

证券市场周刊

P32 苹果新机或点燃元宇宙热情
P38 黄金：供需将持续紧张
P40 智能驾驶赛道变得拥挤

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器



煤炭股 重估之路

P20 煤企高利润有望长期持续、高现金流背景下不断提高分红比例，有望走上慢牛重估之路。



综合版 www.capitalweek.com.cn



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



P20
封面
专题

煤炭股重估之路

煤企高利润有望长期持续、高现金流背景下不断提高分红比例，有望走上慢牛重估之路。

④ 考虑到煤企高利润有望长期持续、高现金流背景下不断提高分红比例，当前被市场所“抛弃”的高股息、资源行业的优秀企业，未来将走上慢牛重估之路。

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 经济边际改善
基础仍需巩固

随着一系列稳增长政策的推出，8月主要经济数据均有边际改善，但复苏的持续性

和强度仍需要进一步巩固。央行年内第二次降准，有利于信贷的扩张，后续仍有降息的可能。

专栏/Special Column

P14 学习二十大 投资新时代
八大举措营造北交所良性生态

特稿/Special Report

P16 当前央行货币政策
调控的思路

鉴于央行“既要适时适度做

好逆周期调节，又要防止资金套利和空转”的政策目标，要求货币政策调控要更加精准，需更加倚重公开市场操作。

公司与产业/Corporation & Industry

P28 血制品：渗透率有望提升
行业进入增长新时期

P30 迎驾贡酒：
区域龙头另类增长

疫情3年，迎驾贡酒既没有大幅提价，也没有加速扩张经销商渠道，但仍取得显著

增长。

P32 苹果新机或点燃元宇宙热情

P34 华菱钢铁逆势好于同行
原因何在？

受益于产品结构升级和降本增效，华菱钢铁最新业绩实现逆势增长。

P36 品牌服饰：
困境反转进行时 α 在哪里？

受线下消费回暖的刺激，品牌服饰实现了困境反转，行业盈利普遍回升，但程度不一， α 在于低估值、高股息的大众品牌和运动服饰、中

高端品牌服饰龙头。

P38 黄金：供需仍将持续紧张
近期国内黄金价格飞涨，供需的持续失衡有望让金价继续坚挺。

P40 智能驾驶赛道变得拥挤
智能驾驶重新构建了汽车行业的游戏规则，现已逐渐呈现出三种不同的竞争路径，其中以华为、Nullmax为代表的智能驾驶全套解决方案供应商，受到资本市场的不断追逐。

基金/Mutual Funds

P42 公募进出创业板
作为持股比例接近两成的机构投资者，公募持仓变动对创业板指数影响较大。

金融/Finance

P44 银行信贷支撑经济的重要性凸显

P46 金帝股份：战投出借股票符合规定限售股融券引各方争议

P48 8月信贷数据明显改善
8月社融披露时点和数据均超市场预期，信贷数据明显改善，从长期来看，随着稳增长政策的持续发力，一揽子利好政策正密集落地，政策成效正在逐步显现，市场悲观预期有望扭转。

P50 江苏银行：大股东高调持续增持股份背后
从优异的基本面表现或许可以很好地解释三大股东增持江苏银行股份的逻辑，也彰



P06 | 速读

显大股东对公司未来发展的坚定信心。

P51 交通银行：上半年营收净利双增 二季度单季数据喜忧参半
虽然交通银行上半年营收净利实现双增，但二季度单季营收下滑净利增长。在2022年同期低基数下，公司二季度利息收入在一季度同比下降3%的基础上继续下降1.9%。

P52 年内二次降准“恰到好处”

P56 8月人身险保费环比回落 9月新单或仍有压力
上市险企8月人身险保费环比回落，同比表现出现分化，短期来看，客户需求仍需一定时间修复，不同地区渠道对新产品掌握情况有一定差异，销售能力回升时间仍需进一步观察，9月新单业务或仍面临一定压力。

P58 银保渠道手续费管控 价值发展空间或开启

投资圆桌/Investor

P62 去掉滤镜才能认识公司价值
价值投资绝非易事，很容易陷入其中一方面，只见树木、不见森林。把周期当成长还

给管理溢价的代价是巨大的，要敬畏大环境和周期的力量。

P64 掘金墨西哥
墨西哥经济经历了多次周期，目前，一个新的机会，制造业近岸化，摆在面前，如果真能提升工业化程度，或许值得投资者加以关注并投入更多精力。

P66 微信小程序和苹果App Store终有一战

P69 转鹰，是日本央行的必然选择
预测日本的核心通胀大概率会在未来的4-6个季度内保持在4%以上的水平，这远高于日本央行大约2%的通胀目标，日本央行的紧缩步伐需要显著加快。

P71 蓝月亮回归渠道品牌

专栏/Column

资本论

P01 美国再融资压力
政府部门债务到期压力2024年迎来高峰，企业部门在2025-2026年也将迎来债务到期高峰。

大行策略

P19 稳中求进
高赔率顺周期板块将有望在基本面改善、政策预期催化、增量资金流入下率先企稳回暖。

私家书斋

P60 ESG就是长期主义和价值投资（下）

客户名录

五粮液

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



五粮液
WULIANGYE

广告



和美五粮液 幸福中国节

大国浓香 和美五粮 中国酒王

AROMA OF THE NATION
HARMONY OF WULIANGYE MASTERPIECE OF CHINESE BAIIJU