

# 證券市場週刊

## 高端投資人的利器

綜合刊 · 2012年第32期 · 總第1827期 · 2012/09/01

中國證券市場研究設計中心主辦 · 中國證監會指定披露上市公司信息刊物

- P18. 貨幣政策謹慎的困惑  
2008年的經驗教訓使得央行本輪調控顯得較為謹慎，但過分……
- P42. 中興通訊玩轉地產會計魔方  
賬面價值6.6億元的自有房地產，  
一經評估變身為投資性房地……
- P60. 民生銀行三謎團  
同業資產收益率奇高、匯兌損益  
虧損、銀行卡手續費收入暴……



## 對公銀行突圍

P28. 摩根大通的成功揭示，在金融脫媒的大趨勢下，從抵押融資到一站式對公金融服務是對公銀行突圍的方向。

萬方數據

www.capitalweek.com.cn



大陸地區零售價：人民幣10元  
台港澳地區零售價：港幣30元





**P28**  
**封面**  
**专题**

**对公银行突围**

摩根大通的成功揭示，在金融脱媒的大趋势下，从抵押融资到一站式对公金融服务是对公银行突围的方向。

① 随着产业结构的升级和资本市场等直接融资体系的发展，相比于零售银行，以对公业务为主的银行受到的脱媒冲击更大。

**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**

**P18 货币政策谨慎的困惑**

2008年的经验教训使得央

行本轮调控显得较为谨慎，但过分谨慎可能会导致缺乏前瞻性，货币政策如何把握“度”是个高难度的艺术。

**特稿/Special Reports**

**P20 人保财险被做空客盯上**

大连市民手握商标，一纸诉讼将人保财险推向风口浪尖。在行政审批使用与商标注册的较量中，人保财险胜算几何？美国第三方调查机构如鬼魅般相随，企图做空人保财险。

**P22 搞定离婚案再上市**

昔日爱侣如今劳燕分飞，面对滚滚而来的资本，创始人的婚姻成了上市的绊脚石。赶集网正在重蹈土豆网的覆辙。别小视婚姻对资本的冲击力，要上市，先搞定离婚案。

**公司与产业/Corporation & Industry**

**P42 中兴通讯玩转地产会计魔方**

账面价值6.6亿元的自有房地产，一经评估变身成为投资性房地产增值9.32亿元，

中兴通讯此举及后续账面价值14.29亿元自有房地产的转型，是制造业上市公司中少见的手法，有虚增利润和净资产的嫌疑。

**P44 中国联通海外投资减值压顶**

2010年至今，中国联通持有的西班牙电信股票权益工具的公允价值确已发生严重或非暂时性下跌，按照相关会计准则本应该确认减值损失，计提减值准备。可中国联通并没有这么做。



P08 | 速读



P08 | 速读



P58 | 金融

#### P48 高速公路板块低估有因

虽然很多高速公路股估值已经非常低，甚至大幅破净，但由于业绩增长缓慢，且经营期限受限，仍然面临不小压力。

#### P50 汽车股看中高端

得B、C级车者得天下，应更加关注汽车行业结构性特征，弱化汽车行业整体，把握B级及以上车型带来的更高增速，以及由此可能产生的超额收益。

#### P51 健康元陷地沟油制药漩涡

健康元子公司采用地沟油替代豆油作原料制药，此举明显有违《中国药典2010版》关于药用辅料的豆油的规定；应系由豆科植物大豆的种子提炼制成的脂肪油。

#### P52 上海普天扭亏有术

利用资产处置和对外投资方式，上海普天五年来不断游走于盈亏之间。

#### 金融/Finance

#### P54 兴业同业凶猛

兴业在同业业务配置能力方面技高一筹，在面对监管要

求的新变化方面，将比竞争对手拥有更多的竞争优势。但其买入返售资产尤其是其中的信托受益权的风险值得注意。

#### P58 民生贷款质量露馅

上半年民生银行不良贷款增速过快，小微企业贷款风控面临考验。

#### P60 民生银行三谜团

同业资产收益率奇高、汇兑损益亏损、银行卡手续费收入暴涨，这是民生银行半年报中令人惊讶的三处不解。

#### P62 关注券商“类贷款”

保守测算后的券商“类贷款”业务市场容量最低值为4214亿元，与目前国内证券行业净资本4818亿元接近，“类贷款”业务完全有能力消化完目前所有证券公司的闲余资金。

#### 基金/Mutual Funds

#### P64 理财市场新格局之券商空间

券商应在低风险产品服务上有所突破，基金托管也应打破银行垄断。

#### 海外/Overseas

#### P66 欧洲黄金流失潮

葡萄牙人赶上了一个好时候，在黄金价格历史最高点大量卖出，但如今卖黄金已不是买卖，而是糊口。

#### 专栏/Column

#### 资本论

#### P02 出口竞争力下降

外需的疲软虽然拖累了中国的出口增长，但出口竞争力的减弱使中国出口产品在欧美市场上的份额开始下降。

#### 大行策略

#### P26 通胀压力考验货币政策

如果未来数月食品和住房的通胀压力上升，央行应仔细斟酌其货币政策，静观其变。

#### 大洋两岸

#### P40 伯南克的饭碗和新QE

10月24日，美联储下一个计划中政策决定期限即将到来，而其后两周就是美国总统大选，美联储如果热切希望在这时推出新QE，将毫不足怪。

#### 鹏华杰出投资者文摘

#### P68 盲持有高品质公司

#### 客户名录

中信银行

宾士域

艾美

正谷农业

豪利时

鹏华基金

兴业全球基金

央视财经

中大期货

嘉实基金

南华期货

宝珀

#### IPO索引

中小板 红莲连锁

中小板 百洋股份

创业板 永贵电器

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

《证券市场周刊》新浪微博  
<http://weibo.com/zqsczk>

新浪微博

《证券市场周刊》官方网站  
<http://www.capitalweek.com.cn>

证券市场周刊