

聚焦券业“春节档”

券商分析师返乡调研报告盘点：

食品饮料占大量篇幅 白酒研报还要单独写

■本报记者 吕江涛

券商分析师春节期间的返乡调研，成为节后券商研究报告的一大看点。在春节假期后的两个交易日，A股普涨，延续了节前喜气洋洋的气氛。其中，房地产、酿酒、食品饮料、传媒娱乐等板块表现不俗。而上述板块也是各家券商分析师们春节假期返乡调研所关注的重点板块。

消费升级进行中
食品和家电板块受关注

券商分析师们在春节返乡期间，少不了去超市购物，为走亲访友准备一份礼物。因此，在分析师的返乡见闻和投资建议中，消费股就占据了大量的篇幅。据《证券日报》记者统计，在各大券商近日发布的以“春节返乡”、“草根调研”为题的研报中，食品饮料是被提及最多的行业板块。

2018年，随着榨菜、泡面等商品销售回暖，很多人都在讨论所谓“消费降级”的话题。不过，在多数券商分析师看来，消费升级还在进行中。

国盛证券分析师丁婷婷在近日发布的研报中写到，春节期间，国盛食品饮料团队在5个省市进行了草根调研和终端走访，发现乳制品产品和价格带升级明显，从30元-50元/箱升级至40元-80元/箱。伊利、蒙牛双雄争霸局面持续。从堆头数量来看，旗鼓相当。从促销力度看，伊利要高于蒙牛。其他进口品牌、本地品牌乳制品促销力度较小，同等产品价格没有优势。

中信建投近日的研报还指出，过年送礼除了乳制品外，还包括核桃、杏仁露、火腿肠、小面包和酒类，一般为两到三箱礼品，单价一般在50



制图/王琳

元-150元，总价一般在120元-300元，同事间的礼尚往来以酒类和乳制品为主，总价一般超过150元。

除了礼品，还有多位券商分析师关注到了家电生产企业的投资机会。天风证券的分析师在春节期间走访了上海的中山公园商圈，重点调研了科沃斯旗舰店、苏宁易购长宁路店以及国美电器长宁路店。

天风证券研报指出，前几年电商的迅速发展使其处于一个相对强势的地位，对于品牌商来说成本也在不断

提高，线下虽然投入成本短期相对较高，但其品牌推广能力是不容忽视的。目前来看，家电体验店进驻

shopping mall的趋势越来越显著。卡萨帝和科沃斯所选择的均是2018年新开业且定位中高端的购物中心，在生活类购物广场开设固然人流量较大，却不能精准定位客户群体，在家电连锁里开设则空间有限，与重在体验的目的相违背。除了这些对门店大小、展示效果、品牌推广等考虑以外，全新购物中心不断开业也是该趋势的促进因素之一。

高端白酒销售旺盛
部分地区茅台卖断货

在多数券商的行业分类中，白酒

都是被分到食品饮料行业中的。不过，在各大券商近日发布的以“春节返乡”、“草根调研”为题的研报中，白酒往往被券商分析师单独写研报，进行大篇幅的分析，可见券商对春节期间白酒销量的看好。其中，尤其是高端白酒的生产企业最受关注。

安信证券分析师苏敏在近期的研报中写到，春节期间，西安地区茅台缺货严重，五粮液动销较好，国窖消费氛围好于去年。挺价动作明显，洋河梦之蓝缺货严重；江苏徐州今世缘动销好于去年，国缘四开价格已接近梦之蓝3；湖南长沙茅台供需关系较为缓和，五粮液货源充足；浙江金

华五粮液动销较优，次高端以洋河为主；安徽六安、滁州、宣城口子、古井等地地产酒动销顺畅，高端系列销量较少。

中泰证券分析师范劲松在近日发布的研报中也指出，从家乡白酒消费来看（山东南部某三四线城市），家乡白酒消费升级明显，农村春节消费及送礼以地产酒为主，价位带逐渐从120元-150元/箱向200元/箱升级，城镇则以今世缘、洋河海之蓝、天之蓝等中高端价位带品牌为主，性价比主要是家乡消费考虑的主要因素；从送礼、宴请来看，高端送礼、商务宴请则更青睐五粮液，一方面与茅台缺货严重有关，另一方面五粮液同样能够满足三四线城市的面子需求，这也与五粮液今年春节动销较快的现象相一致。从价格情况来看，商超普及普遍在180元以上，部分商超明确标注限购两瓶，但仍大多处于缺货状态，普五、国窖价格分别为1099元、899元，价格较为坚挺，从促销情况来看，商超白酒的促销活动形式以满减、买赠为主，活动日期大多在1月底至2月10日春节期间，且呈现出高端酒促销力度小、中、次高端价位带促销力度较大的特征。值得注意的是，商超对牛栏山珍藏30年等高端产品的橱窗陈列明显增多，可见低端白酒亦呈现出消费升级趋势。

此外，中信建投、申万宏源等多家券商近日发布的分析师返乡见闻研报中也重点提及了茅台、五粮液等知名白酒的热销情况。而在春节假期之后的第一个交易日，白酒股也没有辜负众多券商分析师的期望，泸州老窖大涨6.99%，贵州茅台、五粮液、古井贡酒、山西汾酒分别大涨4.71%、5.75%、6.99%和4.23%。

券商节后理财产品收益率高至6%
超宝宝类产品2倍有余

■本报记者 周尚竹

与往年不同的是，春节假期过后券商的营销活动依旧在继续持续。近日，《证券日报》记者查阅券商官方微信公众平台发现，大部分券商都陆续开启节后推广活动，用“年终奖理财”来吸引客户。

一部分券商为客户推出了限时高收益理财产品招揽、回馈客户，最高预期年化收益率给至6%，为宝宝类理财产品“余额宝”收益2倍有余。一部分券商为客户准备了实实在在的福利，并且节后礼物加码升级，例如热门电子产品、积分、加油卡、购

物卡、Level-2行情等等。

由于去年12月份券商营销活动脚步的放缓，直接导致券商APP用户活跃度全线下滑，在这个流量时代，券商们更不能放过每一个能蹭上的营销机会。

其中，某券商的“晒年味”活动受到客户的实力“点赞”。该券商表示，用相机记录团圆和美好，分享专属新春记忆即有机会赢得礼品。投资者认为该活动意味深长，值得关注。此外，还有多家券商送出猪年开市礼，奖品十分丰厚。

值得一提的是，恰逢情人节之际，不少券商也借势营销。其中，某券商迎

合热歌曲中的歌词“摘下星星给你，摘下月亮给你”推出情人节摘星游戏，除现金红包外，还加码Level-2十档行情。如今券商为了增强与投资者之间的互动，也是绞尽脑汁。除了单一的红包、抽大奖，还定期举办一些模拟炒股大赛、猜指数等活动，各种小游戏也是层出不穷。有投资者表示，“券商做这些活动除了让我们多登陆APP外，也会增加我们客户的黏性，比如我就很喜欢某券商每天APP签到打卡累积积分，换一些小礼品。登陆APP后无意间也会留意到券商推出的理财产品，有合适的就会购买。”

当然，除了普遍的现金红包、奖品以外，投资者更愿意关注券商推出的理财产品。这些理财产品往往年化收益率在余额宝的2倍左右，是同期银行活期利率的20倍以上，吸引力空前。

相对于宝宝类理财产品收益的走低，券商们顺势推广节后理财产品，吸纳客户丰厚“年终奖”的同时，招揽新客户回馈老客户。据融360监测的数据显示，昨日72只互联网宝宝类产品的平均七日年化收益率仅为2.7%，如预期所料，不但未能冲破3%，较节前更是一路走低。为此，融360春节前就表示，第一批全面降准已经实施，但由于春节前资金面偏紧，互联网宝宝收益率并没有持续下滑，反而

小幅反弹。不过这种趋势难以持久，春节后大概率会重回下降通道。

为此，多家券商为客户推出了限时高收益理财产品招揽客户，并且有券商不限于新客户，吸引力度很大。其中，某券商推出预期年化收益率为6%的新手专属理财券，为专享新易收益凭证，并表示，投资期限为短期理财14天，本金保障安全理财低风险，购买门槛5元起。

《证券日报》记者注意到，从投资者在券商微信公众号发布的节后活动评论区来看，投资者也更乐于购买券商推出的较高收益理财产品，并表示愿意开户。

券商研判2月份大盘有望冲击3000点
中信证券等18只股票成为热门金股

■本报记者 周尚竹

新春过后，春节行情的加持，券商趁热推出2月份的金股名单。

目前已有10家券商进行了2月份金股推荐，共推荐金股96只。中信证券、中兴通讯、温氏股份、三一重工等18只股票成为券商“开门红”金股推荐的热门。

同时，券商也剖析了“开门红”市场行情。券商本月展望意见步调一致，普遍认为2月份大盘春季躁动有望延续，但高度有限。但也有券商较为积极，直接给出上证指数点位预测，最高看至3000点。

中信证券赢得
5家券商同步推荐

据《证券日报》记者不完全统计，目前已有10家券商进行了2月份金股推荐，共推荐金股96只。本月，券商对金股推荐步调相当一致，共有18只金股被2家以上券商同时推荐，4只金股被3家以上券商同时推荐，中信证券更是赢得了5家券商的青睐。

中信证券、中兴通讯、温氏股份、三一重工成为券商金股推荐的热门。

中信证券成为券商新春行情下的“新宠”，被天风证券、方正证券、东兴证券、安信证券、中泰证券共5家券商同时推荐。在本月除了中信证券受到券商自身强烈推荐外，华泰证券也榜上有名，共被国联证券、东吴证券这2家券商同时推荐。

本月，券商研报推荐买入个股也相对集中。据东方财富Choice数据显示，近一个月内，有12家券商发布16份研报推荐买入中信证券。其中，东方证券给予中信证券最高目标价格22.22元，东北证券给予其最低目标价格19.21元，截至昨日收盘，中信证券股价为18.97元，距券商给予的最低目标价仅一步之遥。

对于中信证券受到券商自身青睐，广发证券分析师陈福认为，中信证券作为行业龙头有望受益，预计中信证券2019年-2020年每股净资产为13.45元、14.31元，对应2019年-2020年末PB为1.34倍、1.26倍，考虑到2015H1-2018年公司A股静态pb中枢处于1.4倍-1.6倍，当前估值具有提升空间。

春季躁动行情
有望延续

数据显示，过去的10年里，股票市场在春季躁动期间上涨的概率为40%，而这几次股指上涨的年份中，指数的上涨都可被周期及趋势性因素所解释。本月券商展望意见步调基本一致，认为大盘春季躁动有望延续，但高度有限。

财通证券认为，随着市场风格的收敛，成长股的持续修复具备坚实的基础，这意味着节后的红包行情相较于节前而言，更加呈现出普涨的特征。但中期来看，市场赚钱效应的持续回升仍需要等待一些重要靴子的落地。当前阶段，坚守高景气行业的细分龙头为上。国金证券也认为，2月份大盘春季躁动有望延续，但高度有限。

国盛证券则表示，春节红包行情大概率是存在的。但在2019年，由于基本面的特殊性，这种春节红包行情即使有，效应也是大打折扣的。因此，出于谨慎预期，节前建议降低仓位。目前暂维持既有策略，保持观望、等待消息面的明朗。华融证券也表示，节前市场震荡攀升，反弹进入纵深阶

段，震荡不改上行趋势，节后市场值得期待。

随着上市公司年报业绩的陆续披露，中信建投认为，业绩预增个股与业绩“爆雷”公司间走势分化加剧，短期内上市公司年报业绩仍将是影响短期公司股价走势的关键因素。而市场整体反弹行情的延续，意味着具备利好消息刺激的板块及个股将有可能出现短期强势走势，假期春节档电影票房喜人、铁矿石期货价格爆发上涨，均有可能刺激相关上市公司股价成为短期市场资金关注焦点。

新基建
备受热捧

在本月的行业配置上，各家券商也有不同的观点，有多家券商更是给出上证指数点位预测，最高看至3000点。

具体来看，国金证券在板块配置和行业选择上，建议关注逆周期板块，譬如电力、航空，以及“新基建”。方正证券则表示，2月份首选通信、电气设备、家电。

中原证券认为，展望节后2月份市场主线料将围绕基建+资本市场

年内上市公司购买1356亿元
理财产品同比减半

■本报见习记者 王思文

上市公司利用闲置资金购买理财产品屡见不鲜，其中，银行理财类产品是上市公司的首选，券商理财产品、信托产品等份额较少。

不过，《证券日报》记者统计数据发现，上市公司购买理财产品热情大幅减少。今年以来，仅有558家上市公司购买了1355.97亿元的理财产品。而去年同期，共有810家上市公司购买了2761.28亿元的理财产品，同比下滑幅度超50%。

2月份方大炭素
累计认购超8亿元理财产品

随着理财新规、资管新规逐步落地，不属于资管产品范畴的券商收益凭证优势虽明显，但仍未受到上市公司持续“热捧”。

《证券日报》记者根据Wind资讯数据统计，今年以来，仅有558家上市公司购买了1355.97亿元的理财产品，其中大部分为银行理财产品和结构性理财产品。

认购理财产品金额最多的是渤海轮渡，其主要购买的理财产品为1天期国债逆回购和2天期国债逆回购，累计认购了81次国债逆回购。

认购理财产品金额在10亿元至40亿元之间的上市公司还有12家，分别是万华化学、方大炭素、歌华有线、中海油服、彩虹股份、小商品城、中国电影、欧派家居、网宿科技、南钢股份、德赛西威、海信电器、江苏国泰和宁波富达。

券商收益凭证
“保本”特性凸显

在理财产品的选择上，银行理财仍是上市公司购买理财产品的首选。但随着银行理财“保本”优势的逐渐减退，券商理财产品逐渐出现在上市公司的视野当中，这主要由于券商理财产品具有“保本”特性。本报记者根据Wind资讯数据统计，2月份以来，已有4家上市公司购买了4只券商收益凭证产品，合计金额1.9亿元。

尽管目前券商理财产品占比较少，但收益凭证等券商理财产品的特有优势，使越来越多的上市公司逐渐将券商理财产品纳入考虑之中。尤其是操作灵活、安全性高且可以量身定制的收益凭证，让上市公司在购买券商理财产品时，选择收益凭证产品较多。除此之外，上市公司在券商理财的选择上还有集合资产管理计划、质押式报价回购交易、集合资金信托计划等理财产品。

华安证券股权质押业务纠纷
获终审判决

本报讯 昨日晚间，华安证券公告称，公司作为“华安理财安兴23号定向资产管理计划”（下称“安兴23号”）管理人，代表“安兴23号”，起诉股东蒋九明违反股票质押业务协议。本案二审判决蒋九明偿还公司融资本金8.35亿元，支付利息599万元以及相应违约金。蒋九明不服判决，上诉至最高人民法院。近日，华安证券收到最高人民法院出具的终审判决书：驳回上诉，维持原判。

关于本次诉讼对华安证券利润的可能影响，华安证券表示，公司作为“安兴23号”的管理人，在合法合规的范围内，仅严格遵照委托人的指令处理“安兴23号”事务，该资产管理计划对债务人蒋九明的债权权益实际归属于委托人所有，故本案件的最最终诉讼结果由委托人实际承受。（吕江涛）

欢迎关注
证券日报金融1号院

微信精彩内容

●2018年券商资管规模TOP20揭晓：
中信证券继续夺冠！欢迎关注
证券日报芬客你好

微信精彩内容

●开年已有14家支付机构收单
杉德支付遭2罚责编 吕东 制作 李波
E-mail: zqb@126.com