

部分餐厅预订年夜饭“一包难求” 西餐进场口味转向多元化

■本报见习记者 倪楠

元旦已经过去一个多月了,距离春节还有不到半个月的时间。李女士在一个多月前就已经订好了大年三十的年夜饭,是北京一家中高端品牌的中餐馆,定制年夜饭是李女士一家人连续五年来春节的必选项。

春节对于国人来说是一年中最重要的节日,而年夜饭向来是传统国人认为比较重要的春节项目。年夜饭在哪儿吃?吃什么?怎么吃也越来越受到国人的关注并且形式内容越来越多元化。

“从全国来看,今年的定制年夜饭热度要比去年的热度更高一些,未来定制年夜饭的热度会越来越高。”中国食品产业分析师朱丹蓬在接受《证券日报》记者采访时表示,随着消费升级和餐饮消费需求的变化,在家吃年夜饭需要消耗人力物力,如果吃年夜饭人数较多还需要稍大些的场地等,由于人口流动,人们平常聚餐次数相较于以前减少,会更加重视年夜饭的场合和场景。

朱丹蓬进一步向记者表示,目前定制年夜饭比较有热度的主要集中在中高端餐饮品牌,并且以中餐家常菜为主,但未来人们对年夜饭需求的品类和形式会越来越多元化。

卜海科技创始人兼CEO王亚军在接受《证券日报》记者采访时表示,今年整体来看,定制年夜饭热度有所上升,但是分地域来看,不同城市的定制年夜饭热度有所不同,影响的核心因素在于人口的流动。王亚军表示,一线城市定制年夜饭的热度大概率取决于城市的常住人口数量,并且随着春节城市劳动力的流失,也会有大部分餐饮品牌选择闭店休息。二线、三线城市定制年夜饭相对热度会更高一些,大量流动人口回城,并且也有部分转行的

餐饮品牌。四线、五线城市可能定制年夜饭的说法就很少了。

定制年夜饭热度增加

“年夜饭定制按照不同的城市,不同的消费标准,已经形成了一种潮流。事实上,一线城市,大概从15年前左右就已经开始流行定制年夜饭。发展到现在来看,就是从南往北、由东往西的全国性的蔓延。”朱丹蓬对记者表示。

《证券日报》记者走访了北京多家中高端餐饮品牌以及上市餐饮品牌,大多数餐厅表示大年三十还有位子可订,但是包间有位置的餐厅比较少,主要还是在大堂有位置。过了大年三十之后,初一到初五的时间段,多数餐厅小包间的数量就有空位了。

记者走访了2家位于北京东城区的全聚德餐厅,这两家餐厅年夜饭在大年三十分为中午和晚上两个时间段,对于包间,两家全聚德在年三十不同的时间段都还剩下一个包间。

记者又分别走访了位于通州的老字号北京餐馆和一家连锁品牌的川菜馆,这两家餐厅年夜饭在大年三十分为中午和晚上两个时间段,对于包间,两家全聚德在年三十不同的时间段都还剩下一个包间。

记者又分别走访了位于通州的老字号北京餐馆和一家连锁品牌的川菜馆,这两家餐厅年夜饭在大年三十分为中午和晚上两个时间段,对于包间,两家全聚德在年三十不同的时间段都还剩下一个包间。

另一家位于丰台的一家餐馆工作人员也对记者表达了类似的情况,大年三十的包间已经没有了,但是大厅的还有一些位置,并对记者表示,近几年年夜饭



曾晔/制图

的预订热度都差不多。

朱丹蓬认为,定制年夜饭已经是成了整个中国餐饮行业很重要的一种形式。整个中国的餐饮行业以及整个年夜饭这块在整个消费升级红利的推动下,不断有增长。

对于今年定制年夜饭呈现出来的特点,朱丹蓬表示,以前年夜饭的特点基本是以中餐为主,但是今年定制年夜饭的特点有中西结合的趋势。这种情况的产生和消费升级有关,也和西式生活的不断深入有关,所以未来中西齐头并进和多元化将是一个趋势。

餐饮市场整体规模扩大

记者除了走访可颂中高端中餐品牌,也向问了火锅品牌海底捞有无推出年夜饭的情况,其工作人员表示,目前海底捞没有推出年夜饭服务,但是当记者要订大年三十的位置时,该工作人员表示,当天四点以后的就餐位置已经被订满。

王亚军对记者表示,由于消费升级,

人口流动多元化,餐饮内容多元化,可选择空间较大,人们对年夜饭的选择多元化。头部品牌企业年夜饭仍然存在市场,中部企业空间一般,底层企业基本市场非常小。

朱丹蓬认为,2019年,从整个中国的餐饮来看,企业发展并不均衡,上市餐饮品牌的发展也亦不均衡。所以在整个行业大红利的这种支撑下,并不是每一家企业都能享受行业增长、行业扩容的红利,这对中国餐饮行业提出了更高的要求,因为现在消费端的需求和要求越来越高。

朱丹蓬认为,另一方面,房屋租金的不断攀升,也对餐饮行业起了倒逼的作用,在倒逼作用下的企业不断关店,有的企业不断调整升级,也加速了整个行业的分化速度。

《2019中国餐饮业年度报告》提到,行业整体规模持续扩大。相关业内人士对记者表示,2019年餐饮个体品牌的情况整体并不理想,但是总体餐饮市场的增速是上升的,餐饮市场规模也是扩大的。

春节长假持币还是持股

■赵子强

随着年味越来越重,距离春节的临近,大盘似乎也开始加剧震荡,沪指周三回落37.91点,跌幅1.22%,这样的走势引发投资者对过节持币还是持股的关注。

其实这是个在股票市场存在超过20年,每至长假来临前都会困扰投资者的问题,核心是一个,面对长假如何操作有不同的选择和判断,主要有以下几种:

第一,选择卖出股票,退出股市转向投资理财,这主要是基于能在7天的长假期间获得一定的理财收益,实现人闲钱不闲。

笔者认为,这种操作并不适合普通投资者。首先,7天的理财收益非常微小。举个例子,把10000元资金转投一个年化收益率4%的理财产品,其7天的收益也只有(10000元×7天×4%)/365天=7.67元,即收益率为万分之七点六七,而券商的佣金如果拿到万分之五已算不高,双向征收的佣金将达到千分之一,已经高于7天理财带来的收益。如果不是彻底离开股市,普通投资者这样的短线操作明显难有收益。

第二,有些人认为每到长假前会有大量资金离开股市,从而引发市场的大幅下跌,提前清仓观望,可以躲过回调陷阱。

笔者认为,这样的操作意义不大。其实年前的股市和平时的差别并没有那么大。通过统计5年来春节前的沪指走势发现,2016年、2018年春节前出现过大幅回落,最晚也在春节前6个交易日触及阶段低点,而后基本保持了节前和节后趋势的连续性。

第三,也有部分投资者看到近5年来春节后开门红的几率较大,认为可以在节前筹钱大量建仓,可以抢到春节“开门红”。

笔者认为,募资抢红包行为也不值得提倡。从近5年春节后首日开盘看,有2年阴线,3年阳线,从比率来看似乎“开门红”的概率高一些,但投资股票不应建立在赌运气的基础上,任何不理性的操作都有可能给投资者带来损失。

再看一下近期A股市场的情况,大盘处于刚刚突破去年5月份以来形成的中期箱体整理的上沿,技术上保持着向上趋势。A股的整体估值(PE)仅16.40倍,仍处于较低区域,进一步以业绩预告的数据来衡量,52.74%的预告业绩,加上目前已披露业绩快报的6家公司均实现归属母公司股东的净利润的同比增长,这些都体现出A股走强的坚实基础。

综合上述投资行为可以发现,基于节日长假而选择买卖的操作都存在非理性,而成熟的投资者总是注重价值与趋势,巴菲特曾说,不要“炒”股,你要买价值,他还说,若你不打算持有某只股票达十年,则十分钟也不要持有。

生鲜电商野蛮生长时代结束 头部企业活下去要拼内功

■本报记者 李春莲

十万亿级别的生鲜市场是资本必争之地。2019年,生鲜电商新模式不断涌现,但到了年末,呆萝卜、秒生活和我厨等生鲜电商相继出现倒闭或者资金链断裂等问题。

潮水退去,才知道谁在裸泳。资本趋于冷静,生鲜电商野蛮生长时代也已经结束,靠烧钱扩大规模的模式似乎已经行不通,生鲜电商的春天在哪里?

生鲜电商的春天来了?

自2019年下半年开始,多家生鲜电商不断被爆出陷入困境。公开资料显示,我厨最近的一轮融资为2016年12月份的千万美元级B轮融资;2019年12月6日下午,生鲜电商吉及鲜召开了股东会,在会上,CEO合路阳宣布公司融资失败,规模盈利不达预期,公司要大规模裁员、关仓。

尽管多家生鲜电商陷入寒冬,但叮咚买菜创始人、CEO梁昌霖却认为,生鲜电商的春天来了。

梁昌霖认为,任何一个商业和形态,都会有大量的企业、创业者死掉,这是必然的规律。互联网时代,大家追求规模优先,但如果一家企业只把规模做大,但规模增长没有质量、没有效率、没有供应链能力,也不给用户创造价值,这样没有意义。

“传统的农业产业是一条‘悲伤曲线’:首端是种植、养殖、生产,末端是销售;中间环节,包括集采、代理、经销商、各级批发商等漫长的链条。两头弱小、分散,中间环节庞大冗杂、低效率,是一个劣币驱逐良币的产业。”梁昌霖表示,生鲜电商表面上看是消费互联网,本质上是产业互联网,背后是巨大但非常落后的农业产业。

随着新零售企业庞大起来,物流、大数据、人工智能等技术的进步驱动零售端升级,就有能力倒逼上游提高品质和服务,中国农业正处在巨大的转型期。

所以梁昌霖认为:“生鲜电商的第一个机会是农业的转型升级。第二个机会在于我们处在低毛利率的红利期,低毛利率就是护城河,它更为刚需、持久、抗周期性,更需要比拼硬功夫。”

叮咚买菜还分享了最新运营数据:与大众认知中的“生鲜毛利率只有个位数”不一样,叮咚买菜的毛利率为32%。

提高毛利率源于叮咚做了跟大家不一样的事情,走到源头跟产地深度合作,绕开产业中低效的中间环节,自己做大仓分选、加工生产、干线运输、全自营前置仓和配送。

“头部企业之间的竞争大家看到比较多的是价格战。有人问我,如果另外一家特别有钱,和你打价格战,怎么办?”梁昌霖表示,其实叮咚也在降低价格,因为供应链能力提升,重新分配了利益。原来价值都在中间环节上,现在把环节打通,用户端的价格也可以下降。如果因为供应链提升,价格降下来了,这是内功。如果靠天天补贴、烧钱,这是招式。最后还是拼内功,而不是靠烧钱。生鲜电商的春天,也在于这

利润承压倒逼开发商聚焦精细化运营 多房企强化开发主业拓展新赛道业务

■本报记者 王丽新

在风云变幻的市场上,房地产市场今年艰难前行,但仍有一定的时间和空间。

伴随着房地产行业由粗放发展转向精细化运营,“投资美好生活”成为终极目标,城镇化率大有空间,存量资产有待挖掘,战略性新兴产业方兴未艾,面对这样的全新市场,让地产的航船,平安驶向2020年,是房地产行业的当务之急。

聚焦精细化运营 强化全面预算管理

众所周知的是,地产企业是以资金为王的行业,资金融资方式对整个企业发展非常重要。中泰证券数据显示,2019年房企发债融资2963.40亿元、ABS发行2458.94亿元,合计发行5422.34亿元,占到房企公开市场融资的69.69%,交易所市场成为房企融资的首选市场。

“债券市场完全是由政府端决定的一个市场。”日前,在以“赛道升级融变求新”为主题的“第十一届地产中

国论坛”上,中泰证券投资银行债券与结构融资执行总经理邓文表示。

明源地产研究院副院长吴浪雄在会上指出,面对宏观视角、严控慢松、精准调控、严管资金、产业共生等五大房企发展新常态,房企在构建精细化运营体系过程中,需要从经营提效、客户服务提升、数字化运营以及全面预算视角四个方面着手。

在融资环境趋严从紧的当下,面对利润被挤压的现状,房地产企业可进一步进行全面预算的大运营管理。“这个过程将收入、成本、效率无压力或无依赖的传递每个人心中,让每个人的工作过程中有效的落实下去。”吴浪雄认为。

抛开融资艰难的问题不谈,在业务聚焦上,房地产企业也有了新的思考。比如,令很多企业感到焦虑的是,到底应该坚持原来的主业,还是更倾向于多元化的选择?

做大做强主业 适当开拓多元化新赛道业务

“城市化的发展导致人口往城市

转移,就业形势也随之发生改变,中国房地产发展还有很长的路要走。”中国葛洲坝地产总经理助理徐海伦认为,不要认为这几年房价不涨了,不代表房地产不发展了,不应该做过多房地产主业之外的多元化发展。

对此,亿达中国高级副总裁于大海持相反观点。他认为,新经济形势的转变,致使赛道扩容升级成为必然。多元化实施过程中,应该选择那些受政策干扰少、市场波动小、现金流相对稳定、和房地产调控周期适当错位的一些新的业务、新的赛道。

“未来一定是从开发向服务向资产管理方面走,是带有一些服务性的尝试。开发商的现金流要好,一方面拿一些‘水’尝试其他行业,另一方面是给客户提供全生命周期服务和生活服务,这个逻辑是自上而下的。不管是谁,对于多元化的探索,可以保持一定的宽容度,企业有一定的容错机制、试错机制。”泰禾集团副总裁全忠指出。

金辉集团总裁助理李捷则认为,

在思考多元化之时,更多还是思考本身多元化产业之间,以及既有房地产主业之间的关联度,也不能跨界太多,房地产基因转型为互联网,这样的跨界太快了,更多是做和传统“房地产+”相关的内容。

“多元化的结构主要分为四类:相关多元化、不相关多元化、纵向多元化和纵向多元化。”领地集团助理总裁兼品牌总经理姚科表示,“在与地产相关方面做围绕地产主业的布局,纵向多元化打通后,将形成内部的二八模式减低成本;而不相关多元化,比如大健康方面,亦有其核心能力与资源支撑。”但姚科亦承认:“多元化与专业化,本来就是一把双刃剑。”

总体来看,多家房企高管的共识是,控制成本管理、降低企业杠杆率、提高产品力水平是2019年大部分房企正在解决的问题。一些房企融变求新,合理控制现金流,放慢扩张速度,来换取企业更好的发展;一些企业赛道扩容升级:在压力之中有意识地进行企业转型,转变开发理念,升级运营模式。

二、风控能力提升方法

操作系统,避免在交易与行权时因为操作或系统错误造成损失。

(二)期权买方需要特别注意的风险有:

1. 合约到期风险。通常股票和ETF没有到期日,投资者可以长期持有,不存在“过期作废”问题。与股票和ETF不同,期权有到期日。一旦过了到期日,期权就将作废。即使是对投资者有利的期权合约,也将不再有任何价值,期权买方可能会损失掉付出的所有权利金以及可能获得的收益。因此,投资者需注意每个期权合约的到期日,对平仓或行权早做准备。

(三)期权卖方需要特别注意的风险有:

1. 强行平仓风险。强行平仓风险是指客户因保证金不足或违规持仓超限被强行平仓的风险。期权交易采用类似期货的当日无负债结算制度,每日收市后会按照合约结算价向期权义务方计算收取维持保证金,如果义务方保证金账户内的可用资金不足,就可能被要求补足保证金,若未在规定时间内补足保证金且未自行平仓,就可能被强行平仓。此外,投资者违规持仓超限,如果未按规定自行平仓,也可能被强行平仓。

对待风险,我们既要有准备,知道风险是什么;也要有高招,懂得如何提升风险管控能力。期权属于较为复杂的金融衍生品,这使得期权的风险管理更加重要。简单来说,投资者可从以下三个方面提升期权风控能力:

1. 明确风险承受能力。在投资期权时,投资者应当了解自身的风险承受能力,避免承担过度风险,根据自身情况选择仓位及交易策略。例如,期权卖方可能随市场变动需要不断补充保证金,故期权卖方平仓时应考虑自身资金实力,避免因保证金不足而被强行平仓。
2. 参与期权模拟交易。投资者可参与期权全真模拟交易,在交易操作中积累经验,加深对风险的理解,并熟悉具体的交易操作流程,避免在真实交易中出现操作失误造成损失。
3. 学习风控知识。作为一种衍生品,期权的价格影响力机制较为复杂,需要注意的风险较多。投资者应持续关注学习相关知识,包括认真了解相关业务规则、阅读期权投资书籍等,进一步增强风控意识与风控能力。(深交所供稿)

深市期权投教专栏

期权风险管理知多少

期权是较为成熟的基础性金融衍生工具,可以实现管理风险、降低成本、增强收益等功能。同时,期权也是较为复杂的金融工具,这对投资者的专业水平提出了较高的要求。投资者如果对期权的风险特性认识不充分、相应的风险管理不到位,则可能遭受严重的亏损。

那么,投资者参与期权交易前需要了解哪些风险?又该如何做好相应的风险管理工作呢?我们一起来看下吧。

一、期权风险基本类型

个人投资者参与股票期权交易时应着重注意以下几种常见风险,包括价格波动风险、市场流动性风险、行权交割风险、合约到期风险、强行平仓风险,以及人为操作失误或计算机系统故障等因素导致的操作风险等。

(一)期权买卖双方都会面临的

1. 价格波动风险。期权是具有杠杆性且较为复杂的金融衍生品,影响因素较多,有时会出现价格大幅波动,可能令期权买方损失全部权利金或令期权卖方面临较大亏损。投资者应了解如何管理头寸,有效控制风险敞口。
2. 市场流动性风险。期权合约有

认购、认沽之分,有不同的到期月份和行权价,合约数量众多。部分合约存在成交量小、交易不活跃的情况。投资者如果选择流动性较差的合约,可能出现无法及时以理想价格成交的情况。因此,投资者在交易期权时需关注流动性风险,尽量选择交易活跃的合同。

3. 行权交割风险。行权交割风险是指投资者可能面临的行权失败风险和交割违约风险。期权权利方提出行权后,如果没有备齐足额的资金或证券,就会被判定为行权失败,无法行使期权合约赋予的权利,因此,投资者需要对打算行权的合约事先准备资金。期权义务方无法在交割日备齐足额的资金或证券用于交割履约,就会被判定为违约,可能会面临罚金等处罚措施,因此,投资者需要对违约风险及其后果有充分的认识和准备。

4. 操作风险。操作风险是指投资者在进行期权交易时由于人为操作错误或计算机系统故障而引发的风险。例如,投资者操作时可能会选错交易类型、交易标的或交易单位,从而遭受意外损失。计算机系统故障也可能导致投资者无法及时平仓或行权,承受不必要的损失。建议投资者熟悉期权交易规则,谨慎操作,选择适当的