

# 大牛股频繁出没 “她经济” 抢占A股话语权

□本报记者 牛仲逸

眼下，女性正成为新时代消费的主力军。折射到A股市场，“她经济”概念开始逐步显山露水。近期上市的新股豪悦护理逆市大涨的走势，再度激发投资者对“她经济”概念的关注。

机构人士表示，女性消费需求与购买能力日益旺盛，使得“她经济”不仅秀色可餐，更是投资盛宴。产业包含众多细分领域，比如医美、美妆、服装、饰品等，相关领域龙头股具备中长期机遇。

### 频出大牛股

本周大盘连续回调，沪市新股豪悦护理却逆市上行，周一早盘放量打开一字板后，周二、周三连续涨停，24日受大盘拖累未能封死涨停板，收盘上涨6.66%，报204.98元。近三个交易日，该股累计涨幅达29.06%。

女性卫生用品是公司基本面的一大亮点。浙商证券研报显示，公司女性卫生用品主要包括经期裤和卫生巾，2016年-2019年相关营收从0.88亿元提升至2.93亿元，毛利率从32.86%提升为35.80%。2016年-2018年公司在国内经期裤的市场占有率分别为55.30%、45.80%、40.20%，高居第一。

有人说，现如今只要成功取悦女性消费者，就基本搞定了消费行业。这两年“她经济”概念走出了不少大牛股。

最有名的要属珀莱雅，公司是知名国货化妆品品牌，也是A股美妆首家上市公司。2018年2月初，珀莱雅股价见底，之后一路上涨，2020年8月3日盘中创出历史高点，期间最大涨幅超过700%。

如果说珀莱雅是面向大众消费，那么动輒打一针好几千元的玻尿酸，则是女性消费能力的有利佐证。A股中最具代表性的概念股是在科创板上市的华熙生物。该股最新总市值为606.8亿元。



新华社图片 数据来源/Wind 制表/牛仲逸 制图/王建华

此外，受益年轻女性的健身与减肥消费意愿提升，今年代餐概念一度大火，走出了保龄宝、仙乐健康等牛股。

### 市场空间巨大

通俗讲，“她经济”就是指围绕女性群体展开的一系列消费行为与经济现象。艾媒咨询数据显示，2020年中国“她经济”市场规模将达到4.8万亿元。

细分来看，国家统计局数据显示，2019年，社会消费品零售总额41.16万亿元，其中化妆品类总额2992亿元，同比增长

12.6%。而据Euromonitor预测，中国化妆品行业2018年-2023年的行业年均复合增长率8.6%，预计2023年市场规模可达到6211亿元。

投资机会方面，东莞证券化妆品行业分析师魏红梅表示，我国化妆品市场容量巨大，人均化妆品消费和行业集中度尚有成长空间。虽然国际品牌称霸高端市场的现状暂时难以改变，但本土品牌以高性价比的特性正快速拓展大众市场。因此板块投资机会值得长期跟踪。

再看医美行业，虽然我国起步较晚，但行业发展迅速。根Frost&Sullivan预测，

2021年我国将成为全球最大的医美服务市场，市场规模预计超过9000亿元。

天风证券行业报告指出，伴随着女性医美需求提升、医美技术进步和政策逐步完善，医美产业红利期到来。随着医美年龄圈层扩大，我国医美渗透率有望提升。建议关注三大投资方向：有绝对技术壁垒的上游制造商；借助资本市场力量的互联网医美平台；下游的医美品牌连锁化机构。

此外，据信达证券测算，2017年我国女性内衣市场规模为1505亿元，预计到2022年将达到1973亿元。目前行业竞争格局相对稳定，消费者品牌忠诚度高。

# 产融协同呵护 粳米香味十足

□本报记者 周璐璐

粳米在中国作为食物已有两千多年历史，粳米产业的发展关系到居民和产业链企业的生活生产。今年以来，新冠肺炎疫情和国际环境变化对国内市场化程度持续提高的粳米产业带来一定扰动，产业供需形势变化时刻牵动着农民、粳米加工企业的心弦。

9月24日，由大连商品交易所（简称“大商所”）与黑龙江省佳木斯市人民政府共同主办的“2020中国粳米产业高峰论坛”举办。来自政府相关部门、行业协会、粳米产业链相关企业、科研机构以及金融机构等单位的与会人员、行业权威专家齐聚一堂，共同研讨全球大背景下中国粳米市场所面临的新格局，以及产融协同趋势下发展新机遇。

### 粳米供需整体平稳

国家粮食市场监测预警团队稻米首席分析师刘石磊表示，国内新年度粳米供给稳定，消费整体平稳，后市较为乐观。

刘石磊分析，今年国内粳米供给整体平稳。“从粳米生产来看，预计今年是个丰收年。其中，黑龙江、辽宁、吉林三省粳米种植面积稳定，单产稳定。尽管哈尔滨东南部局地受灾，但整体产量没有受到影响”。刘石磊预计，2020年粳米或增产2%，政策性拍卖成交量略增，中晚稻补库需求较大。

对于粳米市场价格走势，刘石磊比较乐观。他分析，今年4月份，受疫情影响，居民采购热情高涨，带动粳米销售小高峰。后期出现了一定的回落，“囤米”之后，势必有两到三个月的消化期。9月份以后，学校陆续开学，随着中秋、国庆临近，销区出现积极变化。

同样看好粳米市场价格走势的，还有北大荒米业集团有限公司销售总监任学礼。他表示：“从市场角度看，分析粳米价格不仅要看看黑龙江的粳稻价格，更要看江苏粳稻的价格变化，因为一定程度上江苏粳稻的价格变化会影响黑龙江的稻谷和粳稻的上市时间和上市价格。考虑到国家的收储政策和轮储价格，预计粳米市场整体的价格会上涨，但上涨空间有限。”

### 结构逐渐优化

业内人士表示，目前国内粳米的产业链结构正逐渐向优质转变。

全国人大代表、鸿源农业开发集团有限责任公司董事长孙斌表示，在政策的大力支持下，目前稻米加工业逐渐向深加工和精深加工转换，企业从原来的粮食批发市场转向了中高端市场，通过科技带动产业升级，通过规模化来延长和提升产业链。

对于延长和提升产业链，益海嘉里米业事业部消费品项目专业副总监高磊感触颇深。高磊举例称：“稻子除了可以加工成米以

外，在益海嘉里的米厂还可以利用稻壳发电、米糠榨油，稻壳发电之后的碳黑加工成轮胎填充物，全面提升稻米的产业价值。”除了供给端，粳米市场的消费端也出现了积极变化。

“从粳米的消费区域以及特点来看，随着人口流动的频繁，粳米的消费区域在逐渐扩大，基本上覆盖了全国，且每年比例也在发生变化。虽然各地区的消费习惯、消费情况不一样，但都呈现出高端品种消费量越来越大的趋势。”益海嘉里米业事业部水稻采购总监助理韩辉介绍，粳米消费量最大的还是在传统渠道，但近几年餐饮渠道发展较快，团餐、中央厨房以及大型餐饮连锁企业迅猛发展，同时定制大米的消费量也逐年在增加。

### 产融协同守卫粮食安全

粮食安天下安，粮价稳百价稳。如何维护粮价稳定、守护粮食安全？与会专家、业内人士普遍指出，要充分利用金融工具，推进产融协同发展。

大商所党委书记、理事长冉华表示，当前，国际政治经济环境错综复杂，越是面对风险挑战，越要稳住农业，越要确保粮食安全。大商所将紧密围绕服务国家粮食安全总体战略和产业企业需求，进一步增强战略定力，努力发挥农产品期货品种功能，不断提升期货市场服务“三农”能力。

具体而言，冉华指出，一是完善农业衍生品市场体系。稳步推进生猪期货、干辣椒期货上市，开展乙醇、果葡糖浆、原木等储备品种的可行性研究，丰富避险产品和工具体系。加快推进场外市场建设，联合龙头企业打造粮食生态圈，为期现货市场搭建高效链接的平台桥梁，提供多样化、个性化的服务。

二是推进规则制度优化创新。完善粳米、玉米、豆粕等现有农产品合约规则，持续优化做市商制度，增强活跃合约连续性，进一步创新完善交割管理，更好发挥交割库连接期货和现货市场的纽带作用。

三是升级产业需求服务。推动“农民收入保障计划”增点扩面，推进多类型金融机构跨界合作，探索“银行+保险+期货+龙头企业”等创新模式，促进期货市场服务“三农”优化升级。

四是不断强化粮油期货市场监管。今年下半年来，部分粮油品种期现货价格波动加大，为切实维护市场平稳运行，防止市场价格暴涨暴跌，避免大量资本转到期货市场炒作，大商所于7月31日、9月21日两次提高玉米品种交易保证金，增加期货交易持仓成本，抑制潜在市场风险。大商所将进一步落实证监会“四个敬畏、一个合力”的监管理念，密切监测相关品种运行，严格实行科学监管、分类监管、专业监管和持续监管，全面提升监管效能，与各方共同筑牢国家粮食安全防线、确保粮食市场安全健康发展。

# 银河证券曾万平：牛市下半场要守稳待势

□本报记者 张利静

“不为创纪录的消费股再唱赞歌。”近期银河证券的这一观点一经发布，便受到市场的极大关注。

中国证券报记者日前对该观点提出者——银河证券策略分析师曾万平进行了专访，曾万平表示，“躺赢”赚钱的牛市上半场结束了，从经济基本面看，看空消费不代表否认经济复苏趋势，但经济复苏对股市的影响是多方面的，牛市下半场要守稳待势。

### 发布“看空”报告为哪般

从8月底开始，曾万平在研报中提示，消费股股价存在巨大泡沫，观点发布后，引起市场极大关注。此后，他继续发布了《高估值消费股别做任性的“无脚鸟”，美股疯牛走向结束》、《创业板天量大跌，经济复苏牛和黄金十年口号“壮不了胆”》等令人耳目一新的报告。从标

题看，上述报告均具有较强“看空”色彩。

曾万平表示：“目前，消费、医药和科技股的演绎非常充分，估值也比较高，容易赚钱的牛市上半场已经结束。”

他对中国证券报记者分析，提示8月底消费股股价泡沫，原因主要有五点：一是从宏观经济，如收入、就业和消费数据看，消费股的高估值缺乏宏观数据支撑；二是推升消费股估值提升的利率下降趋势在7月已经结束；三是本轮消费股估值提高主要是被资金推动所致，尤其是8月份的大幅拉升，估值已创下近十年的新高；四是消费股的避险逻辑在4-8月份得到了热烈的追捧，主要的背景就是全球疫情带来的经济衰退和全球化宽松，但是从8月份开始，这两个因素都在弱化；五是消费板块是7月半导体、8月疫苗医药逐步降温后剩下的热门赛道的“最后堡垒”，有很明显的资金扎堆迹象。

“目前我们对市场的定位还是牛市下半场，我们的策略是守稳待势。”曾万平表示，

目前震荡的态势暂时难以打破，看不到趋势性上涨行情，建议守住牛市上半场的胜利成果，降低热门股票的配置，配置前期滞涨的周期龙头公司，少追涨，择机买跌幅较大的优质公司。

### 周期股修复行情或现

曾万平解释说，他对于经济复苏对股市影响的基本观点是，经济复苏对股市的影响是多方面的，并不存在“经济复苏就是牛市，经济走弱就是熊市”的单线条关系。

“和很多分析师不一样的观点是，我们认为，未来只是阶段性的周期股修复行情，大概率无法再现2017年供给侧改革带来的煤炭钢铁银行等周期行业股价上涨100%或更多的行情。”曾万平说：“我们在近期也重点推荐了相关的行业，例如看好当下的周期行业，除了经济复苏有利于周期性行业的业绩，更重要的是消费、医药等热门赛道公司

的估值太高，短期风险较大，投资者存在避险和行业配置再平衡的需求。”

### 市场分化现象有望持续

消费股走强属于去年以来市场加速分化的一种现象。而这种现象在部分市场人士看来，是A股“美股化”“港股化”的趋势表现。

“美国股市过去十年的牛市，相当比例是因为苹果、微软、谷歌、亚马逊、脸书、奈飞等为代表的明星科技股的10倍以上涨幅，能够享受美国牛市的股票数量比例大致是25%。”曾万平进一步对比分析，和美国股市的显著分化相比，中国股市股价上涨的股票数量是相当多的，占比相当高。约50%公司处于牛市状态。

曾万平表示，目前中国股市的牛市情绪高涨，但相对处于更健康的状态，这要归功于投资者素质提高以及证券监管部门大力推动证券市场改革。

### ■ 深交所创业板改革解读专栏（15）

## 股票异常交易实时监控ABC（二）

1.什么是创业板股票交易中的拉抬打压股价？  
创业板股票交易中的拉抬打压股价，是指投资者大笔申报、连续申报、密集申报或者以明显偏离股票最新成交价的价格申报成交，期间股票交易价格明显上涨（下跌）的异常交易行为。

2.在有价格涨跌幅限制股票的开盘集合竞价阶段，创业板投资者的哪些涉嫌拉抬打压股价的交易行为将受到深交所重点监控？

在有价格涨跌幅限制股票的开盘集合竞价阶段，创业板投资者同时存在以下情形的，将受到深交所的重点监控：

- （1）成交量数量30万股以上或者金额300万元以上；
- （2）成交量数量占期间市场成交总量的30%以上；
- （3）股票开盘价涨（跌）幅5%以上；
- （4）股票开盘价达到涨（跌）幅限制价格的，在涨（跌）幅限制价格有效申报数量占期间市场该价格有效申报总量的10%以上。

3.在连续竞价阶段和收盘集合竞价阶段，创业板投资者的哪些涉嫌拉抬打压股价的交易行为将受到深交所重点监控？

①在连续竞价阶段，创业板投资者在任意3分钟内同时存在以下情形的，将受到深交所的重点监控：

一是买入成交价呈上升趋势或者卖出成交价呈下降趋势；

- 二是成交量数量30万股以上或者金额300万元以上；
- 三是成交量数量占成交期间市场成交总量的30%以上；
- 四是股票涨（跌）幅4%以上。

②在收盘集合竞价阶段，创业板投资者同时存在以下情形的，将受到深交所的重点监控：

- 一是成交量数量30万股以上或者金额300万元以上；
- 二是成交量数量占期间市场成交总量的30%以上；
- 三是股票涨（跌）幅3%以上。

4.什么是创业板交易中的维持涨（跌）幅限制价格？  
创业板交易中的维持涨（跌）幅限制价格，是指投资者通过大笔申报、连续申报、密集申报，维持股票交易价格处于涨（跌）幅限制状态的异常交易行为。

5.在连续竞价阶段和收盘集合竞价阶段，创业板投资者的哪些涉嫌维持涨（跌）幅限制价格的交易行为将受到深交所重点监控？

①在连续竞价阶段，创业板投资者同时存在以下情形的，将受到深交所的重点监控：

- 一是股票交易价格处于涨（跌）幅限制状态；
- 二是单笔以涨（跌）幅限制价格申报后，在该价格剩余有效申报数量100万股以上或者金额1000万元以上，占市场该价格数量有效申报总量的30%以上，且持续10分钟以上。

②在收盘集合竞价阶段，创业板投资者同时存在以下情形的，将受到深交所的重点监控：

一是连续竞价结束时股票交易价格处于涨（跌）幅限制状态；

二是连续竞价结束时和收盘集合竞价结束时，市场涨（跌）幅限制价格剩余有效申报数量100万股以上或者金额1000万元以上；

- 三是收盘集合竞价结束时，收盘集合竞价阶段新增涨（跌）幅限制价格申报的剩余有效申报数量30万股以上或者金额300万元以上；
- 四是收盘集合竞价结束时，涨（跌）幅限制价格剩余有效申报数量占市场该价格剩余有效申报总量的30%以上。

6.什么是创业板交易中的自买自卖和互为对手方交易？  
创业板交易中的自买自卖和互为对手方交易，是指投资者在自己实际控制的账户之间或者关联账户之间大量进行股票交易，影响股票交易价格或者交易量的异常交易行为。

7.创业板投资者的哪些涉嫌自买自卖和互为对手方交易的交易行为将受到深交所重点监控？

①创业板投资者同时存在以下涉嫌自买自卖情形的，将受到深交所的重点监控：

- 一是在自己实际控制的账户之间进行交易；
- 二是成交量数量占股票全天累计成交总量的10%以上或者收盘集合竞价阶段成交量数量占期间市场成交总量的30%以上。

②创业板投资者同时存在以下涉嫌互为对手方交易情形的，将受到深交所的重点监控：

一是两个或者两个以上涉嫌关联的证券账户之间互为对手方进行交易；

二是成交量数量占股票全天累计成交总量的10%以上或者收盘集合竞价阶段成交量数量占期间市场成交总量的30%以上。

8. 什么是创业板交易中的严重异常波动股票申报速率异常？

创业板交易中的严重异常波动股票申报速率异常，是指投资者违背审慎交易原则，在股票交易出现严重异常波动情形后的10个交易日內，利用资金优势、持股优势，在短时间内集中申报加剧股价异常波动的异常交易行为。

深交所将对股票交易出现严重异常波动情形后10个交易日內，连续竞价阶段1分钟内单向申报买入（卖出）单只严重异常波动股票金额超过1000万元的交易行为予以重点监控。

9.深交所如何对创业板股票交易实施自律管理？  
深交所对创业板股票交易实行实时监控和自律管理，对违反《创业板股票异常交易实时监控细则（试行）》的投资者、证券公司采取相应自律监管措施或者纪律处分，对涉嫌内幕交易、市场操纵、利用未公开信息交易等违法违规行为，依法上报中国证监会查处。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）