

券商分析师返乡不忘调研 下沉市场消费表现亮眼

龙年春节假期，多家券商研究所分析师在回乡探亲的同时，不忘进行草根调研，提供一线信息，洞察消费市场变化，用心感受中国经济脉搏。

业内人士表示，整体来看，在返乡、探亲、出游的共同推动下，春节假期消费恢复向好。其中，下沉市场消费的亮眼表现被多位分析师提及，乡镇消费活力旺盛，新型消费方式加速向下渗透。

● 本报记者 李梦扬



新华社图片

下沉市场消费增长

多位分析师认为，近年来，新型消费方式加速向下渗透，同时返乡、探亲等活动推动了下沉市场的消费增长。“部分城市相关领域的亮眼表现是调研中的意外之喜，居民在非耐用品上的消费能力意愿不输一线城市。”国泰君安分析师王佳表示，以

沈阳为例，该城市高端户外运动品牌门店流量火爆，始祖鸟、Salomon、迪桑特等门店需要排队进入，低房价压力使沈阳意外成为户外品牌销售的“黑马城市”。

一位家在中西部四线城市的国金证券分析师称，霸王茶姬、LINLEE等

网红品牌在家乡市区随处可见，星巴克、瑞幸、海底捞等也在加速布局。

浙商证券聚焦大消费领域的马莉团队坦言：“直观感受就是乡镇消费活力旺盛，新型消费方式加速向下渗透。小镇居民无需承担沉重的房贷压力，可支配收入和购买力并不

低，甚至出现一定程度的消费升级趋势。”

“我们草根调研的观感是下沉市场对全新事物接受度很大程度上取决于一二线城市的接受度，同时线下展示非常重要，‘熟人效应’较为明显。”招商证券大消费团队称。

旅游市场活力涌动

在春节假期中，先团聚再出游成为一种热潮，旅游市场火爆。2月18日，文化和旅游部发布2024年春节假期文化和旅游市场情况。经测算，春节假期8天，全国国内旅游出游4.74亿人次，同比增长34.3%，按可比口径较2019年同期增长19.0%；国内游客出游总花费6326.87亿元，同比增长47.3%，按可比口径较2019

年同期增长7.7%。

“春节前跟父母提议春节假期去旅行，没想到通常只愿在家过年的父母，这次反而同意了。”国金证券聚焦宏观的赵伟团队的一位分析师说。该分析师一家去往西部某旅游城市，他表示：“旅行中见到很多自驾游的游客，甚至有非常遥远的省市的车与我们大巴一起走，现在的旅行自由

行、自驾游似乎逐渐增多。”

马莉团队亦表示，春节期间，居民出行意愿较强，自驾出行成新趋势。此外，2023年以来淄博、哈尔滨等地的旅游火爆，反映了居民寻找优质旅游“洼地”（高性价比、有特色、有精神寄托）的现象。春节期间，内蒙古、哈尔滨等地受到追捧，优质景区中宋城演艺、长白山等表现亮眼。

华创证券食品饮料首席分析师欧阳予表示，春节假期，消费层面呈现出“先返乡、再旅游”的典型模式，一方面春节礼赠、宴席餐饮等恢复向好；另一方面，年后旅游增多，其中短途游继续火爆、出境游明显复苏。整体来看，在节日效应和假期延长背景下，春节整体消费恢复向好。

洞察家乡产业变化

向前走，常回首。虽然身在异乡，但家乡日新月异的变化同样让人感到欣慰。

家乡在安徽省阜阳市太和县的一位申万宏源证券分析师表示：“我家位于一个比较典型的皖北小县城，今年的返乡让我见到了家乡的另一面，城市飞速的发展赋予人们极大的幸福

感和充实感。作为人口大县，这几年已有多个商圈落地，涵盖大润发、百太星马、翰林广场、万达广场等，同时建成的湿地公园、花博园等也成为居民日常游玩的场地之一，巨大的人口基数为商圈的快速发展奠定了基础。”

位于江苏省中部的戴南镇是不锈钢产业名镇。申万宏源汽车研发团队

分析师樊夏沛在过年中感受到该地区乡镇人民的生活“忙碌中透着幸福”“生机勃勃的小日子越来越红火”。据他介绍，该地区龙头企业——江苏兴达不锈钢帘线厂，成为了当地的经济支柱，员工人数达7000-8000人。此外，还有许多当地老百姓经营的中小工厂，专注于加工各类不锈钢零件，

这些零件因品质上乘而远销国内外各地，为经营者带来了丰厚的收入。

值得一提的是，国金证券聚焦宏观的赵伟团队观察发现，一些中西部省会城市的人口聚集力提升。“中西部省会城市人口回流有助于提升当地产业集聚度，配合政策加码，或进一步强化人才吸引力。”该团队表示。

机构调研频现外资身影

优质A股公司成“香饽饽”

● 本报记者 鲁秀丽

高盛集团调研完美世界、温氏股份、环旭电子等11家公司；新加坡政府投资有限公司调研迈瑞医疗、惠泰医疗、隆基绿能等6家公司；阿布扎比投资局调研中控技术……截至2月20日，2024年以来已有238家外资机构合计调研A股上市公司达610次。

业内人士认为，外资机构加快调研A股上市公司步伐，在华投资展现规模持续扩张，表明了其对中国经济和资本市场长期发展前景的看好。多家外资机构对中国证券报记者表示，当前A股估值处于历史低位水平，资金面和政策面积极因素不断积累，一些优质标的吸引力持续提升。

从调研关注问题来看，外资机构关注较多的还是公司盈利状况。晶科能源等多家2023年业绩预增原因受到一些外资机构的询问。“2023年，N型产品市场渗透率进一步提升。在技术路线迭代加快、新老产能更替、行业供需关系变化造成的市场价格超预期下降期间，公司凭借N型TOPCon技术和产品的持续领先，实现N型组件出货快速放量，带动业绩同比提升。展望未来，公司有信心在技术创新、全球化运营和精细化管理等方面持续保持核心竞争优势。”晶科能源回应称。

从调研上市公司所属行业来看，科技、医疗、新能源等板块备受外资机构关注。如，加拿大年金计划投资委员会重点关注埃斯顿、迈瑞医疗、惠泰医疗等公司；新加坡政府投资有限公司调研了迈瑞医疗、惠泰医疗、隆基绿能等公司；阿布扎比投资局调研了中控技术等公司。

“多家外资巨头现身A股上市公司的调研名单，显示出看好中国资产，特别是优质A股公司投资价值”的态度。”巨丰投资首席投资顾问张翠霞说，不少优质A股公司在近期调整后更加具备性价比，超额回报值得期待。

证监会2月9日更新披露的文件显示，日前，证监会对花旗环球金融控股有限公司设立独资证券公司花旗证券（中国）有限公司申请文件提出反馈意见，又一家新设外资证券公司或将落地。

渣打证券则于2023年12月获得证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》，并计划于今年上半年正式展业。深交所1月15日发布消息称，深交所决定接纳渣打证券成为该交易所会员。

“投资中国是渣打的必选项。”渣打集团亚洲金融市场部主管、渣打证券董事长陈铭侨表示，尽管面对复杂多变的外部环境，中国资本市场始终坚持深化改革，持续推进机构、市场、产品多个维度的对外开放。

此外，联博集团1月2日宣布，旗下外商独资企业联博基金近日获得中国证监会核发的《经营证券期货业务许可证》，成为在中国开展公募基金业务的全球资产管理公司之一。

在市场人士看来，开年以来，外资机构“落子”中国的消息接二连三，展现了中国资本市场不断扩大对外开放的新成效，预计会有更多外资机构来华投资、展业。

“外资机构在华展业便利度不断提升，跨境市场互联互通渠道不断拓宽，为国际金融机构和投资者带来了‘看得见摸得着’的机遇。”陈铭侨说，相信中国金融领域的开放将会不断推

“引进来”不断提速

值得一提的是，外资机构在华投资展业规模同样持续扩张。

瞄准压岁钱理财需求 金融机构力推特色产品

● 本报记者 张佳琳 见习记者 李静

近期部分金融机构已将目光瞄向居民的压岁钱理财需求，推出了包括特色存款、专属理财等产品。中国证券报记者调查发现，不同年龄层的消费者在产品选择方面有着不同倾向。对于未成年的小朋友们来说，在父母的引导下，会更倾向于选择安全稳健的银行存款或保险类产品。对于已经成年的“大朋友”们，则倾向于选择更具灵活性和投资潜力的理财产品，如基金、银行理财等，希望能实现资金的持续增值。

金融机构推出专属产品

“从小培养理财观念，未来‘钱’途无量”……春节假期前后，压岁钱成了银行、理财公司等金融机构推介产品的主要噱头。

部分银行针对未成年客群，推出了专属存款产品，如宁德农商银行针对18周岁以下客群推出了“未来鑫”专属存款产品，发行时间自2月18日至4月30日，存款种类有一年、二年、三年期整存整取，三年期整存整取存款执行利率为3.05%。

部分理财公司则在假期前就进行了布局。中国证券报记者梳理发现，理财公司推出的压岁钱打理攻略基本有两类，一类是延长了现金管理类或短债理财产品申购期限，使得除夕红包也可享假期收益；一类是推出迎春款理财产品，认购期覆盖了春节假期。

例如，招银理财将现金、短债产品的营业时间升级至“24小时”，使得除夕红包也可享假期收益。兴银理财、中银理财等则针对压岁钱推出“迎春款”理财产品，认购期覆盖了春节假期。

“小朋友”倾向购买存款和保险

“我家小孩现在对于压岁钱的‘所有权’意识较强，但全部交给他保

管，我又不放心，协调后决定以他的名义买金融产品，可以从小培养他的理财意识。”小甲母亲告诉中国证券报记者。

走访银行网点后，可以发现不少小朋友在父母帮助下打理压岁钱，银行存款、保险类产品为其主要选择。“这两类产品安全性高，孩子的压岁钱，我们也不指望能实现多高收益，等孩子年龄稍微大点、有支配能力的时候再交给他。”小恒母亲称。

此外，银行存款、保险类产品可以“写在小朋友名下”，也是产品受到追捧的重要原因。民生银行某理财经理表示，以小朋友名义为其开卡办理存款，法定监护人需携带其有效身份证件以及小朋友所在户口簿以及监护关系证明，如户口簿、出生医学证明等。保险类产品则是投保人为家长，受益人为小朋友。

“购买银行理财和基金需要进行风险评估，这对年龄是有要求的，通常要求在18周岁以上，所以只能以家长的名义购买。”该理财经理称。

银行理财和基金受成年客群青睐

与小朋友们相反，“大朋友”们更看重灵活性和投资潜力，银行理财、基金产品成为了此类人群打理压岁钱的主要方式。

“虽然已经工作了一年了，但今年还是收到了近两万元红包，我全部买入了现金管理类理财，因为流动性高，随用随取。”来自东北的小张表示。

“我选择了理财经理推荐的基金定投方式打理压岁钱，今年收到一万多元，计划分十个月等额定投股票类和混合类基金。”杭州居民小梁告诉中国证券报记者。

南京银行某支行理财经理表示：“可以多元化配置资产，多类产品组合搭配购买，根据自身需求在存款、银行理财、基金等产品上都配置一些资金，可以较好地权衡风险和收益。”

行业景气度回升 医药板块凸显高弹性

● 本报记者 李莉

2月20日，A股市场减肥药概念股表现出色，在其带动下，医药板块整体活跃，港股医药板块也跟随走强。分析人士认为，前期板块回调较多及近期利好频发推动医药板块强势反弹。展望后市，机构认为医药板块今年有望呈现前低后高走势，建议投资者加大配置。

行业利好频发

2月20日，A股减肥药概念股大幅走强，Wind数据显示，减肥药概念股盘中一度放量大涨逾6%，科源制药、常山药业等多股表现出色。在减肥药概念股大涨带动下，医药板块整体活跃，创新药、中药等细分领域亦涨幅居前。

港股医药板块也随之走强，制药、生物科技与生命科学指数领涨。“药明系”集体上扬，Wind数据显示，截至收盘，药明合联涨17.40%，药明康德涨7.87%，药明生物涨3.73%。

值得一提的是，自2月5日申万一级行业医药生物指数创阶段新低之后，板块展开强势反弹。Wind数据显示，自2月6日以来，该指数上涨超13%。西南证券医药行业首席分析师杜向阳认为，医药板块近期反弹的原因主要有两个：一方面由于前期板块回调较多，板块估值（TTM仅为22倍）处于历史底部；另一方面，近期医药行业的利好频发。

首先，国家医保局下发《关于建立新上市化学药品首发价格形成机制鼓励高质量创新的通知》征求意见稿，进一步鼓励“真创新”。

其次，创新药出海催化不断兑现，华福证券数据显示，截至2023年12月24日，国产新药出海75项，总交易金额390亿美元，创历史新高。通过海外授权，一方面国产创新药的商业天花板进一步打开。另一方面也表明国产创新药研发质量不断提高，国产新药的价值被跨国药企充分认可。第三，

医药公司近期股份回购大幅增加，彰显上市公司发展信心。第四，医疗器械集采政策逐渐温和。

已进入布局窗口期

机构普遍认为，医药板块已经进入布局窗口期。

“当前医药板块估值处于历史较低水平，2月回暖明显。”中邮证券医药首席分析师蔡明子认为，前期医药板块的调整幅度已经脱离基本面，超跌反弹具备持续性。首先，从1月医药上市公司的业绩预告来看，整体板块尤其是龙头企业的经营稳健；第二，大部分企业院内发货趋于正常，院外市场也在零售和基层市场发力，目前整体库存得到了快速消化，预计在年下半年普遍出清，管理层普遍对2024年业绩抱有信心；第三，内地资金正在加仓港股医药板块，以创新药械产业链和医疗服务优质标的为主。

展望2024全年，国盛证券医药生物行业首席分析师张金洋认为，医药板块有望呈现“前低后高”，从大周期维度来看，现在是上一轮政策周期、市场周期、疫情周期三重周期末端共振的位置，向下有底，向上看存在活跃度提升的结构性机会。

“考虑到估值消化、基金持仓、成长性等方面，我们更加看好医药后市的表现。”华安证券医药首席分析师谭国超表示，看好医药板块的逻辑主要是成长属性：首先，政策相关的利空已经进入尾声；其次，医药的大单品持续出现爆款，显示出医药产品的投资价值；第三，市场预期2024年龙头企业有望陆续贡献增量；第四，基金对医药的配置水平在犹豫中小幅环比增加，但是总体持仓仍处于低位；此外，美联储可能降息的预期影响医药成长企业的估值。

谭国超建议，投资者可加大医药板块配置。他认为2024年需要关注中药、创新药和创新器械方向，同时看好具备国际化能力的公司。