

證券市場週刊

高 / 端 / 投 / 資 / 人 / 的 / 利 / 器

- P20. QE3削减启动
- P53. 瑞普生物欠款方疑云
- P54. 角力社区银行

高利率时代

P28 高利率与经济增速放缓是一个糟糕的组合，意味着经济去杠杆，股市无牛市。但高利率呼唤高贝塔的诉求仍在，成长股的故事还可以讲下去。



万方数据

综合刊 www.capitalweek.com.cn



大陆地区零售价：人民币10元
 港澳台地区零售价：港币30元



P28 高利率时代

封面专题

高利率与经济增速放缓是一个糟糕的组合，意味着经济去杠杆，股市无牛市。但高利率呼唤高贝塔的诉求仍在，成长股的故事还可以讲下去。

未来即使央行保持中性的货币政策基调，也会变相形成紧缩的局面，中国将进入债务重压下的高利率时代。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P08 速读

P11 微博

P12 要刊速递

P13 数据

宏观/Macro-Economics

P18 粮食保卫战

国内一些粮食价格明显高于

国际价格，未来粮食进口将进一步增加。在未来国际贸易谈判中，粮食贸易也将成为中国绕不开的一道坎。中国农业生产率急需提高，否则面对低廉的进口粮价，本土粮食将毫无还手之力。

P20 QE3 削减启动

美联储终于按下QE退出的按钮，未来对全球经济和市场都将产生深远影响。QE退出会从资金和贸易两个渠道影响中国经济，但整体风险可控。

特稿/Special Reports

P22 新股的新玩法

2012年改革后的市场给2014年的新股开闸提供了操作思路。不过新的游戏规则更倾向于机构，无论是从上市公司的质量，还是测算的收益率，对机构都有足够的吸引力，中小投资者可跟着机构打新股。

P25 风投狩猎优先股

巴菲特在金融危机最糟糕的时刻赚取了74%的收益，

没错，来自于大手笔的优先股权投资。现在这样的机会摆在了中国投资者面前，只要跟着风投专注于三大行业，你可能就是下一个巴菲特。

公司与产业/Corporation & Industry

P40 限购难挡汽车业上升态势

天津限购或是二线城市汽车限购的开始，虽然限购范围扩大是大概率事件，但其对汽车行业的中长期影响比较有限，不会改变行业的整

体上升态势。

P42 高速公路：贬值的资产？

国内取消高速公路收费的呼声颇高，市场因此预计该行业盈利能力不可长期维持。这种担忧并无必要，而且，以清算价值来衡量，高速公路行业或被低估。



P08 | 速读



P18 | 宏观

P44 茅台未来三年利润推算

贵州茅台目前市盈率不足10倍，算得上便宜，但是否足够便宜，要看未来其盈利能力。

比例有持续提升空间。

露，此外更残酷的竞争还在2014年。

P58 汇金增持银行股：审美疲劳

投资圆桌 / Investor

P72 美联储举动牵动股市

临近年末，市场弥漫着非常紧张的气息，美联储渐进收紧货币政策成了市场的决定因素，而各类资产的价格会受到哪些影响？

P46 海尔50亿引资图谋

P48 丽江旅游：索道高折旧率有深意

P50 乙烯十年周期大拐点

自2013年7月以来，乙烯价格持续上涨，尤其是10月开始，价格出现加速上涨，至今已累计上涨30%；本轮乙烯上涨主要来自于需求端的强劲增长，而供给预计短期内不会出现明显的增长。

P60 巴菲特对话马里兰州立大学MBA学生

伯克希尔现在资产管理的风格偏向于少些格雷厄姆而多向费雪转变，这是因为管理资产的数额所要求。如果管理资产较小，巴菲特会倾向买更有安全边际、更便宜的股票。

专栏 / Column

资本论

P02 东方崛起 西方复苏

全球经济增长有望进一步加快，而通胀将继续保持温和状态。改革和再平衡将成为新兴市场国家的焦点，未来全球经济复苏的风险可能来自美联储政策退出造成的市场波动。

P53 瑞普生物欠款方疑云

金融 / Finance

P54 角力社区银行

社区银行的第一个规范性文件，名为“规范发展”，实为“严厉叫停”，银监强势背后，金融创新如何从监管夹缝中杀出一条血路，值得期待。

基金 / Mutual Funds

P65 互联网金融乱象

脱下“互联网金融”崭新的帽子，其实质是大家N多年前就已经在努力拓展的网上业务。乱哄哄的互联网现状，除了以高收益率吸引眼球外，剩下的就是在监管的灰色地带悄然游走。

大行策略

P27 改革主题在震荡中延续

中央经济工作会议和预期内的城镇化会议是阶段性行情演绎的核心，需密切关注后续释放的改革信号。

P56 四大行应提高派息率

如果四大行盈利能力保持当前的水平，那么其未来现金分红比例可以提高至40%以上，并且随着其信贷规模增速的回落，未来现金分红

海外 / Overseas

P70 特斯拉空单危机

自从火灾事件后，越来越多的机构开始做空特斯拉；同时，公司的销售隐患、产能和财务问题等被纷纷披

私家书斋

P66 金融博弈源于信息不对称

鹏华杰出投资者文摘

P68 霍华德·马克思的另类投资心经

客户名录

毛酒

上海大众

兴业银行

正谷农业

嘉实基金

华夏基金

鹏华基金

民生银行

皇家礼炮

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

读览天下

期刊网

新浪微博

证券市场

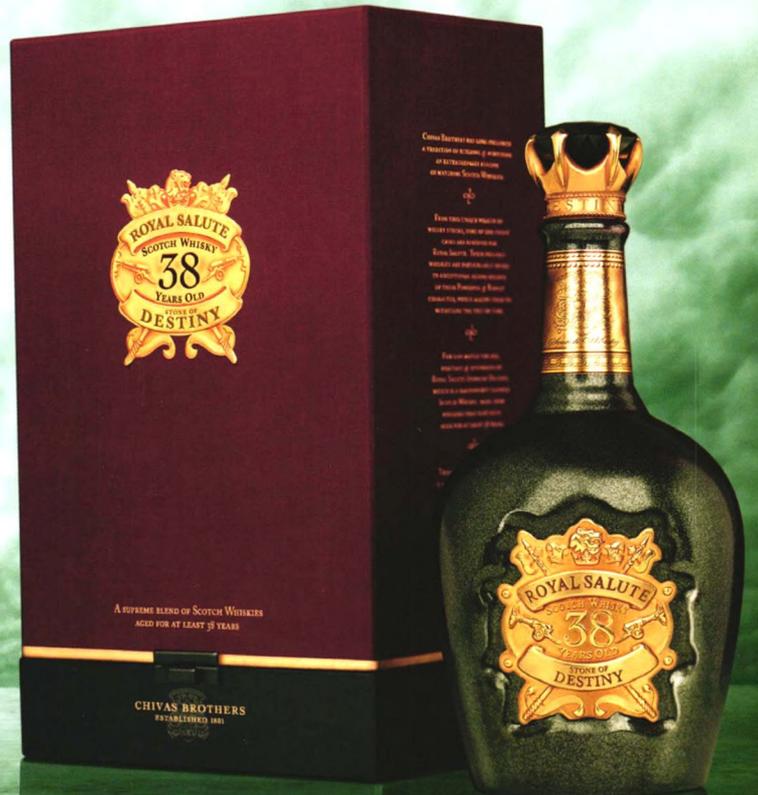
公司巡礼

浙能电力

皇家礼炮

38年

命运之石



秉承历史悠久的皇家威仪，尊享38年非凡窖藏后的大师级调和，历久弥臻，终成至尊。

皇家礼炮·命运之石～苏格兰威士忌巅峰之作。

ROYAL SALUTE
THE ULTIMATE TRIBUTE

为极致成就喝彩