

# 证券市场周刊

51  
CAPITALWEEK  
2022/07/01  
总第2804期



P24

P35

P62

腾讯大版社出品

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

## 万亿 预制菜

**P14** 唯有专注主业、深耕渠道和品牌、持续进化的公司方可在万亿预制菜赛道中脱颖而出。



万方数据

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



## P14 封面 专题

### 万亿预制菜

唯有专注主业、深耕渠道和品牌、持续进化的公司方可在万亿预制菜赛道中脱颖而出。

根据《中国烹饪协会五年（2021-2025）工作规划》，目前国内预制菜渗透率只有10%-15%，预计在2030年将增至15%-20%，市场规模将达到12000亿元。

#### 经济日历

P04 本周重要经济指标

P06 速读  
P23 数据

#### 宏观/Macro-Economics

P09 美联储下半年政策展望

伴随陡峭的加息路径与严峻的通胀形势，近期美国经济活动开始降温，金融稳定的隐患初显，经济衰退乃至滞胀的风险正在累积。

#### 特稿/Special Reports

P12 等待财政增量工具

2022年财政收支缺口需要增量工具弥补，需关注财政货币配合。

#### 公司与产业/Corporation & Industry

P24 淮河能源：

重组信披数据凌乱  
与问询回复函披露的数据相比，本次合并草案中，淮南矿业归母净利润存在明显差异，其成因待解。

P26 远翔新材：高能耗生产如何契合创业板“三创四新”  
远翔新材处于高耗能行业，公司能耗又显著高于竞争对手，这与创业板提倡的“三创四新”不符。

P28 梦百合：激进扩张资金紧绷关联交易疑云重重  
上市后梦百合举债加杠杆扩张，但反倾销和疫情影响下，公司资金链紧绷。

P30 天山电子：  
逆行业大爆发令人费解，部分重要客户销售数据存疑在研发投入以及毛利率并

不占优的情况下，公司营业收入增速远高于行业竞争对手，并存在重要客户是前股东以及数据存疑等问题。

P33 创业慧康跨界并购显现风险

P35 健康元海外上市拷问  
计划于海外上市的健康元不仅业绩存在美化的嫌疑，而且主业增长也面临压力，巨额投资低效益也将面临投资者拷问。

P38 捷邦科技：高度依赖“果链”面临增收易增利难困局

#### P40 紫天科技:

##### 并购再起续命增长

通过并购,紫天科技成功从锻压设备向广告行业转型,但能否拥有好的结果取决于如何提升竞争力。

#### P42 天铁股份:

##### 巨资跨界前景不明

主业市场规模有限且严重占用资金,公司拟跨界发展锂电池化合物业务,前景仍待观察。

#### P44 亚玛顿关联收购:

##### “馅饼”还是“陷阱”?

凤阳硅谷由上市公司控股股东卖身上市公司,亚玛顿集团成为最大赢家。

#### P46 恒达新材:木浆价格高位运行 毛利率下滑风险凸显

#### P48 怡合达:上市后高毛利率连续下滑引关注

报告期内,怡合达较高水平的毛利率多次受到监管层的质疑,公司表示FA工厂自动化零部件毛利率水平具有合理性及可持续性。但上市以来,怡合达2021年及2022年一季度毛利率却连续出现下滑。同样值得关注的还有招股书中怡合达客户数量披露存在疑点。

#### 投资圆桌/Inverstor

#### P60 买大买小?

##### 数说基金最佳规模

仅从基金规模的角度看,1亿-10亿元规模的基金最值得优先选择,其次是10亿-50亿元的规模。



P06 | 速读

#### P62 腾讯大股东的

##### 减持计划无须介意

腾讯控股大股东最新的减持计划不会影响公司经营,也不会影响公司的价值。在公司价值不变的情况下,股价越低,保持时间越长,投资者赚到的利润越多。

#### P64 承德露露

##### 骤停分红非明智之举

承德露露以回购代替分红,试图通过回购影响股价,增强投资者的信心。孰不料,却反而影响了投资者对公司的信心。如果公司能脚踏实地地分红,应该没这么多事儿。

#### P66 克明食品一手回购,

##### 一手增发,损害了谁?

#### P68 京东的挑战在增大

从经营层面看,京东集团仍然是一家稳健的公司。不管是存货周转天数还是履约成本,都在持续优化。但是从投资角度,京东正在从过去的成长股,变成现在的价值股。

#### 金融/Finance

#### P50 券商行业ROE弹性下行

随着券商传统经纪业务盈利

能力下降,商业模式逐步转向重资产化,行业ROE弹性在下降,一定程度上限制了估值弹性,导致 $\beta$ 属性也在减弱。

#### P54 银行资产负债结构差异仍存

监管因素促使中小银行与国有行的资产负债结构之间的差异有所收敛。但由于经营综合性、区域经济、城乡经济结构差异等基础性因素,依然发挥重要影响,使得各类型银行资产负债结构仍存在明显的差异,这种差异性会长期存在。

#### P58 个人养老金入市的长期价值

#### 专栏/Column

#### 资本论

#### P01 美国房地产的兴衰更替

伴随货币金融环境的快速收紧,美国地产销售已大幅降温,房价同比在三季度前后见顶是大概率事件。

#### 大行策略

#### P05 若美对华关税调整,新兴产业有何线索?

若美对华关税出现调整,可能受益的方向主要为:机械设备、医疗器械、家电、汽车、电子、电力设备。

#### 港股投资/HKstockpulse

#### P72 实战社长

#### P76 默墨艺行者

#### P80 笔嗜收藏家

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

IPO索引

慕斯股份 主板

# 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