

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P34 山煤国际巨资参股银行存争议

P36 中原环保：
现金收购累积债务风险

P72 腾讯控股：2023温和复苏年



春季攻势 开启

P18 2023年是A股的“转折之年”，在1月全年战略配置期和战术入场期叠加，关键做多窗口开启。

2023

综合刊 www.capitalweek.com.cn



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

春季攻势开启

2023年是A股的“转折之年”，在1月全年战略配置期和战术入场期叠加，关键做多窗口开启。

2023年1月3日，2023年首个交易日，两市个股呈普涨态势，沪指上涨近1%重回3100点上方。截至收盘，沪指报3116.51点，涨0.88%；深成指报11117.13点，涨0.92%；创指报2356.42点，涨0.42%。

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 地方稳增长信号

各城市2023年GDP增长目标都在5.5%以上，体现出强烈的稳增长信号，预计全国GDP目标可能设定在5%

左右。动态调整首套房贷款利率政策的出台，拉开了房地产需求端刺激的序幕……

P14 渐进修复之路

鹏华ETF投资

P27 BTL:

最大的货币市场型ETF

公司与产业/Corporation & Industry

P28 白酒终端零售价存降价隐忧 茅台终端市场价降价之后，

一线白酒纷纷降价，短期内白酒价格上涨存在压力。

P30 百度集团:

业绩控费式增长可持续吗?

公司在线营销业务持续低迷，搜索引擎市场占有率走低，智能云、智能驾驶及AI相关业务短期内难扛大旗。

P32 立讯精密:

“果链”光环下的烦恼

资本开支不断，无法摆脱“果链”束缚。

P34 山煤国际

巨资参股银行存争议

山煤国际19亿元增资的山西银行，盈利能力不如同行，但交易价格却高于公开市场估值水平。

P36 中原环保:

现金收购累积债务风险

本次资产收购和后续的在建项目投资预计将耗用中原环保近80亿元资金，而目前公司账面的货币资金不足30亿元，公司如何弥补资金缺口是一个考验。

P38 苏宁环球定增:

募资需求膨胀去化难如意

苏宁环球定增28亿元主要用

于两个项目开发，两个项目投资额都较以前大幅膨胀。

P41 大为股份：

220亿元锂电项目难落地

大为股份资产与盈利能力不足以支撑220亿元锂电项目投资，桂阳县锂矿品位、储量也尚不明确。



P08 | 速读

P43 地产产业链迎来盈利拐点

相比楼市销售回暖，保交楼政策确定性更高，竣工端多个环节将先后受益。

P45 恩华药业

预付长期资产款值得商榷

从过往经营数据来看，恩华药业营收利润增长缓慢，资产科目也有不少值得商榷之处。

P47 彩虹新能源：业绩下滑

叠加巨额未弥补亏损 信披内容破绽百出

所致，实体经济市场化需求偏弱态势尚未完全扭转。

P57 全面注册制下投行新博弈

中国注册制改革层层推进，全面注册制落地渐行渐近。主板注册制的推行将明显提升IPO审核效率，并驱动再融资业务需求集中释放，优化市场生态，券商投行业务有望直接受益。

P62 房贷利率有望突破下限

此次房贷利率动态调整机制是9月政策内容的延续，并突破了时间限制，表明政策的连续性和稳定性。融资、销售两端政策发力，有望助力地产链修复，提振银行股估值。

P66 高评级九江银行

突发二级资本债赎回风波

投资圆桌/Inverstor

P67 保利发展：

定向增发难说好坏

保利发展看好行业未来，却在股价徘徊在每股净资产附近的时候发行新股，这不能不让人有些纠结。如果公司对前景的乐观判断成立，公司股票的内在价值应该远高于每股净资产以及定向增发的价格。

P69 国企价值重估投资主线

资本市场助力经济转型的重要性进一步抬升，中国特色估值体系值得高度重视，国企价值有望迎来重估，建议关注国企央企的三条投资主线。

P72 腾讯控股：

2023温和复苏年

腾讯控股的业绩拐点已至，四季度将继续延续第三季度的弱恢复趋势。2023年在低基数的影响下将迎来恢复性增长，利润端的增速要明显高于营收端。

P75 油气行业防御型配置甄选

在目前大环境下，能源仍是需要配置的仓位，原因是其和主要股指的表现相关性不高，可以起到一定对冲作用。从防御型配置出发，不如考虑目前低估值的国有一体化能源公司。

P76 乘用车市场2月回暖

专栏/Column

资本论

P01 消费修复的三大误区

随着疫情的缓和，企业相关消费的修复或成为2023年社会消费品零售总额超预期的重要弹性来源之一。

大行策略

P05 开门红点燃春季行情

A股实现开门红源于稳增长政策等利好因素驱动，基本面预期改善、资金面充裕，春季行情有望逐渐展开。

基金/Mutual Funds

P50 公募仓位历史最低，

消费电子拐点有多远？

逆全球化背景下的产业链外迁、境外业务毛利率乃至整体销售净利率的下行，是这个行业面临的困境。

金融/Finance

P52 社融政策底或已现

12月金融数据呈现“企业长贷大幅同比多增、居民信贷需求受抑制、债券发行明显减少”的特征，社融底部或已现。对公中长期贷款的高增，是在疫情冲击下贷债“跷跷板”效应、政策驱动共振

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

五粮液

IPO索引

江瀚新材 主板

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