

# 证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P38 通策医疗主业承压  
 P44 片仔癀业绩失速  
 P50 汇景控股股价大跌风险分析



## 制造业 迎机遇

**P18** 扩大制造业投资将成为未来经济新的增长点，推动经济实现高质量发展。



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

万方数据



## P18 封面 专题

### 制造业迎机遇

扩大制造业投资将成为未来经济新的增长点，推动经济实现高质量发展。

④ 制造业是国民经济的主体，其价值链长、关联性强、带动力大，在现代化经济体系中具有引领和支撑作用。

#### 经济日历

##### P04 本周重要经济指标

P06 速读  
P09 要刊速递  
P10 数据

#### 特稿/Special Reports

**P11 城镇住房需求潜力测算**  
受人口自然增长率下降、城镇化率提升速度边际放缓、大规模城市更新告一段落等因素影响，未来5-10年中国

城镇新增住房需求将出现系统性下降。

#### 宏观/Macro-Economics

**P14 警惕美国国债市场的流动性风险**

**P17 美国经济降温**

#### 公司与产业/Corporation & Industry

**P26 劲旅环境：高溢价发行后破发业绩持续性待观察**  
在行业盈利不断下行时，劲

旅环境2021年的盈利稳定增长，但其高盈利能力却存在一些疑问，高溢价IPO最终很快破发。

**P28 集体亏损后钢铁业的盈利拐点在何方？**  
本轮钢价下跌在一定程度上是对2015年以来房地产大周期走向尾声的反映，在城镇化达到较高水平背景下，未来钢企盈利的逻辑或将发生重大变化。

**P30 永顺泰：毛利率走势需关注信披内容待释疑**  
如果2022年年底大麦国际

价格进一步上涨，永顺泰或许将面临不小的毛利率下滑压力；信披文件出现多处前后不一的内容，在信披真实性原则面前，再小的差距也该有个解释。

**P32 佰维存储：董监高变动频繁研发投入存上升空间**

**P34 三环集团遭遇周期寒流**  
从目前的情况来看，整个被动元器件行业可能面临产能过剩。

**P36 信创火热背后的数据支撑**  
信创产业再迎发展契机，产

业链相关公司业绩存在分化。

#### P38 通策医疗主业承压

通策医疗业绩相比往年有所恶化，高盈利能力正面临多重挑战。

#### P40 金徽酒：

##### 区域白酒的突围挑战

金徽酒所在地区的白酒规模相对较小，要想实现更大的突破，全国化和高端化势在必行。

#### P42 汽车连接器：

##### 高速增长“量价齐升”

与传统汽车相比，新能源汽车单车连接器的使用数量和单车产品价值均有大幅提升，行业即将迎来高速发展期。

#### P44 片仔癀业绩失速

在连续高增长之后，片仔癀三季度业绩下滑或许是一个值得关注的信号。

#### P46 新天地：

##### 未来增长看新品类扩张 创新属性似有不足

长期资金紧张之下，关联方却占用新天地资金，公司新业务也没有进展，而这一问题将由二级市场“接盘”。

#### P48 消费股估值逻辑切换进行时

宏观经济放缓、业绩不及预期，消费股遭遇估值和业绩双杀。

#### P50 汇景控股股价大跌风险分析

业绩由盈转亏前，汇景控股净利润主要依赖收购的项目公司，但收购的公司要么没有股东变更信息、要么零注资，收购真实性值得考究。



P08 | 速读

### 金融/Finance

#### P56 常熟银行：规模增长与信用风险平衡术

由于规模仍是业绩贡献的主力，信贷增长压力将是影响常熟银行2022年全年营增长的主要因素，信贷需求与实际投放有待观察。净息差表现平稳叠加信用风险压力较小，常熟银行仍有望通过降低信用成本实现业绩的稳健增长。

#### P61 新华保险三季度 净利骤降五成

当下寿险转型挑战重重，作为纯寿险公司的新华保险业绩压力较同业更大；叠加前三季度投资端收益大幅下滑，导致三季度净利润大幅下滑超五成。

#### P64 中金公司：短期业绩承压 配股为长期蓄力

中金公司三季度利润降幅收窄，短期业绩持续承压，配股增资为中长期发展蓄力。

### 投资圆桌/Investor

#### P66 欧洲能源危机 是否还有续集

欧盟的储气库几乎已满，缓解了对短缺的担忧。随着冬季的到来，欧盟的能源安全

仍面临挑战。且挑战将持续到2023-2024年冬季。

#### P67 从亚马逊波动 看估值假设的重大变化

#### P70 互联网商业竞争 因熊市而减弱

商业上的机会往往酝酿了之后的风险，而危险也孕育了新的生机。在互联网股票大跌的熊市中，一些现有优势地位的公司，其商业竞争力因此得到加强，值得投资者予以重视。

### 专栏/Column

资本论

#### P01 需求结构决定 四季度经济改善程度

三季度经济增速超预期实现3.9%，预计四季度还将有增量措施带动年内经济平稳收官。

大行策略

#### P05 新时代“国家安全”主线

国家安全主题投资关注三大主线：战略科技、资源保供、“卡脖子”领域自主可控。

私家书斋

#### P72 那封命中注定的清盘信（二）

### 港股投资/HKstockpulse

#### P80 MN68

#### P82 默墨艺行者

#### P86 笔嗜收藏家

### 价与值

红星美凯龙

沪农商行

天际股份

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

怡和嘉业 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