

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P36 同仁堂业绩欠佳
 P42 地产融资曙光已现
 P69 腾讯弱复苏



迎接疫后 复苏

P20 防疫政策调整有利于经济复苏，并提高了“稳增长”政策的传导性，改善基本面预期。



综合刊 www.capitalweek.com.cn
 89>
 9 771004 629016
 大陆地区零售价：人民币15元
 台港澳地区零售价：港币30元



P20 封面 专题

迎接疫后复苏

防疫政策调整有利于经济复苏，并提高了“稳增长”政策的传导性，改善基本面预期。

二十条措施的落地标志着防疫政策科学精准的原则和逐步放松的趋势，新规下风险区域和管控人员数量或将减半，对经济的影响明显降低，并提高了“稳增长”政策的传导性，改善基本面预期。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P06 速读
P09 要刊速递
P67 数据

宏观/Macro-Economics

P12 转折点将至

受海外需求走弱和本土疫情多发散发影响，10月经济再度走弱。但随着疫情防控政策的优化和稳地产政策的

不断加码，后续经济有望回归到合理轨道，当前经济低点也将成为未来经济回升的转折点。

P14 美国通胀见顶交易进行时

特稿/Special Reports

P16 中美利率走势展望

短期内美债利率仍将大幅高于中债利率，中美利差深度倒挂局面难以逆转。

P18 学习二十大 投资新时代 布局政策主线

随着“二十大”的胜利召开，后续产业政策方向是市场重点关注的方向，政策催化是后市走势不可忽略的重要因素。

鹏华ETF投资

P29 IWF: 重仓成长股

公司与产业/Corporation & Industry

P30 Mini LED商业化初现峥嵘

下一代显示技术带来行业复苏的希望。

P32 *ST华源：重组助“扭亏”

收购锦兴能源有助于*ST华源盈利能力改善扭转亏损局面，但煤炭价格回落将导致锦兴能源的盈利能力较收购前有所缩减。

P34 歌尔声学遭砍单： 果链们多元化在何方？

前有欧菲光，后有歌尔股份，身患依赖症的果链们能否破局。

P36 同仁堂业绩欠佳

同仁堂三季度营收基本没有增长，单季毛利率还有所下

滑，业绩表现低于市场预期。

P38 虚拟现实或将迎来爆发性增长

在政策的支持下，虚拟现实行业快速发展，《行动计划》的出台或将让虚拟现实行业迎来爆发性增长。



P08 | 速读

P40 重销售轻研发 莱伯泰科低增长成常态?

P42 地产融资曙光已现

近日，监管层接连出台地产融资支持政策，力度显著，表明地产融资环境将得到根本性改善。

P44 森泰股份：高成长来自海外市场 毛利率明显下滑

良好的营收成长性背后是经销收入快速增加，业绩高度依赖出口，森泰股份业绩的可持续性尚待观察。

P46 天新药业：现金流稳定 募投项目存风险

公司募投产能规模较大，并且计划进入技术壁垒较高的上游领域，但相关产品尚处于研发阶段。

P48 酒鬼酒增速停滞：区域白酒全国化遇阻

前期靠着渠道的迅猛增加，酒鬼酒等区域白酒收入快速增长，全国化如火如荼在疫情影响和渠道红利退潮后，动销成为难题。

P51 中红医疗：营收净利连续五个季度下滑 业绩何时止跌回升

P52 博菱电器：与大客户独家供应协议到期 出售原材料非为调节利润

基金/Mutual Funds

P54 公募布局科创生物板块

与医药50板块相比，科创生物板块结构性特征更加明显，公募话语权更重。

金融/Finance

P56 10月信贷需求弱 政策亟待发力

10月社融信贷低于预期更多反映经济需求偏弱，10月住户贷款年内第三次收缩，表明此前限购松绑和住房贷款利率下降对住户信贷的刺激效果有限，这加大了10-12月住户信贷的不确定性和信贷政策进一步发力的可能性。

P61 光大银行：资产扩张息差降幅收窄

P63 中国太保：第三季度NBV增速由负转正

P68 招商证券：自营承压 拖累业绩 经纪业务韧性强

前三季度，招商证券业绩贡献占比较高的自营业务表现不佳，大幅拖累业绩增长；好在经纪业务韧性强、基金管理稳健，但在四季度高基数下，招商证券业绩仍有较大

大的下滑压力。

投资圆桌/Investor

P69 腾讯弱复苏

从最新的季报来看，腾讯控股的业绩拐点已至，四季度将延续三季度的弱恢复趋势。2023年在低基数的影响下将迎来不错的增长。

P72 中国餐饮业为什么难出牛股

中国餐饮仍然处于群雄逐鹿的激烈竞争阶段，目前，中国的龙头企业九毛九、海底捞等正不断提升现代化和标准化水平，但中国饮食方式的多样化也使得餐饮个体更难保持长期竞争力。

P74 以史为鉴 本轮债市调整走向何方

从历史上来看，流动性冲击后央行一般会加大资金投放稳定预期，本轮债市调整尚未到达牛熊临界点。

专栏/Column

资本论

P01 防疫政策优化 增长预期改善 疫情优化防控二十条显著改善了市场对经济活动的预期，预计后续还将有更多稳增长相关政策出台。

大行策略

P05 年内修复性行情徐徐展开

随着内外资风险偏好的提升和经济增长预期改善，A股有望迎来一轮修复行情的窗口。

私家书斋

P76 预测与投资

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

美埃科技 科创板
甬矽电子 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