

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P30 火电的超预期二重唱
P32 从半年报看消费复苏路径
P34 医药反腐影响几何?



QK2310416

万亿城中村改造

P18 城中村改造年均投资体量约万亿元，对房地产销售拉动偏弱，更多利好建材、基建、消费等领域。



综合版 www.capitalweek.com.cn
59
9 771004 629016
大陆地区零售价：人民币20元
台港澳地区零售价：港币30元
邮发代号：82-875



P18
封面
专题

万亿城中村改造

城中村改造年均投资体量约万亿元，对房地产销售拉动偏弱，更多利好建材、基建、消费等领域。

④ 相较于此前大规模棚改，本轮城中村改造侧重于优化房地产和土地要素供给结构，强调用于保障房和公共基础设施建设，对房地产销售和投资的拉动明显偏弱，更多利好基建、消费等领域。

证券市场周刊出品

P04 版权信息

- P06 速读
- P09 要刊速递
- P10 数据

宏观/Macro-Economics

P12 “远见杯”预测：
2023年GDP将增长5.2%
“远见杯”预测显示，机构们预测2023年GDP增速有望达5.2%，下半年货币政

策会继续偏宽松，预计年内1年期LPR将降至3.45%。

P14 美债起风波
美国债务评级遭惠誉下调，叠加近期美债发行规模超出预期，推动美债利率快速飙升……

专栏/Special Column

P16 学习二十大 投资新时代 着力扩内需 释放消费动力
扩大内需的关键是扩大消费需求，充分发挥消费对经济发展的基础性作用，不断增

强高质量发展的持久动力。

公司与产业/Corporation & Industry

P26 钢铁行业：新一轮周期开启
2023年以来，钢铁行业延续低迷走势，业绩底和估值低已经显现，钢铁行业新一轮周期有望开启。

P28 “存量时代”来临，行业老三横店影视获资金青睐
电影市场进入存量时代，公司影院区域布局暗合市场变化，运营效率得到提升，相对固定成本下降，业绩或将

进入高光时刻。

P30 火电的超预期二重唱

在极端天气频发情况下，受发电量、煤价下行超预期影响，火电企业的业绩或将大超预期，其盈利修复之路在下半年还将继续。

P32 从半年报看消费复苏路径

进入2023年消费在逐步复苏，疫情影响程度不同，相关行业的复苏表现也有差异。

P34 医药反腐影响几何？

医药反腐剑指带金销售，对

该领域的投资将危中有机。

P36 百济神州：技术实力获认可 国际化遇波澜

百济神州已展现过硬的技术实力，但仍面临多重挑战。

P39 IPO申报历史罕见：7月主板、科创板及创业板零受理

随着全面注册制改革的稳步推进，监管对中介机构“看门人”的责任压实日趋严格。在此背景下，2023年7月，主板IPO受理企业数量及过会率明显低于上年同期，撤回数量明显增加，新股上市企业数量归零。

P40 三元正极何处见底

业绩下行、股价腰斩VS新股首发日暴涨17倍，谁能代表三元正极材料行业未来走向？

P42 短期反弹

猪周期“拐点”未至

短期猪价高企，但仍需去产能；猪周期不确定性增强，各大猪企持续提高出栏量，加剧市场竞争。

基金/Mutual Funds

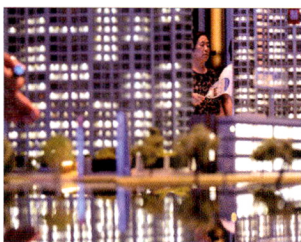
P44 ETF规模两周增两成，公募增配沪深300拐点？

在此之前，沪深300板块在公募股票资产中的比重已由2020年年底的64.18%降至2022年年底的50.22%。

金融/Finance

P46 上半年理财存续规模承压

上半年银行理财存续规模仍



P06 | 速读

承压，但二季度以来已有所回暖，产品收益率也显著回升。随着近期稳增长政策信号的落地，市场需求将得以提振，风险预期有望逐步修正。

P50 从历史判断

券商行情发展趋势

历次行情启动前，都伴随着货币、财政、房地产政策陆续出台，货币流动性最宽松或趋向于宽松。实际上，每一轮大级别的券商行情都伴随着国家高层对资本市场重视程度的提升，以及资本市场改革的不断推进。

P53 结算备付金下调的积极信号

时隔一年再度调降结算备付金缴纳比例，证券行业再迎降准，资金运用效率获提升契机，虽然短期券商股交投活跃而市场交易量并未大幅放大，但结算备付金下调释放明确的积极信号，证券行业估值进入中期维度。

P56 保险资产端预期转变

作为顺周期特征的保险板块充分受益于“长端利率向上+权益市场回暖+地产政策缓释”，从近期走势来看，指向当前资产端预期转变是催化板块核心因素，且当前储蓄型业务外部销售环境持续明显改善。

投资圆桌/Inverstor

P64 康希诺生物：当弱周期的疫苗遇上了强周期的新冠

虽然新冠疫苗销售清零，但竞争格局相对较好的MCV4价和2价疫苗已经上市，管线内多款产品也到了临床后期阶段，康希诺生物的商业模式也有望逐步跑通。

P66 好公司下跌

并非价值投资失效

价值投资的核心不在于持有时效长短、不在于分散或者集中、甚至不在于深耕与否，而在于“安全边际”。过去几年，A股的一大错误就是忽略估值。

P67 贵州茅台产能有望提升

贵州茅台仍在稳稳的增长，全年增长目标有望超额完成。引人注意的是，根据目前的进度，茅台3万吨系列酒技改项目，这个原本计划在2020年就投产的项目，应该在2023年9月底实现全部产能投产，基酒产能瓶颈逐渐打开，为公司业绩再助力。

专栏/Column

资本论

P01 寻找乐观的方向

情绪、经济、政策三者在三季度迎来共振向上。

私家书斋

P61 成功于系统化的执念（上）


大行策略

P70 行情在犹豫中展开

行情在犹豫中展开，后续利好政策仍有望持续出台。

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 



虚假失实报道举报电话：(010)85650530

新闻热线：(010)85650530
E-mail: tougaolk@163.com

IPO

蓝箭电子 创业板

威力传动 创业板

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