

证券市场周刊

01/03

CAPITALWEEK

2022/01/07

总第2756期

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P29 索菲亚：大宗爆雷 增长遭遇瓶颈

P36 天顺风能扮靓业绩护航再融资

P42 晶盛机电：“大跃进式”定增再现



问策 2022

P18 2022年宏观经济怎么走,股市怎么投?看看水晶球最佳卖方分析师怎么说。





P18
封面
专题

问策 2022

2022年宏观经济怎么走，股市怎么投？看看水晶球最佳卖方分析师怎么说。

④ 2021年中国经济实现了“十四五”良好开局，而2022年将面临更趋严峻复杂和不确定性的外部环境，中国经济又该如何实现稳增长？

经济日历

P04 本周重要经济指标

P06 速读

P09 要刊速递

P10 数据

宏观/Macro-Economics

P16 春季躁动会如何演绎

当存在稳增长预期时，春季躁动的级别往往较大，而且会更多呈现普涨的特征。2022年的春季躁动将是属于

有稳增长预期的行情演绎。

2022年信用风险展望

2022年境内信用债偿付压力有所缓解，在“稳增长”诉求下，预计2022年将迎来结构性宽信用格局，违约风险整体可控。未来需要关注房地产风险、城投非标违约风险扩散和中资美元债到期风险。

公司与产业/Corporation & Industry

P29 索菲亚：

大宗爆雷 增长遭遇瓶颈

索菲亚收入增长主要依靠低毛利率的橱柜等大宗业务，衣柜增长明显放慢，而房企债务危机导致大宗业务的应收票据和应收款回收压力明显。

P32 恒信东方：值得推敲的业绩

公司实际控制人高比例质押，高估值向自然人转让参股公司股权美化业绩，并存在相关方既是客户又是供应商的情况。

P34 迈为股份：

押注HJT胜率几何
公司正在从丝网印刷龙头扩

张到HJT整线总包，从单一工序走向全工序，能否继续保持高利润率成为未知数。

P36 天顺风能

扮靓业绩护航再融资

天顺风能2021年以来的业绩增长主要依赖出售资产及激进赊销实现，真实业绩并不乐观。

P38 先声药业转型遇挫

先声药业产品线竞争力不足，盈利恶化，利润主要依赖于非经常项目收益，多年创新转型无果。

P40 唯特偶：毛利率异于同行 两头挤压盈利难持续

上游原材料价格不断攀升、下游竞争激烈，唯特偶的毛利率存在更大的下降风险。

P42 晶盛机电： “大跃进式”定增再现

“明星”公司也没能拯救公司糟糕的募投资项目。

P44 采纳股份：成长高度 依赖疫情 谨防上市即巅峰

采纳股份主营业务高度依赖新冠疫情，随着疫情的退潮及疫苗注射的高峰期将过，公司终将回归原来面目，业绩恐将严重褪色。

P46 杭可科技：募资“疯狂” 扩产“过剩”风险突出

行业“火热”之时大举募资产扩产，是否利于提升公司长期的资产回报率？当锂电池扩产“热潮”退去，杭可科技的“高增长”还能否延续？

P48 开开实业的反向“输血”

经营平平的开开实业从关联方获取了资金，并没有扩大生产经营，而是买理财。理财收益增厚了公司利润，而公司近年则持续分红，第一大股东开开集团是最大的受益者。

P50 庞大集团：重整容易翻身难

从现在的趋势看，传统汽车经销商的好日子已经一去不复返了。破产重组完成的庞大集团估计都要依靠出售资产，获得非经常性损益来维持业绩承诺。



P06 | 速读

投资圆桌/Investor

P55 中概股机会还多吗

选择已在港上市的中概股，规避退市风险。优选发展前景好的公司，不要跳入价值陷阱。再就是要关注布局元宇宙的互联网公司。

金融/Finance

P54 险企资本监管升级

偿二代新规的变化旨在穿透资产强化风控，压实资本补齐制度短板，引导行业回归保障本源。由于未来盈余只能部分计入核心资本，且部分中小公司股权和非标投资策略比较激进，这会使其核心偿付能力充足率捉襟见肘，制约业务的进一步发展。

P59 货币宽松

银行股获超额收益概率大更为积极的财政政策有望在2022年上半年加速推出，在经济稳增长背景下，信用边际宽松有利于银行风险防范化解工作的推进，利好银行板块资产端修复，未来零售银行将继续享受超额投资收益。

基金/Mutual Funds

P64 公募2022： 抱团行情会否再现？

深度的公募抱团似乎与证监会“防止大上大下、急上急下”的求“稳”精神不太相符。

专栏/Column

资本论

P01 稳增长的十大抓手

稳增长的十大抓手带来的需求增量将有1.8万亿元左右，基本可以对冲地产下行的负面影响。

大行策略

P05 赛道分化与再平衡

2022年春季行情仍有望演绎，稳增长配置成主旋律。

港股投资/HKstockpulse

P72 实战社长

P76 王勃米芝莲

P78 金融街爱情导师

P80 MN68

P82 默墨艺行者

P86 笔嗜收藏家

价与值

喜悦智行

风光股份

东方中科

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

调查真相 说出真话



扫二维码，关注
《证券市场周刊》官方微信
获取最新动态及资讯