

# 证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器



## 火电价值重估

**P18** 量价齐升，火电基本面边际改善的逻辑有望在下半年持续演绎。



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

### 火电价值重估

量价齐升，火电基本面边际改善的逻辑有望在下半年持续演绎。

① 趋紧的供需格局则无论是对于火电公司收入端的电价和电量还是成本端电煤中长协的保供的落实都有一定的促进作用，火电基本面边际改善的逻辑将下半年持续演绎。

#### 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 警惕欧元区金融“碎片化”风险**  
解决欧元区金融“碎片化”风险的关键在于各国经济政策，特别是财政政策的协调，

需要建立财政共担机制。随着欧洲央行收紧货币政策，欧元区经济“滞胀”风险上升，欧元区“碎片化”风险将更趋显著。

**P15 经济复苏仍需巩固**  
疫情的反复、高温的扰动和地产的羸弱，使得经济复苏之路并非一帆风顺，继续巩固来之不易的经济企稳成果是未来政策的关键。

#### 公司与产业/Corporation & Industry

**P27 可降解材料替代“提速”**

“限塑令”进程过半，各地政策执行力度渐显，可降解材料替代使用进入加速期。

**P30 医美严监管利好龙头**  
医美上游龙头上市公司业绩并未受到严监管影响，股价或许被市场错杀。

**P32 中际旭创：5G后周期探寻光模块第二增长曲线**  
下一代光传输技术的产业化将带来新的挑战与机遇。

**P34 中式快餐值得期待**  
中式快餐公司老娘舅和老乡鸡先后提交IPO申请，中国

快餐公司的相继上市将加速中国快餐业的发展速度。

**P36 零售平台：政策底部明确，业绩明显企稳**  
互联网行业上半年利好政策不断释放，头部企业业绩企稳。

**P38 李宁业绩超预期：运动鞋服风景独好**  
在新疆棉花事件前，李宁、安踏等国内运动鞋服企业本就保持稳定增长，突发事件进一步加速了国内企业的成长。

#### P40 CDMO赛道会变成红海吗?

行业内企业不断扩产,其他领域公司也加速向CDMO业务转型,CDMO赛道的竞争似乎变得日益激烈了。



P06 | 速读

#### P42 油服股业绩兑现进行时

根据油价走势,上游企业勘探开采的资本开支尚能维持高景气,传导效应才刚刚开始,在人民币贬值、原材料成本不断下降以及稳定的资本支出保障下,油服股的业绩高点或许很快就会兑现。

#### P44 三赢兴:

##### 高毛利率VS低研发率

报告期内,公司凭借不及行业平均水平的研发费用率获得高于行业平均水平的毛利率,三赢兴的经营管理能力不得不令人“刮目相看”。

#### 基金/Mutual Funds

#### P46 公募大幅加仓,港股有机会?

公募在南下资金中的占比以及港股标的在公募重仓股中的占比,都在提高。

#### 金融/Finance

#### P48 银行小微赛道价值凸显

在地产相关链条主体加杠杆力度减弱的背景下,城商行、农商行真实信贷需求相对充足,板块资产确定性最高。综合来看,小微赛道是未来银行板块最具投资价值的领域,银行小微赛道长期价值凸显。

#### P51 财险景气度改善 寿险转型待验证

尽管财险板块景气度持续改善,但并非全行业均受益,中小保险公司仍面临较大的经营压力,头部财险公司竞争优势显著。另一方面,寿险新单孱弱已Price-in,头部险企转型成效初显,关注寿险估值底部的催化机会。

#### P55 7月信贷增长疲弱

7月末社融增速环比下降0.1个百分点,与M2增速之间呈现剪刀差缺口,表明当前金融机构资产投放压力较负债端的压力更大,在预期不明朗、缺乏信心的情况下,实体经济缺乏新增融资意愿。

#### 投资圆桌/Inverstor

#### P60 定投式买入中概互联ETF

中概互联公司这一轮调整幅度相当大,但不少资金却敢于参与。从中长期的趋势来看,互联网的商业模式已经盘根错节地渗透到生活的方方面面,一旦宏观环境扭转,互联网将还是那个互联网,在各自领域都建立一定的竞争优势。

#### P62 谁可能成为腾讯下一个 减持对象?

腾讯投资的泛电商公司总市值一度超过3000亿美元。虽然电商行业规模很大,但是如此高的集中度,也容易导致集中暴露的风险。

#### P63 哪些消费行业 能扛住网购冲击

某一个消费行业是否会被网络大幅改变,只要能从“是不是会带来更多更好的商品信息”“是不是购物渠道更顺畅”两个角度来思考,就不难找到答案。

#### P66 科沃斯机器人: 懒人神器还是智商税?

为什么产品价格能持续上升?会不会引来更多的竞争对手?为什么消费者愿意付更高的价格?

#### 鹏华ETF投资

#### P68 Vanguard FTSE Developed Markets ETF: 配置地区宽泛致回报较低

#### 专栏/Column

##### 资本论

#### P01 美国《通胀缩减法案》 影响几何

只有在财政赤字货币化阶段,赤字才能够建立与通胀的直接传导关系。

##### 大行策略

#### P05 社融超预期回落对A股走势 影响几何

7月社融的回落再次强化了当前“经济弱复苏+资金面宽松”的格局,有助于A股底部区间的夯实。

#### 价与值

#### 步长制药

#### IPO索引

#### 凯格精机 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