

# 證券市場週刊

## 高端投資人的利器

綜合刊：2012年第39期，總量1841期：2012/11/03

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披露

- P44. 沃森生物光环褪去  
曾经的创业板第一高价股，其备受追捧的研发能力以及储备……
- P50. 三问报喜鸟  
长期居高不下的预付账款，超越同行的存货周转和应收账款……
- P56. 光大资本内生失衡  
H股IPO暂停后，光大银行试图通过资本内生提升核心价值……

## 大股东侵占顽疾再起

P30. 经济下行背景下，监管部门6年前曾下重拳整顿的大股东占用上市公司资金问题似乎又有死灰复燃的迹象。



万方数据

www.capitalweek.com.cn



9 771004 629016  
大陆地区零售价：人民币10元  
台港澳地区零售价：港币30元



## P30 封面专题

### 大股东侵占顽疾再起

经济下行背景下，监管部门6年前曾下重拳整顿的大股东占用上市公司资金问题似乎又有死灰复燃的迹象。

● 大股东及关联方占用上市公司资金问题一直是中国资本市场的痼疾，对上市公司及投资者危害巨大。

## 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 远见杯预测

美国困难时刻还未过去

国防开支的暴增使二季度美国经济虚高，四季度或再度回落，失业率也将略微反弹。短期内美元或已筑底，金价和油价将稳中有升。

### P22 人民币非理性升值

## 特辑/Special Reports

### P24 IPO二次过会“潜规则”

几个月前否决了的拟上市公司，几个月后换一拨发审委员便能轻松过会。主板与中小板出现两拨“手最软”的

发审委员，他们在非常“6+1”的游戏规则下，充当着既是裁判员又是运动员的角色。

### P28 县政府“集资”始末

地方融资平台一刀切，县政府将手伸向了干部、职工。他们利用没有担保资格的县政府作为担保主体的融资行为，涉嫌“非法集资”。

## 公司与产业/Corporation & Industry

### P44 沃森生物光环褪去

曾经的创业板第一高价股，

其备受推崇的研发能力以及储备品种的广阔前景，在挤掉“水分”后，光环黯然而。

### P46 雨润食品土地款之谜

公司账面土地出让金远远高于项目拿地成本，同时公司每年有大量财政补贴返回，其中不乏蹊跷之处。

### P48 中兴通讯业绩“大洗澡”

利用集中确认低毛利订单，大大超越以往季度的研发费用。中兴通讯第三季度爆出近20亿元的亏损，一个扭亏为盈的“蓄水池”或渐渐成型。



P08 透读



P08 透读



P18 宏观

### P50 三问报喜鸟

长期居高不下、的预付房款，超越同业的存货周转和回款天数，收入确认的激进，是报喜鸟留给市场的巨大疑问。

### 投资圆桌 / Investor

#### P52 H股贵过A股是必然

未来五到十年，香港的利率一定还是低于内地的，因此H股的估值将比A股高很多，也许高30%—40%才叫合理，才叫同股同权。

### 金融 / Finance

#### P54 恒生银行ROE提升解密

恒生银行适时转型，凭借低廉的资金成本，通过提升杠杆倍数，与同业相比，其ROE稳步提升。

#### P56 光大资本内生失衡

H股IPO暂停后，光大银行试图通过资本内生提升核心资本充足率，但除了风险加权资产的调控较有成效外，资本内生的能力依然不足。

#### P58 金改实验宜缓

用先行先试的手段来打破市场整体的统一性，划分某片

区域进行金融改革创新试验有很大的局限性。

#### P62 银行放贷有困难

如何将资产负债表各项数据调整与监管指标匹配，这成为银行经营者在最后一个季度的首要任务。新增贷款，先搁置一边。

### 基金 / Mutual Funds

#### P64 “公转私” 122 将沉浮录

“家养”转“野生”后，公募基金明星基金经理光环逐渐褪去，年复一年，残酷的业绩单将他们还原为常人。

### 海外 / Overseas

#### P70 美大选结果有利于哪些行业

美国大选结果出炉后的一段时间内，虽然美国股指变化并不明显，但各个行业间的回报率，在共和党和民主党分别获胜的条件下，将出现明显差别。

#### P72 从银行EPS操纵看

美国金融业风险  
美国大银行在坏账反弹的情况下，为什么还要缩减坏账准备金？尽管这是为了会计上

的利润操纵，但金融体系的风险又重新抬高了。

### 专栏 / Column

资本论

#### P02 读不该再用凯恩斯

中国究竟该不该再用凯恩斯的药方，要视是否存在闲置产能而定，一味的滥用，或一味的回避，都不是正确的态度。

鹏华杰出投资者文摘

#### P66 投资股票优于投资债券

#### P68 简化投资

### 客户名录

一汽丰田

皇家礼炮

宝珀表

DELL

鹏华基金

豪利时

航美传媒

兴业全球基金

中大期货

建信基金

嘉实基金

永安期货

耀莱醇熙

雷达表

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

□ 读天下

□ 周刊网

□ 新浪财经

□ 证券市场