

证券市场周刊

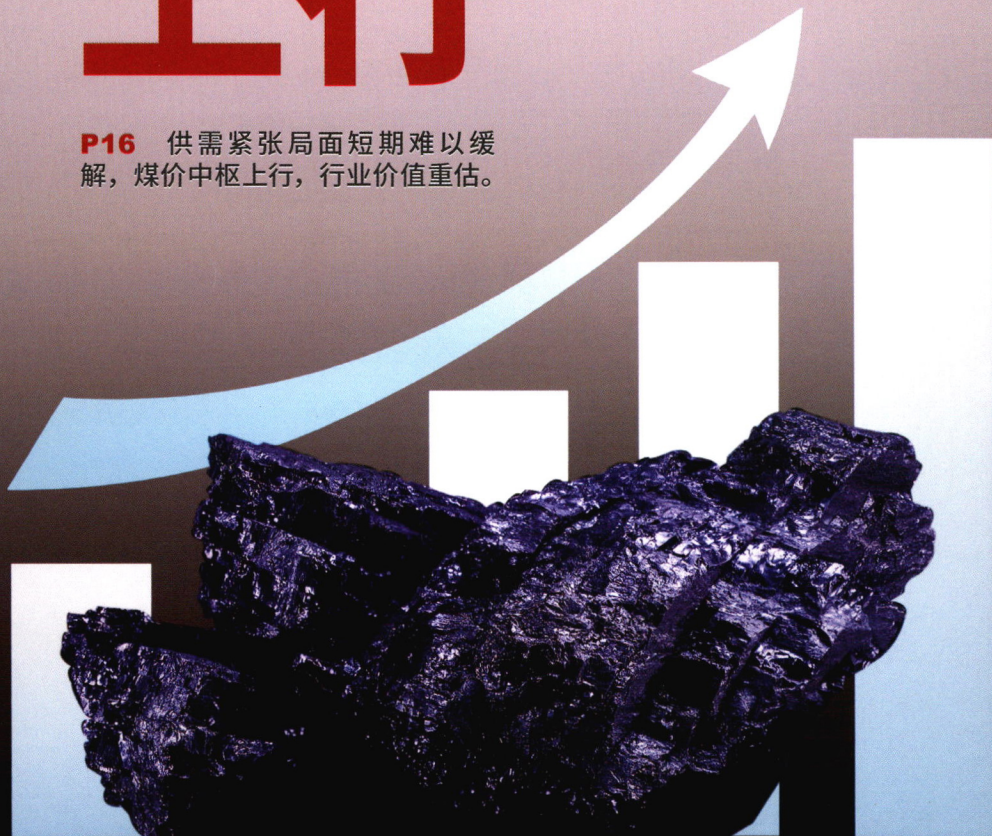
- P30 伟禄集团：虚构利润
现金流面临断裂
- P34 远洋集团：
少数股东损益大增之谜
- P45 隆基绿能：成长褪色

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器



煤价中枢 上行

P16 供需紧张局面短期难以缓解，煤价中枢上行，行业价值重估。



综合刊 www.capitalweek.com.cn



9 771004 629016

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

煤价中枢上行

供需紧张局面短期难以缓解，煤价中枢上行，行业价值重估。

④ 地缘冲突事件引发的全球能源供需格局重构，不仅导致短期内煤价高位运行，还可能抬升全球中长期煤炭使用成本，造成中长期煤价中枢上移。

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 5年期LPR下调后的 降息空间

下调5年期以上LPR将更为直接地降低融资主体的中长期资金成本，促进企业和居

民融资需求恢复。当前经济的主要矛盾在于资产端而非负债端，在于宽信用而非宽货币。

公司与产业/Corporation & Industry

P24 帝尔激光： 大减持前后动作多

P26 江波龙：
采销数据不一
差额上亿涉嫌虚增收入
与主要客户公布的采购额相比，江波龙招股书注册稿中披露的收入额少则多出上

千万元，多辄多出上亿元。

P28 牧高笛：
业绩只是看上去很美
疫情推动了公司业务的快速增长，但同时也让公司迎来了新的挑战，在高速增长过后能否保持现金流的健康至关重要。

P30 伟禄集团：
虚构利润 现金流面临断裂
伟禄集团扣除严重夸大的公允价值收益后，业绩存在巨额亏损；公司目前百亿银行贷款悬顶，账上现金不足以支付一年利息，更是无力开

展规划庞大的海外项目，公司现金流面临断裂风险。

P34 远洋集团：
少数股东损益大增之谜
远洋集团少数股东权益远不及归母权益，两者所得利润基本各占一半，少数股东占便宜背后有无尚未公开的秘密呢？

P37 正泰电器求稳？
低谷时期将光伏组件制造业务转让给以大股东为首的接盘方，一方面可能导致转让价格过低；另一方面则削弱正泰电器在光伏方面的整体

竞争力。再转而收购大股东名下亏损的资产，正泰电器是打算求稳？

P39 工大科雅：应收异于行业 高增长昙花一现

与同行可比公司不同，工大科雅的高增长是建立在更低的毛利率和更高的赊销基础上，公司客户也疑云重重，再加上上市之前的费用控制，公司未来存在业绩变脸的风险。

P41 徐工机械：周期性承压

行业周期性回暖叠加疫情带来的“赶工”需求，推动国内工程机械销售创下历史新高；吸收合并后，徐工机械能否克服周期下行压力？

P41 通策医疗：高溢价并购 VS 现金分红吝啬

通策医疗分红率极低，资金使用效率差，严重损害股东回报。

P45 隆基绿能：成长褪色

行业内卷之下，隆基绿能曾经的光芒渐渐褪色。

P47 嘉曼服饰：授权品牌 稳定性屡被问询 募资补血必要性不足

授权经营品牌是嘉曼服饰营业收入和利润的主要来源，但其背后潜藏的经营风险务须警惕；持有大笔理财产品却要募资“补血”，嘉曼服饰募资必要性存疑。

P49 纳睿雷达毛利率畸高

金融/Finance

P50 5年期 LPR 超预期下调

5年期 LPR 超预期下调背后，



P06 | 速读

稳地产强化如期而至，政策发力持续可期，稳增长信号释放更强烈，最大限度扭转市场悲观预期。

P55 中小银行整体风险收敛

监管认为农村中小银行风险总体可控，整体收敛。现阶段农村中小银行可持续发展仍面临挑战，部分地区存量风险体量仍大，需保持较大处置强度；而疫情冲击、经济转型、区域分化等因素也使得一些增量风险逐步显现。

P57 债二代补齐监管短板

投资圆桌/Inverstor

P62 高弹性股票 是长期回报之敌

更刺激的股价、更高的股价波动，会带来更糟糕的长期回报。原因很简单，波动越高的地方人气就越旺，人气越旺的地方价格就越贵，价格越贵长期投资回报率就越差。

P64 超值的腾讯控股

在过去15个月里，伴随着监管加强和疫情影响，腾讯控股股价腰斩。但仔细分析公司的各项业务，理智的投资者应该可以得出“增长潜力依然很大，短暂困难不改公

司核心竞争力”的结论。

P66 上海临港背后的 园区资本运作

P70 美股会重演 2000 年吗？

比较 1997-2000 年和 2020-2022 年两轮美股表现，在宏观、微观、定价等层面均存在相似之处，美股定价周期可能正在重演。

P72 炼化产能短缺

炼化产能瓶颈已成为石油供应之外的更加紧迫的供应链问题，这将通过机票、运费、工业品和农产品等其它成本回馈至消费者。

P74 赣粤高速多元化“添乱”

P76 大秦铁路发可转债之误

鹏华 ETF 投资

P78 美国 ETF： 需求和制度共同催生繁荣

专栏/Column

资本论

P01 宽信用将推动经济企稳

预计4月是全年经济低点，5月开始整体经济将进入复苏区间。降低LPR和房贷利率下限，意味着货币正发力宽信用。

大行策略

P05 哪些行业有修复机遇？

疫后重建对应着物流、制造、贸易、消费各领域的修复线索。

价与值

雅居乐

IPO索引

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

新浪微博



《证券市场周刊》官方网站

<http://www.capitalweek.com.cn>

证券市场周刊

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