

# 证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

- P36. 碧水源：难有反转
- P38. 深桑达A 74亿元并购变局
- P44. 花样年：  
隐性关联交易催肥净利润？



QK2042917

## 银行不良 未雨绸缪

**P20** 银行净利润负增长是让利实体和增提拨备的体现，银行让利的目的是为实体企业减负，与疫情对银行的冲击具有滞后性一样，存量资产风险与银行利润的变化并非一一对应关系。



综合刊 www.capitalweek.com.cn



9 771004 629016

69>  
大陆地区零售价：人民币15元  
台港澳地区零售价：港币30元



**P20**  
**封面**  
**专题**

## 银行不良 未雨绸缪

银行净利润负增长是让利实体和增提拨备的体现，银行让利的目的是为实体企业减负，与疫情对银行的冲击具有滞后性一样，存量资产风险与银行利润的变化并非一一对应关系。

④ 在上半年银行业净利润增速为-9.4%的背景下，市场对银行未来资产质量和净利润增长的向好预期恐又生变数。

### 经济日历

#### P04 本周重要经济指标

#### P08 速读

#### P11 要刊速递

#### P12 数据

### 宏观 / Macro-Economics

#### P16 紧抓弱复苏主线

随着A股估值快速提升，结构分化程度达到极为不平衡状态。美国大选临近，中美

贸易摩擦有可能再度升温，再加上国内政策超级宽松的结束，市场的稳定性会下降，产生趋势性行情的概率不大，紧抓经济弱复苏产生的结构性机会成为关键。

### 金融 / Finance

#### P27 银江苏银行平稳渡疫

首份上市银行半年报平稳出炉，江苏银行净利润实现正增长，资产质量压力边际放缓，贷款高增长有了隐忧。

### 公司与产业 / Corporation & Industry

#### P34 医药集采强者恒强

国内头部药企成为第三轮集采最大受益者。

#### P36 碧水源：难有反转

未来，项目运营和产品销售带来的收入增长能否抵御工程类业务订单下滑带来的冲击？

#### P38 深桑达A 74亿元并购变局

溢价收购关联方国企标的，“赢家”浮现。

#### P41 豆神教育：

##### 诡异的关联资金往来

收购标的原实际控制人分批获取公司股权，上市公司易主或为期不远。

#### P44 花样年：

##### 隐匿关联交易催肥净利润？

出售附属公司给花样年控股带来了现金和非现金的利润，部分接盘方看似与花样年控股无关，实际更像是影子关联方。

#### P48 高能环境业绩与负债齐飞

高能环境属于资金推动型公

司，其好处是规模可以迅速做大，业绩可以快速增加，但风险在于，负债同步高企并且不断增加导致利息负担沉重，客户违约风险滞后，一旦风险积累到一定程度容易爆雷。

### P51 三全食品忽然的临时性贷款

三全食品账面现金充裕，理财金额不低，同时短期借款激增，创下公司上市以来银行贷款最高纪录，主要受疫情期间临时性借款增加所致。与之类似的，业绩大涨、现金流优异却又大规模增加贷款的上市公司，还有一些。

### P53 招商蛇口：

#### “前十”背后的隐忧

尽管销售规模跻身行业前十，但公司归属净利润却在行业二十名以外。

### 投资圆桌/Inverstor

### P58 春秋航空全年盈利较难

半年报显示，春秋航空成本控制得当。随着下半年航线全面复苏，以及航线补贴到位，全年本应有望实现盈利。但受春秋航空日本的拖累，全年盈利较难。

### P60 众安在线，

#### 战略扩张还是四处觅食？

七年来，众安在线不断地寻觅保险的主导险种或险种组合，技术上不断追求升级换代和寻找买家，业务领域上在从财险五大生态系统向“财险+科技”、再向银行和寿险延伸，经营地域范围也向东南亚扩张。这是其有序的战略扩张还是不安的四处觅食？

### P64 康力电梯，

#### 大行业中的小公司

电梯业是一个巨大的行业，国产替代的市场份额将会逐步提升。外企先发优势较大，但康力电梯正在加速替代。

### 专栏/Column

资本论

大行策略



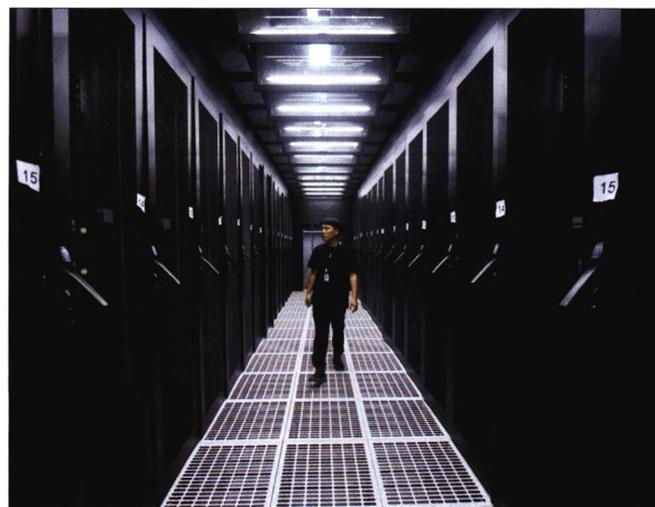
### P02 美联储新双支柱框架的意义

对于资产价格而言，这意味着更高的权益市场估值水平、更高的长端利率和更为陡峭的收益率曲线、更高的商品价格、更低的美元指数、更强的欧元、人民币和新兴市场货币。

### P15 精选净利润断层个股

在精选净利润断层个股时，优先选取连续三次净利润断层的个股有获取更高的超额收益。

### P79 港股脉搏/HKstockpulse



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 



《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

### 专题

重庆农商行

### 价与值

华夏幸福基业

康华生物

天音控股

科伦药业

比亚迪

三只松鼠

### IPO索引

山东玻纤 主板

天禾股份 中小板

盛德鑫泰 创业板

大叶股份 创业板

固德威 科创板

中信博 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