

证券市场周刊

13/15

CAPITALWEEK

2021/02/26

总第2668期

P36 越秀地产美化负债了吗

P38 凯利泰的资金黑洞

P40 东方日升缘何逆势报亏?

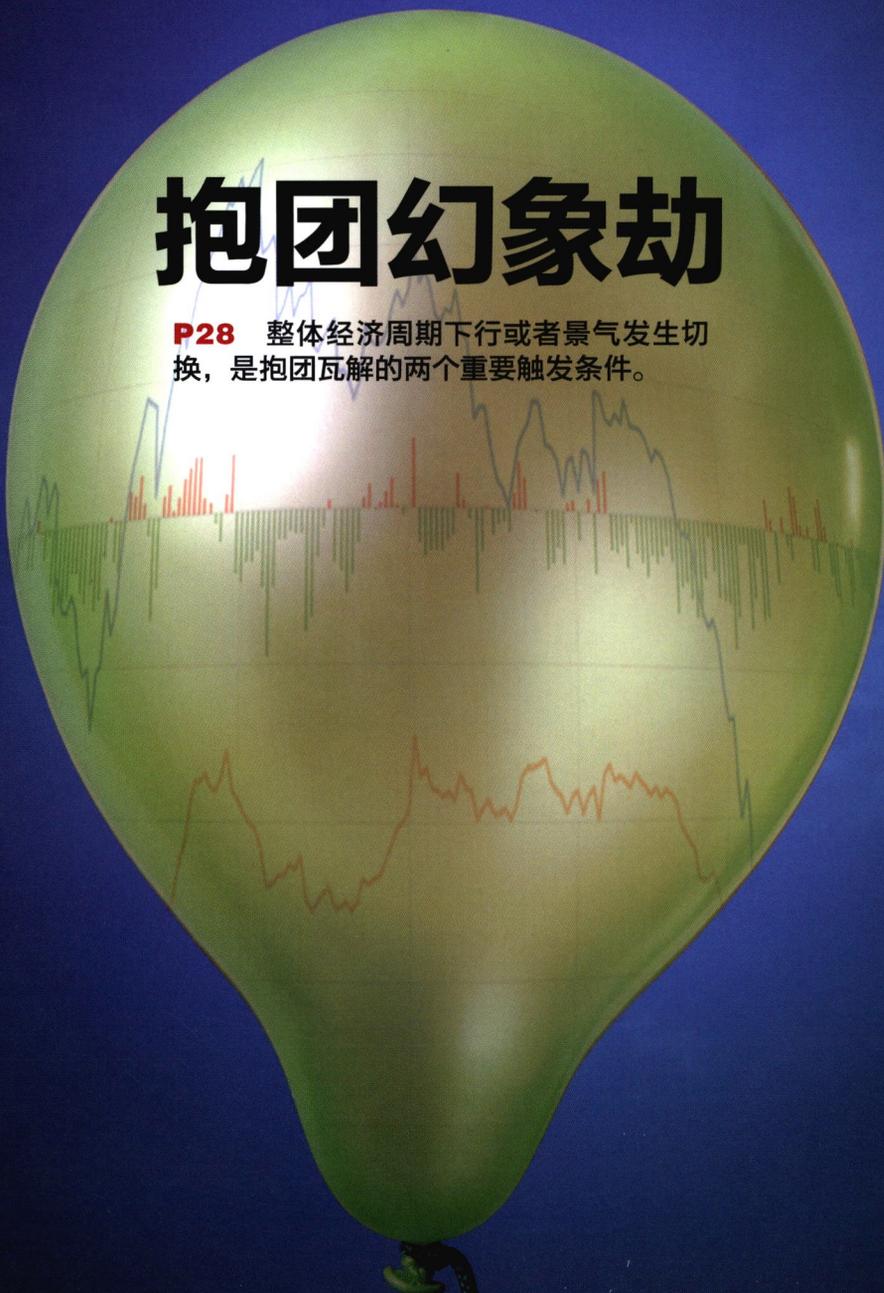
高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器



QK2103298

抱团幻象劫

P28 整体经济周期下行或者景气发生切换，是抱团瓦解的两个重要触发条件。



综合刊 www.capitalweek.com.cn



9 771004 629016

13 >

大陆地区零售价：人民币15元
台港澳地区零售价：港币30元



P28
封面
专题

抱团幻象劫

整体经济周期下行或者景气发生切换，是抱团瓦解的两个重要触发条件。

④ 2月18日，A股迎来了牛年首个交易日，当日三大股指集体大幅高开，上证综指开盘站上3700点，开盘后三大股指出现较大分化，创业板指跌幅明显，一度跌超3%……

经济日历

P04 本周重要经济指标

P08 速读

P11 数据

P12 要刊速递

特稿/Special Reports

P16 银行间债市

投资者组合策略之变

银行、保险、券商和境外机构都倾向于超配利率债、低

配信用债，而广义基金则大幅增持信用债。

P20 再通胀交易升温

疫情缓解和财政刺激可能带来美国经济超预期上行，在政策出现新的变化之前，再通胀交易将持续升温。

宏观/Macro-Economics

P22 美国国债投资者行为图谱

巨额财政负担和长期的低利率环境，打破了美国国债市场此前的供需平衡，投资者

行为也相应发生变化。

公司与产业/Corporation & Industry

P36 越秀地产美化负债了吗

越秀地产投入数十亿元的合营公司长期几无回报，少数股东权益不断增长的同时，少数股东损益长期低回报，公司似乎在隐藏负债。

P38 凯利泰的资金黑洞

巨额真金白银用于高溢价并购和关联交易，凯利泰背后的猫腻值得关注。

P40 东方日升缘何逆势报亏？

组件业务在光伏产业链中处于中游地位，东方日升的组件业务占比很高，公司的盈利能力受制于人，且公司发展融资难屡屡受挫。

P42 五一管业：收入增长假象

靠着应收账款的大幅增加，五一管业收入得以保持增长，但这不能保证公司的净利润同步增长。

P44 溢多利：激进“买来”的业绩存隐患

溢多利投资风格稍显激进，

资金压力较大。

P46 中微公司百亿元定增摊薄之旅

以较高的研发支出资本化率缓解募投项目带来的冲击，中微公司的定增及股权激励均在摊薄中小股东的权益。

P48 天坛生物33亿元定增争议 资产负债率较低背景下，天坛生物通过定增满足资本支出的行为值得商榷。

P50 雷柏科技，错过的十年

在核心业务不断萎缩的情况下，雷柏科技在主营业务方面不思进取，反倒是通过房屋租赁来维持公司的利润和现金流。

金融/Finance

P52 信贷创新高防流动性收紧

1月社融超预期，新增信贷创历史新高，信贷结构继续向中长期转变，验证实体经济融资需求的强劲。不过，政策基调由稳增长转向防风险，赋予防风险更多权重，宏观审慎管理被推于台前，基于此，流动性边际收紧趋势渐行渐近。

P56 网贷监管全面收紧

互联网贷款新规进一步细化，明确了出资比例、集中度、限额指标等量化监管标准，并严禁地区性银行跨区域开展互联网贷款业务，监管保持强约束，收紧趋势凸显，互联网贷款面临持续调整压力。

P60 券商大幅计提 凸显重资本业务风险 券商计提资产减值准备大幅

上升，计提金额超往年，或于重资本业务风险提升有关，后续券商计提减值的情况将常态化存在。

基金/Mutual Funds

P62 “抱团”基金净值大回撤： 终场还是转场？

无论是风格切换还是中途换挡，节后上车抱团股的投资者已经大概率被收割了。

投资圆桌/Investor

P64 低估的能源股 迎来巴菲特买入

能源业2020年是美股指数中表现最差的行业，2021年至今却是标普表现最佳的行业之一，越来越多的人也开始认同这个行业将能够走出困境。

P66 错失大牛股的教训—— 市盈率常见误区

很多投资者都有过为等待低市盈率而踏空牛股的经历，要想杜绝或减少类似错误，必须认清低市盈率偏好等常见误区。

P70 快手还能有多快？

未来快手直播收入增长可能会放缓，但广告和直播电商



P08 | 速读

将可能成为其增长点。如果将快手当做一个整体的互联网平台进行估值，无论是广告、直播还是直播电商，都是流量变现的一种方式，未来其边界有望继续拓展，培育出新的流量变现方式。

P73 阿里健康与京东健康全PK

医药电商平台刚刚崛起，各大互联网巨头都在一定程度参与这个赛道，因此短期内，低价卖药可能还会持续。比较两大龙头阿里健康和京东健康可知，得处方药者得天下。

P76 港股的独特机会在哪里

与A股相比，H股能提供四类独特的投资机会。在研究明白香港市场的特性以后，投资者找到能够符合自己投资能力和资金属性的投资机会，才能有更多的选择空间。

专栏/Column

资本论

P02 油价仍在上升中继

在美国及全球服务业景气修复加快，以及OPEC+、美国页岩油的原油供给增加规模相对可控下，油价上涨趋势大概率远未结束。

大行策略

P25 疫情扩散升级受损板块 当前的三大预期差

热门股微观结构恶化进一步确认将分流资金“行情扩散+第三波顺周期行情”。

客户名录

马爹利
宾士域
赛斯纳
豪利时
汉米尔顿

价与值

前沿生物

IPO索引

冠中生态 创业板
金盘科技 科创板

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
KHAKE X-WIND
自动机械腕表

汉米尔顿表

★ HAMILTONWATCH.COM

万方数据