

capitalweek

CONTENTS  
目录

P26

封面专题

2011年最佳成长  
上市公司50强

2010年6月1日至  
2011年5月31日，沪深  
300指数涨幅为8.23%，  
2010年度成长股组合涨  
幅则达30.95%，大幅跑  
赢沪深300指数。



经济日历

P04 本周重要经济指标

似水流年之七日

P08 四大行高调力挺铁道部  
低利率水平是劫穷济富

宏观

Macro-Economics

P14 美国经济趋向二次探底  
美国债务上限问题如期得以解  
决，但美国经济却在一步步滑向

二次探底。奥巴马短期内输掉了  
政治，长期内还将输掉美国的经  
济。

P16 银行间利率巨幅波动之  
谜

P18 解密分歧的PMI

特稿

Special Reports

P20 许宗衡案隐形人李亚鹤  
调查  
许宗衡案喧嚣一时，原广东政协  
委员、“拿地大鳄”李亚鹤在喧

嚣中落马。曾经的包工头，在权  
贵的干预下鲤鱼跃龙门，一举成  
为地产商。李亚鹤的故事落幕了，  
但李亚鹤式的暴富神话还远未结  
束。

P22 还原汪建中案

公司与产业

Corporation & Industry

P43 上汽整体上市收官  
历经7年坎坷，上汽整体上市之  
路即将收官。但这家稳居中国第  
一、全球第八的汽车集团，同样  
面临着效率低下、自主品牌亏损、

自主技术欠缺等重大挑战。

P45 中国水电携高铁上市  
一度引发“哄抢”的高铁业务，  
一下子变成了烫手山芋。但是，  
这并未影响到同处利益当中的中  
国水电的顺利过会。

P48 新天科技过会 拷问“利  
益持股”

尽管有证监会的新规，“保荐+  
直投”的模式在新天科技身上并  
不会成为最后的绝唱，利益持股  
的灰色地带一时难以尽除。

P50 太子奶重组变局  
8月17日，是太子奶的重组大限。

在此关键时刻，托管方高科奶业董事长文迪波突被“双规”，变数再生。

### P52 紫鑫药业玩转空手道

一度由于成长空间有限而颇受资本市场冷落的紫鑫药业，借助一系列辗转腾挪术，成功吹出了一个巨大的人参泡沫，摇身一变成了资本竞相追逐的宠儿。原来，资本市场还是不够成熟。

## 金融

### Finance

### P54 中投市场化薪酬困境

11.7%高投资收益下的苦涩，或许比新一轮注资和扩张更为棘手。公司稳定靠感情维系，猎头手痒。

### P56 银行高坏账率不再

源于企业盈利的大幅提升，资产负债表及流动性的大幅改善，偿债能力处于高位，银行短期内大量爆发不良的可能性较小。如果银行不良较为严重，则必然对应企业盈利能力、资产负债表和流动性的大幅恶化，而且是远超预期的恶化，市场对此需有正确预期。

### P60 最坏时刻即将过去？

一些信号：似曾相识的外资股东减持潮和卖方分析师下调评级，这似乎预示着银行股最糟糕的时候即将过去。

### P61 转债机会跌出来

暴跌之后的转债估值初步合理，若资金面环境好转将迎来投资机会。

## 基金

### Mutual Funds

### P62 分级债基遇黑色7月

一方面是债券品种步入价格底部、收益率顶部的区域，另一方

面是折价保护，分级债基将可能成为抄底利器，只是，此轮杠杆债基风波，将让后续同类产品面临发不出去的困局。

## 海外

### Overseas

### P66 狂热边缘的美国

美国避免了一次债务危机，但它的地位并没发生任何改变。

### P68 默多克帝国“水很深”

默多克纵然控制和要挟再多大腕政要，也将遭遇重创。

## 专栏

### Column

### ■ 资本论

### P02 表外风险更危险

理财产品的快速增加对冲了信贷调控的效应。由于表外业务不断加大，M2口径大幅收窄……

### ■ 大行策略

### P19 7月变脸：市场预期的反复

### ■ 茶歇

### P38 把一头驴打扮成赤兔马

### ■ 大洋两岸

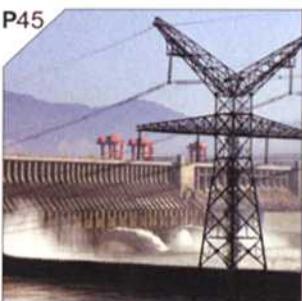
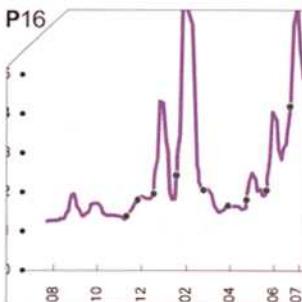
### P39 2011是股市的凄惨之年？

### ■ 善文

### P40 安信证券行业研究领域发生了什么？

### ■ 鹏华杰出投资者文摘

### P64 寻找全球安全增长的标的



## 客户名录

杰尼亚

汇添富基金

南华期货

泰达宏利基金

嘉实基金

兴业基金

金蝴蝶葡萄酒

光大保德信基金

鹏华基金

华安基金

## IPO索引

中小板 姚记扑克

中小板 大连电瓷

创业板 常山药业

创业板 开山股份

创业板 初灵信息