

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P30 华润置地：
 负债增速成谜 毛利率承压

P39 宁德时代：远虑与近忧

P43 昭衍新药：
 高溢价现金收购引争议



汽车风再起

P16 政策东风再次激荡，随着行业景气回升等多重利好因素刺激，汽车行业具备向上动能。



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



P16 封面 专题

汽车风再起

政策东风再次激荡，随着行业景气回升等多重利好因素刺激，汽车行业具备向上动能。

④ 5月11日，中国汽车工业协会发布4月产销情况，当月销量跌破120万辆，为近十年以来同期月度最低，乘用车和商用车环比和同比均呈现大幅下降几近腰斩。

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

P12 加密货币暴跌的背后

加密货币暴跌的主要原因有：一方面，美联储加速收紧货币政策，令全球风险偏好下降。另一方面，加密货

币之间的算法逻辑相互勾稽，引发币值的螺旋下跌。

P14 经济再遇冷 政策需踩油门

公司与产业/Corporation & Industry

P24 中国软件：

业绩增长背后的隐忧
投资收益、研发费用资本化的增加淡化了上市公司增收不增利的事实，且应收账款坏账计提比例不足。

P26 青海春天： 转型高端白酒经营不佳

在原有主业持续低迷的大背景下，公司新进军的白酒业务虽然增长迅猛，但持续亏损，天价健康白酒难以打开市场。

P28 科顺股份：拟低位大手笔圈钱 踩雷房企进行时

科顺股份股价拟低位融资22亿元，将大幅摊薄股东权益，项目前景也存在不确定性。

P30 华润置地： 负债增速成谜 毛利率承压

2021年年末华润置地债务总额增长13%，未超三道红线要求的上限，但以2020年年

报为准则严重超标，公司在2021年年报中调整上一年负债规模不同寻常。

P33 华峰化学高光时刻难持续 产品价格见顶，原材料成本压力犹存。

P35 天融信股东减持及时

P37 郑中设计，
透支式分红的连环雷风险
上市公司积极分红是好事，但郑中设计透支式分红引人警惕。而且，数据显示，公司之前的施工类业务，回款质量较差，而2021年的业绩

下滑，很可能正是为前几年的业绩增长买单。

P39 宁德时代：远虑与近忧

原材料成本的持续暴涨导致宁德时代业绩骤降，公司在产业链条中的“议价”能力遭受质疑。

P43 昭衍新药：

高溢价现金收购引争议

为抢占实验模型资源，昭衍新药付出了超高的溢价和成本。

P45 立新能源：IPO成管理层

盛宴 补贴欠款危及流动性

立新能源有着比同行更高的毛利率，但其净利润率却不及行业龙头，坏账计提和员工工资存在夸大的痕迹，这或许有助于后续的业绩释放，从而有利于解禁后的减持。

P47 艾隆科技：

销售收入披露前后矛盾 行业分类定位屡遭质疑

在IPO审核中，艾隆科技对于部分客户销售收入信息披露出现前后矛盾，遭证监会关注并问询，更值得关注的是，监管层对艾隆科技行业分类定位的质疑贯穿了整个问询过程。

P49 智立方：深绑“果链”

非一绑永逸

由于智立方与苹果公司绑定过深，公司经营存在很大的隐患，欧菲光被踢出供应链更加凸显绑定的脆弱性和经营的高风险。而且，业绩高依赖背后，智立方或存在对苹果公司的技术依赖，由此又进一步引发市场对公司创业板定位的质疑。



P06 | 速读

P50 铖昌科技：赊销驱动营收 削弱经营稳定性

产品应用领域单一，七成以上收入依赖两大客户，营业收入成长性由赊销驱动，这些或削弱铖昌科技的经营稳定性。

鹏华 ETF 投资

P51 美国股市投资者结构 及借鉴意义

基金/Mutual Funds

P52 基建主题 ETF 待“补缺”

新基建指数自由流通市值逾 3 万亿元，目前无一只跟踪标的。

金融/Finance

P54 4月融资需求极度萎缩

4月社融信贷数据反映的是疫情冲击加剧经济需求压力，阻碍了稳增长政策发力。而随着疫情缓解，政策不断强化，直至经济修复，银行股可能具有更好的机会。

P59 房贷利率下限调整的信号

4月金融数据疲弱，央行银保监会选择此时出手，宽信用迎转机，降低按揭贷款定

价下限，相当于稳增长举措加码。此次调降房贷利率下限为年初以来首个全国性地产托底政策，信号意义较强。

投资圆桌/Inverstor

P67 软银博弈科技投资

P70 川投能源，股权投资悠悠点

川投能源固然是加大了现金分红的力度，但并未放慢资本支出的步伐，其投资项目的质量也还是不那么让人放心。

P72 抖音电商：

万亿 GMV 的新机遇

抖音电商仍在高速发展和变化，无法判断这个商业生态将走向何处、能走到多远，但一些商业本质不会变，作为平台首先要流量、其次要变现，费用在竞合中趋同。

专栏/Column

资本论

P01 不可能三角下的增长突围

外生冲击下的不可能三角下，稳增长突破的重心只能是投资。

大行策略

P05 反弹到反转条件具备了？

市场趋势性反转还需验证基本面数据的改善和企业盈利重回上行。

大行策略

P64 “选择困难症”的病理与药方

价与值

北京银行

金埔园林

IPO 索引

腾亚精工 创业板

菲菱科思 创业板

东田微 创业板

东利机械 创业板

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 新浪财经



《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