

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P30 康泰生物：业绩虚胖有玄机
 P39 保利发展：有息负债逼近上限
 P58 特斯拉未来有哪些看点？



汇率 攻防战

P16 人民币汇率的大幅调整会对股市造成冲击，但也会有结构性机会。



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

万方数据

P16
封面
专题

汇率攻防战

人民币汇率的大幅调整会对股市造成冲击，但也会
有结构性机会。

④ 当前市场基于 LPR 未下调而可能已经预期全年经济增长目标会有所下修，进而预计稳增长政策加码力度可能不会很大，从而对工业生产和出口前景展望下修的情况，可能才是本轮人民币汇率出现短线急贬的关键原因。

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

P13 远见杯预测：

二季度经济探底

受疫情的扰动和房地产低迷的拖累，二季度经济将继续探底。机构们对二季度中

国 GDP 增长的预测中值为 4.1%，比一季度实际值低 0.7 个百分点，生产、消费和投资都面临不小的下行压力。

公司与产业/Corporation & Industry

P24 华润双鹤踏上新冠概念

在重大消息发布前，华润双鹤股价大幅上涨，消息存在提前泄露之嫌。

P26 铭科精技：

控费保增长 高毛利率难服众 铭科精技金属结构件毛利率明显超过同行，公司给出的

理由并不充分。

P28 赣粤高速低分红引争议

赣粤高速低派息被市场认为有违分红承诺，同时高速主业以外的大量投资或许不如通过分红形式回报给投资者。

P30 康泰生物：业绩虚胖有玄机 康泰生物对研发资本化政策进行变更进而大幅增厚公司利润，背后的目的或许并不简单。

P32 晶合集成：业绩爆发存瑕疵，与二股东或为同业竞争关系

募投项目推翻式变更，毛利率异常变动助力业绩爆发；客户组成与二股东重叠度高，或为同业竞争关系。

P34 普路通，神秘的单位往来款 与其说普路通是一家供应链企业，不如说是一家资金链企业——负责给客户代垫款项，实现资金周转，服务费本质上是利息收益。

P36 星期六，保护机构投资者撤离？ 七大机构投资者高价认购被深套，30 亿元认购资金大幅缩水，为了迎接解禁期的到

来,市值百亿的星期六多管齐下提振股价。如果机构投资者全身而退,众多中小投资者是否会成为接盘侠?

P39 保利发展:

有息负债逼近上限

龙头房企毛利率大幅跳水,保利发展毛利率降幅却相当温和,但公司有息负债踩在红线边缘增长,情况并不乐观。

P42 汇通集团:业绩变脸进行时关联交易魅影重重

通过入股项目获得收入,汇通集团获得了短期的营收快速增长,但却为未来留下了业绩隐患,尤其是其入股的高速路和文旅项目,公司长期股权投资减值风险凸显。

P44 德科立(二):

经营现金流持续4年为负经营稳定性堪忧

2018-2020年及2021年上半年,德科立主营业务收现比分别为0.94、0.81、0.64、0.92,4年间从未达到1,说明公司主营业务的营收质量不高,德科立经营态势并未像账面利润那样表现良好,相反在经营现金流持续4年为负的前提下,德科立经营的稳定性备受质疑。



P06 | 速读

异化发展水平,进而在券商估值的重要性日益突出。

P51 人身险销售新规倒逼行业改革

人身险销售新规征求意见稿的出台,表明行业正面临转型阵痛期,NBV仍未出现明显改善、寿险转型仍在磨底阶段、负债端拐点未至。在新单和总保费承压的背景下,监管新政将倒逼保险行业加速改革、促进行业差异化发展。

P53 一季度融资需求仍偏弱

分析一季度居民和企业的资金来源和去向可知,企业和居民融资需求都偏弱,尤以居民部门更甚;此外,居民存款高增且存款定期化明显,是微观主体“预期转弱”的表现。基于此,稳增长仍处在宽信用前期,未来政策仍有待进一步加码。

投资圆桌/Investor

P58 特斯拉未来有哪些看点?

特斯拉先高端车型后大众车型的推广思路也被很多造车新势力借鉴。其利润率的提升主要得益于交付量增长带来的规模效应持续释放利润空间,和提价带来的单车收入增长缓解了一部分原材

料及物流成本上涨的负面影响。

P60 回购数据抄底策略

港股市场上参与回购的公司数量是定位大盘底部的优质指标。总体来看,在基钦周期收缩阶段回购了股份的公司,在随后的扩张期总体展现出更强的弹性。

P64 成品油,下一只黑天鹅?

过去十年中持续的低通胀得益于21世纪头十年全球上游领域海量投资的产能陆续达产,而未来或许将面对完全不同的局面,需要在经济衰退和高通胀之间艰难的踩着钢丝。

专栏/Column

资本论

P01 美国经济假衰退

一季度美国经济低于预期主因是进口拖累,作为美国经济的“压舱石”,私人消费表现出十足的韧性。

大行策略

P05 美联储紧缩预期缓和 对市场的影响

重申大盘价值股处于底部区域,建议利用市场的反弹继续切向价值。

港股投资/HKStockpulse

P72 默墨艺行者

P76 笔嗜收藏家

P80 金融街爱情导师

金融/Finance

P46 重资产业务ROE

决定券商估值

在目前行业杠杆水平处于3-4倍左右的前提下,证券公司重资产业务ROE波动性缩窄,且处于较低水平,投行业务和资管业务等ROE水平较高的业务更能体现券商差

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

价与值

中国人寿
威海银行
掌阅科技

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