

# 证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P34. 玻璃行业迎来拐点

P36. 博晖创新：盈利能力低下

P40. 迈克生物粉饰业绩有图谋



QK2042916



## 货币政策 转向

**P24** 货币政策宽松阶段已经过去，调整的大幕已经开启，但对股市流动性影响不大。

综合刊 [www.capitalweek.com.cn](http://www.capitalweek.com.cn)



9 771004 629016

63 >

大陆地区零售价：人民币15元  
台港澳地区零售价：港币30元



**P24**  
**封面**  
**专题**

## 货币政策转向

货币政策宽松阶段已经过去，调整的大幕已经开启，但对股市流动性影响不大。

① 随着新冠疫情基本受控、经济全面复苏，前期宽松的货币政策正逐步退出，并回归正常。

### 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

#### P17 宏观交易笔记：细嗅蔷薇

接下来对宏观流动性的观察应该看得更细，而不是更远

或者更深。行业、主题、流动性和市场情绪的互动可能会更加微妙，应该结合市场的微观行为理解。

#### P19 工银理财唐凌云：

理性看待新规银行理财产品净值波动

### 公司与产业 / Corporation & Industry

#### P32 信维通信激进扩张问疑

在以扣非净利润为考核标准的前次股权激励连续三年均未达标的情形下，信维通信

再次推出以营收规模为单一考核目标的激励计划，其目的不言自明。

#### P34 玻璃行业迎来拐点

供给增长缓慢，生产成本显著下降，销售价格持续上涨，玻璃行业将迎来景气周期。

#### P36 博晖创新：盈利能力低下

上市公司连续三年扣非净利润为亏损，两大主营业务均明显落后于同行。

#### P38 欣旺达：业绩失速

投资规划多点开花，募投项

目却一再推迟，资产收益下滑和捉襟见肘的资金都是欣旺达亟待解决的难题。

#### P40 迈克生物粉饰业绩有图谋

无利不起早，何况涉及巨额利益！迈克生物努力粉饰业绩的动机并不单纯。

#### P43 金融街：净负债率高企 信托融资凶猛

放着低成本的银行等渠道资金不用，金融街借款的三成以上都来自高成本的信托资金，如今公司的有息负债已经逼近千亿元。

#### P46 鼎捷软件：

##### 高费用吞噬利润

长期来看，工业富联的入股对鼎捷软件是一个重大利好，但是公司已有的风险和隐患无法掩盖。

#### P48 腾邦国际隐藏的小贷业务

从事小贷业务后，腾邦国际的预付款项和其他应收款相继出现异常迹象。不过，在利用小贷业务维持业绩的同时，大股东早已做好了套现离场的准备。

#### P50 露笑科技

##### 梦想美好现实骨感

从主业漆包线跨界到机电、蓝宝石、新能源汽车、光伏，露笑科技收集几大热门题材，发行股票几十亿元，却交不出像样的业绩，且负债累累。

#### 金融/Finance

#### P54 银行上半年净利润负增长

二季度，银行业规模扩张速度小幅提升，息差单季收窄但降幅趋缓，上半年，银行业净利润在拨备计提力度加大的情况下同比下降9.4%，下半年拨备计提压力有所缓解，但银行营收与盈利增速差或仍会较大。

#### P59 包商银行破产的监管信号

除了加大不良处置力度等常规方式，监管还通过中小银行改革重组、破产清算等方式，帮助中小银行提高风险抵御能力，稳定市场对系统性金融风险的悲观预期。

#### P60 信用增长高点或已至

考虑到已经历为期两年的较长货币宽松周期，社融增速

仍有继续冲高的趋势，经济修复逐渐向潜在经济增速靠拢，未来资金端宽松的政策举措强度和频度均将减弱，当前或是全年信用增长的高点。

#### 投资圆桌/Investor

#### P64 新发基金规模风向标

当前市场新发基金相对历史水平已经较高，接下来市场涨跌并不能预料。但是，过热的市场环境，往往意味着投资者难以买到便宜的股票，却是需要思考和警醒的。

#### P66 如何利用巨浪获利

在类似柯达股价剧烈波动的走势下，如果交易者能把握准确，当然可以掠取巨额利润。但一旦做错方向，亏损速度也是惊人的。

#### P68 当前对腾讯的禁令

##### 无需过度恐慌

从当前信息来看，美国“WeChat禁令”对腾讯的

社交生态及收入的影响都非常小。当前股价表现反应了市场对未知的担忧，公司长期逻辑尚未受到影响。

#### P70 外资怎么买周期股？

##### GPFG 启示录

外资也买周期股，GPFG 配置周期股的力量和消费股相当，且对优质资产长期坚定持有。

#### 专栏/Column

##### 资本论

#### P02 金融总量扩张拐点已至

7月金融数据或标志着前期金融总量较快扩张过程告一段落，货币政策正在重返2020年2月之前的常规状态。

##### 大行策略

#### P53 买股还是买基？

对A股个人投资者而言，选择买基金是胜率更高的选择。



P08 | 速读

您可以通过如下新媒体阅读《证券市场周刊》

请扫描二维码关注  
《证券市场周刊》

新浪微博 新浪财经网



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

证券市场

#### 客户名录

马爹利

宾士域

塞斯纳

豪利时

汉米尔顿

#### IPO 索引

宏柏新材 主板

华丰股份 主板

冠盛股份 主板

圣元环保 创业板

苑东生物 科创板

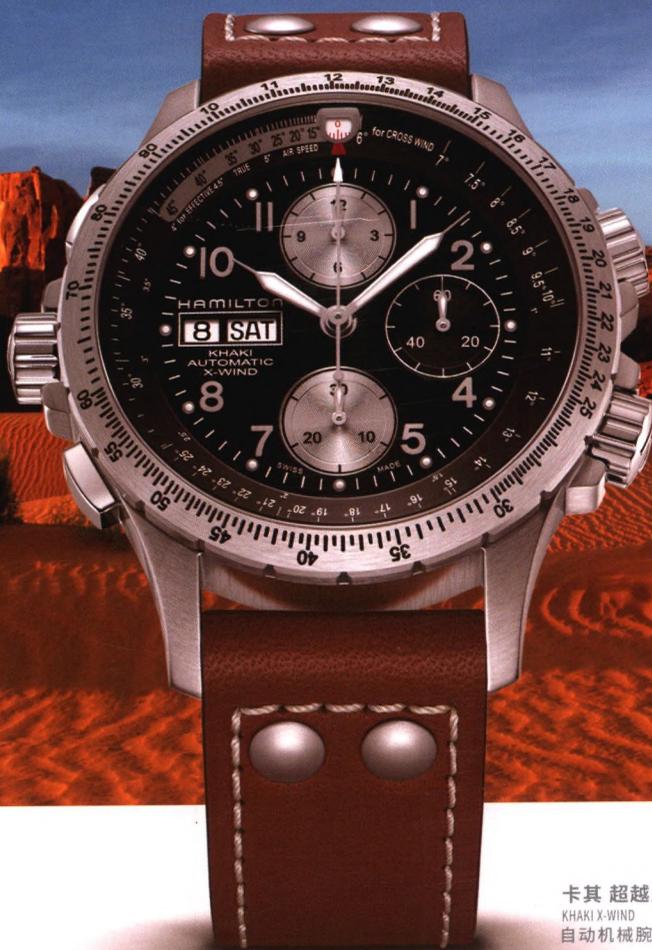
亿华通 科创板

仕佳光子 科创板

键凯科技 科创板

# HAMILTON

## 做自己的英雄



卡其 超越风速  
KHAKI X-WIND  
自动机械腕表

汉米尔顿表

★ HAMILTONWATCH.COM

万方数据