

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P26 阿里巴巴：三季报喜忧参半
P30 神州细胞大涨背后有隐忧
P32 顺鑫农业：“酒肉生意”变好？



QK2247739

债市 调整尾声

P18 债市调整已经接近尾声，但此前做多的底层逻辑也在变，未来债市将寻求再平衡。



万方数据

综合刊 www.capitalweek.com.cn



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

P18
封面
专题

债市调整尾声

债市调整已经接近尾声，但此前做多的底层逻辑也在变，未来债市将寻求再平衡。

④ 汇率、经济和去杠杆政策三方面因素的变化意味着国内债市运行已经进入了新阶段，流动性过度宽裕所带来的债市盛宴恐怕已接近尾声，未来将充满波动和反复。

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 会有跨年行情吗

市场已经筑底，但能否演绎出一波跨年行情呢？关键还看疫情能否明显缓和，以及稳增长政策的发力，尤其是

稳地产的政策能否让房市彻底企稳。二十大后的首次中央经济工作会议召开在即，市场翘首以盼。

P14 美国“分裂国会”的政策影响

特稿/Special Reports

P16 学习二十大 投资新时代新时代的底色：

统筹发展与安全
在高质量发展的首要目标下，加快发展以新制造、新基建为代表的新经济，促进

新发展格局和金融资源配置效率提升是长期政策主线。

公司与产业/Corporation & Industry

P26 阿里巴巴：三季度报喜忧参半
阿里巴巴三季度收入增速依旧萎靡，经调整EBITA增加及股权激励费用下降促进经营利润增长，分部数据有喜也有忧。

P28 巴菲特抄底台积电：半导体曙光初现
触底信号相继释放，国产厂商在此轮周期中获益。

P30 神州细胞大涨背后有隐忧

神州细胞股价大涨难掩其面临的产品和财务等多重挑战。

P32 顺鑫农业：“酒肉生意”变好？

收入企稳回升，白酒毛利率走出底部，如果拖累业绩的房地产业务成功剥离，顺鑫农业有望摆脱利润黑洞轻松上阵。

P34 影视行业：供给改善可期

疫情反复不仅仅影响票房，也在影响电影的整个产业

链，更决定了电影行业的复苏进程。

P36 重庆水务： 高价现金收购回报待考

P38 健帆生物：产品都去哪儿了
除疫情因素外，公司营销考核改革也对销售业绩产生一定影响，这是一个值得警惕的信号。

P40 皓泽电子：
大客户关联方成重要股东
成长性或背离创业板定位
长期贡献营收前两位的客户关联方也是皓泽电子的重要股东，这让公司稳定的销售和毛利率真实性存疑；且公司过去三年所表现出的成长性似乎与创业板注重的成长性有差距。

P42 德冠新材：亟需资金扩产
却多次分红 科创板过会
竟终止注册再次申报

P44 亿钧耀能：经营逻辑合理性
疑点多 终止审查势成必然

基金/Mutual Funds

P46 债基小挫，跷跷板效应？
在公募基金持仓的七大券种中，仅可转换债券近期获得正收益。

金融/Finance

P48 房地产融资政策松绑
助力银行扩表
支持房地产市场平稳发展16条举措出台的核心目标是为涉房融资托底，完成保交楼任务。若措施落地，存量楼



P08 | 速读

盘风险化解模式、资金提供方更加清晰明朗，可执行性强，银行潜在损失敞口能有效控制。

P53 监管排查增额终身寿险风险
银保监会重点对增额终身寿险进行风险排查，引导行业精细化经营、维护消费者合法权益，旨在规范增额终身寿险竞争乱象。定价激进的中小险企产品将加速出清，利好头部险企稳健经营。

P55 债市大幅波动
引发理财赎回压力

投资圆桌/Investor

P60 游戏，大国竞争的
下一个战略高地
新能源和数字经济是全球各国公认的未来国家竞争的战略高地，而电子游戏产业又是数字经济的一个重要组成部分。在公司层面的大力投资以及国家宏观层面的政策支持，也反映出游戏在文化、科技和社会功能领域的巨大的价值受到越来越多国家的重视和认可。

P65 用信仰投资港股
为什么港股极度低估，遍地黄金却少有人捡？如果你相信目前是黎明前的黑暗，如

果你相信黎明就在不远，就应该来“解放”港股，获得胜利。乐观的投资者目前应该选择港股。

P66 网易，我命由我

在股票投资中，需要小心提防命运在别人手里的上市公司。网易与暴雪十四年合作终止，对网易来说，影响仅是“较低个位数”，目前的主要收入来自于自研游戏，这也是网易的底气所在。对于投资者来说，更应该关心网易自研游戏的新版号获批。

专栏/Column

资本论

P01 这次债市波动

与2016年有何不同

尽管类似2016年的“债灾”不会重现，但债市中长期面临基本面回归带来的调整压力仍在。

大行策略

P05 外资快出快进下的

“同与不同”

整体来看，外资近期的快速流入，一定程度证明外资对A股的偏好并未受到毁灭性的打击，市场对北上资金的极端过分担忧并无必要。

私家书斋

P68 “五种竞争作用力”

调查清单

鹏华ETF投资

P72 BNDX：加息致回报惨淡

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

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