

# 證券市場週刊

## 高端投資人的利器

综合刊 · 2012年第30期 · 总第1823期 · 2012/08/18

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

P20. 窝案阴影中的IPO新贵隐忧

张春江被押送到秦城监狱，寄生于中移动的无线天利将成为……

P58. 业绩突击来了

上市公司业绩出人意料地爆发，总伴随着应收账款的剧增……

P62. 警惕平台贷风险转移

银行平台贷正以信托产品的形式成为房地产投资的替代品……

## 2012年 最佳成长 上市公司 50强

P28. 无论是价值股组合还是成长股组合，在过去一年中股价均表现不佳，其罪魁祸首都是重组股——四大风险导致其股价大幅跑输指数。



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





**P28**  
**封面**  
**专题**

**2012年最佳成长上市公司50强**

无论是价值股组合还是成长股组合，在过去一年中股价均表现不佳，其罪魁祸首都是重组股——四大风险导致其股价大幅跑输指数。

● 重组股表现不佳，拖累价值股与成长股组合的表现，成长股组合跑输沪深300指数。

**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 大选争斗下的财政悬崖

“财政悬崖”如同一枚经济

核弹悬挂在美国经济的上空，总统和国会大选的激烈争斗更增加了解决的难度。奥巴马可能会连任，但民主党极有可能完全失去对国会的控制。

**P18 人民币亟须贬值**

人民币有效汇率的升值已经给出口带来了巨大的负面杀伤，也使国内金融环境更为收紧，抑制着货币政策放松的效果，人民币贬值显得尤为迫切。

**特稿/Special Reports**

**P20 窝案阴影中的IPO新贵隐忧**

张春江被押送到秦城监狱，寄生于中移动的无线天利将成为IPO新贵。那一段神奇的创业经历能否走出中移动腐败窝案的阴影，IPO新贵未来业绩充满变数。

**P24 专权《预算法》修正案真相**

财政部将预算编制权、执行权以及国库资金拨付权集于一身，即使是在一家企业，这样的集权也违反最基本的内控原则。

**公司与产业/Corporation & Industry**

**P48 攀钢钒钛“高价”购矿**

前后两处可采储量相差不大的国内矿山资源，评估值却相差悬殊，被投资者指责为鞍钢集团急于套现的“游戏”。

**P50 华夏幸福的扩张考验**

替政府开发土地所带来一、二级土地价差的套利模式可能很难拓展到外地，庞大的垫资也考验其资金链，生存在地方土地财政的华夏幸福模式面临考验。



P08 | 速读



P08 | 速读



P28 | 封面专题

**P53 片仔癀：仅有涨价是不够的**  
“药中茅台”片仔癀跻身百元股行列，其利润提升主要倚仗产品连续提价，但这种方式难以持续。而产能扩张受限，多元化不给力，都成为掣肘。

**P56 中集B转H引发的套利机会**  
中集B转H，为解决B股提供了一个方向，类似绩优股存在套利机会。

**P58 业绩突击来了**  
上市公司业绩出人意料地爆发，总伴随着应收账款的剧增，这背后隐藏着为再融资和限售股解禁减持护航的动机。

#### 金融/Finance

**P60 惜贷依旧**  
兴业银行、华夏银行、浦发银行和平安银行披露的半年报验证了银行惜贷情况在二季度继续蔓延：逾期贷款明显反弹，票据贴现占比不断提高。

**P62 警惕平台贷风险转移**  
银行平台贷正以信托产品的形式成为房地产投资的替代品。于是，平台贷的不良债务就从银行转嫁到了信托公

司。

**P64 可转债又现提前修正**  
分析A股可转债史上最早修正案例的成因，有利于提高投资人未来博弈可转债修正的成功率和效率。

**P65 以量压价化解利率困境**  
存款利率稍微偏低，贷款利率显著偏高，货币政策处于进退两难之中——破解之道在于以量压价。

#### 海外/Overseas

**P66 救助重压德国**  
无论是希腊、西班牙还是意大利，欧盟一次次的救助计划，使得加诸于德国的负担越来越沉重，如果把所有的负担算上，其债务高达GDP的300%。

#### 基金/Mutual Funds

**P68 超配地产 莫碰银行**  
博时精选股票基金经理马乐认为，2012年全年经济周期将处于衰退末期，地产是重头戏之一，会继续增持；银行股未来很难再现大的整体性机会，短期内不会大规模增持。

**P69 从开放式基金分红说起**  
基金分红的红利是免税的，银行存款的利息税减免了，民间借贷的利息税实际上也是免征的，下一个减免的应该是股票红利税。

**P70 基金管理费怎么降**  
降低基民投资成本更应该让银行还利于基民。

#### 专栏/Column

##### 资本论

**P02 经济更像1998**  
本轮经济调整面临的困境很像1998年至2002年，经济会经历需求面、供给面和资产负债表三个方面的调整，经济底部持续的时间会很长。

##### 大行策略

**P26 半年报净利润持续下滑**  
由于盈利下行中，上市公司即便预警也难以充分反映下滑幅度，可能导致高估了业绩的回升。

##### 大洋两岸

**P44 美国仍是资金最佳避险天堂**  
全球经济都如同待宰的“问题马”，而美国是其中最好看的一匹……

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>



#### 客户名录

- 捷豹
- 保时捷
- 皇家礼炮
- 鹏华基金
- 南华期货
- 兴业全球基金
- 正谷农业
- 中大期货
- 嘉实基金
- 豪利时
- 万得资讯
- 一汽丰田
- 永安期货
- 雷达

#### IPO索引

创业板 华鹏飞