

證券市場週刊

高端投資人的利器

综合刊 · 2013年第12期 · 总第1885期 · 2013/04/13

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

P19. 出口迎拐点

国际需求正在改善，欧美经济下半年复苏可能加速，中国出口……

P22. 中编办官员揭秘大部制改革

对各部委割肉的背后，削权放权废权的过程是漫长而又痛苦的……

P44. 抄底尚德？慎重！

逆向投资的关键在于如何判断企业内在价值，毕竟股价下跌仅仅……

聂夫之道

低市盈率猎手

P30. 投资大师约翰·聂夫投资方法的A股实践运用
2005-2012年，“聂夫之道”连续7年年化收益率达到44.12%
累积收益率超越同期沪深300指数1379个百分点



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



P30
封面
专题

聂夫之道 低市盈率猎手

2005年5月初至2012年12月底，“聂夫之道”投资法累积收益为1549.75%，跑赢以沪深300指数为代表的大盘1379个百分点，分季度考察，相对于沪深300指数的季度超额收益最高达到56.77个百分点……

④ 聂夫执掌温莎基金31年，22次跑赢市场，投资增长55倍，年平均收益率超过市场平均收益率达3%以上。他认为，低市盈率的股票既有机会获得更大的上涨空间，又有更小的风险损失。

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 日本央行大放水

日本央行大放水，将压低日

元和长期国债利率，抬升日本资产价格，并为安倍政府的进一步财政刺激创造条件。

P19 出口迎拐点

国际需求正在改善，欧美经济下半年复苏可能加速，中国出口增速已经迎来拐点。

特稿 / Special Reports

P22 中编办官员揭秘大部制改革

对各部委割肉的背后，削权放权废权的过程是漫长而又

痛苦的，一轮轮没有硝烟的较量远未结束。

P25 谁的微信

上亿的庞大微信用户将是腾讯商业化的基础资源，当三大电信运营商逼宫腾讯收费之时，腾讯在山东的麻烦更为棘手，微信商标陷入了争夺战。微信的商标争夺已经持续了三年，到底最终花落谁家？

P28 官员亲属“潜伏”房产窝案

官太太拿地成本每平方米仅

有125元背后，一个庞大的官员亲属“潜伏”房地产的利益群体正在浮出水面。

公司与产业 / Corporation & Industry

P44 抄底尚德？慎重！

逆向投资的关键在于如何判断企业内在价值，毕竟股价下跌仅仅是跟历史数据相比，充其量是相对估值法。想仿效当年段永平抄底网易般抄底尚德，还需掂量风险。



P08 | 速读



P30 | 封面专题



P50 | 公司与产业

P46 从人口红利破解股指变动

从人口红利、GDP增速以及货币投放等三变量来看，未来中国股市很大可能是以震荡为主。

P48 股权激励迷雾

因业绩不达标等原因无法继续的股权激励，是冲回费用还是一次性加速计提费用？上市公司陷入左右为难的境地。

P50 宇通客车的赊销风险分析

宇通客车应收账款大幅增长，从现金储备管理、下游客户信用风险管理和流动资产现金周转管理等方面分析，尽管赊销对公司未来发展暂未产生实质影响，但其中风险值得注意。

金融/Finance

P54 保险业如何“动”

三大问题：“去银行化”藕断丝连；人均产能增长乏力；价值转型决心难下。

P56 农行三招超中行

利用低成本存款优势、不良资产剥离的契机和中行增速放缓，农行成功完成对中行的超越。

P58 央行平衡策

规模宏大的外商直接投资分享中国经济数十年来高速增长成果，而中国收益率较低的外储资产则不断被西方债务危机下的货币贬值所侵蚀，这是一种貌似（资产与负债）平衡下的严重失衡。

P62 境内外融资融券业务比照

对公司基本面分析后进行卖空，的确是一种操作手法。通过卖空，可以考验上市公司业绩的真实性。

海外/Overseas

P66 基金经理的自我审视

格罗斯认为，基金经理总是倾向于用短期业绩掩饰长期的平淡，所有著名基金经理包括自己莫不如此，他和索罗斯、巴菲特等人之所以成功均依赖于持续的信用扩张，但这种情况也许正在改变。

基金/Mutual Funds

P70 华泰柏瑞沪深300ETF巨亏

由于闪电建仓策略踏错了市场节奏，前期规模较大的华泰柏瑞沪深300ETF浮亏近17亿元，而嘉实沪深300ETF则在后期规模暴增的前提下借势2012年年底反弹录入浮盈。

P72 进出皆常态

对公募基金行业人才双向流动的应有看法：过去十多年，公募基金行业里不断地有过“出”，但总体上是“进”大于“出”，行业还是在不断稳步地发展。

专栏/Column

资本论

P02 英镑贬值与贸易平衡

金融危机以来英镑的贬值并没有使英国外部失衡有所改善，欧债危机和英国金融服务出口的疲弱是重要的原因，未来英镑仍有望小幅贬值。

大行策略

P21 收入好转而盈利依然疲弱

分析已公布年报和业绩快报的公司，尽管收入在增加，但实际盈利情况并不太理想，非金融企业微利的艰难处境仍在加重。

鹏华杰出投资者文摘

P64 美国市场未来收益较低

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



请扫描二维码关注
《证券市场周刊》



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



客户名录

凯迪拉克
万国表
耀莱醇酿
鹏华基金
万得资讯
广发基金
精锐世博
中国民生银行
格拉苏蒂