

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

- P30. 康跃科技多元化之殇
- P34. 广宇发展：
高负债下的业绩承诺把戏
- P37. 奥赛康借壳承诺保卫战



抱团之殇

P22 每次抱团瓦解后表现较好的细分行业，当年的ROE保持稳健或盈利增速不断提升。



综合刊 www.capitalweek.com.cn
 9 771004 629016 73>
 大陆地区零售价：人民币15元
 台港澳地区零售价：港币30元



P22 封面 专题

抱团之殇

每次抱团瓦解后表现较好的细分行业，当年的ROE保持稳健或盈利增速不断提升。

抱团的逻辑主要有两个：一是内资的“申购-增配”正反馈机制，二是海外资金成本与食品饮料预期收益率的关系。向后看，这两个趋势还会持续，但是随着国内外利率水平的抬升，这种趋势弱化的可能性是比较大的。

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 后疫情的中美复苏差异

美国居民收入并未受到疫情的影响，消费的恢复较迅速，

支撑美国经济的复苏；而中国的居民收入受损较大，消费的恢复要慢于投资，整个需求端的恢复也要比供给端慢。

公司与产业 / Corporation & Industry

P30 康跃科技多元化之殇

在资金并不宽裕的情况下，上市公司以支付超过10亿元现金的代价跨界收购，风险不容小视。

P32 起底一通密封IPO：

核心技术来源有争议

一段被尘封的法律纠纷往事直指拟上市公司一通密封的核心技术来源，一通密封招股书申报稿的信息披露工作或需进一步补充。

P34 广宇发展：

高负债下的业绩承诺把戏

广宇发展收购时，没有业绩承诺的公司盈利乏力，有业绩承诺的公司盈利大幅飘红。在高效完成业绩承诺之时，毫无扩张的广宇发展有息负债却没有减少。

P37 奥赛康借壳承诺保卫战

借壳上市的奥赛康迎来业绩承诺对赌期最后一年，上市公司将采用何种财技达标值得关注。

P40 北方华创：

开发支出“深藏功与名”

北方华创“堰塞湖”式的开发支出在整个电子行业绝无仅有。

P42 仁东控股：

市值狂飙难掩满地鸡毛

市值翻番的同时，基本面却日益恶化，仁东控股风险急

剧增加。

P44 南方航空美化利润

通过会计估计变更，南方航空业绩得到一定修饰，开启了行业内通过财技调节利润的先河。而在多方筹措到资金后，南方航空优先向关联方利益输送，存在着损害中小投资者利益的嫌疑。

P46 太平鸟：高分红多买房“投喂”大股东

上市之后的太平鸟高比例分红，肥了大股东；大手笔买楼，还是关联资产。但业绩增速放慢，关店数量比开店多，线上助销但也费用大增。

金融/Finance

P49 社融增速拐点将至

随着货币政策让步财政政策，信贷对社融的贡献将由正转负，非标、直接融资成为推动社融增速继续增长的主力。8月社融增速显著高于市场预期，未来能否持续成为关注的焦点，社融增速在三季度末四季度初将迎来拐点。

投资圆桌/Investor

P58 三大视角，探寻A股投资机遇

A股市场生态将逐渐向盈利驱动转型，头部公司的投资价值将愈发凸显，传统行业可关注龙头估值修复，高成长性的新兴产业中长期景气向上方向不变但仍待时间的淬炼。

P64 金光闪烁：金价与黄金股

中长期来看，在全球利率下

行的背景下，黄金及黄金股具备战略性配置价值。

P66 车市强力拉动消费

前期社会消费低迷主要是车市消费负增长。近期汽车消费额度巨大，拉动消费龙头效果突出。

专栏/Column

资本论



P02 促进“双循环”，迈向新格局

中央提出“双循环”，将着眼要素市场化改革和扩大终端消费需求，以新型城镇化、产业链整固和消费升级，疏通国民经济循环中的堵点，助力实现高质量发展。

大行策略

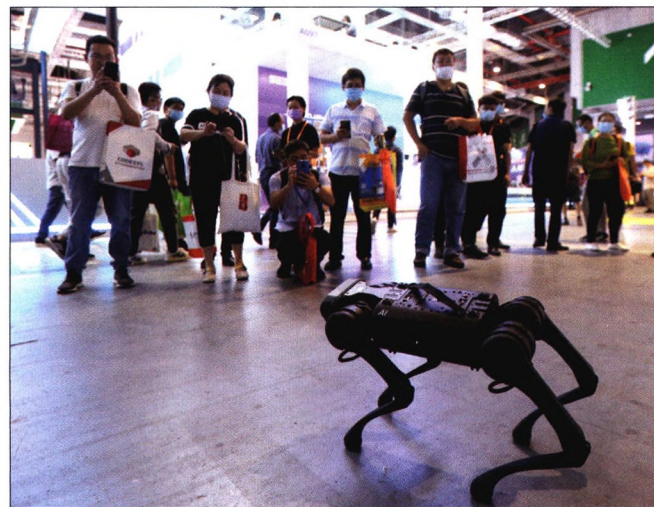


P17 看好券商的三个逻辑

金改、牛市、预期差，是看好券商的三条逻辑。

私家书斋

P56 长期主义是一种人道主义



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

- 马蓼利
- 宾士域
- 塞斯纳
- 中粮期货
- 豪利时
- 汉米尔顿

价与值

海尔智家

IPO索引

- 德利股份 主板
- 奥锐特 主板
- 天元股份 中小板
- 惠云钛业 创业板

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