

证券市场周刊

57
CAPITALWEEK
2022/07/22
总第2810期



高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

地产曲折 复苏

P18 本轮地产周期的复苏路径较以往更加曲折，预计销售在四季度将迎来复苏。



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



P18 封面 专题

地产曲折复苏

本轮地产周期的复苏路径较以往更加曲折，预计在四季度将迎来复苏。

① 虽然本轮地产周期销售的复苏路径较以往更加艰难和曲折，但修复终有时，从高频数据来看，部分城市的政策宽松效果已经开始显现，预计销售在四季度将迎来复苏。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P06 速读
P09 要刊速读
P10 数据

宏观/Macro-Economics

P12 平价欧元何去何从

欧元区衰退预期是欧元快速大幅贬值的主因，在美元进一步走强之际，预计欧元对美元跌破平价将成为大概率

事件。

P14 经济企稳之路

6月出口、投资和消费都在加速改善，稳住了经济大盘，市场普遍预计下半年有望实现5%以上的经济增长。不过，目前经济持续恢复基础并不稳固，仍需要稳增长政策进一步发力。

特稿/Special Reports

P16 新城镇化新亮点

《方案》为后续指导中国城镇化起到了提纲挈领的作

用，或将是中国特色城镇化进程中里程碑式的文件。

公司与产业/Corporation & Industry

P27 电动两轮车：

供需改善 业绩兑现

《新国标》实施加速供给端出清，并催生“替换”需求；配送、共享等“新”产业发展，推动电动两轮车行业景气度迈向历史高峰。

P30 风电降本引爆成长空间

随着风机大型化的渗透率提升及原材料成本的降价，此

前平价遥不可及的海上风电有望提前实现平价上网，风电成本的大幅下降打开了行业的成长空间。

P32 掘金虚拟电厂

双碳大背景下，虚拟电厂迎来黄金发展机遇期，未来市场空间有望达到千亿元以上。

P34 碳纤维第二增长曲线 成色几何？

风电抢装潮过后，部分碳纤维生产企业业绩有所下滑，但市场需求依然旺盛，行业高景气度仍将持续。

P36 猪价新周期上行或将开启

生猪周期为3-4年，本轮周期从2018年开始至今已4年，此次生猪价格的上涨或许是新周期的开始。

P39 京东方A：周期见底了吗？

行业地位确立，静待周期底部。

基金/Mutual Funds

P42 公募布局“双碳”赛道

公募基金被认为是资本市场落实碳中和战略、推动可持续投资实践的重要工具和载体。

鹏华ETF投资

P44 Vanguard Total Stock

Market：后来居上者

金融/Finance

P46 上半年寿险NBV继续承压

寿险负债端边际弱改善，总体仍然承压；财险景气度有望受车险、健康险带动维持高确定性。保险板块当前估值仍处于历史低位，安全边际高，估值修复可期。

P50 中小银行业绩高景气 受益区位优势

尽管受到疫情影响，江浙成渝地区中小银行上半年业绩持续超预期，在上市银行中实现领跑。盈利层面的优异表现对江浙成渝地区中小银行收益率和估值形成持续支撑，机构偏好度优于其他银行。



P06 | 速读

P55 停贷风险可控化解可期

停贷事件涉及按揭规模较小、风险可控，有望在监管引导下稳步化解。

投资圆桌/Inverstor

P58 奈飞的长期困境难解

奈飞，乃至长视频行业，大力出奇迹的商业模式没有改变，既面临同行竞争，又面临短视频抢夺，发展的长期问题并未解决。

P60 新能源汽车高增长

6月，新能源汽车生产61万台，同比增121%，渗透率23.5%，这是很高的增长。促进车市消费需更多的措施，拉动消费促进经济增长。

P61 旅游ETF存在的预期差

旅游ETF的前十大成分股，目前看估值中枢都低于新冠疫情前。而出入境逐步放宽的预期，目前的市场对此没有充分预期，这造成了一定的预期差。

P62 传音控股能否顺利转型为生态之王

对于传音控股来说，最有发展前景的是生态扩张。与全球比较，非洲互联网的渗透率处于较低水平，互联网基础设施还需要不断发展。传

音基于其手机出货量的优势，正在非洲打造独有的移动互联网生态。

P64 抽水蓄能：

新能源发电的必备配套

对于以风电、太阳能发电为主的不稳定新能源发电来说，由于抽水蓄能行业在技术上的可能性，导致风光发电行业的发展空间会变得更广阔。

P66 KKR的另类成长路径（一）

以重资本模式推动业务线、产品线快速扩张的KKR，其另类成长路径也许能够给还处在成长初期的中国另类投资机构以更多启发。

P68 掘金未来十倍股

国内经济转型与内循环为主的战略背景下，新消费、新科技与新能源主题中的优质成长个股将有望诞生一批十倍股。

专栏/Column

资本论

P01 欧债困局

欧洲信用利差、国别利差大幅走扩，均接近上轮欧债危机时期的水平。

大行策略

P05 A股由普涨转向结构行情为主

随着企业财报陆续披露，盈利作用阶段性显现，市场将由普涨转向结构震荡。

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