

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

P18. 经济平稳收官 信贷利率背离

P43. 杭锅股份钢贸风波

P54. 安邦举牌招行之谋

评级迷雾

P28 在宏观经济景气度下行、主要还款来源土地财政难以为继的背景下，城投债仍维持着让人看不透的高评级。



万方数据

综合刊 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



P28 封面 专题

评级迷雾

在宏观经济景气度下行，主要还款来源土地财政难以为继的背景下，城投债仍维持着让人看不透的高评级。

① 宽松的流动性已经一去不复返，去杠杆化大势所趋，越来越多的不利因素将债市推入迷雾，评级机构对城投债的信用评级还能如此慷慨吗？

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 经济平稳收官 信贷利率背离
年底经济保持平稳小幅波

动，消费和出口的加速弥补了投资的放缓。信贷的反弹与利率的高企，贷款中可能正在积聚风险。未来很可能维持中性的宏观政策，但一些改革的措施可能会变形成短期紧缩的效果。

特稿 / Special Reports

P20 郭有明的政绩画皮

河北商人南下宜昌，市委书记郭有明以红地毯相迎。在一个又一个创纪录的招商引

资项目签约后，郭有明在所谓的“宜昌速度”助推下爬上了副省级的高位。令人遗憾的是，资本闹剧破坏了当地的信用、金融体系，更掀翻了政绩乌纱。

P24 “老鼠仓”绝杀PE

公司与产业 / Corporation & Industry

P40 新规下的ST年关保壳战

类似于风险投资，如果押宝ST股重组成功，收益会很大，

因而部分投资者喜欢炒作ST股，尤其是在年底。然而，由于政策环境大变，2013年年底ST板块无行情。

P42 海隆控股“美景”

海隆控股良好的增长和盈利是实际业务做出来的，还是会计报表“做”出来的？有待时间验证。

P43 杭钢股份钢贸风波

一家制造锅炉起家的公司，2011年上市后用募来的现金干起了钢贸生意，而这一行

的风险却开始暴露。

P45 瑞安的双重打算

瑞安房地产出售新天地优质物业，看似低估，实则为新天地上市铺路，况且卖家回购条款也为瑞安未来再度持有提供又一重保障。



P08 | 速读



P20 | 特稿

P46 华远地产不必太在意年度ROE

与万科相比，华远地产太在意年度净资产收益率指标，而不能全力提高企业竞争力。

P49 楼市遇冷

金融/Finance

P52 假如香港加息

美国退出QE的概率在加大，如果再加息，其蝴蝶效应将影响香港加息，理论上楼价不得不跌。但现在环境有变，“九七再现”还是一个问号。

P54 安邦举牌招行之谋

安邦高调举牌招行，不是营销策划那么简单，看好招行基本面只是表象，谋求更大的控制权或是深意。

P56 同业存单试水

央行推出同业存单，意在改善银行间的流动性，形成1个月至1年的市场利率曲线，同时为将来的大额可转让存单做系统准备。届时，才是利率市场化的开端。

投资圆桌/Investor

P58 黑色星期一与黑天鹅

2007年10月11日，约翰·博

格尔在美国风险管理协会上发表演讲之后，美国股市的剧烈波动蔓延至债务抵押债券市场，随后美国爆发次贷危机，并演变为全球性的金融危机，直至今日。

P62 华尔街的终结

艾斯曼早在20年前就断言华尔街将完蛋，但华尔街还是撑了下来；艾斯曼2004年就发现了美国房地产存在危机，但危机真正发作却是……

基金/Mutual Funds

P66 优先股冲击分级A份额

每年付息、久期永续的优先股与目前市场上永续型的股票分级A类似，综合分析，优先股发行后，其对分级A造成较大冲击的可能较小。

海外/Overseas

P68 对冲基金青睐推特

由于激励机制错位等原因，卖方分析师的主要动机不是要求结果准确，而是尽量求得个人出彩，而预测与真实值之间的误差越来越成为对冲基金套利的目标。

P69 中国微观实体影响金价

信贷泡沫处在破灭边缘，物价上涨压力愈加显现，CPI指数和金价之间将呈现非常微妙的关系。

专栏/Column

资本论

P02 消失的通胀

基于目前货币供给和总供需情况，全球通胀水平至少在2015年内都不会有明显上升。

大行策略

P26 重估的转移和蔓延

预计2014年的A股波动将明显增大，市场不会呈现单边上涨或者下跌态势。虽然整体市场难以重估(re-rate)，但部分领域可能产生很高收益(类似2013年的创业板)。

大洋两岸

P38 垄断的书屋

商业垄断就像政治独裁，无论空间多广阔，其他玩家也难以游刃有余的容身。亚马逊就像是电子书领域的大独裁者，但是在7月赢得了针对苹果和传统书商的反垄断官司。

私家书斋

P70 下一个危机，绕不过去的坎

客户名录

帕玛强尼
广发银行
豪利时
五粮液
嘉实基金
上海大众
皇家礼炮
华夏基金
鹏华基金
民生银行

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

读览天下 财经 期刊网

请扫描二维码关注
《证券市场周刊》

新浪微博 新浪微博



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

证券市场

公司巡礼

秦港股份
浙能电力