

# 证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P23 一体化压铸“逆势”增长  
 P26 直销趋缓：白醋压力隐现  
 P30 血制品重拾成长



## 稳增长续航

**P16** 未来房贷利率和整体利率的下行空间有望打开，“稳增长”政策的持续性和力度也会更好。



综合刊 www.capitalweek.com.cn



大陆地区零售价：人民币15元  
 港澳台地区零售价：港币30元  
 万方数据



**P16**  
**封面**  
**专题**

**稳增长续航**

未来房贷利率和整体利率的下行空间有望打开，“稳增长”政策的持续性和力度也会更好。

8月24日，国务院常务会议召开，部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。

**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 降息后的利率走势**

本轮经济基本面的修复将显著慢于2020年，货币环境将维持较长时间的宽松，预计利率水平将维持低位，直至

企业和居民的融资需求回到正常轨道。

**特稿/Special Reports**

**P14 中概股或将云开月明**

中美审计协议是历史性突破，为后续监管合作开辟了新的道路，有望规避中概股全面退市的尾部风险。

**公司与产业/Corporation & Industry**

**P23 一体化压铸“逆势”增长**

汽车行业经营业绩整体放缓

的背景下，压铸产品制造公司普遍实现了明显的业绩增长。

**P26 直销趋缓：白酒压力隐现**

部分酒企直销收入增速下降明显，面向终端市场的白酒经销商收入也再次出现明显下降，白酒真实的销售或许并不乐观。

**P28 京东集团：业绩企稳 竞争加剧**

京东经营利润有所企稳，相关数据有喜也有忧，行业或将进入存量竞争阶段。

**P30 血制品重拾成长**

随着国家对新建浆站逐渐放开，血制品上市公司有望迎来采浆供给增量新时期，重拾成长性。

**P32 电子烟：未来取决于政策演化**

目前电子烟政策已从制定阶段逐渐走向实施阶段，而主要的电子烟公司股价下跌幅度高达70%-90%，在政策利空逐步释放后，股价或迎来反转。

**P34 后疫情时代的疫苗复苏**

随着全球接种率增长放缓，

新冠疫苗销售下降，常规疫苗业绩回升，疫苗行业行情逐渐修复。

### P36 中加特：代理模式有商业合理性 不存在商业贿赂

中加特选择代理模式是现阶段实现快速发展的需要，具有商业合理性。公司建立并严格执行防范商业贿赂、不正当竞争等违法行为的机制，保障了代理模式的依法合规实施，不存在商业贿赂、利益输送或体外资金循环的情形。

## 基金/Mutual Funds

### P38 渗透率稳步提升，公募增持北证A股

低估值、低活性的板块特性已引起机构投资者的浓厚兴趣。

## 金融/Finance

### P40 兴业银行如何实现存贷双升驱动扩表

尽管上半年面临息差和中收的压力，但兴业银行表内存贷增速双升驱动扩表，在资产端定价下行的大势下，贷款高速增长背后是结构持续调优。兴业银行上半年不良和逾期有所提升，资产质量与实际承压值得重视。

### P45 招行：核心优势可对抗短期压制

受疫情和房地产景气度下行的冲击，招行上半年业绩面临一定程度的压力，随着压制因素的逐渐改善，招行核心竞争优势的存在可对抗短期压制，且不改长期向好趋势。



P06 | 速读

势。

### P50 有效信贷需求尚待修复

虽然有效信贷需求尚待修复叠加LPR报价连续下调累积效应，银行业息差面临较大收窄压力，但出于银行业稳健经营、尾部金融机构防范风险的考虑，未来监管有望对负债端施以更多管控手段。

## 投资圆桌/Investor

### P52 恒生指数15年不涨缘由

恒生指数长时间看似不涨，是因为两个原因：一是其估值持续下跌，二是指数本身没有包含股息。其背后10.2%的净资产增速仍然不容小觑。

### P53 中国核电有望稳步前行

### P56 并购容易整合难

上市公司并购的组织能力决定其能否独具慧眼、选择有投资价值的项目，投后整合通过战略、管理与文化的融合加强联系、实现控制，充分给与灵活性让被并购的公司继续独立发展。上市公司如果要做好并购整合，就是要形成并购的组织能力和持续改进投后整合方案。

### P59 爱奇艺持续盈利还需努力

对爱奇艺来说，未来相当长的时间都面临挑战：既要保持公司收入不能出现大的下滑，又要能持续盈利。每一个环节，都需要非常精细化的运营。稍有疏忽，就容易财报亏损。

### P61 中报业绩结构性亮点

## 鹏华ETF投资

### P63 iShares Core US Aggregate Bond ETF：最大债券型ETF

## 专栏/Column

资本论

### P01 工业企业利润格局优化

PPI-CPI价格剪刀差收敛，缓解下游行业成本端压力，上中下游利润格局持续优化，下游利润占比继续回升。

大行策略

### P05 A股盈利回落但好于预期

中报收入同比增速回落但有韧性，利润同比增速回落但好于预期。

私家书斋

### P64 肥尾效应：直击世界的本质与真相

## 港股投资/HKstockpulse

### P80 MN68

### P84 默墨艺行者

### P86 笔嗜收藏家

## 价与值

华大基因

宏华数科

老板电器

洋河股份

经纬恒润

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

新巨丰 创业板

联特科技 创业板

# 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