

# 證券市場週刊

## 高端投資人的利器

综合刊 · 2012年第27期 · 总第1817期 · 2012/07/28

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

### P16. 2012全年经济破八

全年经济增长将“破八”，下半年经济仍将处于底部，通胀……

### P20. 又见CPI假象

美国旱灾大幅推升国际农产品价格，这是否会影响中国通胀……

### P52. 明星银行资产脆化

业绩与股价背道而驰，业绩出色的中小银行风险加权资产陡……

## 博弈要约收购

P28. 全柴动力股价大幅低于要约收购价，收购方熔盛重工陷入两难境地，延期以待时机成为其最佳选择。对投资者而言，超过70%的套利空间是机会还是陷阱？



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**

**博弈要约收购**

全柴动力股价大幅低于要约收购价，收购方熔盛重工陷入两难境地，延期以待时机成为其最佳选择。对投资者而言，超过70%的套利空间是机会还是陷阱？

● 在全柴动力股价大幅低于要约收购价格的情况下，中国最大的民营造船企业之冠熔盛重工陷入两难境地。

**经济日历**

**P04 本周重要经济指标**

**P08 速读**

**P11 数据**

**P12 要刊速递**

**P13 微博**

**宏观/Macro-Economics**

**P16 2012全年经济破八**

全年经济增长将“破八”。

下半年经济仍将处于底部，通胀还会继续下行。央行下半年降息是大概率事件，但人民币贬值的态势可能会终止。

**P20 又见CPI假象**

美国旱灾大幅推升国际农产品价格，这是否会影响中国通胀下行的趋势？而PPI和CPI的非同步变化……

**特稿/Special Reports**

**P26 “铁公鸡”分红玄机**

上市公司公开向投资者征求分红意见，意在改变“铁公鸡”的形象，但结果遭遇冷淡。在不同的税负政策之下，“铁公鸡”现金分红导致的隐性贴权，给了机构投资者们更多的套利空间，散户为之买单。

**公司与产业/Corporation & Industry**

**P44 国电被遗忘在火电的春天里**

煤价下降形成的利好，机组利用小时数下降形成的利空。两者博弈之时，国电电

力高管集体自掏腰包增持自家股票，是看好公司未来前景，抑或是稳定股价、为债转股保驾护航？

**P46 首开12亿商业地产**

**贱卖调查**

铂郡商业项目作价2.8万元/平米转让给关联方，此项目位于三里屯使馆区，与加拿大使馆隔街相望，此地住宅售价已近4.5万元/平米，与之直线距离500米左右的三里屯SOHO售价更是高达5.1万元/平米，首开12亿元商业地产转让背后隐藏着



P08 | 速读



P20 | 宏观



P28 | 封面专题

什么?

#### P48 粤电力B机会凸显

粤电力的重组交易暂时没有找到确凿可疑的地方,此次定向增发,小股东反而受益。因粤电力B股价较低,对长期投资者而言,更具吸引力。

#### 金融/Finance

#### P50 银行不接债市最后一棒

历史恐怕不会简单重复:无论从债券收益率在大投资周期中所处的位置,还是银行的资金成本,或与贷款收益率相比较,银行再接手投资利率债的可能性极小。

#### P52 明星银行资产脆化

业绩与股价背道而驰,业绩出色的中小银行风险加权资产陡增,与较低的风险加权资产收益率形成鲜明对比,如果融资通道受阻,资产脆化终会成为压垮银行的最后一根稻草。招行是一典型样本而已。

#### P54 硅谷银行的启示

硅谷银行ROAE的几何平均值高于花旗银行、美国银行和摩根大通,低于富国银行。由于硅谷银行的强周期性,

其ROAE是在使用较低的财务杠杆的背景下取得的。

#### P58 国寿“抄底”

国寿抄底的独到之处在于,与对手的博弈中,总是能占领先发制人的优势,并能充分利用对手制造的市场时机做反向操作。

#### P60 不要被“做空中国”

一叶障目  
一边是“做空中国”,一边是大举加仓A股,外资机构的行为看起来似乎很矛盾,而回归到真正有成长性的行业和股票或是本意。

#### 海外/Overseas

#### P62 穆迪降级欧洲打击欧元

隐性降级对外汇市场的影响要远大于CDS市场。或者说,降级直接体现的是对欧元汇率的打击。

#### 基金/Mutual Funds

#### P64 再议浮动管理费率

开放式基金不能实施浮动管理费率,除了基金法规和契约的限制外,根本没有可操作性。

#### P65 谢军:警惕低等级信用债风险

广发增强债券基金经理谢军认为,这次中国经济底部盘整可能需要2-3年,投资者应警惕低等级信用债风险。

#### 专栏/Column

资本论

#### P02 西班牙的外债问题解构

积累的大量外债使得西班牙正处在欧债危机的前沿,西班牙需要进一步的外部援助才可能化解险情。

大行策略

#### P25 等待星星之火

大洋两岸

#### P42 投资忠告:弃债投房

目前5年期国债只有0.5%的收益率,继续努力最终就是负利率。如果要保持购买力,目前投资者将被迫投资高风险资产,如股票、高收益债券、房地产和黄金等。

鹏华杰出投资者文摘

#### P66 资本分配的三个因素

景顺长城ETF投资

#### P68 ETF也能“参加”奥运会

#### 客户名录

帕玛强尼

艾美

宾士域

海航集团

兴业全球基金

雷克萨斯

中大期货

嘉实基金

DELL

森利时

新华期货

国投瑞银基金

鹏华基金

景顺长城基金

嘉斯纳

雷达

雷达

#### IPO索引

中小板 石煤装备

创业板 太空板业

创业板 天楹机电

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

《证券市场周刊》新浪微博

http://weibo.com/zqsczk

《证券市场周刊》官方网站

http://www.capitalweek.com.cn

读览天下 财经 期刊网 聚源网

新浪微博

证券市场周刊