

# 證券市場週刊

## 高端投資人的利器

综合刊 · 2012年第20期 · 总第1803期 · 2012/06/02

中国证券市场研究设计中心主办 · 中国证监会指定披露上市公司信息刊物

P40. 包钢稀土库存计价方法埋隐忧

包钢稀土目前的报表业绩比实际水平高估，随着资源税的增收和从……

P46. 从欧洲股神受伤看连锁乱象

美容连锁机构“自然美”的官网显示店面数仅为年报的一半；服装……

P55. “4万亿计划”的股市机遇难复制

分析经济总量的数据显示，经济结构性失衡很快就要到达尽头了……

## 社保黑洞

P28. 虽然中国显性的国家资产负债表状况良好，但存在很大的隐性负债规模。人口老龄化在加速，二十年后中国的社保缺口有可能达到70万亿元之巨。防患于未然，如何结合国家资产负债表构建全新的宏观调控体系成为新的方向。



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



**P28 封面专题**  
**社保黑洞**

虽然中国显性的国家资产负债表状况良好，但存在很大的隐性负债规模。人口老龄化在加速，二十年后中国的社保缺口有可能达到70万亿元之巨……

中国显性的国家负债规模并不大，但在地方债、铁道债和社保缺口等隐性负债方面却规模庞大。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P10 速读

P13 数据

P14 要刊速递

P15 微博

特稿 / Special Reports

P18 央企退房再调查

国资委的清退令已经颁布两

年了，央企退出房地产还是磨磨蹭蹭。一拖再拖的背后，复杂的股权结构，繁琐的退出程序都成为退出障碍。

**P21 首例对赌协议无效案之辨**

一笔投资协议在法庭上认定无效，成为中国首例对赌协议无效案，引发了私募界和法律界的广泛关注，该案真的无效吗？

**P24 瞄准大股东操盘良机**

新股发行价格可以自主定价，迈开了IPO市场化改革重要一步，在IPO向注册制

改革奔跑的过程中，《证券法》相关条款的修改成为必然。

公司与产业 / Corporation & Industry

**P40 包钢稀土库存计价方法埋隐忧**

包钢稀土目前的报表业绩比实际水平高估，随着资源税的增收和从集团公司低价购买稀土矿浆的协议到期，其负面影响将逐步显现，在2017年左右就会充分体现。

**P43 十字路口的上药**

有意淡化完成工商登记时间点的澄清公告并不足以解释事实本身，加上集团董事长职位的变更，令上药的改革徘徊在十字路口上。

**P44 瑞贝卡：薪酬过低影响增长**

瑞贝卡的职工薪酬一直保持在很低的水平且多年来增长幅度不大，这对利润增长有很正面的影响，但这种模式难以持续。

**P46 从欧洲股神受伤看连锁乱象**  
美容连锁机构“自然美”的

## 客户名录

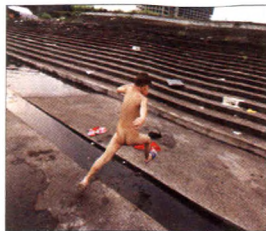
中信银行  
金蝴蝶葡萄酒  
三星手机  
艾美表  
一汽丰田 RAV4  
戴尔  
兴业基金  
清华继续教育学院  
建信基金  
耀莱醇酿  
中大期货  
广发基金  
南华期货  
鹏华基金  
景顺长城基金  
宝珀表

## IPO索引

主板 百隆东方  
主板 华贸物流  
中小板 珠江钢琴  
中小板 宏大爆破  
创业板 华灿光电  
创业板 中颖电子  
创业板 海达股份  
创业板 同大股份



P08 | 速读



P18 | 特稿



P46 | 公司与产业

官网显示店面数仅为年报的一半；服装品牌“卡奴迪路”店面地址与招股书不符。数不清的中国连锁公司店面数，连欧洲股神亦为之“伤神”。

## 金融/Finance

### P49 转债杠杆交易玩法多

可转债进入杠杆交易时代——转债质押回购实施，给转债投资者一个加大杠杆投资正股的机会。

### P50 银行如何摆脱

股价与业绩背离  
规模拉动信贷增长已不受市场青睐，信贷需求结构性萎缩，定向宽松的信贷政策向中小企业倾斜明显，中小贷欲倒逼第三次信贷转型。

### P52 理财收益仍将下行

在央行政策宽松背景下，货币市场利率下降，并将带动票据利率、企业债券收益率下降，并最终引导贷款平均利率加速下行，预计未来理财产品收益率仍将下降。

### P53 平台贷展期揭银行双面性

目前平台贷展期窗口的打开再次确认了银行政策性工具

的角色，尽管短期流动性风险明显降低，但银行被迫承担政策性职能导致的行业不确定性，将持续对银行估值形成压制。

### P55 “4万亿计划”的

#### 股市机遇难复制

分析经济总量的数据显示，经济结构性失衡很快就要到达尽头了。届时，国有部门或垄断部门会步私营部门后尘，逐渐进入去杠杆化的进程，刺激性政策带来的企业盈利预期将一一落空，炒政策的投资思路很难再获成功。

## 基金/Mutual Funds

### P56 管理费与业绩挂钩？难！

太纠结于管理费会越来越走向误区。

## 海外/Overseas

### P58 欧洲呼吁杠杆化的ESM

ECB的利率政策无效使得人们对ESM寄望尤甚，而能否拿到银行牌照是关键。

### P59 世界最大交易柜台的崩溃

欧洲陷入危机，摩根大通的角色

“欧洲帮”则主导了这次亏损，真是“巧合”！

## 专栏/Column

### 资本论

### P02 新型保增长

未来几个月是房地产投资下滑最快的时期，政府投资力度会最大，水利、电力、环保、高铁、轨交、电信、保障性住房和中西部这八大领域将最为受益。

### 大行策略

### P26 “稳”字当先

经济僵局之所以最终必将打破，其根本原因在于非典型性库存重建的脆弱性。需求的不足终将粉碎上游价格的虚高，从而重塑“成本—价格体系”。

### 鹏华杰出投资者文摘

### P60 避免“先入为主的偏见”

### 建信社会责任投资

### P62 社会责任投资在中国

### 景顺长城ETF投资

### P63 用等权重ETF预防“苹果坏掉”

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 期刊网 东方财富

《证券市场周刊》新浪微博

http://weibo.com/zqsczk

东方财富

《证券市场周刊》官方网站

http://www.capitalweek.com.cn

证券市场周刊