

证券市场周刊

75
CAPITALWEEK
2021/09/24
总第2728期

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P32 隆基股份硅料大涨之变局

P34 申通快递35亿元定增自救

P48 迎驾贡酒：超预期增长有蹊跷



QK2139587

地产 失速

P20 行业下行拐点确立，头部房企债务风险持续发酵，未来调控政策有望“由紧转稳”。



综合刊 www.capitalweek.com.cn



75 >

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

地产失速

行业下行拐点确立，头部房企债务风险持续发酵，未来调控政策有望“由紧转稳”。

当前房地产投资下行拐点已经确立，楼市降温明显，头部房企债务风险持续发酵。接下来房地产调控政策有望“由紧转稳”，房地产行业风险大规模暴露的可能性不大。

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 经济“破5”警报

三季度经济增速大概率会“破5”，将低于“十四五”期间中国经济的潜在增长水平。需要警惕疫情常态化扰

动以及房地产冲击带来的经济快速下行风险，政策也需要逐步切换到稳增长的频道上来。

公司与产业 / Corporation & Industry

P28 华懋科技

布局光刻胶业务谜团

华懋科技创始人股东清仓式减持，新任大股东入主后频繁大手笔对外投资，甚至拿出超过一半的身家豪赌光刻胶业务，与其说是助力解决卡脖子业务，不如说更像资本秀。

P32 隆基股份硅料大涨之变局

硅料短期内未见下跌迹象，原材料涨价压力将向下游传导。

P34 申通快递35亿元定增自救

在股价暴跌之后，申通快递推出定增计划，将大比例摊薄原股东权益。

P36 视源股份：增长天花板难破

部件业务天花板临近，平板业务竞争日益激烈，视源股份后续成长性尚不明朗。

P38 华自科技：大股东套现与订单取消拿捏精准

下游行业高景气下公司股价大幅攀升，重要股东趁机高位减持，公司也顺势推出门槛很低的激励计划。

P40 银河微电：两头在外业绩如何“维稳”

公司核心分立器件业务第一大原材料是芯片，而公司高度依赖于外购芯片，大大增加了未来的经营风险。

P42 水泥价格接连跳涨

行业景气或将持续 能耗“双控”、原材料价格上涨等因素引发水泥价格连续上涨，供给侧持续压缩有望

助推水泥价格在高位维持。

P44 迈信林业绩变脸之忧：

IPO之后盈利失速

迈信林上市后的首份半年报营收增速大幅下降，利润更是负增长，一改IPO时高成长面貌，这是此前腾挪太多还是公司真实面目的反映？



P08 | 速读

P46 汉森制药：乱收购终暴雷

汉森制药的产品严重缺乏核心竞争力，多年前尝试多元化发展的收购也并未带来可靠的成长性，反而是一步步的商誉暴雷。从半年报的表现看，2021年大概率会继续计提商誉减值准备，对公司业绩造成重大影响。

P48 迎驾贡酒：

超预期增长有蹊跷

在渠道大幅扩张和不断提价之下，上市以来迎驾贡酒收入表现平平，但私募大量买入后公司收入和净利润迎来超预期增长。

基金/Mutual Funds

P52 陈光明谨慎扩张

从申报基金的名称来看，睿远基金似乎对市场风险尤其股市风险有所警惕。

金融/Finance

P54 8月寿险保费跌幅扩大

8月，寿险保费收入同比继续放缓，财险同比出现分化，保险行业整体仍面临保障需求复苏进展慢、负债端供给结构性问题暂无明显改善、

车均保费降低等挑战。险企转型效果不明显，仍需进一步深化改革。

P59 银行理财或增配权益投资

在“资管新规”等系列监管文件引领理财转型发展的背景下，过往主要通过非标资产等投资增厚收益的方式难以为继，增配权益投资是银行理财转型的必然之选，长期看权益投资增量空间值得期待。

投资圆桌/Investor

P64 用数据解读

你不知道的REITs(上)

过去20年，北美所有权益型REITs年化总回报率达到10.02%，大幅超越同期标普500指数、纳斯达克成分指数、高收益债指数、代表不动产直接投资收益状况的NPI指数7.47%、8.61%、7.84%、8.21%的年化收益率。

P69 买私募要看清盘率

投资私募基金要注意清盘率和在管产品亏损率。只有仔细分析了这两个指标，投资者才能更好的看清基金公司投资实力的全貌。

P70 A股价值化新格局

A股市场正在变得越来越价值化，体现在两个方面的趋势及造成三种影响，如何面对新形势新发展格局，是值得思考的问题。

专栏/Column



资本论

P02 海外电价飙升

年初以来，欧美电价飙涨，大幅推高企业生产和居民生活成本，助推全球大通胀。



大行策略

P19 “低估值+X”抵御短期震荡

市场风格切换继续尝试寻找共识的“低估值+X”+高景气方向。

客户名录

马爹利

宾士域

赛斯纳

豪利时

汉米尔顿

价与值

海目星

IPO索引

显盈科技 创业板

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

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