

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

- P36 瑞普生物：多手段提振业绩谋定增
- P40 华润啤酒增利有术
- P42 赣锋锂业：市值天花板何在？



管控 二手房

P24 从土地市场到新房市场再到二手房市场，管控政策不断优化和深入，未来房价或呈窄幅波动。



综合刊 www.capitalweek.com.cn

57>



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



P24 封面 专题

管控二手房

从土地市场到新房市场再到二手房市场，管控政策不断优化和深入，未来房价或呈窄幅波动。

④ 二手房指导价”成了政府调控市场的一大利器——增大了二手住宅买方的资金压力，变相限制了需求。

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 美国财政赤字如何影响美元

美国财政赤字屡创新高，财政赤字的扩大往往与宽松的货币政策相伴，这在中长期将拖累美元。

P18 警惕周期性风险

二季度经济动能有所回升，但决策层却强调要“应对好可能发生的周期性风险”，央行也意外的全面降准。下半年我们需要警惕哪些周期性风险呢？

公司与产业/Corporation & Industry

P31 尿素价格：高位运行难持续

近期尿素价格的暴涨主要源于印度市场的供需缺口，随着印度产能的不断增加，尿素价格有回调风险。

P34 乐的美：

高毛利率乃无本之木

公司海外销售占比超过60%，毛利率远超同行；在技术优势不明显、产品更新换代快的行业中，公司高毛利率难持续。

P36 瑞普生物：

多手段提振业绩谋定增

依赖费用减少、出售资产、研发投入资本化及公允价值变动，瑞普生物净利润实现了远超收入的高增长。

P38 明阳智能：

疯狂融资下暗流涌动

明阳智能通过定增及发行可转债募集巨额资金，在不缺钱的情况下拟以八折价格向控股股东定向发行股份，存在损害中小股东利益之嫌。

P40 华润啤酒增利有术

依靠中高端产品和政府补助的大幅增长，华润啤酒盈利保持高增长。

P42 赣锋锂业：

市值天花板何在？

公允价值变动收益成为赣锋锂业利润波动的“放大器”，公司产品量价齐升背后隐藏着对下游产业的生产成本乃

至整体经营策略的冲击。

P45 克劳斯：盈利在何方？

为提振业绩，克劳斯在2018年12月完成对装备卢森堡的收购。2017年、2018年还盈利不错的装备卢森堡被收购之后就变脸，2019年、2020年亏损。当初草案披露的装备卢森堡未来营收千亿、盈利百亿看上去转头成空。

P48 奥尼电子：多客户名不副实业绩可持续性临大考

众多中小客户社保缴纳人数为零，个别大客户出现重要不利变化，奥尼电子高成长业绩的持续性疑窦丛生。

P50 诺唯赞IPO怪象： 保荐商参股最大客户 销售机构玩穿越

诺唯赞第一大客户与保荐机构关系密切，个别客户甚至直接指向了公司。

P52 健民集团转型维艰

健民集团收入构成中，销售额最大的商业销售，并没有带来充裕的毛利润。盈利主要依赖儿科药单品，净利润则靠合资企业的投资收益加成，但公司和这家合资企业的关系扑朔迷离。目前来看，公司也陷入了传统中药企业转型陷阱中。

基金 / Mutual Funds

P54 TOP30 基金经理：

下半年怎么走？

对于后疫情时代的经济复苏和流动性来说，基金经理的看法并不完全相同。



P08 | 速读



P66 | 投资圆桌

金融 / Finance

P56 保费表现持续低于预期

当前由于负债端表现持续低于预期，各家保险公司在保单销售与代理人团队稳定之间难以兼顾，保费增长仍有承压。尽管上市险企估值均处于历史绝对底部，但难有确定性机会，后期关注代理人清虚压实情况以及产品销售推动效果。

P61 券商业绩与估值 何时不再背离？

2020年证券行业自营与经纪业务在收入中的占比超过50%，券商仍然表现出高 β 属性，对市场量价的依赖度依旧很高。加上业务转型尚未完成，对收入贡献相对有限，传统券商在财富管理赛道仍未体现出特别明显的竞争优势。

P65 网信证券破产重整揭幕

随着因深陷债务危机被风险监控的网信证券向法院提出破产重整的申请，网信证券化解风险的破产重整之路正式揭开序幕。

投资圆桌 / Investor

P66 该不该控制波动率

该不该控制波动率在股票价值/成长投资派看来是一个常见的富有争议性的话题，很可能也是一个永恒的话题。

P70 新能源车产业链的冷思考

如果理性看待新能源车的投资机会，事情并非将目前业绩简单线性推导这么美好。虽然泡沫对产业的发展有一定的价值，但是对于投资人来说，未必是一个风险收益比很好的选择。

专栏 / Column

资本论

P02 年中政治局会议会如何定调

预计年中政治局会议对经济仍会强调“稳中向好、稳中加固”，也会同时突出内外压力加大。重点关注是否会删掉4月30日政治局会议首提的“稳增长压力比较大的窗口期”表述。

大行策略

P23 基金二季度配置分析

基金二季度对热门板块的配置出现分化，反映了A股微观结构修正仍在“业绩验证分化”的第三阶段。

客户名录

马爹利
宾士域
赛斯纳
豪利时
汉米尔顿

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

IPO索引

仕净科技 创业板
青达环保 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