酿更多行业的机会。

基金/Mutual Funds

P76 再融资松绑：

定增基金枯木逢春？

再融资政策的放松无疑降低了新冠肺炎疫情对中小企业带来的不利影响，但无论如何都将对以后的资本市场产生深远影响。

专栏/Column

资本论

P02 央行降成本目标仍在

要进一步引导实际融资成本下降，央行仍然需要从降低银行负债成本入手，但同时也敲打银行要向实体经济让利。

大行策略

P31 本轮科技周期到哪步了？

科技周期正由硬件带动软件革新和内容发展，即从2019年电子到2020年计算机、传媒、新能源车产业链。



P08 | 速读

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

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>

证券市场

客户名录

马爹利

宾士域

赛斯纳

豪利时

汉米尔顿

IPO索引

华峰测控 科创板

神工股份 科创板

HAMILTON

做自己的英雄



卡其 超越风速
KHAKI X-WIND
自动机械腕表

汉米尔顿表

★ HAMILTONWATCH.COM

万方数据