

证券市场周刊

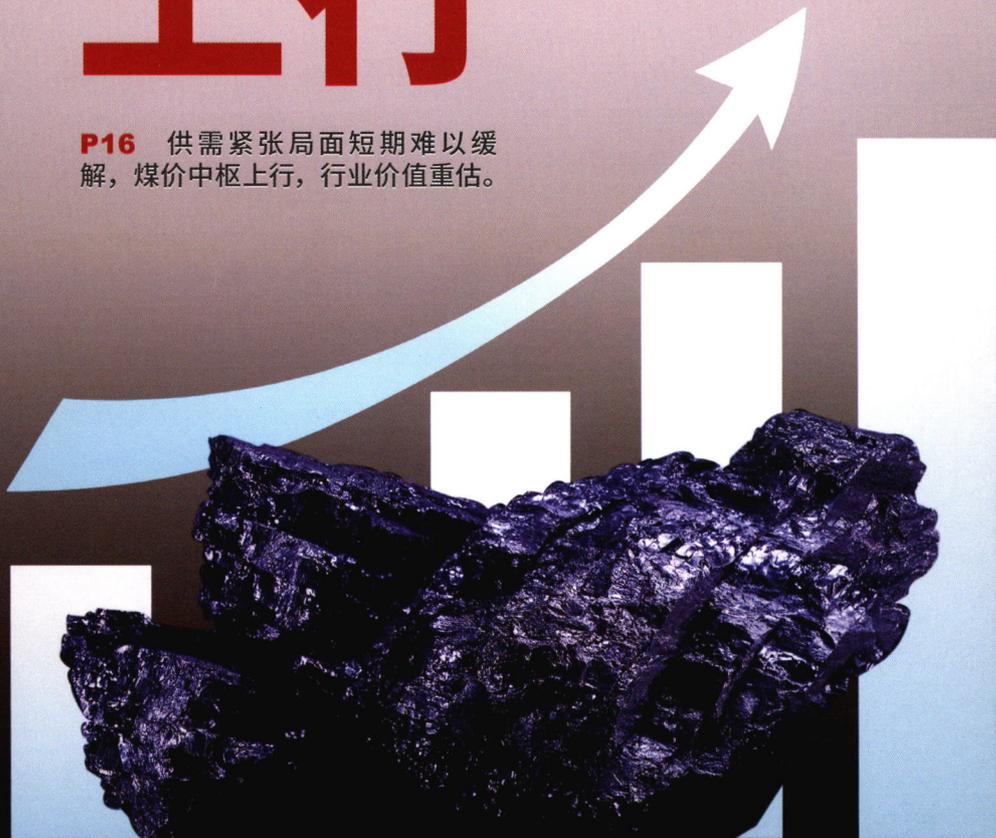
- P30 伟禄集团：虚构利润
现金流面临断裂
- P34 远洋集团：
少数股东损益大增之谜
- P45 隆基绿能：成长褪色

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器



煤价中枢 上行

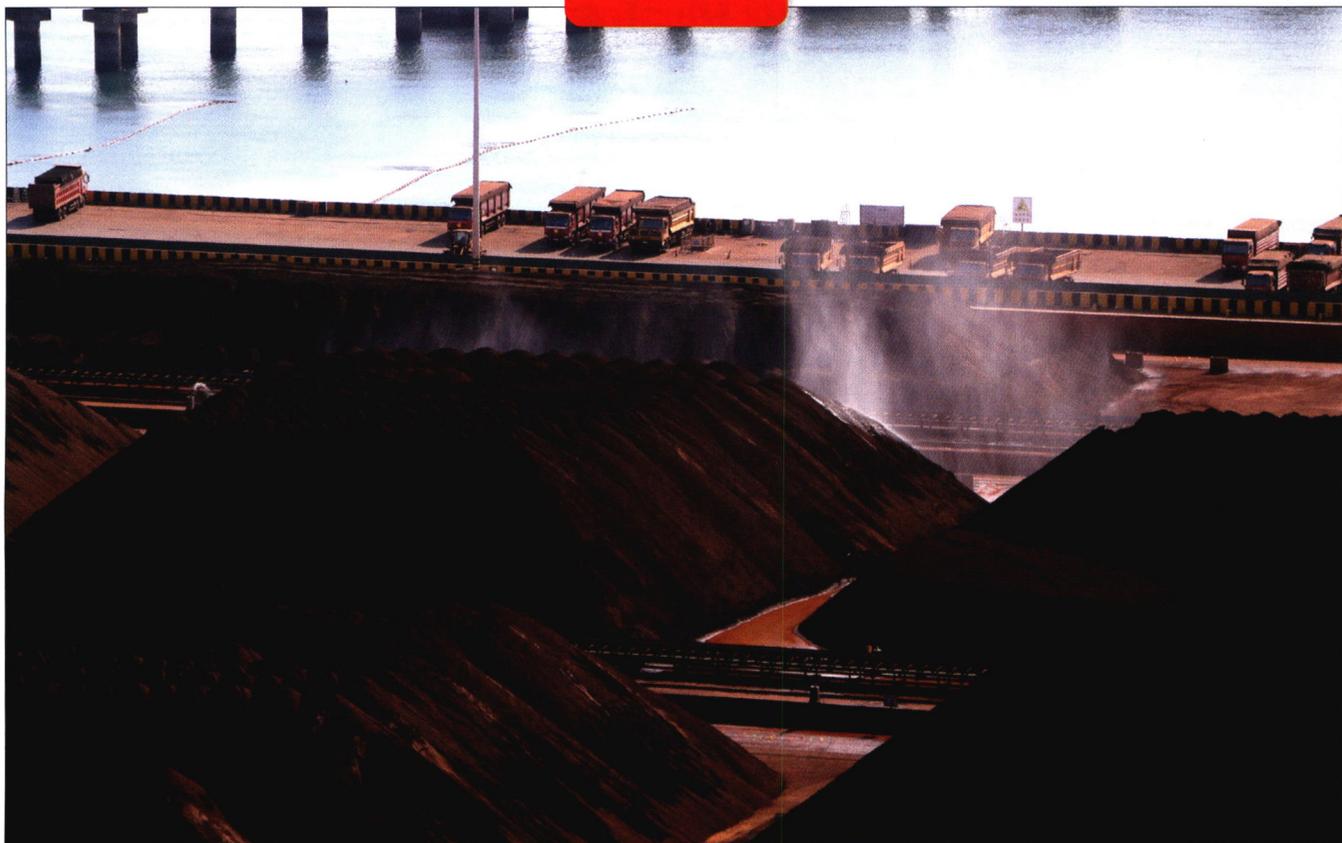
P16 供需紧张局面短期难以缓解，煤价中枢上行，行业价值重估。



综合刊 www.capitalweek.com.cn



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



《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