

證券市場週刊

高端投資人的利器

綜合刊 · 2012年第46期 · 總第1855期 · 2012/12/22

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

P22 十問康美

12月16日康美藥業針對《康美謊言》發表澄清公告，內容……

P52 南山轉債：價值投資標的？

南山轉債票面利率高、轉股價低，但并非好的價值投資……

P64 史玉柱為何看好民生

民生銀行股價引領銀行股，200億元可轉債將發，股東逐季……

城投債評級泡沫

P38 城投債2012年井噴超過8000億元，評級泡沫助推的背后，發債主體盈利能力下滑的警報拉响，提供增信的銀行或將為曲終席散後的一片狼藉埋單。



www.capitalweek.com.cn



大陸地區零售價：人民幣10元
台灣地區零售價：新台幣100元

印刷廠



P38
封面
专题

城投债评级泡沫

城投债2012年井喷超过8000亿元。评级泡沫助推的背后，发债主体盈利能力下滑的警报拉响，提供增信的行将或将为曲终席散后的一片狼藉埋单。

2012年中国宏观经济景气度下行，企业基本面普遍恶化，但在债券市场上，城投债信用评级逆周期上调疯狂上演。

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 社会融资繁荣幻象

社会融资总量繁荣的背后却是实体经济的持续下行，实

体经济的流动性或许并没有想象中那么宽松，而社会融资总量要成为货币政策的监测工具或中介目标还有待检验。

P20 就业转暖

特稿/Special Reports

P22 十问康美

12月16日康美药业针对《康美谎言》发表澄清公告，内容主要包括9条澄清意见。澄清公告里没有任何地块具

体信息，这是意料之外的事。本刊就澄清公告的内容以及康美未作澄清的内容，十问康美。

P28 申方调出康美药业

康美药业涉嫌造假一曝光，申银万国分析师罗青鸟力挺康美药业，但申方又在策略组合中调出康美药业，理由是保持相对谨慎的观点。

P30 康美实业增持战

马氏家族累计质押股票融资额超35亿元。以康美药业股票为质押物的部分信托产品，

推算其警戒线最高为每股10元。

P32 康美高管涉嫌刑事犯罪

康美药业曾因囤积中药材牟利遭发改委调查，《证券市场周刊》调查发现，其在土地购买和项目建设方面涉嫌造假。康美谎言的背后，公司高管涉嫌刑事犯罪。

P33 官太太拿地成本 每平方米125元

逾亿价值的资产在强拆中不翼而飞，遭遇强拆的刘光嘉一怒之下将上海闵行区政府



P08 速读



P08 速读



P18 宏观

告上法庭。记者调查发现，强拆官司的背后隐藏着复杂的官商生意……

公司与产业/Corporation & Industry

P52 南山转债：价值投资标的？
南山转债票面利率高，转股价低，但并非好的价值投资标的。源于募投项目的盈利前景难以看好，发债主体南山铝业大量关联交易又有失公平，而信披不完善更加重投资者疑虑。

P56 房价上涨是否真的有利地产公司

房价上涨将导致税费增加，尤其是土地增值税上涨幅度远超销售收入的增幅，投资者选择高毛利率的公司并不见得是上选。

P58 银邦股份涉嫌利益输送

上市前的2009年，银邦股份从董事长夫人持股的关联方银邦贸易采购的铝锭价格低于市场价，涉嫌向上市公司输送利益近900万元，占当期净利润增加额的近一半。

金融/Finance

P60 招行股价为何不敌民生

民生股价表现大幅超过招行，源于起点估值存在差异，派息率及股息再投资回报率有别，以及溢价融资的多少。

P62 国寿现金流瓶颈

对于像中国人寿这样一家资产规模行业第一的保险公司来说，业务结构转型放缓和投资收益下降对新业务的拖累，终将影响其现金流状况。

P64 史玉柱为何看好好民生

民生银行股价引领银行股，200亿元可转债将发，股东逐季减少已提前剧透。

基金/Mutual Funds

P66 场内投基日渐成为主流

2013年老基金投资策略，场内高风险品种尤其值得关注。

海外/Overseas

P68 为何美国房价涨，业主净值却在下跌？

美国股市与普通民众的关联性比不上房地产市场，但是，如今美国房地产价格和股价都上涨了，为何美国人的净值却在下降？

专栏/Column

资本论

P02 外汇远景蓝图

短期内美元可能走强，但未来两年美元将维持弱势，在美联储的宽松政策开始退出后，预计2016年欧元兑美元将回到1.25。

大行策略

P36 熊牛之界

市场走势和2011年、2012年类似，控制仓位是第一要务。

大洋两岸

P50 枪击事件：

股市的正向驱动力？

美国股市正成为投资者不二的热门选择；而一场枪击事件，几乎瞬间将枪支类股从美妙天空击落到冰冷的水底，每个投资人也都是现实生活可能的受害者，股市的投票权发挥着社会影响，而市场的救成扶，很多时候需要的不是追捧，而是惩罚。

鹏华杰出投资者文摘

P70 道指能到15000

客户名录

帕玛强尼

中国工商银行

宾士城

万科大都会

南华期货

兴业全球基金

永安期货

伊利

正谷农业

中大期货

嘉实基金

鹏华基金

中国平安

万国

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

读天下 财经 周刊网

请扫描二维码关注
《证券市场周刊》

新浪微博



《证券市场周刊》官方网站

<http://www.capitalweek.com.cn>

公司巡礼

云天化