

证券市场周刊

101
CAPITALWEEK
 2022/12/30
 总第2854期

- P30 三湘印象：
16亿定增画饼
- P38 美团：
核心业务遭受抖音冲击
- P66 特斯拉陷入泥潭

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器



问策 2023

P18 在国内经济复苏及全球流动性拐点的驱动下，2023年A股市场有望迎来较大的投资机会。



综合刊 www.capitalweek.com.cn

9 771004 629016 > 101

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

问策 2023

在国内经济复苏及全球流动性拐点的驱动下，2023年A股市场有望迎来较大的投资机会。

① 在经济磨底过程中，大概率会是一个牛熊转换的过渡期，等到中长期贷款增速脉冲向上，也就是看到复苏弹性的时候，A股市场有望迎来大级别机会。

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 被低估的“伤疤效应”

三年的疫情和房地产的大幅下滑不仅给短期经济带来了创伤，而且有可能还会带来持久性的“伤疤效应”，导致

中国中长期的潜在增长水平下降。全球“零利率”时代也一去不复返，这些长期变量可能会带来估值体系的重构。

鹏华ETF投资

P27 RSP：全美“第二大”ETF

公司与产业/Corporation & Industry

P28 映日科技：主业借力
国产替代 毛利率逆势走高
解释难令人信服

钨锭是公司主要原材料，其价格明显走高后，映日科技产品并未涨价毛利率反而创新高。

P30 三湘印象：16亿定增画饼

三湘印象定增16亿为了开发预期盈利颇丰的森林海尚城，但项目前期销售并不理想。

P32 飞南资源：业绩波动大 低费率异于行业

在毛利率不及行业龙头情况下，飞南资源依靠各项较低的费用率挤利润，但这依然难以抵挡铜价大幅调整造成

的业绩大幅波动。

P34 新华制药疯狂炒作有隐忧

国内并不缺布洛芬原料药产能，市场对新华制药的炒作没有坚实业绩支撑。

P36 稀土价格有望迎来周期新高

近几年，稀土行业的集中度持续提升，在供应集中总量管控、需求大幅增长的背景下，稀土价格有望迎来进一步上涨。

P38 美团：核心业务 遭受抖音冲击

美团单季度业绩再创新高，

经营数据领先竞争对手，但也并非高枕无忧。

P40 汽车电子迎来国产化蓝海

未来，国产厂商在参与电子产业分工中所积蓄的实力将得以发挥。

P42 亨迪药业：布洛芬巨头

估值膨胀“股神”刘益谦浮盈20倍

亨迪药业被刘益谦收购时估值仅3.96亿元，目前市值已膨胀至近90亿元。

P44 民生健康：加演IPO

审核通过却中止上市戏码
低收入低费用徒有其表

P46 黔通智联：产业政策调整

或致业绩下滑
ETC发行模式变化存风险

P48 诺瓦星云：毛利率下滑

业绩堪忧 业绩对税收优惠
及政府补助存依赖

基金/Mutual Funds

P50 逆势加仓，公募能否

引领地产牛市？

在过去的地产牛市行情中，险资及基金资产管理计划都是重要玩家，这次它们会否参与进来？

金融/Finance

P52 宽信用政策或更重效力

防疫政策转变早于预期，稳增长、促投资政策再上台阶，支撑信贷和投资增长。在货币环境持续边际收敛、宽信用持续发力的背景下，未来政策对效力或更为重视，年底年初宽信用发力可期。



P08 | 速读

P57 保险业经营指标

呈好转复苏迹象

尽管2022年各人身险公司单与价值增长与年初的预期目标存在差距，但其他多项指标出现好转迹象，如存量队伍质态、新增队伍品质、储蓄型业务销售等，2023年有望迎来新冠疫情后寿险业的复苏过渡年。

P62 强政策支撑内生信贷需求

投资圆桌/Investor

P64 中概股烧钱烧出未来的

机会窗口期越来越短

一旦进入成长阶段和成熟阶段，无差异竞争者众多、竞争白热化，尚未具备盈利模式和盈利能力的企业想继续烧钱烧出未来的可能性已经微乎其微，而唯有已经能够实现现金流自我平衡的企业才能存活下去。

P66 特斯拉陷入漩涡

P68 港股挂牌，

BOSS直聘竞争力何在？

蓝领招聘市场，已经从蓝海市场进入了一个红海市场。在这个增长迅速、竞争激烈的市场，谁可能赢？与传统招聘平台和短视频平台相比，BOSS直聘通过“人”和“聊天”，有自己的竞争优势。而

公司显然将下一阶段发力方向聚焦于此。

P70 寻找电梯行业“买点”

当市场对新建楼宇数量下降过度关注、对电梯行业长期商业格局和更换加装需求相对忽视的时候；当市场过度把电梯认为是地产行业的附属，忘记了电梯行业自身属性的时候，当这种交易时刻出现，配合以低廉的估值，电梯行业中具有品牌优势的企业，非常值得留意。

P72 超级投资者施洛斯

如何投资烟蒂股

作为比肩巴菲特的超级投资者，施洛斯一般会在价格评估（早期是营运资产，后期是净资产）的6-7折左右买入，等股价涨50%卖出一部分，然后等股价翻倍后全部卖出。从平均4年的持股周期来看，施洛斯买入的很多股票不是一买就涨，价值发现或者估值修复需要3-4年，所以要有足够的耐心。

专栏/Column

资本论

P01 新时代“朱格拉周期”元年

新时代“朱格拉周期”即将开启，产业升级、补链强链等紧迫性提升，或带来新一轮产业投资周期。

大行策略

P05 重回升势尚需等待新催化

未来新的催化可能是具体的稳增长政策落地预期或者基本面改善进度开始好于市场预期。

私家书斋

P75 从效率至上到复杂适应性

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

蒙牛乳业

价与值

创新新材

IPO索引

川宁生物 创业板

萤石网络 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