

证券市场周刊

- P26 大名城：定增夸大投资额了吗？
- P28 思瑞浦39亿元募资大跃进
- P32 康龙化成减持凶猛

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器



提振消费 扩内需

P18 随着疫情管控措施的逐步优化，消费相关标的将随着消费场景的恢复带来较强投资机会。

综合刊 www.capitalweek.com.cn 97>

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

提振消费扩内需

随着疫情管控措施的逐步优化，消费相关标的将随着消费场景的恢复带来较强投资机会。

① 在外需持续回落、国际局势不明朗的背景下，内需的重要性逐步提升，“扩内需”无论是对于短期经济刺激还是长期的国际环境来说都有显著的战略意义。

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

P13 出口遇寒 通缩隐现

出口和PPI连续两个月负增长，凸显当前外需萎缩和内需不振的双重矛盾。2023年，出口对经济的支撑作用将弱

化，如何提振内需成为当务之急。

特稿/Special Reports

P16 学习二十大 投资新时代 央企估值重塑

央企已经进入到兼顾“内在价值创造”与“市场价值实现”的新阶段，价值重塑的路径可分为四大类：产融互动、价值经营、价值创造和价值实现。

公司与产业/Corporation & Industry

P26 大名城：

定增夸大投资额了吗？

大名城定增的项目多数已基本完成建设，但其投资额都较年报、半年报中多出上亿元。

P28 思瑞浦39亿元募资大跃进

二级市场或成为公司“乐观”预测的买单者。

P30 唯万密封：景气周期下行 存货积压明显

工程机械处于下行周期，上游的唯万密封同样如此，公

司积压的存货、逾期的应收款说明了这一点。

P32 康龙化成减持凶猛

康龙化成重要股东及实控人减持金额超百亿元，几乎冠绝所有A股上市公司。

P34 京东集团：零售遭受冲击 物流表现亮眼

控费、增效提升业绩持续性有待验证，三季度商品收入增速弱于大盘，“双11”GMV数据不容乐观。

P36 房地产销售无起色 需求端需配合发力

融资收紧周期见底，但成交未见转暖，需要需求端政策进一步宽松。

P38 司太立定增疑云

股价低位大规模增发有损股东利益。

P40 豪恩汽电：业绩下滑被问询 原材料涨价风险需关注

基金/Mutual Funds

P42 养老FOF发展遇阻

风险等级划分不规范可能导致投资者产生不匹配的期待，一旦期待落空，则会消减投资体验。

金融/Finance

P44 信贷力撑11月

社融增量低位回升

11月贷款投放整体平稳，且延续此前居民端疲弱、企业端多增的格局，虽然需求改善或滞后，但新增信贷支撑仍然有力。11月社融增量同比表现脱离年内极低区间，回到中枢水平，企业中长期贷款投放保持高景气度。

P49 兴业信托：

净利由正转负发生质变

2022年上半年，兴业信托年实现净利润为-2.48亿元，绝对值直接由正转负。在2021年营收微增净利下降的基础上，2022年兴业信托业绩发生了质变。

P50 保险业转型成效初显

适逢政策优化

在稳增长政策不断出台、地产融资迎来松绑以及防疫政策逐渐优化的共同加持下，



P08 | 速读

2023年权益市场表现或优于2022年，利好险企资产端。对保险行业而言，寿险复苏仍看银保，产险发力倚仗非车，银保渠道成为险企核心增长动能。

P55 东兴证券：深陷IPO

项目撤否、造假泥潭

从泽达易盛IPO财务造假，到5个IPO项目连续撤否被监管公开警示，东兴证券深陷其中不能独善其身，不知此次变故会对东兴证券未来的投行业务和整体业绩带来何种影响，目前只能拭目以待。

鹏华ETF投资

P57 SCHD：非三大行的

美国最大规模ETF

投资圆桌/Inverstor

P58 黑石挤兑风波

金融市场裂缝出现

黑石旗下地产信托基金Breit的持有人并不是无脑赎回，其中固然有补窟窿的需求，但Breit对净资产的估算是否存在一定高估也值得探讨。实际上超速紧缩已使金融市场开始出现裂缝，黑石事件很可能并不是个例。

P59 QQ有望借助元宇宙产品

重回巅峰

2022年开始，QQ月活人数连续三个季度恢复了正增长，原因在于腾讯推出的超级QQ秀持续取得进展，将一些年轻用户又拉了回来。对于QQ来说，未来元宇宙社交游戏产品有望成为新的增长势能，助力QQ重回巅峰。

P62 新势力们的黄金时代

或将结束

新能源车渗透率突破25%之后，整体市场的需求逻辑变了——从尝鲜用户主导，变成主流消费者主导了。性价比就是最重要的衡量标准。接下来将会是属于坚决转型的：传统自主品牌主机厂的黄金发展期，特别是那些全力转型并且具有插混产品和产能布局的自主品牌。

P64 从渗透率角度寻找

戴维斯双击行业

专栏/Column

资本论

P01 博弈新均衡

2023年经济与资产价格面临六大新均衡，经济触底回升是大方向，对权益可以乐观一点，国债利率将震荡上行。

大行策略

P05 热点轮动后寻主线

从政策支持、产业周期、市场面等维度看，低估低配的数字经济有望成为持续性更强的主线。

私家书斋

P69 指数法则：

投资屈指可数的璞玉

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

客户名录

天士力

IPO索引

尚太科技 主板

证券市场周刊

高 / 效 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器



五粮液
WULIANGYE

广告

2022年上市公司峰会暨 第16届水晶球颁奖典礼

2022 Listed Companies Summit
—— The 16th Crystal Ball Awards For Sell-side Analysts ——

2022.12 中国·成都 CHENGDU CHINA



万方数据