

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P28. 天山生物：空中阁楼式暴涨

P40. 健康元利润增长有术

P44. 拓普集团再融资节奏稳定



Q K 2 0 4 2 9 1 3

地产生死线

P20 “三道红线”成为依靠高财务杠杆试图弯道超车房企的生死线，行业洗牌和分化在所难免。



综合刊 www.capitalweek.com.cn



71 >

9 771004 629016

大陆地区零售价：人民币15元
台港澳地区零售价：港币30元

万方数据



P20 封面 专题

地产生死线

“三道红线”成为依靠高财务杠杆试图弯道超车房企的生死线，行业洗牌和分化在所难免。

对于房企而言，如果进一步收紧房企融资，下半年房企现金流压力将更大。从三条标准来看，几乎所有大型企业都将受到明显影响，政策影响面较广。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P08 速读

P11 数据

P14 要刊速递

宏观/Macro-Economics

P16 人民币升值道路不会平坦

中国经济只是弱复苏，美国大选临近，中美关系可能再度紧张，全球风险偏好将下

降，这些因素使得人民币升值道路不会平坦。

公司与产业/Corporation & Industry

P28 天山生物：

空中阁楼式暴涨

没有基本面支撑的暴涨，最终只能是昙花一现。

P30 绿景控股：

并购标的的问题多多

主业多年下滑，收购教育资产谋求转型或为豪赌。

P32 首开股份：

三道红线下的债务危机

在“三条红线”压力下，首开股份的有息负债面临严峻考验。

P36 片仔癀：

提价保增长难持续

在珍贵原材料持续涨价的加持下，片仔癀系列产品的价格天花板还有多远？

P38 复盘视网网欺诈发行：

多名重要客户名不符实

视网上市时的诸多主要客户存在种种疑点，带病上市

的乐视网最终黯然退市。

P40 健康元利润增长有术

依靠压缩费用以及激进的会计政策，健康元交出了一份靓丽的成绩单。

P42 百联股份

看似盈利修饰了疫情重击

百联股份虽然出具了一份看似盈利的财务报表，但其现金流有紧张迹象，存货异常增长，周转率急剧放缓，甚至通过潜在关联方的交易来增厚投资收益，显示其受到疫情影响相当大。

P44 拓普集团再融资节奏稳定

从2015年首次公开发行上市以来，在负债不多、业绩下滑的情况下，拓普集团保持着稳定的再融资节奏。哪怕此前有些项目不达预期，有些项目大大延产。股权融资太容易，拓普集团日子自然也滋润。

只要这个国家的经济和人口一直稳定增长，龙头地产股尤其是区域龙头依然能够创造稳健的回报。

P60 航空股已现柳暗花明？

虽然受到疫情重创，但航空业显然已经走出低谷。当前的低油价和人民币的大幅升值，对航空公司的业绩有较大的提升作用。如果再叠加客运量的正面影响，航空股业绩将有更多改善。

金融/Finance

P54 海通证券减值损失畸高

尽管投资业务在二季度有所转好，但无法改变上半年整体表现低迷的态势，上半年，海通证券共计计提信用减值损失29亿元，同比增加1.7倍，居券商行业榜首，由此导致海通证券成为头部券商中唯一一家上半年营收净利同比双降的券商。

专栏/Column

资本论

大行策略



P02 出口后劲尚足



P15 美股泡沫

P52 券商评级去同质化

2020年评级结果显示，头部券商数量提升，尾部券商数量有所下降；大型券商存同求异，中小券商则另辟蹊径，7月正式实施的券商分类监管新规更注重中小券商的逆袭突围。



P08 | 速读

投资圆桌/Investor

P56 业绩黯淡的格力

一份转型期的半年报，并不足以否定格力电器。格力电器的投资价值，仍在于其产品优势。渠道模式转型如能顺利，大概率会让格力电器继续行稳致远。

P58 地产股依然有长期投资机会

复盘美国成熟市场地产股的走势，可以发现，即便城市化率达到80%以上高位，

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>

证券市场周刊

客户名录

马爹利

宾士域

塞斯纳

中粮期货

豪利时

汉米尔顿

特别报道

中国平安

价与值

龙湖集团

IPO索引

华翔股份 主板

华峰铝业 主板

豪悦护理 主板

拱东医疗 主板

迦南智能 创业板

万胜智能 创业板

奥来德 科创板

芯海科技 科创板

海目星 科创板

HAMILTON

做自己的英雄



卡其 超越风速
KHAKE X-WIND
自动机械腕表

汉米尔顿表

★ HAMILTONWATCH.COM

万方数据