

证券市场周刊

15
CAPITALWEEK
2023/03/03
总第2870期

高 / 端 / 投 / 资 / 人 / 的 / 利 / 器

P32 卓朗科技经营欠佳

P42 泓德基金：“一哥”邬传雁谢幕

P64 腾讯或将迎来游戏大年

QK2255717

地产暖风吹

P12 政策暖风频吹，经济和地产的复苏成色有望在二季度得到验证。

综合刊 www.capitalweek.com.cn

15 >
9 771004 629016

大陆地区零售价：人民币15元
台港澳地区零售价：港币30元



P12 封面 专题

地产暖风吹

政策暖风频吹，经济和地产的复苏成色有望在二季度得到验证。

在外需下滑的背景下，提振内需成为2023年稳增长的重点，而地产能否企稳回暖将是经济顺利“保五”的关键。

经济日历

P04 本周重要经济指标

P06 速读
P09 要刊速递
P70 数据

宏观/Macro-Economics

P10 出口遇冷

美联储需要更大力度的打压需求，才可能有效地控制通胀，这意味着，未来美国的商品需求下滑程度会超过正

常的周期，全球贸易的寒冬可能才刚刚开始。

公司与产业/Corporation & Industry

P19 重卡行业：拐点隐现

稳增长落地及地产行业回暖，叠加替换需求增长，2023年重卡需求有望得到明显恢复。

P21 TCL中环：半导体材料“大跃进”

标的公司被收购之前实收资本迅速增加，超过实际资金需求；收购方式变相抬高交

易对方所获股份。

P23 寒锐钴业50亿定增：频繁扩产难抵周期波动

上市后寒锐钴业不断融资扩产并许以光明前景，结果公司业绩随着钴价上下大幅波动，预期终难兑现。

P26 天然气：稳定增长依然可期

在能源结构转型的大背景下，虽然天然气表现消费量出现历史首次下降，但长期而言增长依然可期。

P28 网易：业绩再创新高 游戏增长遇考验

公司游戏业务收入增速下降，云音乐、有道经营数据改善对冲游戏业务负面影响。

P30 英科新创：错失新冠机遇 募资投向存争议

英科新创上市拟募集11.13亿元，其中一半却用于支付研发费用、生产人员、销售人员薪酬及福利等多种费用性支出，合理性存在较大争议。

P32 卓朗科技经营欠佳

卓朗科技股价大涨并没有基本面支撑，未来发展仍面临

挑战。

P34 佳沃食品：失意蛇吞象并购
公司此前“蛇吞象”式并购 Australis 公司，但并购后盈利能力不佳，合规计划显示减产涉及金额巨大，佳沃食品也将可能因净资产为负从而被 ST。

P36 多浦乐：乘国产替代东风 成长性尚待验证
产能利用率本就不高，多浦乐募投项目产能是目前销量的 2 倍以上，公司的高成长性也尚需验证。

P38 安培龙两问题被监管质疑：大客户招标未中标 毛利率存下滑风险

P40 通达创智：业绩增速骤然下滑 薪酬结构未体现“研发优势”

基金/Mutual Funds

P42 泓德基金：“一哥”邬传雁谢幕
人事更替事件在某种程度上反映了公募基金职业竞争的残酷性，以及价值投资者面临的困境。

金融/Finance

P44 险企演绎“基本面改善”逻辑
随着线下经济活动的不断恢复，保险消费有望逐步回暖，负债端拐点或渐行渐近。从投资的角度来看，后续保险板块表现有望逐渐从“估值修复”逻辑转向“基本面改善”，随着主要险企 1 月保费的出炉，整体负债端符合预



P08 | 速读

期并有望进一步沿着以上逻辑演绎。

P49 2023 年银行信用扩张 可持续
经济复苏基础不牢，2023 年货币政策仍会维持“宽信用”、“稳增长”，但短期总量货币政策的作用相对弱化，政策性金融工具与结构性政策工具仍是重要抓手，持续宽信用将带动银行信用扩张和资产质量提升。

P52 银行弱化房地产风险影响

投资圆桌/Investor

P60 如何点燃阿里巴巴的“科技树”？
阿里巴巴从淘宝和天猫等平台业务每年获得巨大现金流，对内部人激励丰厚，在创新科技业务的研发投入比例偏低。公司面临较低市场估值，上市多年来未能对外部股东提供合理长期回报。要真正点燃阿里巴巴的“科技树”，调整创造更平衡的公司治理机制或为根本。

P62 唯品会无奈止步“小而美”

P64 腾讯或将迎来游戏大年
游戏是腾讯与其社交底座微信和 QQ 契合度最高的业务，也是最赚钱的业务。2023 年

腾讯的业绩很大程度上还要靠游戏业务来带动。

P66 学会赚慢钱
伴随招商银行赚慢钱的逻辑是，未来随着经济增长，管理好、资产好的招行比同行增长更快；伴随格力电器赚慢钱的逻辑则是，未来公司的空调业务缓慢增长即可。

鹏华 ETF 投资

P68 SLV：最大的白银实物基金

专栏/Column

资本论

P01 货币分化 结构收敛
中美实体经济的供需结构实际上在 2023 年可能是趋于收敛的，货币政策分化加剧对中国货币政策操作工具的选择提出新的挑战。

大行策略

P05 “数字经济+国企改革”的共振浪潮
代表战略性新兴产业方向的科创型央企最有望在“数字经济+国企改革”的共振浪潮之下充分受益。

私家书斋

P57《穷查理宝典》里的黄金屋

港股投资/HKstockpulse

P72 MN68

P74 笔嗜收藏家

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

华宝基金

诺安基金

兴证全球基金



践行责任 成就价值

5863.17 亿元

公募资产管理规模

1164 亿元

旗下公募基金为客户累计盈利

66 座

基金界“奥斯卡”金牛奖奖杯

12 座

金牛基金管理公司大奖

超 1.7 亿元

公司累计公益支出

(含大众公益属性的音美文体活动)

公益项目超 200 个

累计受益师生超 28万 人

兴证全球基金管理有限公司

地址：上海浦东新区芳甸路1155号嘉里城办公楼28、29、30、35楼 201204

公司总机：021-20398888

公司传真：021-20398858

客服热线：4006780099 (免长途费) 021-38824536

公司网站：www.xqfunds.com

微信微博：兴证全球基金

以上数据截至2022年12月31日。规模、盈利数据来源：兴证全球基金定期报告，盈利数据已剔除成立不满6个月的基金；公益数据来源：兴证全球基金；金牛数据来源：《中国证券报》，截至2022年12月底。12座金牛基金管理公司大奖的获奖年份：2008、2009、2010、2011、2012、2015、2016、2017、2018、2019、2020、2022。兴证全球基金累计获得金牛奖66次，包括公司大奖12座、团队奖2座、特别奖1座、个人奖2座、产品奖49座，可根据中国证券报官网金牛奖频道查询。风险提示：过往业绩并不预示未来表现，基金收益有波动风险。投资有风险，请谨慎选择。

万方数据