

证券市场周刊

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P28 医药外包强者恒强
P30 人民币贬值利好哪些板块?
P36 海底捞盈利创新高的密码



QK2310420

出口格局重构

P16 中国出口目的地进一步多元化，对发达经济体依赖度降低，新兴经济体将是未来出口的主要增量方向。



综合版 www.capitalweek.com.cn



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

万方数据



P16
封面
专题

出口格局重构

中国出口目的地进一步多元化，对发达经济体依赖度降低，新兴经济体将是未来出口的主要增量方向。

① 伴随着全球供应链重构，预计中国出口目的地将进一步多元化，对发达经济体依赖度降低，东盟等新兴经济体仍将是未来中国出口的主要增量方向。

证券市场周刊出品

P04 版权信息

P06 速读
P09 要刊速递
P45 数据

宏观/Macro-Economics

**P10 央行再降息
稳增长持续加力**
7月工业、消费、投资及信贷等数据增速均低于预期，国内需求仍显不足，经济恢

复向好基础仍待加固。央行年内第二次降息，标志着稳增长政策将持续加力，经济环比动能有望在三季度末、四季度初逐步企稳。

专栏/Special Column

**P12 学习二十大 投资新时代
活跃资本市场政策先锋**
党中央当前对于“活跃资本市场”高度重视，预计未来在“活跃资本市场”领域有望看到一些实际的政策出台及逐步落地。

公司与产业/Corporation & Industry

**P26 汤臣倍健：
线下传奇能否复制到线上？**

P28 医药外包强者恒强
2023年上半年，医药外包头部企业业绩表现好于二线企业，龙头企业竞争优势明显。

P30 人民币贬值利好哪些板块？

P32 铅价短期或维持高位
需求增速超过供应增速使得铅库存持续降低，这进一步推高了铅价格。

**P34 中国汽车大变局：
出口量跃居首位**

2023年，中国汽车出口有望跃升至全球第一，新能源汽车的加速变革将改写中国汽车大而不强的历史。

P36 海底捞盈利创新高的密码

**P38 东方雨虹恢复增长：
利好的和未知的**
成本下降、需求回暖、渠道拓展顺利，东方雨虹重新恢复增长。

**P40 安井食品：
预制菜第二增长曲线逆袭**

通过不断布局，预制菜已经成为安井食品第一大收入来源。

P42 阿里巴巴：架构重组后首份答卷成色几何？

重新强调价格力，淘宝地位得到提升，APP日活跃用户数量反超拼多多，非电商业务全面减亏或扭盈。

P44 前七月IPO券商保荐业绩头部券商竞争优势明显

2023年1-7月，210家上市企业中，六成以上来自前十大券商机构的保荐，近2500亿元的募资总额中，七成以上来自前十大券商机构的保荐，主要券商的竞争优势明显。

基金/Mutual Funds

P46 公募汽车仓位8年新高，造车新势力获青睐

在公募股票资产有所下降的背景下，汽车行业重仓市值却提高近两成，但超配幅度有限。

金融/Finance

P48 7月信贷总量回落结构偏弱

P53 超预期降息期待超预期政策
超预期降息背后反映实体经济走弱，未来稳增长力度有望加大，化风险政策有望出台。稳增长叠加化风险，银行板块的投资价值凸显。

P54 江苏银行：业绩表现全面超预期
强劲态势能否延续是关键



P06 | 速读

江苏银行中报业绩表现“全面超预期”，在不确定性较大的宏观环境中，江苏银行展现了较强的增长韧性，尤其是上半年归母净利润同比增速高达27.2%，带动ROE创新高，资产质量连续7年半逐季改善，风险抵补能力不断夯实。

P59 人保财险承压人身险向好

7月数据显示，人保财险增速短期承压，而人身险业务延续向好的趋势。在供需改善和政策刺激的作用下，公司2023年全年NBV将保持较好增长水平。

P60 浦发银行业绩磨底

浦发银行上半年资产规模仍保持稳定增长，但在资产规模增长的同时，营收、利润指标却出现明显下滑，业绩仍在磨底期。

投资圆桌/Inverstors

P66 潜在罢工对LNG市场的影响

P67 海外数字资产投资的观察与思考

数字资产的规范发展和技术创新已经成为大国竞争的赛道之一。以海外国家对其重

视和发展进程来看，国内这方面的投资还有待加快，目前应充分研究利用好沪港的开放、试点以及联动、合作。

P71 分众传媒，质为量先

从收入端的恢复和公司自身的经营情况来看，分众传媒营收逐季恢复性改善是可行的。

P74 谨防高股息陷阱

股息率的高低并无定数，更多取决于生意的属性以及企业所处的发展阶段，也并不一定是股息率越高越好。在对公司或者行业了解不够深入的情况下，尽量避免买入强周期性股票和高负债率股票。

P76 破解基金投顾四大困境

《新规》直击当下基金投顾发展的痛点和难点，引导基金投顾行业健康和持续发展，有效解决基金投顾行业当下面临着四大困境。

专栏/Column

资本论

P01 地方化债如何对症下药

7月政治局会议中提及“制定实施一揽子地方债务化解方案”，或指向新一轮地方化债工作即将开展。

大行策略

P25 跌下来A股性价比渐显

站在当下，A股大概率会维持在一定区间来回震荡，短期内继续大跌的概率较低。

私家书斋

P63 成功于系统化的执念（中）

客户名录

五粮液

青岛金王

工银瑞信基金

IPO

德福科技 创业板

乖宝宠物 创业板

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

正风华 再出发

18th

工银瑞信基金成立18周年
2005-2023