

证券市场周刊

P30 东阿阿胶业绩大洗澡
P32 工业富联：
低增长高股息不受待见
P34 领益智造：利润糊涂账

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器



REITs 稳中求胜

P20 基础设施公募REITs兼具债性和股性，又契合当前“稳增长”概念，受到市场的广泛关注。



综合刊 www.capitalweek.com.cn
9 771004 629016 29>
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

REITs 稳中求胜

基础设施公募REITs兼具债性和股性，又契合当前“稳增长”概念，受到市场的广泛关注。

④ 在开年以来全球资本市场较为动荡的情况下，股、债等大类资产表现不尽如人意，而REITs和其他资产具有很低的相关性，依靠其底层资产稳定的现金流优势，走势亮眼。

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

P14 疫情余震冲击波

本轮疫情将对上半年经济造成巨大冲击，全年实现5.5%的增长目标难度加大，这需要稳增长的政策更加积极，

而且还要有一定的提前量。更为重要的是，我们可能忽略了疫情对经济和生活的长期变量的改变，它可能使长期的潜在增长水平下降。

P16 社融虚胖

3月居民和企业中长期贷款依然较弱，表明真实经济的融资需求仍不足，3月社融数据存在虚胖嫌疑。

特稿/Special Reports

P17 银行理财“破净”启示

理财产品的“真净值化”进

程对资管行业和零售行业都提出了更高的要求。

P18 境外上市新规出台

明确企业信息安全责任

公司与产业/Corporation & Industry

P28 通行宝：ETC红利期已过 谨防上市即巅峰

专门为ETC业务设立的通行宝已经过了ETC安装的高峰期，公司资产八成以上都是现金，上市募资必要性在哪里呢？

P30 东阿阿胶业绩大洗澡

东阿阿胶连续三年突击计提大笔减值损失，存在业绩大洗澡之嫌，以便甩掉包袱，轻装上阵。

P32 工业富联：

低增长高股息不受待见
年均百亿级别的利润、经营现金流状况良好，股价却持续低迷，二级市场为何不买账？

P34 领益智造：利润糊涂账

领益智造100%以上利润来自收入占比远不到70%的子公司；收入没有快速增长，

公司有息负债已经逼近百亿元。

P36 露笑科技的碳化硅“赌局”
主业拓展屡遭挫败，露笑科技开启新一轮“烧钱模式”。

P38 永辉超市预盈难解行业困局
过去两年，超市连锁行业迎来了大考，在疫情以及电商的双重冲击下，超市关店潮不断，亏损严重，这种情况究竟是阶段性的还是大势所趋？

P40 *ST澄星：破产重整中的股价6倍逆袭之路
即便面临终止上市风险，*ST澄星持有磷矿资源的价值似乎仍然被投资者认可，公司股价短短半年内走出了涨6倍的行情。

P42 中控技术与大客户“捆绑”更紧
中控技术参股大客户的子公司，很可能是借助此次投资，未来能撬动大客户更多的订单，两者利益结合更紧密。

P44 联合精密：单一客户依赖明显 激进赊销扮靓成长性
对大客户的严重依赖为联合精密的持续经营埋下重大隐患，公司激进的赊销加超低的相关费用令其呈现的成长性疑云重重。

P46 长飞光纤重金跨界再起飞？

P49 线上线下的持续经营能力屡遭监管质疑
报告期内，线上线下短信采购价和销售价均呈先降后升趋势，且销售价与采购价的价差逐年缩小，同时主营业务毛利率亦逐渐下降，公司



P06 | 速读

存在持续盈利能力下滑的风险。另一方面，受行业监管新规的影响，线上线下营销类短信业务或存需求减弱的压力。

P51 宣泰医药：核心产品独木难支 业绩减变脸风险
报告期内，经营业绩高速增长主要得益于泊沙康唑肠溶片的销售，但依靠单一产品带来的高速增长是否可持续仍有待观察。

P52 元道通信：商业模式创新遭监管质疑

基金/Mutual Funds

P54 公募REIT的底气
市场缺的不是钱，也不是关于成长的故事，而是一些兼具稳定分红及溢价套现可能的标的。

金融/Finance

P56 券商商业模式重资产化
从券商业务结构变化趋势来看，重资产业务夯实基础，轻资产业务驱动增长，随着行业竞争的深化，券商商业模式将从同质化到差异化，未来差异化发展仍是券商行业发展的方向。

P60 政策驱动能否激活信贷需求
3月信贷总量超预期，但结构层面仍难言改善。3月季末高景气度信用投放具有较强的“政策驱动”特征，未来需关注政策驱动力的持续性。

P65 金融稳定顶层设计出台

投资圆桌/Investor

P68 奥翔药业
减持与增发要趁早
从目前的信息来看，国产新冠特效药对奥翔药业实际业绩的影响，暂时不好判断。但股价上涨是事实，前有公司增发，后有股东及高管减持也是事实。

P69 民航业可能迎来盈利大周期

专栏/Column

资本论
P01 会重现上世纪70年代的滞胀吗
美国在货币政策、产业结构、美元走势及宏观政策方面与上世纪70年代存在本质差异，美国陷入滞胀可能性不高。

大行策略
P05 修复的力量正在积累
从配置层面看，上半年的主线是稳增长政策，下半年的主线是经济复苏。

私家书斋
P70 以邻为镜看消费时代更迭？

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

IPO索引

嘉戎技术 创业板

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