

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

- P30. 坚朗五金：
小心30亿元应收账款
- P48. 万里扬：
“失踪”的核心子公司
- P68. 盐湖股份的重整博弈



QK2133248

共同富裕 大棋

P22 底层逻辑转变，共同富裕在短期和中长期都将对中国经济和资本市场形成重大影响。

综合刊 www.capitalweek.com.cn

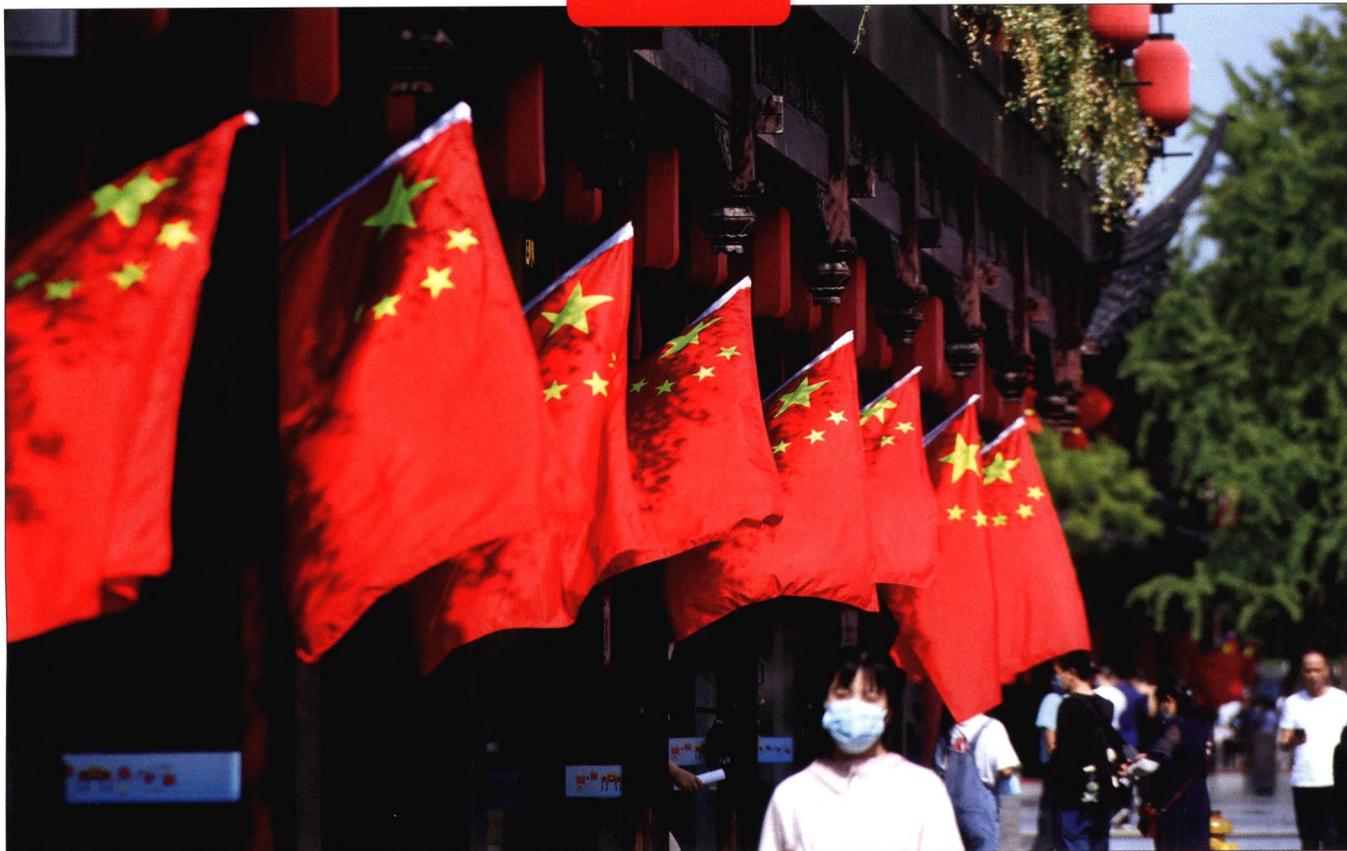
67>

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





P22 封面 专题

共同富裕大棋

底层逻辑转变，共同富裕在短期和中长期都将对中国经济和资本市场形成重大影响。

共同富裕是社会主义的本质要求，是中国式现代化的重要特征，要坚持以人民为中心的发展思想，在高质量发展中促进共同富裕。

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

P15 利率倒挂之谜

市场利率与政策利率的倒挂并非触发央行降息的直接因素，当前稳健的货币政策基调尚未改变，后期财政发力

将扭转资产荒带来的国债牛市行情。

P18 商品牛市落幕

全球需求同步复苏的格局已经被打破，美联储离退出宽松政策也越来越近，商品需求走弱和美元升值或彻底扼杀本轮商品牛市。

特稿 / Special Reports

P20 债市发展迎纲领性政策文件

《意见》致力于系统性解决中国债券市场发展存在的深层次问题。

公司与产业 / Corporation & Industry

P30 坚朗五金：

小心30亿元应收账款

坚朗五金营收仍保持高速增长，但应收账款增长更加迅速，营收质量下降趋势若隐若现。

P32 华康股份业绩大变脸

核心产品木糖醇下游需求增长缓慢，而供应的过快增长以及原料的大幅上涨均会对公司现有的盈利能力造成冲击。

P34 美迪西：

股权激励慷慨撒红包

公司推出半价股权激励，业绩考核条件看似增速较高，实际暗降门槛，存在损害股东利益之嫌。

P36 拆掉新厂房搞募投

民爆光电盈利下滑何时休

惠州产业园刚刚竣工转固，民爆光电就要为了募投项目拆除主厂房和办公楼。

P38 阅文集团：

业绩增长天花板临近

面对付费用户数量走低、免费阅读APP的持续冲击，

阅文集团在线阅读面临天花板，而版权运营也难扛起大旗。

P41 江苏舜天大雷姗姗到来

江苏舜天在手的通讯器材业务应收款项涉及9家客户公司，这些欠款大户大部分要么是专网通信爆雷圈的公司，要么与爆雷圈公司关系密切。有意思的是，虽然江苏舜天的专网通信业务规模不小，然而从过去5年年报披露的信息来看，公司并未提及该业务。

P44 中新药业

高增长护航股权激励

中新药业努力扮靓业绩背后的动机并不单纯，或许与股权激励有关。

P46 在线视频：

寡头垄断 盈利无期

在新的玩家不断涌入之时，在线视频的竞争正在愈演愈烈。

P48 万里扬：

“失踪”的核心子公司

曾经耗资26亿元高价收购的子公司，在完成业绩承诺后悄然“消失”，只留下12亿元商誉挂账至今。

P50 太极集团：靠营销驱动业绩

太极集团同时占据两个细分领域，一是中药，二是医药连锁。中药方面，研发投入比较少，主要依赖巨额的营销费。医药连锁方面，资金链非常紧张，毛利率不高，几乎是赔本赚吆喝。

P52 芯导科技闪电IPO：控费

保成长 经销模式埋暗雷

此前的多次股权转让估值



P08 速读



P38 公司与产业

均远低于10亿元，公司净利润高速增长充斥了控费的痕迹，而其以经销为主的销售模式与行业主流竞争对手迥异，给未来的业绩埋下暗雷。

史密斯菲尔德的关联交易带来的损失远没有万洪建先生说的那么严重。

P68 盐湖股份的重整博弈

经过复杂的博弈，盐湖股份完成了重整并恢复上市，公司市值增加逾两千亿元，成为地方国有困境企业涅槃的范例。然而，重整中公司股权内在价值增加的直接来源主要是338亿元的债转股，市场目前给予的高估值极大依赖于对其锂电业务未来盈利高增长的假设。债转股的银行股东一旦大规模减持，公司股价将面临激烈市场博弈。

金融/Finance

P54 券商财富管理凸显 α 属性

过往市场习惯交易券商的高 β 属性，由于受权益市场发展、注册制推进和分类监管等因素的影响，未来券商将显著受益于财富管理赛道的成长，部分公司将体现出 α 收益。

P59 招行上半年

非信贷资产减值畸高

招行上半年计提贷款减值损失145亿元，同比下降60%，与此同时，公司计提非信贷减值损失规模达274亿元，是2020年同期42亿元的6.5倍，既然公司资产风险可控，为何招行还要大幅计提非信贷资产减值准备？

投资圆桌/Investor

P65 双汇发展：欲知真心要静

对于纷争之中的双汇发展，不妨理性分析其基本情况，其业绩下滑有合理解释，与

专栏/Column

资本论

P02 宽信用言之尚早

地方债务监管、地产调控等影响的加速显性化，及实体需求走弱带来的融资收缩，或进一步强化信用收缩。

大行策略

P64 牛市高点特征是众乐乐

未来半年宏观政策偏暖、ROE向上，市场趋势向上，且从独乐乐走向众乐乐。

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
赛斯纳
豪利时
汉米尔顿

价与值

祖名股份

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