

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

- P32 精测电子
“巨无霸式”定增迷雾
- P39 华宇软件：
一鱼多吃肥了谁？
- P47 景峰医药：资金链紧绷



FOF 之王

P22 在未来万亿级别的
FOF 势力版图角逐中，权益类
产品的投研实力将在很大程度
上决定 FOF 之王的归属。



综合刊 www.capitalweek.com.cn



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

FOF之王

在未来万亿级别的FOF势力版图角逐中，权益类产品的
投研实力将在很大程度上决定FOF之王的归属。

① 从基金公司、券商及券商资管公司、银行及银行理财公司近期的动作来看，FOF将是其未来的重要阵地。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P08 速读

P11 数据

P12 要刊速递

宏观 / Macro-Economics

P16 中国经济进入主动补库存

世界经济将整体性复苏，美国“双赤字”令弱势美元延续，中国经济将进入主动补库存

阶段，2021年上半年建议重点配置权益类资产。

公司与产业 / Corporation & Industry

P32 精测电子

“巨无霸式”定增迷雾

由于在增资中被不公平对待，精测电子对赌协议巧妙转嫁给二级市场。

P34 桃李面包利润腾挪有方

桃李面包通过各种手法不断做高公司盈利，随后大手笔减持和超高分红，实控人获

得数十亿元真金白银。

P37 威腾电气

会计手法美化利润

通过将研发投入部分资本化和应收账款宽松的计提标准，威腾电气勉强获得看似不错的账面盈利。

P39 华宇软件：

一鱼多吃肥了谁？

前期收购标的完成业绩承诺后“变脸”，而在其股份制改造后关联方低调增资，一鱼多吃到底肥了谁？

P41 海王生物大股东包揽定增自救

海王生物资金链极度紧张，大股东包揽25亿元定增谋求自救。

P43 慈星股份：

股权差异定价显不公

一面是大股东高价转让自有股权，一面是大举低价增发实现控制人变更，公众股东权益遭受被动稀释之时，慈星股份的定增计划可有公平可言？

P45 龙高股份:

高利润率难持续

过往三年,在高岭土供过于求、产品价格保持平稳的大背景下,公司的净利率超过34%,但这一状况难以持续。

P47 景峰医药:资金链紧绷

景峰医药将持有的最具“前景”子公司股权全部转让,实乃缓解资金链压力的无奈之举。

P49 博世科:

不断膨胀的在建工程

财报数据显示,博世科的资金链越来越脆弱,经营风险不断积累,大股东进行了高比例的股权质押。同时,公司通过在建工程延迟转资和利息资本化等“财技”修饰财务报表,营造看似还在成长的业绩趋势。

P51 东方时尚:

打汽车小镇的旗号

上市以来,东方时尚一直强调其是国内规模最大的龙头企业,然后全国各地跑马圈地打造汽车小镇,导致负债累累。一家驾校培训机构,干起了房地产的营生。

长逻辑可能切换为“价稳量缩”,但息差回升的主要逻辑在于经济基本面趋稳而宏观政策“不急转弯”可能是驱动本轮经济复苏持续时间好于市场预期的关键所在。

P64 银行逐渐走出经营泥潭

已披露业绩快报的10家银行2020年全年利润增速全部为正,国有大行盈利增速回0确定性进一步提升,之前市场担忧的银行对实体经济让利的压力有所缓解。

投资圆桌/Investor

P66 “二八格局”如何开辟

超额收益新战场

抄作业策略——头部基金新进的中小公司,头部基金敢于买入的中小公司,胜率可能会比较高。

P68 两个指数告诉你,

不要轻易做空

从实证来看,恒生短仓指数

和恒生杠杆指数这两组指数长期来看全都跑输了恒生指数,尤其跑输了带有股息的恒生指数全收益指数。

P70 流行性谬误四例

很多流行性谬误,比如“无风险利率下降导致股市上涨”等,以讹传讹、渐成常识,只要稍加实证就可以勘误。

专栏/Column

资本论

P02 无错配不通胀

供需匹配的复苏不会加速通胀。2021年中国通胀驱动力主要来源于海外扩张性政策与存在供给约束的上游行业。

大行策略

P31 基金的行业配置朝均衡微调

四季度偏股型基金份额和仓位均明显上升,结构上更加均衡。

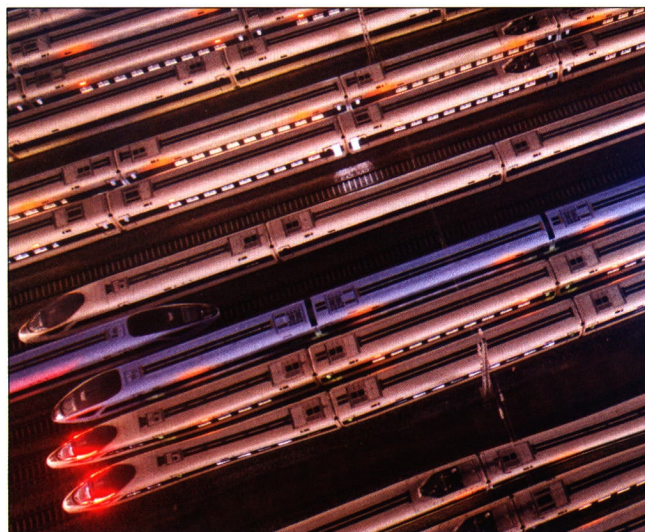
金融/Finance

P56 兴业银行存量风险出清记

兴业银行营收和拨备前利润2020年全年增速继续向上,净利润同比增速恢复正增长,四季度营收增速或为同业第一。随着国内疫情的缓和,甩包袱轻装上阵的兴业银行2021年还有超预期表现吗?

P60 2018年大幅信用紧缩再现?

2021年银行净利息收入增



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

马爹利

宾士域

赛斯纳

中粮期货

汇添富基金

豪利时

汉米尔顿

IPO索引

中英科技 创业板

易瑞生物 创业板

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