

# 证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P14 喜迎二十大  
数读非凡十年经济成就

P16 货币宽松的抓手

P34 医药外包边际改善



## 高质量发展之路

**P18** 高质量发展需要“扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革”，“双循环战略”和“建立统一大市场”将会成为贯穿下一阶段的经济主线。

综合刊 www.capitalweek.com.cn

8.1 >



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



## P18 高质量发展之路

### 封面专题

高质量发展需要“扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革”，“双循环战略”和“建立统一大市场”将会成为贯穿下一阶段的经济主线。

④ 10月16日上午10时，中国共产党第二十次全国代表大会在北京人民大会堂隆重开幕。这是在全党全国各族人民迈上全面建设社会主义现代化国家新征程……

#### 经济日历

#### P04 本周重要经济指标

#### P06 速读

#### 宏观/Macro-Economics

#### P12 通胀剪刀差的逆转

中国并无通胀风险，稳增长仍是当下的主要矛盾。CPI与PPI通胀剪刀差的转正，或意味着企业利润改善正在向下游传导。央行公开市场流动性投放的节奏比前两个

月更加积极。

#### 特稿/Special Reports

#### P14 喜迎二十大

##### 数读非凡十年经济成就

党的十八大以来，中国经济实力大幅提升，国际影响力显著增强；投资持续平稳增长，产业投资优化升级；消费规模稳步扩大，消费结构优化升级；国际收支更加均衡，人民币地位稳步提升；就业形势稳定，脱贫攻坚战取得全面胜利。

#### P16 货币宽松的抓手

#### 公司与产业/Corporation & Industry

#### P26 龙头增速放缓

##### 白酒渠道库存现隐忧

三季度，贵州茅台收入和净利润增速不及市场预期，行业渠道库存也已成为市场关注的重点。

#### P28 LCD面板周期

##### “触底”进行时

头部企业减产保价，等候需求回暖。

#### P30 甲醇高气价值得期待

在当前气候危机、能源紧张的大背景下，发展甲醇经济不仅仅有利于环保，同时也能缓解能源紧张所带来的挑战。

#### P32 新冠特效药产业链进入业绩兑现期

新冠特效药业绩兑现值得期待。

#### P34 医药外包边际改善

在药明生物被美国移除未经核实名单后，业绩持续高增长的CXO板块有望迎来边际改善。

### P36 量价齐升

#### 火电股季度拐点高度如何？

三季度，火电股盈利不少录得超预期的大幅正增长，这是建立在火电涨价兑现及发电量增长回正的前提下，但其持续性还需要更多的数据验证。



P08 | 速读

### P38 宏源药业：

#### 上次IPO被警示现已整改 医药业务业绩下滑待观察

### P40 大牧人股份：

#### 关联交易持续性存变数 不缺钱募资必要性待商榷

报告期内，大牧人股份养猪设备收入的快速增加，离不开关联方新希望股份的鼎力相助，但随着新希望股份在养猪设备业务领域的布局，未来持续性值得关注。在经营活动现金净流入额充足、已实施四次现金分红的情况下，大牧人股份募资补流的必要性有待商榷。

### P49 超预期宽信用政策稳信贷

四季度以来，随着宽信用政策工具的持续推动、房地产金融渐次加码，基建投资强度增加和房地产市场逐步修复并行，“基建+地产”共振正逐渐构成银行持续“稳增长”的基础。

### P54 大行集体发声彰显经营信心

国有大行年内第二次集体发声，强调持续服务实体经济，提高经营质效；且三季度信贷投放发力，不良稳中向好，彰显经营向好的信心。

### P60 关键时刻，神华是“底牌”

煤电是中国能源的底牌，中国神华等大型国有煤矿则是煤电行业的底牌。假如动力煤价格随国际市场波动，中国经济将随煤电行业大起大落。

### P62 半导体行业短期阵痛

半导体是个兼具成长+周期的行业，现在正处于周期的下行阶段。加之美国对华芯片制裁的升级，因此，现阶段国内半导体投资的优选还是国产替代逻辑。

### P64 以史为鉴市场底部与反转

复盘过往四次A股的重要底部时期，市场的触底回升均发生于经济悲观预期修复、国内外流动性环境改善的背景下。

### 鹏华ETF投资

### P67 IEMG.P：

不以战胜所跟踪指数为目标

### 基金/Mutual Funds

### P48 公募加速渗透科创板

随着各类主题指数及ETF基金的成立，公募基金话语权很快将超过两成。

### 金融/Finance

### P44 9月社融超预期

#### 释放稳增长信号

9月社融表现超预期释放出更强烈的稳增长信号，尤其是企业短贷大幅增长反映了监管稳信用诉求。随着信用环境由稳到宽，银行资产配置效率有望加速修复。

### 投资圆桌/Inverstor

### P56 茅台冰激凌卖的还是酒

年轻消费群体的缺失已经是当前白酒企业需要直面解决的问题，各大白酒品牌无论是推出冰激凌还是低度白酒，都意在不断降低传统白酒的体验门槛，让更多年轻消费者能够低成本地体验传统白酒品质，培养长期用户。茅台冰激凌的真实意图就是这样。

### P59 港股高股息公司

#### 值得高度重视

投资者应当高度重视港股中股息率很高的大型公司。其中，又以股息率很高的中国大型国有公司最值得关注。

### 专栏/Column

#### 资本论

### P01 美联储加息“过山车”

美联储更加陡峭的加息路径可能令2023年美国居民消费需求回落速度加快，从而令美联储在2024年实施大幅降息的概率增大。

#### 大行策略

### P05 美债低利率时代的黄昏

#### 私家书斋

### P68 帕累托法则， 风景中的一块奇石

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

信科移动 科创板

# 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