

# “双节”或促大消费重回风口 食品饮料等三领域机会大扫描

■本报记者 赵子强 任世晔

随着中秋、国庆“双节”来临，消费旺季正式启动。A股市场大消费领域中蕴藏的投资机会，也开始受到投资者的密切关注。

受访业内分析人士普遍认为，我国不断出台促消费政策，叠加对前期悲观预期已得到较好消化，线下消费需求逐步复苏，大消费涉及食品饮料、家电、游戏等相关板块成为机构相对看好的方向。

## 食品饮料板块 短期调整提供配置机会

历史数据表明，食品饮料板块在9月份有着较好的超额收益，近10年中，9月份食品饮料行业指数有6次出现上涨，平均涨幅接近2%；其中6次跑赢沪深300指数，平均跑赢1.36个百分点。

9月份以来，截至9月9日，食品饮料行业指数表现较弱，累计下跌4.51%，跑输同期上证指数（期间累计上涨1.87%）。尽管如此，仍有12只食品饮料股期间股价实现上涨。

食品饮料行业相关公司业绩保持稳定增长。同花顺数据显示，食品饮料板块84家上市公司中，有78家公司今年上半年归母净利润实现同比增长，占比超六成。

中航基金首席经济学家邓海清对《证券日报》记者表示，上半年，食品饮料行业整体经营业绩较为疲软，半年报数据公布以后又得到进一步印证，因此导致食品饮料行业9月份以来市场表现跑输上证指数。随着“双节”消费旺季来临以及各地促消费政策的推出，食品饮料行业销售有望回暖。

同花顺数据显示，7月份以来，截至9月9日，共有39家食品饮料公司获包括公募基金、券商、险资、阳光私募、QFII等机构密集调研，其中，9家公司均受到百家及以上机构扎堆调研，涪陵榨菜累计参与调研的机构家数居首，达383家，甘源食品、洽洽食品等2家公司累计参与调研的机构家数分别达268家、209家。

从调研反馈来看，光大证券认为，目前，白酒板块各细分龙头的基本面展望依然稳健，随着“双节”备战的顺利推进以及板块估值压力的释放，年末的估值切换有望成为板块后续的动力；同样具备旺

季备货行情的休闲食品各细分板块月度销售反馈较为积极，行业基本面整体平稳，板块短期调整提供配置机会。

对于细分赛道白酒，平安证券表示，中秋旺季来临，各白酒厂商积极备战中秋，目前中报业绩均已落地，高端酒确定性较高，需求平稳且价盘坚挺，业绩维持高速增长；次高端酒二季度受疫情影响，有望实现消费回补。

## 家电“以旧换新” 开启市场新蓝海

在促消费背景下，家电“以旧换新”成为激发产业活力的重要举措。近期，家电行业利好政策不断出台，进一步升级和加码家电绿色消费。7月28日，商务部等13部门印发《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》提出，开展全国家电“以旧换新”活动，推进绿色智能家电下乡，加强废旧家电回收利用。

近期，不少地方出台的稳增长接续政策将促消费作为“重头戏”，积极推动家电市场需求回暖。例如，8月31日，湖北省人民政府办公厅发布《关于进一步激发市场活力稳住经济增长若干措施的通知》提出，加大家电促消费力度，鼓励各地围绕家电领域针对个人消费者发放消费券，或对个人消费者购买家电产品进行补贴，激发家电消费市场活力；省财政对各地2022年6月份至2022年12月份开展的政府发放消费券或进行消费补贴方面的财政投入按50%的比例给予补助。

对此，分析人士普遍认为，随着低碳化、绿色化、智能化成为家电消费新趋势，“双节”临近，“金九银十”消费市场正在复苏，而“十一”黄金周是家电的销售旺季。政策的扶持、节日促销的推动，家电“以旧换新”有望开启市场新蓝海。

自9月份以来，截至9月9日，家电行业指数表现活跃，家电行业指数累计涨4.36%，跑赢同期上证指数表现（期间累计涨1.87%）。同花顺数据显示，家电板块内84家上市公司中，有47家公司今年上半年归母净利润实现同比增长，占比超五成。

邓海清表示，家电板块作为房地产后产业链，受房地产板块



崔建斌/制图

投资及销售影响，市场整体预期较差。随着半年报公布，行业龙头企业营收及利润表现出较强的韧性，引起市场资金配置需求，使板块整体表现强于上证指数。伴随房地产市场的逐步回暖及家电行业产品升级和出口海外的影响，业绩稳定增长的家电行业龙头品种可能会给投资者带来较好的回报。

受多重利好提振，机构对部分家电公司的关注度较高。同花顺数据显示，7月份以来（截至9月9日），共有28家家电公司获包括公募基金、券商、险资、阳光私募、QFII等机构密集调研，三星智控、东方电热、极米科技、盾安环境、九阳股份等5家公司累计参与调研的机构家数均在100家及以上。

排排网财富研究部副总监刘有华对记者表示：“看好家电行业的投资机会。上半年受国内宏观环境影响，居民消费意愿下降，从而导致业绩承压，接下来随着经济的持续复苏，业绩有望迎到底部企稳；中秋、国庆消费旺季将至，商家会陆续推出各种促销活动，有助于提升居民消费意愿；成本端有望迎来拐点，有助于增强企业盈利能力；房地产政策持续宽松有望带动房地产市场回暖，从而刺激家电板

## 游戏行业 具备较好成长性

游戏行业被称为“现金牛”，有望在“双节”消费风口中获益。

行情方面，7月以来，在偏弱的A股行情下，游戏板块逆市走强。7月份以来（截至9月9日），游戏行业指数呈现震荡整理的态势，该行业指数累计涨0.72%，跑赢同期上证指数表现（期间累计跌-4.02%）。

业绩方面，同花顺数据显示，今年上半年，游戏板块内32家上市公司中，有10家公司归母净利润实现同比增长，占比超三成。其中，子板块网络游戏的头部公司新晋上线，驱动板块营收规模进一步上行，网络游戏板块收入633.8亿元，同比增长13.0%，增速稳健。

游戏公司的业绩提升，还来自出海战略布局。据中国音数协游戏工委、中国游戏产业研究院和伽马数据联合发布的《2022年1月—6月份中国游戏产业报告》显示，2022年上半年，中国游戏市场实际销售收入为1477.89亿元，同比减少1.8%。其中，1月份至6月份，我国自主研发游戏海外市场实际销售收入89.89亿美元，同比增长6.16%。

据国家新闻出版署官网信息，2022年分别于4月11日、6月7日、7月12日、8月1日分别发放版号45款、60款、67款、69款，共计241款版号。

邓海清认为，监管部门连续释放游戏版号对游戏公司业绩可能产生一定支撑。游戏版号的重新释放和游戏出海策略将为游戏公司带来确定性的业绩增长，随着经营业绩的不断释放，游戏板块具备较好的配置价值。

银河证券表示，目前游戏行业精品化趋势及出海红利明显，精品游戏可突围实现较好的流水表现，游戏出海仍处于红利期，也能为公司贡献一定的增量。长期来看，游戏行业仍然具备较好的成长性，具有强研发实力的厂商将享有红利，市场集中度和头部稳定性都将提升。

在游戏板块的投资机会方面，刘有华表示，游戏板块有望迎来修复行情，虽然游戏行业增速有放缓，但增长势头依然还在，叠加游戏出海还有较大的成长空间；现在游戏技术的不断升级以及游戏内容的日渐丰富，游戏跟现实正日渐贴合；游戏版号已经恢复常态化发放，未来会诞生更多好的游戏来带动游戏行业发展。

## 年内266只新股 上市募资4400亿元 粤苏浙三省数量居前

数据显示，266只新股中，247只来自战略性新兴产业，占比93%。从细分领域来看，85家新一代信息技术产业公司募资规模达1984亿元

■本报记者 邢勇

今年以来，A股市场“上新”频率加快，募资规模节节攀升。9月9日，华大智造等5只新股上市，受到市场热捧，首日平均涨幅为14%。

Wind数据显示，截至9月9日，年内A股市场共有266只公开发行的新股上市，募集资金总额达4400亿元。其中，中国移动等4家募资规模均超百亿元。

“今年以来，新股上市热情高涨。经济发达地区企业上市踊跃，大量资本持续向新兴产业汇聚，资本市场支持科技创新作用凸显。”申万宏源首席市场专家桂浩明对《证券日报》记者表示。

从地域分布来看，今年新上市公司主要集中在粤苏浙三省。Wind数据显示，广东（50只）、江苏（49只）、浙江（30只）三省合计129只，占年内上市新股总数的48%。

“广东、江苏、浙江三地营商环境优良，营商环境浓厚，民营经济发达，拥有一大批优质中小型企业。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示。

桂浩明也认为，今年新上市的公司主要集中在东南沿海地区，经济发达，产业集聚，市场活力强。与此同时，中西部地区新上市公司数量虽有显著提升，发展后劲足。

从板块分布来看，科创板、创业板吸引力十足。其中，创业板新股数量最多，达103只，科创板新股83只，二者占新股总数的70%；科创板新股以1842亿元募资规模居首，创业板新股募资规模1297亿元，二者合计占比71%。

“科创板、创业板掀起资本热潮，反映出经济发展正向创新驱动转型。科创板企业通常具备重研发的基因属性，掌握核心技术以及成熟的企业高新技术成果转化渠道，这些都是资本市场投资者的关注重点，同时也与我国科技创新战略相契合。”沙利文全球合伙人兼大中华区总裁王昕对《证券日报》记者表示。

Wind数据显示，前述266只新股中，247只来自战略性新兴产业，占比93%。从细分领域来看，85家新一代信息技术产业公司募资规模达1984亿元，无论是数量还是规模上均领先于其他领域。此外，生物产业、高端装备制造产业等领域公司数量也较多。

王昕表示，以新一代信息技术产业为例，物联网、人工智能和5G加速产业化将是未来科技创新的方向，市场商业空间广阔，具有长期企业价值和成长性且已得到市场认可的科技公司将继续受到市场欢迎。

展望2022年第四季度，德勤中国资本市场服务部发布报告认为，在稳步推进注册制改革，叠加落实更多的稳增长政策进程中，预计2022年A股市场的新股融资总额有望打破2021年创下的纪录。

# “双节”有望助电商板块走强 近五成概念股获机构推荐

■本报记者 楚丽君

随着中秋节、国庆节“双节”陆续到来，电商也开启购物季。比如，9月9日，抖音电商首次推出“抖音921好物节”大促活动，自9月9日至9月21日，每天都有新惊喜。同时，电商概念板块也获得投资者关注。东方财富Choice数据显示，9月9日，电商概念板块开盘后持续拉升，截至收盘，板块整体涨1.45%，跑赢上证指数（涨0.82%）。

9月份以来，截至9月9日收盘，电商概念板块出现一定回调，期间累计下跌1.72%，但部分个股仍实现上涨，

板块内有160只个股实现上涨，占比超五成，其中，建发股份、保税科技、得邦照明、牧高笛、三雄极光、人人乐等个股涨幅均超12%。

排排网财富研究员刘文婷在接受《证券日报》记者采访时表示，在估值低、风格转换等多因素驱动下，电商概念板块有望走出反弹行情。线上零售原本正处于复苏趋势，中秋节、国庆节消费旺季的到来，有望提升市场需求，从而进一步提升带动线上零售市场复苏，有助于电商概念板块走强。

对于电商行业的发展趋势，华安证券表示，垂直电商受综合电商挤

压，亟待精细化、专业化运营提升竞争力。垂直电商发展主要分为两个阶段，第一阶段是行业发展早期，物流、供应链等基础设施不完善，电商企业可以切入单一品类，提升消费者信任感，并逐步进行品类拓展，成长为综合电商，实现规模化运营，比如京东以自建物流为契机，从3C品类拓展为全品类运营。第二阶段是综合电商已经占据垄断地位，可以凭借其规模优势，切入特定赛道，对垂直电商实现降维打击。垂直电商此阶段成长为综合电商的可能性极小，更应发挥“小而精”的优势，专注单一品类，实现差异化运营，提高产品和服务附加值，从而满足消费者的个性化需求。

业绩方面，今年上半年，电商概念板块内311家上市公司中，有126家公司归母净利润实现同比增长，占比超四成。

近几年，直播电商领域也取得快速发展。国盛证券在其研究报告中指出，当前，直播电商对电商渗透率已达14.3%，伴随市场规模的不断提升以及政策端的不断完善，行业逐步走向规范化，已步入第三发展阶段。行业增长仍有动力，主播、平台与服务商各有变迁。对于电商概念板块的投资机会，

冬拓投资基金经理王春秀对《证券日报》记者表示，受制于活跃用户数见顶等因素，电商概念板块持续调整，大多数公司的估值都处于历史低位。“双节”来临，电商概念板块或许会有反弹行情。看好转型彻底、直播电商业务比例较高的电商企业。

最近一个月，有机构对于电商概念股表示看好，具体来看，有155只个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，占比近五成，其中，贝泰妮获得看好评级次数最多，为50次，珀莱雅、五粮液、芒果超媒、顾家家居获得看好评级次数分别为48次、45次、38次、36次。

# 物流行业指数月内涨近9% 预计9月份将逐步走出淡季

■本报记者 姚尧

受“双节”传统消费旺季有望带动物流业绩增长的影响，9月份以来（截至9月9日收盘），A股同花顺物流行业板块指数累计涨幅达到8.98%，位居同花顺行业涨幅榜前列。

个股方面，在物流板块48只个股中，月内共有46只实现上涨，占比超九成。其中，天顺股份、德邦股份和建发股份3只个股涨幅均超20%。

对此，中国交通运输协会快运分会副会长徐勇对《证券日报》记者表示：“近期物流行业政策利好消息不断，每年下半年，物流快递行业都会进入旺季，除了中秋节、国庆节，还有‘双11’‘双12’等，物流快递行业企业往往会在这一期间

收获一波红利。”

## 政策利好催化物流板块

下半年以来，多重利好政策正持续催化物流板块。

政策扶持是物流板块近期走强的重要因素。8月12日，国家邮政局、人力资源和社会保障部印发《邮政快递业职业技能提升工程实施方案》；8月24日，福建省工信厅、福建省财政厅发布《关于落实帮助物流企业纾困解难政策的通知》。

在9月5日召开的国务院政策例行吹风会上，商务部部长助理李飞表示，将会同相关部门尽快出台支持跨境电商海外仓发展的政策，支持物流企业、跨境电商平台和大型跨境电商卖家等专业化主体建设海外仓。财政部部长助

理欧文汉表示，将通过发行新增专项债券，重点支持交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、社会事业、城乡冷链等物流基础设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程，以及新能源项目和新型基础设施项目建设。

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴敬宏对《证券日报》记者表示：“上海合作组织成员国元首理事会即将召开，我国西部地区是上合组织合作组带中心，随着中吉乌铁路建设项目的推进，将改变我国西部的物流格局。”

## 复苏格局未变

近年来，得益于我国电商市场的飞速发展，物流快递业务量持

续快速增长。从上市公司2022年上半年业绩报告看，头部物流公司业绩均有大幅改善。其中，德邦股份业绩增速最高，上半年归母净利润大增501.63%；顺丰控股和申通快递的净利润也大幅提升，分别增长230.61%和228.94%。

从国家邮政局公布的数据能看出物流行业业绩大幅增长的原因，上半年全国快递行业业务量累计完成512.2亿件，同比增长3.7%；其中6月份快递业务量创下年内新高，完成102.6亿件，同比增长5.4%。

9月5日，国家邮政局发布的《2022年8月中国快递发展指数报告》显示，8月份我国快递发展指数为311，环比提高12.9%。8月份全国快递业务量预计达到96亿件，同比增速为4.5%。预计9月份将逐步走出行业淡季，快递业务量单月有

望达到100亿件左右。

近一个月，在物流板块48只个股中，有21只个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，占比43.75%。其中，圆通速递、韵达股份、顺丰控股、建发股份4只个股获机构看好评级次数均在10次以上。

《证券日报》记者统计，2012年至2021年，物流板块指数在9月份共有7年实现上涨，分别是2013年、2014年、2015年、2017年、2018年、2019年和2021年，只有3年下跌，且十年间涨幅平均达到2.05%。

吴敬宏认为：“今年虽受到多重因素扰动，但行业整体‘价增量升’的复苏格局未变。下半年快递行业业绩将持续改善，行业有望显现‘淡季不淡、旺季更旺’特征。建议投资者可以重点关注国内快递行业龙头。”

## 交通银行河南省分行：为小微企业发展添动力

小微企业数量多、占比大，不仅是重要的市场主体，也是保就业的重要方面。交通银行河南省分行切实落实“两增两控”，聚焦小微企业融资难点、痛点，通过链金融带动、项目制批量拓客等多种方式，将金融“活水”源源不断地注入小微实体。

一方面加快推进产业链金融发展。聚焦建筑、建材、先进制造等链金融场景重点行业，加强与龙头企业、优质上市公司合作，同步推广“固定资产+”模式，延伸拓展重点固定资产项目的上游供应商融资需求。今年以来，该行产业链业务投放量111亿元，同比多增61.85亿元，带动普惠两增贷款增长15亿元。

另一方面促进项目制批量拓客。对科创型企业，提升“普惠E贷”科创定制信用产品额度上限；批复“郑科贷”“科技贷”“专精特新贷”项目制额度7亿元；对涉农领域加大支持力度，批复“种粮贷”“花生贷”“牡丹贷”“万邦商户贷”等标准化、可复制产品；优化、定制“政采E贷”“税融E贷”“烟户贷”等标准化产品。

在服务实体经济的同时，该行大力推进减费让利。从严格落实服务收费管理要求，对小微业务在“两禁两限”要求的基础上，实行“四禁”管理。全额承担抵押登记费，主动承担所有客户评估费和小微企业保险费。截至8月末，该行普惠两增贷款较年初净增22.38亿元；客户数净增1392户；新发放定价较年初下降27个基点。（CIS）