

财金视角

河南新消费品牌“出圈”带来的启示

■ 李春莲

近日,全国经济十强省份前三季度经济数据全部出炉。从数据来看,消费正成为拉动地方经济增长的基础力量。数据显示,经济十强省份中有7个省份的社会消费品零售总额增速跑赢全国(前三季度,全国社会消费品零售总额同比增长4.5%),其中河南以6.2%的增速再次领跑。

今年以来,多个河南新消费品牌“出圈”,也引发了人们的关注——蜜雪冰城以4元柠檬水

征服全球十一个国家的市场;胖东来以“超市界迪士尼”模式成为现象级商业标杆;泡泡玛特则因LABUBU而风靡全球。这些企业既非诞生于北上广深,亦非依托互联网科技基因,却在河南这个传统农业大省扎根,再逐步外延。

从“农业大省”到如今的“新消费高地”,河南到底做对了什么?

河南消费市场的火爆以及新消费的崛起都不是一蹴而就,其背后是资源禀赋、产业转型与深耕产品三重逻辑的深度耦合,对各地提振消费具有重要启示。

首先,得天独厚的资源禀赋构筑新消费发展基石。

河南作为全国粮食生产第一大省,每年贡献全国1/10的粮食产量,形成了以小麦、玉米、肉类为核心的产业链。从原料到初加工、深加工的完整产业链形成强大的食品工业竞争力,这种垂直整合能力,让供应链集群不仅支撑起本土品牌,更辐射全球市场。这种农业优势并非简单的资源禀赋,而是通过工业化思维重构消费场景。

其次,传统产业的转型升级催生消费新业

态集群。

河南新消费的崛起绝非无源之水,而是传统优势产业与新兴消费需求碰撞出的创新火花。从“中原粮仓”到新消费制造中心,河南的供应链优势已从“成本洼地”升级为“创新试验场”。“中原粮仓”称号的背后,是2600多家规模以上食品企业构建的从田间到餐桌的完整产业链。

比如,双汇、三全、白象等传统巨头数十年来深耕食品产业链,构建了从原料种植到终端销售的完整生态,为蜜雪冰城、锅圈食汇等新消费品牌提供了成熟的供应链基础设施,使得河南的消费升级有了坚实的“底座”。而在蜜雪冰城带动下形成全球化数智仓储体系,胖东来则推动许昌成为全国生鲜供应链标杆。目前,河南已形成了“原料供应—生产加工—终端零售”的良性循环,这种产业基础的硬核力量,正是新消费品牌能够快速迭代、规模扩张的底气所在。

最后,消费市场的底层逻辑从追逐流量到深耕产品切换。

河南新消费品牌的崛起恰逢中国消费市场的深层变革,是消费市场底层逻辑切换的结果。

随着中国经济的快速发展,消费观念也发生了深刻变化,消费市场正在从“生存型消费”向“发展型消费”转变。在这种背景下,河南新消费品牌敏锐地捕捉到了市场变化,通过回归产品本心,重构消费品价值,满足了消费者的新需求。比如,胖东来以极致的品质和服务,构建了消费者的信任价值;泡泡玛特则通过向产品关键IP回归,推动了产品情绪价值的重构;蜜雪冰城和锅圈食汇则以极致性价比切入大众消费基本盘,回归产品基础需求,重构了产品功能价值。

泡泡玛特、蜜雪冰城和胖东来的业务看似毫不相关却蕴含必然联系,都实现了对各自细分市场赛道的重新定义。同时,河南新消费品牌的崛起还离不开技术赋能。在数字经济时代,数字化管理与供应链创新成为了胖东来、蜜雪冰城等品牌的核心竞争力。

河南消费市场亮点频出,本质上是一个关于如何将传统优势转化为现代竞争力的范例。在当前全球经济形势复杂多变、国内经济加快转型升级的背景下,河南新消费的崛起,无疑为河南乃至全国的经济高质量发展带来了启示。

海外主要央行货币政策缘何分化

■ 韩昱

10月27日至10月31日,堪称是全球金融市场的“超级央行周”。海外主要央行密集举行货币政策会议,其中美联储、欧洲央行、日本央行以及加拿大央行的动作备受市场关注。具体来看,美联储和加拿大央行均宣布将基准利率下调25个基点,欧洲央行、日本央行则宣布维持利率不变。

笔者认为,上述央行货币政策的“分道扬镳”,展现出海外主要央行货币政策的自主性正显著增强,而这自主性体现在三个方面。

一是在国际经贸增长不确定性加大的背景下,海外主要央行货币政策已步入“数据依赖”阶段。

例如,美联储近日如市场预期降息25个基点,是今年9月份降息25个基点后连续第二次降息。市场对此次降息已有充分预期,但美联储主席鲍威尔的讲话为后续的利率路径增添了变数,对于12月份货币政策会议,鲍威尔释放“鹰派”信号,表示需要考虑12月份利率行动的不确定性,12月份的利率下调并非定局。

与此同时,日本央行以7票赞成、2票反对的表决结果,决定将政策利率维持在0.5%不变。日本央行行长植田和男表示,日本经济“正温和复苏,但仍存在疲软迹象”“何时再次加息尚无定论”,决策将基于数据而非预设时间表。

可以看出,货币政策制定者普遍强调“数据依赖”“无预设路径”等,一方面反映出其对未来经济走向的高度谨慎,另一方面也展现出货币政策正在转向精细化调控、逐次评估、注重实际反馈的特征。

二是海外主要央行的货币政策制定更加关注多重目标,即谨慎在通胀、就业、经济增长、金融稳定等之间达成微妙的平衡。

例如,美联储宣布将于12月1日起结束资产负债表缩减(即“缩表”,下同)、“降息+停止缩表”操作组合即是这种平衡的表现。近期美国货币市场流动性压力持续累积,金融体系的准备金正从“极度充裕”向“充足”甚至“结构性紧张”过渡,加大了停止缩表的必要性。显然,美联储亦考虑到市场流动性缓冲功能显著减弱,为防止货币市场利率波动风险加剧,需要停止量化紧缩,以缓解流动性紧张的趋势。

三是海外主要央行在所处经济周期不同、需求不同的情况下,货币政策更偏向“本地化”。

例如,此次加拿大央行在上述央行中率先宣布降息,将主要隔夜利率下调25个基点至2.25%,为2022年7月份以来最低水平,这也是该行在今年的第四次降息。同时,加拿大央行将2025年实际GDP(国内生产总值)增长率预测从1.8%大幅下调至1.2%,2026年进一步下调至1.1%。

加拿大央行行长蒂夫·麦克勒姆表示,近期加拿大经济增长疲软主要缘于出口和商业投资下滑,劳动力市场持续疲软亦对消费构成拖累。在此次降息后,加拿大央行表示,若经济与通胀前景未发生重大变化,当前利率水平可能在可预见的未来维持不变。市场预期也认为,加拿大央行在2026年3月份前或不再降息。

欧洲央行行长拉加德则表示,欧元区经济增长的“下行风险”已经缓解。欧洲央行维持三大关键利率不变,连续第三次“按兵不动”。

不可否认,海外各国央行所处区域经济周期、面临风险存在差异,无法用同一种方式来适配需求,由此,海外主要央行货币政策的分化趋势或将延续下去。

积极回报投资者是资本市场高质量发展的基础

■ 孟珂

近年来,我国资本市场改革发展蹄疾步稳,制度体系不断完善,市场生态持续优化。然而,资本市场归根结底是“投资的市场”,其根本目的在于服务实体经济、促进资本形成、实现投资者合理回报。投资者是否“有回报、有获得感”,不仅关乎市场信心,更关乎资本市场的发展质量。

在近日出版的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》辅导读本中,证监会主席吴清发表题为《提高资本市场制度包容性、适应性》的署名文章提出,督促和引导上市公司强化回报投资者的意识,更加积极开展现金分红、回购注销等。

上市公司是资本市场的基石,也是投资者分享经济增长成果的主要载体。一家真正优秀的企业,不仅要能创造利润,更要懂得尊重投资者、回报投资者。近年来,越来越多上市公司通过现金分红、股份回购等方式“真金白银”回馈投资者,体现出对股东权益的高度重视。数据显示,“十四五”期间,上市公司通过分红和回购累计向投资者派发“红色”达10.6万亿元,比“十三五”时期增长超八成,相当于同期IPO和再融资金额的2.07倍。

这一亮眼成绩离不开公司硬实力的支撑。今年前三季度,上市公司合计实现营业收入53.46万亿元,净利润4.70万亿元,同比增长1.36%、5.50%。全市场共4183家上市公司实现盈利,盈利面近八成,3182家公司营收正增长,2467家公司净利润正增长,1957家公司营收、净利润同比双增长。这充分体现出上市公司作为各行业龙头的强大竞争力和发展韧性。

回报投资者不仅靠企业自觉,更需制度护航。近年来,监管部门持续完善分红制度体系,出台现金分红指引、优化激励机制、对长期不分红公司开展监管约谈等,推动形成“愿意分、敢于分、持续分”的市场氛围。特别是倡导“注销式回购”等创新方式,不仅有助于提升每股收益,也增强了投资者对公司价值的认同。

回报投资者,不是简单的账面“加减法”。从短期看,分红减少了企业的现金储备;从长期看,这赢得了投资者的信任与支持。而投资者们的信心,不仅能提升公司估值、增强融资能力,更是推动企业在资本市场中行稳致远的关键力量。

未来,市场各方要持续推动上市公司增强回报意识,提升治理能力,优化分红机制,加快构建更加成熟、开放、透明、公平的资本市场体系。而这正是我国资本市场行稳致远,实现高质量发展的重要基础。



为什么拆股强化了奈飞“股东友好”的形象？

■ 邢萌

近日,美国流媒体巨头奈飞(Netflix)宣布,公司董事会批准了对公司已发行普通股实施10比1的股票拆分方案。在该方案下,现有股东每持有1股普通股,将额外获赠9股股票,即持股数量按10倍比例扩容。当前奈飞每股股价超1100美元,拆股后将按对应比例下调至原股价的1/10,总股本则同步扩大10倍,但并不改变总市值。

从表面逻辑来看,奈飞拆股似乎只是个“数字游戏”,毕竟每位股东持有的股票市值在拆股前后不会发生变化。然而,拆股实则具有更深远的战略考量。在成熟资本市场中,拆股是一种有效的资本运作策略,苹果、特斯拉等此前均曾实施过拆股。

首先,从投资者角度看,奈飞拆股能够显著降低投资门槛,提升投资者参与度。

目前,奈飞每股价格超过了1100美元,较高的股价水平在一定程度上限制了部分看好公司前景但资金有限的投资者参与。拆股之后,每股价格将显著下降,直接降低了个人投资者的入场门槛,提升了股票的“可负担性”,有助于吸引更多更广泛的投资者加入。与此同时,现有股东在持有股份数量相应增加的情况下,能够更灵活地安排交易策略,若配合市场低位布局的时机,还可能激发其进一步增持的意愿。

这一系列举措有利于营造“股东友好”的市场氛围,增强了新老股东与公司之间的利益联结,从而有助于扩大投资者基础,进一步巩固股东信心。

其次,从市场角度看,奈飞拆股能够有效提高市场流动性,显著提升交易活跃度,进一步增

强股价稳定性。

如上所述,奈飞拆股后,每股价格的下降将显著降低投资门槛,从而吸引更多更广泛的投资者参与,扩大股东基础。这一变化不仅为市场注入新的流动性,也有助于提升整体交易频率与规模。在高流动性的市场中,市场信息能够更迅速、更平稳地体现在股价之中,避免因交易不畅或反应滞后引发短期剧烈波动;单笔大额交易对股价的冲击也会得以缓解,市场承载能力相应增强,进一步增强股价稳定性。

最后,从公司角度看,奈飞拆股传递出管理层对于公司未来前景的信心,有利于增强品牌影响力。

拆股不仅是上市公司的技术性操作,更是一种主动管理市场预期、巩固投资者信心的战

略工具。该决策需经董事会审慎批准,本身就向市场传递出管理层对公司未来前景的坚定信心。同时,拆股也堪称一次高效的品牌营销,通过引发市场广泛关注,进一步强化公司成长型与股东友好型的积极形象。而这往往能够吸引增量资金入场,形成“预期改善—买盘增加—股价走强”的良性循环。

奈飞拆股也为A股上市公司带来了超越技术操作层面的战略启示:企业不仅需要夯实基本面,更应具备资本策略意识,通过主动运用市场化工具优化投资者关系、塑造良性发展预期。

但需要明确的是,所有资本工具的运用,都必须真正服务于公司价值提升与可持续发展,并且严格遵守信息披露法规和相关决策程序,如此,上市公司的资本运作才能真正赢得市场的支持。