

证券市场周刊

27
CAPITALWEEK
2023/04/14
总第2882期

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P28 中联重科：周期底部的危与机
P32 云南白药投资水平乏善可陈
P42 东阿阿胶：业绩修复空间有多大？



ChatGPT 算力需求 大爆炸

P16 AI时代来临，以ChatGPT为代表的新兴AI应用带动了算力需求呈“爆炸式”增长。

综合刊 www.capitalweek.com.cn
27>
9 771004 629016
大陆地区零售价：15元
台港澳地区零售价：港币30元



P16 封面 专题

算力需求大爆炸

AI时代来临，以ChatGPT为代表的新兴AI应用带动了算力需求呈“爆炸式”增长。

AI浪潮来袭，通用大模型的训练、行业大模型的训练、基于通用大模型的行业应用、以及推理皆需要大量智能算力提供支持。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P06 速读

P09 要刊速递

宏观/Macro-Economics

P12 经济结构化与市场分化

4月份上市公司一季报将逐步落地，业绩主线可能会更加清晰。美联储的加息尾声也有望在5月份确定，人民币走强是大概率，外资很可能再度掉头大举杀入，市

场切回经济复苏主线的时机可能正在临近。

特稿/Special Reports

P14 境外机构将增持中债

2023年境外机构有望重回增持中债的趋势，年末外资的持债规模可能升至4万亿元的水平。

公司与产业/Corporation & Industry

P24 保利发展：

聚焦住宅开发 毛利率仍承压

2022年保利发展更加聚焦核心城市的住宅项目，但同时拿地均价的快速上涨也给毛利率带来压力。

P26 安杰思：盈利能力

远超行业龙头

低销售费用解释牵强

安杰思刚好满足科创属性指标的背后是明显优于同行的盈利能力以及远超历史水平的增长。

P28 中联重科：

周期底部的危与机

中联重科2022年销售政策相对激进，扩充产能迅速，

或体现出公司预期周期上行拐点将至。

P30 美亚柏科：AI美好预期 VS 业绩冰冷现实

收入与利润双双走低，美亚柏科应收账款快速增长，股价表现亮眼，风险值得关注。

P32 云南白药投资水平乏善可陈

云南白药频繁巨额投资并没有产生预期效益，相反对业绩造成拖累。

P34 白糖价格短期或将继续上涨

此次白糖价格的上涨并非全是供需偏紧和主产国预期

减产原因所致，周期波动的力量同样不可小视。

P36 小伦智造：成长喜中带忧 利润质量待提高

在医药设备制造领域，小伦智造不仅要面对国内众多竞争对手，也要面对老牌外资公司，面临较大竞争压力。

P38 盐田港： 注入资产恐后劲不足

控股股东资产注入后，盐田港的利润水平将显著提升，但每股收益提升较为有限。

P40 业绩预告新动向： 风光老赛道超预期概率大

P42 东阿阿胶： 业绩修复空间有多大？

东阿阿胶销售的恢复仍然缓慢，能否回到业绩巅峰仍未知。

P44 博菱电器：Tritan 塑料原料 采购存数量各说各话 毛利率信披混乱不堪

基金/Mutual Funds

P46 浮盈 2000 亿， 公募慎对 TMT

2022 年年底仓位同比下降，但在板块及个股的判断上，基金公司并不一致；北上资金年后加仓态势更为积极。

金融/Finance

P48 社融总量和结构再度超预期

3 月社融总量和结构超预期改善，在 2022 年高基数之下，3 月金融数据显示“企业部门、居民部门”信贷均出现大幅



P08 | 速读

多增，好于市场预期，这表明实体经济融资需求拐点或已显现，消费复苏在数据上得到验证。

P53 银行业营收罕见负增长

2022 年，受非息收入扰动影响，银行业平均营收增速较前三季度的 2.5% 进一步下行至 0.5% 左右，银行业营收增速或将进入负增长。由于成本收入比刚性较强，银行业尤其是国有大行，净利润保持稳健增速的关键在于减值损失计提力度明显下降。

投资圆桌/Inverstor

P60 威胜控股，冷门股的新周期

国内新一轮电力投资周期正在开展，威胜控股前几年加大研发及其他费用投入之后，未来几年将会迎来收获期。虽然公司过去的成长业绩并不优秀，但站在新周期之上，目前估值也算便宜。

P62 险资参与资本市场的 现状和展望

中国迈向高质量发展阶段，为资本市场健康发展奠定了坚实的基础，保险资金在助力资本市场高质量发展方面大有可为。

P65 苹果公司恰似 升级版的可口可乐

苹果公司目前的估值已不算便宜，但苹果会年复一年地拥有越来越多的忠诚用户，而这些忠诚的用户会日复一日花更多的钱。这就足够了。

P66 周期行业拥抱自由现金流

P68 腾讯抖音和解： 面子不如里子重要

目前长视频和短视频之争大局已定，再长期耗下去意义不大。还不如务实一些，把版权置换出去，把利益攥到手里。

P71 中国神华派息率更高也无妨

鹏华 ETF 投资

P70 FTGC：现金为王 资产大幅缩水

专栏/Column

资本论

P01 土地市场的新变化

当前土地成交量依然低迷，但成交溢价持续上行。现金流约束下房企战略调整，更多集中在中高能级城市布局。

大行策略

P05 不妨积极一点

国内外流动性环境均有利于权益市场行情的展开，A 股有望演绎震荡中攀升的“小阳春”行情，4 月不妨积极一些。

私家书斋

P72 原来债也是另一种美

客户名录

五粮液

东方财富

华宝基金

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

好公司好价格 赢“前”景迎未来

近13年
证券从业经验

近8年
基金管理经验

精选个股·长期致胜

绩优“价值派”

五星长跑健将

★代表作★
华宝收益增长



毛文博

拟任基金经理

前1/3

过去1至3年均位于同类

580.84%

成立以来超额收益

★★★★★
五星最高评级

获银河证券3年期

华宝ESG责任投资 混合型证券投资基金

A类 018118

C类 018119

★ 专注创见未来·精诚铸就卓越

数据来源：银河证券、华宝基金、天相投顾、基金定期报告，截至2022.12.31，业绩数据已经托管行复核。基金评级数据来源银河证券，华宝收益增长获银河证券3年期五星最高级，截至2022.10.7。华宝基金获天相投顾“基金管理公司三年期综合评级”5A最高评级，截至2022.12.31。同类排名来源银河证券，华宝收益增长过去1年、2年、3年银河证券周排名分别为68/211、38/180、35/152，均为前1/3，同类分类为偏股型基金(股票上限95%)(A类)。华宝收益增长成立于2006.6.15，其历任基金经理为冯刚(2006.6.15-2010.7.27)、杰(2006.6.15-2007.8.1)、邵喆阳(2010.6.26-2015.2.17)、闫旭(2015.2.17-2019.7.13)、毛文博自2015.4.9管理至今。其业绩比较基准为上证红利指数收益率*65%+上证国债指数收益率*35%，2018-2022年分年度净值增长率及其业绩比较基准增长率分别为-26.47%、30.19%、57.29%、21.61%、-18.13%及-9.34%、8.74%、-2.05%、6.80%、0.10%，其成立以回报及其业绩比较基准回报分别为735.82% (154.89%)。毛文博历史在管同类型基金还包括华宝国策导向混合。华宝国策导向基金成立于2015.5.8；业绩比较基准为：沪深300指数收益率*70%+上证国债指数收益率*30%。华宝国策导向基金历任基金经理为季鹏(2015.5.8至2017.5.27)、刘自强(2015.5.8至2019.7.13)、毛文博(2017.5.27至2020.7.30)、丁靖斐(2020.7.30至今)。毛文博自2017.5.27至2020.7.30担任华宝国策导向基金的基金经理，在管完整年度的投资回报及基准回报依次为：2018年，-27.09%/-16.74%；2019年，30.87%/26.16%。

风险提示：本基金由华宝基金发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，选择与自身风险承受能力相适应的产品。基金过往业绩并不预示其未来表现，基金投资需谨慎！基金管理人评估的本基金风险等级为R3-中风险。销售机构(包括基金管理人直销机构和其他销售机构)根据相关法律法规对本基金进行风险评价，投资者应及时关注销售机构出具的适当性意见，并以其匹配结果为准，各销售机构关于适性的意见不必然一致，且基金销售机构所出具的基金产品风险等级评价结果不得低于基金管理人作出的风险等级评价结果。基金合同中关于基金风险收益特征与基金风险等级因考虑因素不同而存在差异。投资者应了解基金的风险收益情况，结合自身投资目的、期限、投资经验及风险承受能力谨慎选择基金产品并自行承担风险。中国证监会对本基金的注册，并不表明其对本基金的投资价值、市场前景和收益做出实质性判断或保证。基金投资需谨慎。基金经理观点仅代表当时观点，今后可能发生改变，仅供参考，不构成任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，亦不作为任何法律文件。基金经理管理的其他产品业绩，不预示本基金未来业绩，基金管理人承诺任何产品的未来收益。市场有风险，投资需谨慎。