

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P24 网易：业绩增长中的喜与忧
 P28 汽车出口迈上新台阶
 P58 市场黄金坑，腾讯茅台选哪个



安全投资主线

P16 统筹安全与发展主旋律下，军工、信创、半导体、医药等产业有望搭乘政策东风成为投资主线。



综合刊 www.capitalweek.com.cn
 9 771004 629016 8.3 >
 大陆地区零售价：人民币15元
 台港澳地区零售价：港币30元


P16
封面
专题

安全投资主线

统筹安全与发展主旋律下，军工、信创、半导体、医药等产业有望搭乘政策东风成为投资主线。

未来很长一段时期，“统筹安全与发展”必将成为中国经济社会发展指导思想。

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 三季度经济稳步回升

三季度中国经济克服了多重超预期冲击的不利影响，主要指标恢复回稳，保持在合理区间，积极因素累积增多。

由于前期稳增长的一些接续政策可能要在四季度才明显见效，预计四季度经济增速会继续稳步抬升。

P14 美债利率飙升的非理性

公司与产业 / Corporation & Industry

P24 网易：业绩增长中的喜与忧
集团层面业绩持续稳定增长，分部业务数据有喜也有忧。

P26 碳化硅商业化进程加速
随着生产成本的降低以及新

能源领域对于性能需求的提升，碳化硅将迎来快速增长。

P28 汽车出口迈上新台阶

凭借新能源车在智能化和网联化方面的领先优势，国产新能源车在海外市场的渗透率快速提升趋势有望延续。

P30 钼价将进一步走高

在供应增长难度较大以及需求预期持续向好的背景下，钼价有望持续增长。

P32 国产HPV疫苗 迎来黄金时代

HPV疫苗存量市场广阔，国

产厂商正处于存量消化的黄金时期。

P34 城投拿地积极开发难 土地市场谁来托底

城投公司拿地更多的是承担托底责任，但财政部新规限制了城投公司“兜底”行为。

P36 化学发光检测赛道高速增长

国内化学发光检测企业高速增长动力来自国产替代，而替代空间巨大。

P38 华盛锂电：

新能源加速助力业绩飙涨
未来竞争或加剧

新能源汽车市场的加速，极大推升了华盛锂电近期的经营业绩；在市场产能规模大幅扩张之下，华盛锂电的规模优势不再，未来面临的市场竞争或加剧。在激烈的市场竞争面前，华盛锂电将如何站稳脚跟尚有待持续观察。



P08 | 速读

基金/Mutual Funds

P48 明星基金三季报动向： 赛道看好医药确定性 争议房地产

三季度，前十大主动权益基金对已经处于较低仓位的医药较为看好，对新能源汽车、半导体产业链等赛道股则有增有减，对房地产及相关产业链也分歧较大。

金融/Finance

P42 区域性银行业绩释放能力强

从已公布的区域性银行三季报情况来看，业绩普遍延续中高速增长、资产质量普遍延续改善态势，受益于较强的区域经济活力，具有业绩释放的诉求和能力。除了占据信贷投放与资产质量优势，这些银行均具备较强区域经济基础，预计未来业绩依然领先同业。

P47 政策性银行驱动信贷扩张

经历9月份的信贷“脉冲”后，四季度信贷是否具有可持续性颇受市场关注。在各种货币工具加大对政策性银行信贷投放的引导和带动下，2022年全年信贷目标的完成基本无虞，四季度信贷具有可持续性，社融增速或走高并保持稳定。

P52 产险：保险三季报的亮点

在寿险降幅收窄、实现弱增长的同时，产险仍然保持稳定快增。从产险业绩预增公告来看，前三季度产险净利润增速将超出市场预期，预计这是三季报保险板块的亮点。

投资圆桌/Inverstor

P54 回购潮再起

P56 等待小鹏汽车的机会

从数据来看，小鹏汽车财务较为安全，账面资金足够小鹏在未来几年的智能化阶段发力。当然，目前阶段的小鹏仍需要每月销量爬升证明自己，为用户创造价值，获得利润，公司才有价值。

P58 市场黄金坑， 腾讯茅台选哪个

对于赚取真金白银的优秀企业而言，股价跌到一定程度，自然就有一些聪明的资本开始买入，从而形成股价底部。并且未来反弹的空间将非常大。

P61 药品集采 对医药销售额的影响

以前四批国家药品带量采购为研究对象可以发现，以价换量的空间逐步开始显现。

可以从大方向来认可集采对中国医药行业各方的积极意义，既让患者大幅得利、又满足医保控费需求、而且是有区分地影响不同类型仿制药企业。

P62 港股的底部与曙光

港股短线或触底反弹，但反转仍需等待内外拐点。

P65 Snapchat, 越来越像Pinterest?

国际用户占比过高，高质量的北美用户增长接近停滞，是Snap的一个用户增长矛盾体：国际用户增长快，但是商业价值较低；北美用户价值高，增速已经接近天花板。所以，在商业化上，Snap的挪腾空间非常小。

鹏华ETF投资

P69 IJR：专注小盘股投资

专栏/Column

资本论

P01 英镑平价并非终点

英国经济面临衰退风险，对英镑汇率形成拖累。财政政策与货币政策间存在内生矛盾，也将加剧中期英镑的贬值压力。

大行策略

P05 新旧新能源车产业链对比 看新机遇

新能源车渗透率仍在提升，产业趋势未结束，汽车智能化将带动整体产业链共同成长。

私家书斋

P66 那封命中注定的清盘信（一）

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>

证券市场周刊

IPO索引

箭牌家居 主板

中荣股份 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