

证券市场周刊

47
CAPITALWEEK
2022/06/17
总第2800期

- P34 天邦股份：定增动机存疑 短债高企
- P36 易华录29亿元定增救急
- P38 亿纬锂能：产能大跃进之“问”

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

Q K 2 2 2 3 4 0 5

光伏 高光再现

P16 海外需求有望实现超预期增长，叠加国内政策持续推动，光伏行业高增长预期不变。



综合刊 www.capitalweek.com.cn
4 7 >
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

万方数据



P16 封面 专题

光伏高光再现

海外需求有望实现超预期增长，叠加国内政策持续推动，光伏行业高增长预期不变。

① 海外需求有望实现超预期增长，叠加国内政策持续推动风光大基地项目建设，光伏行业高增长预期不变。

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

P11 货币政策何去何从

中国经济的中性利率水平可能在快速下降，这就要求政策利率下降更多，才能达到合适的刺激经济的效果。当

前的货币政策不是太宽松了，而是还宽松得不够。中长期来看，宏观政策还需要避免居民和企业部门资产负债表受损带来的冲击。

特稿/Special Reports

P14 从5月LPR变化 解读政策走向

公司与产业/Corporation & Industry

P25 光伏需求迎边际改善 能源转型大幕拉开，光伏行

业供需迎边际改善。

P27 标榜股份：大客户依赖风险 显现 采购数据不一 标榜股份成立后很快就与南 北大众建立密切合作关系； 公司成立前期，股东是否出 资都成了谜。

P29 金三江：业绩质量与 信披质量待改进 原材料采购均价在上涨，产 品销售均价在下跌，金三江 产品竞争力如何不言而喻； 2020年，二氧化硅产量和销 量，招股书与年报各说各话， 信披质量存疑。

P30 华西能源：

股价上天 业绩入地
电站锅炉是火力发电厂成套
设备的三大主机之一，决定
电厂运行效益的关键设备，
近年来电站锅炉的技术创新
正在加速而来。

P32 钜泉光电：经销畸高异于 同行 高光业绩持续性待验证

P34 天邦股份： 定增动机存疑 短债高企 前两次定增，天邦股份都将 大量资金调整至补充流动资 金，在公司短债压力下，此

次定增是否又要重蹈覆辙？

P36 易华录 29 亿元定增救急

易华录目前有息负债高企，资金链非常紧张，定增输血已经迫在眉睫。

P38 亿纬锂能：

产能大跃进之“问”

与同行业公司相比，亿纬锂能募投项目的单位投资成本明显偏低，其可实现性有待观察。

P40 奥浦迈：疫情及关联客户

催肥业绩助力 IPO

若非疫情及关联客户带来的业绩增长，以及费用上的控制，奥浦迈存在无法满足上市标准的可能。

P42 纳思达收购后遗症渐现？

纳思达先后收购盟盟国际和奔图电子，初衷是为了消除同业竞争，并实现两者的合作共赢。不过，从目前来看，两者的业绩表现是一个天上一个地下，赢的只是奔图电子，但这种赢面能持续多长时间，还未可知。

P45 邦彦技术：采购价格偏低

又配合转贷 与供应商关系暧昧令人生疑

投资圆桌/Inverstor

P47 360 数科客群战略转移

对于互联网金融公司来说，在利润降低的同时，总体信用风险降低+留存率提高，其实是一个好的组合，可持续发展的生意。360 数科主动降低产品价格，开始所谓客群上的战略转移。



P06 | 速读

P48 建构组合的三大依据

市场变化莫测、风格起伏不定，商业模式、产业周期和估值才是构筑组合的主要依据。

P50 香飘飘还能再飘吗

P52 PSA 的经营战略

自存仓 REITs 的 盈利模式正循环（一）

通过合理的定价，在维持老租户黏性的同时又能适当涨价以最大化攫取客户的剩余价值空间，维持出租率与租金水平之间的平衡，是自存仓行业竞争的关键因素之一。

基金/Mutual Funds

P56 发力租赁住房， 公募 REIT 再扩容

公募牌照的适度放松以及上市公司退市机制的有力落实，让市场有了积极的预期。

金融/Finance

P58 5 月信贷结构疲弱

5 月社融总量数据超预期，但结构仍较弱，主要是居民和企业贷款需求不足拖累。随着疫情扰动因素的消退，

未来仍需关注房地产宽松政策落地实施的效果及各项稳增长政策的出台实施。

P63 银行轻资本经营何以实现

随着国内经济增速的放缓以及融资结构的调整，银行业传统利息收入增长面临着更多挑战，以规模扩张为主的重资产模式面临的约束愈发明显，未来如何更好地拓展中间业务将会成为银行构筑第二增长曲线的关键所在。

P68 银行资管业务寻求差异化

商业银行亟须提升管理能力尤其是拓宽管理边界，在资管行业竞争不断加剧的背景下既要追求稳健业绩，也要寻求差异化发展。

鹏华 ETF

P70 贝莱德：从零到一 领跑全球 ETF 行业

专栏/Column

资本论

P01 美国高通胀的代价

美联储不得不过强有力的政策收缩，使需求大幅回落乃至衰退，才能让物价在短期内回归正常水平。未来美国通胀走势更加难以预测，资产价格波动将更剧烈。

大行策略

P05 再论小盘成长股机遇

信用环境触底反弹强化小盘成长股景气预期边际改善，其中实现“三表修复”且下游需求旺盛的小盘成长股，有望迎来产能扩张的催化。

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