

政策持续催化

大消费板块或迎新一轮估值修复行情

12月11日,A股市场缩量上涨。截至当天收盘,上证指数上涨0.29%,报收3432.49点;深证成指上涨0.33%,报收10848.42点;创业板指下跌0.11%,报收2261.58点;北证50下跌1.41%,报收1248.91点;科创50下跌0.37%,报收1007.19点;市场成交约1.8万亿元,比前一个交易日减少约4295亿元。大消费概念板块受到市场关注,食品饮料、零售板块涨幅靠前。

分析人士认为,临近春节,叠加自上而下不断对内需的重视、政策预期升温,大消费板块有望迎来新一轮估值修复行情。

●本报记者 刘英杰



视觉中国图片

旺季备货期有望开启。

两类公司值得关注

日前,中央政治局召开会议,全面分析部署了2025年经济工作。会议提出,要大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求。

中信证券消费产业首席分析师姜娅表示,12月9日召开的重磅会议再次明确扩大内需为来年政策重点方向,“全方位扩大国内需求”“大力提振消费”表述积极。临近春节,叠加自上而下不断对内需的重视、政策预期升温,消费行业有望迎来新一轮反弹修复。

“消费是就业密集型产业,相关主体收入提升将提振整体消费力。此次会议的整体定调也有望改善居民消费信心。”中金公司研究部可选消费行业首席分析师郭海燕表示,面对明确政策信号,如消费进一步提振,有两类公司值得关注。一是强者恒强的大消费赛道龙头值得关注,经过近年来自身能力的提

升,大消费赛道头部企业战略更清晰、效率更高、成本更低,通过份额提升实现业绩增长;二是对CPI敏感的基础消费品公司值得关注,这类公司有望受益需求边际修复带来的价格提振,并与量增叠加,带来业绩弹性的加速释放。

浙商证券食品饮料行业首席分析师杨骥表示,本次会议扩内需的积极表述,有望催化“白酒春节行情、餐饮修复行情、零食等景气度年货行情”等提前反映。

板块投资价值凸显

当前,大消费行业在政策不断催化下受到市场的广泛关注,不少机构认为行业未来投资机会值得期待。

方正证券研究所所长助理、食品饮料板块估值处于底部,政策催化带动板块情绪向好,看好板块底部向上的布局机会,重点关注餐饮供应链及头部白酒等顺周期细分板块。

“在风险偏好提升叠加三季报后进

业绩真空期的背景下,市场依然会围绕超跌反弹这条主线展开交易。”光大证券研究所食品饮料分析师叶倩瑜表示,坚守基本面逻辑相对较顺的乳制品和零食赛道,可以作为底仓配置。同时,灵活交易超跌板块中基本面大概率见底,并且密切跟踪公司经营改革可能出现成效的公司。

中金公司食品饮料行业首席分析师王文丹在谈及白酒行业投资机会时表示,从需求端看,预计白酒行业需求有望稳健恢复。随着国家一揽子增量政策逐步落地,行业整体或呈现前低后高的弱复苏走势,2025年上半年行业将以磨底为主,下半年需求或有所修复,带动行业稳步开启弱复苏进程。

姜娅表示,9月底至今,政策在提振内需方面的表态已非常明确,静待后续细则落地。政策或将刺激消费意愿和增加消费能力两端协同发力,消费品“以旧换新”政策仍然有扩大范围或提升额度的空间。临近春节之际,叠加政策预期升温,大消费板块有望迎来新一轮估值修复行情。

优化分支机构布局 券商加速财富管理转型

●本报记者 林倩

近期,多家券商公告撤销营业部,进一步优化营业网点布局。业内人士表示,证券公司撤销或新设营业部,主要是出于公司战略发展和满足投资者多元化需求的考虑。面对经纪业务市场竞争日趋激烈,券商分支机构需要加大金融科技应用,以更有效地实施财富管理战略。

多家券商撤销营业部

临近年末,又有多家券商公告撤销营业部,以进一步优化营业网点布局,提升整体经营效率。

12月9日,国信证券发布公告,决定撤销北京成府路证券营业部、大理漾濞路证券营业部、中山小榄广源中路证券营业部、湛江人民大道中路证券营业部、河源永丰路证券营业部、汕尾大道证券营业部、金华分公司、渭南金水路证券营业部8家分支机构。

这已不是国信证券近期的首次撤销营业部“瘦身”。11月29日,国信证券在微信公众号发布公告,撤销10家营业部;8月2日,国信证券公告称,决定撤销肇庆四会大道中、石家庄裕华西路、海口海甸五西路3家证券营业部。

不止大券商,中小券商也在撤销营业部。12月5日,太平洋证券发布公告,决定撤销武汉京汉大道证券营业部、长沙岳麓大道证券营业部、广州天河路证券营业部;12月3日,华安证券公告称,决定撤销深圳侨香路证券营业部,营业部业务将由深圳分公司承接。

据不完全统计,今年以来,还有财通证券、红塔证券、西部证券、天风证券、山西证券发布过撤销营业部的相关公告。

加速财富管理转型

Choice数据显示,截至12月11日,证券行业共有9808家营业部,相比前两年超万家营业部已大为缩减。“这是市场洗礼的结果。”谈及券商营业部,华东某券商财富管理负责人表示,随着证券营业部数量增长,不同券商对营业部布局的战略定位不同,撤销或新设营业部说明证券行业市场化竞争程度提升。

值得关注的是,在券商对营业部做“减法”的同时,近年来也有部分券商新设分公司等特色分支机构,加速财富管理转型,提升营业部的智能化水平。

比如,国泰君安新设苏州分公司、临港新片区分公司、上海青浦分公司等;东吴证券设立苏州市吴中区分公司、苏州市相城区分公司等;山西证券将4家营业部升级为分公司。

营业部、分公司等分支机构是券商一站式综合服务的最新前端,更是财富管理转型的重要环节。民生证券分析师张凯峰表示,大力推动财富管理转型,有助于发挥证券行业资产管理和自营业务经验优势;同时,收入渠道由前端营销拓展至中后端运营管理,有望改变同质化竞争格局,推动社会财富增长,并淡化资本市场波动影响。未来,证券行业财富管理转型趋势有望强化。

国开证券非银分析师黄婧表示,自2018年行业开启财富管理转型以来,证券经纪人数量不断下降,由2017年的904万人骤降至目前的329万人;投资顾问数量大幅提升,由2017年的4.02万人增加到目前的7.9万人。在经纪、两融、公募等业务费率持续下降的背景下,投顾业务能为投资者提供更高的附加值,并为券商带来利润增长点。

向“新”而行 提“质”而上 建设银行助力发展新质生产力 支持实现高水平科技自立自强

向“新”而行,以“质”致远。发展新质生产力,是建设现代化经济体系的中枢应有之义,是加快实现高水平科技自立自强、保障国家安全的现实需要。发展新质生产力,科技自立自强是核心驱动力,科技金融是重要支撑。

近年来,建设银行聚焦服务实体经济,始终坚持服务实体经济、人民性、普惠性,首善善“工”大文章,大力发展科技金融,精准金融资源精准滴灌科技领域,为国家富强和民族复兴贡献源源不断的创新动力。

加强顶层设计 精准破题科技金融大文章

科技创新是高质量发展的关键支撑,也是实现高质量发展的关键支撑。去年以来,国家有关部门以更高站位部署科技创新和科技金融工作,中央金融工作会议明确科技金融首善善“工”大文章,中央经济工作会议提出以科技创新引领现代化产业体系构建。

建设银行已积极响应,精准破题。近年来,坚持新发展理念,将大力发展科技金融作为集团重要战略之一,聚焦科技型企业创新发展痛点难点问题,引“金融活水”精准滴灌经济高质量发展的关键领域和薄弱环节,全面提升科技金融服务质效,积极促进创新链、产业链、资金链、政策链深度融合,全力支持实现高水平科技自立自强。

建设银行以高水平科技自立自强作为重点服务领域,充分发挥总行优势,构建企业级科技金融服务工作体系;聚焦重点科技型企业,依托“科创评价”体系、科技成果评价机制等内外评价成果,提升科技型企业“画像”的立体性和精准性;围绕科技型企业所处不同产业链节点、所处不同发展阶段特点,持续创新科技金融产品及服务,打造覆盖全产业链、全生命周期的科技金融产品服务体系;强化总行公司高效协同,加快完善科技金融服务体系,持续提升专业化、综合化、特色化科技金融服务能力。

着力打造“五专”科技金融服务体系。为服务科技型企业高质量发展提供有力支撑。具体来看,建设银行创新专属政策,引导资源集聚科技领域;创新专属评价体系,助力精准识别科技型企业;创新专属产品体系,提升服务精细化;创新专属服务方案,提升服务精准性;创新专属机构合作,提升服务有效性。

今年以来,建设银行加强科技金融高效供给,持续深化科技金融服务体系建设,以科技金融助力新质生产力发展。制定“善建科技”服务综合金融解决方案,支持科技创新

企业不同发展阶段差异化融资需求。截至9月末,战略性新兴产业贷款余额2.74万亿元,科技型中小企业贷款余额1.82万亿元,实现双倍增。搭建“科技金融普惠生态1.0”,打造一站式服务,即时化响应,定制化操作的线上服务新生态。深化“投贷流”科技金融服务,创新“贷款+外部直投”业务模式,服务超百万家科技型中小企业。

创新专属评价体系 加大支持科技型企业

湖南德微微医疗科技有限公司是一家省级“专精特新”企业,专注于超声手术系统、微创手术器械等产品的研发、生产和销售,具有轻资产、技术含量高的特点。“本以为会因轻资产的研发投入大,导致净利润不理想,从而影响贷款申请,没想到建设银行‘以科创评价定价’的模式,成功为我们核准了950万元信用贷款,让企业发展更有底气了。”公司相关负责人说道。

针对科技型轻资产、重智力、专业性强的特点,建设银行创新推出“技术流”专属评价体系,突破传统仅依靠资产负债表、利润表和现金流量表“三张表”的定价体系,创新推出“科创评价”的第四张“科技新表”,着力突出科技属性,聚焦知识产权这一核心创新要素,从技术转化能力、研发投入的持续性和强度等多个维度,综合评价企业持续创新能力,并进行差异化增信支持,将知识产权等方面的无形资产,从财务报表的报表,转变为银行认可的信用,实现不看“砖头”看“专利”,帮助科技型企业更好发挥科技创新主体作用。目前,“科创评价”体系已在全面推行中,评价对象覆盖国家高新技术企业、“专精特新”企业、科技型中小企业等67万个客群,有效提升对科技型企业的精准识别及服务能力。

与此同时,建设银行积极推行科技成果评价改革试点工作,融合科创评价、评价评价、信贷服务、股权投资、生态服务,打造科技金融“价值”(VATUE)服务体系,创新研发标准化评价方法工具。目前建设银行已形成“三建六评”评价体系,即以企业信用风险评估为起点,以资产评价、行为评价为辅助参考,创新六项评价方法,力求实现对企业创新的多维洞察和量化识别。

企业信用风险评估方面,建设银行创新研发非财务科技型中小企业“星光STAR”专属评价工具,零售科技型企业信用风险评估卡,围绕企业人力资本、技术创新能力、科技成果市场价值及外部资源支持等,对全量科技型中小企业进行全方位评价。资产评价方面,将科技成果资产评估向银行信贷实验室、工程化新领域项目,创新推出二阶资产评估法;商业专利知识产权质押融资内部评估方法,经国家有关部门批复同意,建设银行作为首家银行开展试点工作,相关试点正在北京、上海、广东、深圳等科创资源富集的省市开展。行为评价方面,创新“投贷流”评价和研发团队稳定性评价方法,在信用风险量化模型基础上,从投资者行为和研发团队行为角度,进一步丰富科技型中小企业评价体系。

打造专属产品体系 提升服务质效

科技创新是高质量发展的关键支撑,也是实现高质量发展的关键支撑。建设银行持续加强科技金融高效供给,创新推出科技型企业

业专属信贷产品“科技信贷”,最高金额可达3000万元,通过精准中投材料、差异化准入机制等方式,全方位提高科技型企业信贷可得性和便利性。

超迈股份有限公司是一家专注于智能制造领域伺服系统及关键功能部件研发、生产和销售的科技型民营企业。近年来,企业上游对于伺服电机系统、五轴立式加工等订单量不断攀升,让企业运营承压。当经公司技术与产品得到了上游市场充分认可,但面临的是订单量大意味着需要大量流动资金支持。

建行北京市分行在一次综合业务沟通座谈会上了解情况后,当即向其推荐“科技信贷”,并现场讲解“科技信贷”产品高效准入、授信申报便捷、放款迅速等优势。企业主理人非常满意并快速与建行开展金融合作。北京市分行作为“科创评价”落地试点,第一时间提供专属资源,并对接信审绿色通道,用余额日报为民营科技企业“解围”。

此外,在人民银行科技创新和技术改造再贷款政策出台后,今年6月,建行广东省分行成功落地全国首笔符合中投条件的科技创新贷款810万元,将金融“活水”不断输送到先进科技型企业,助力科技型企业发展新质生产力,助力转型升级“加速跑”。

合聚高分子材料科技(广东)有限公司是一家省级“专精特新”中小企业,主营合成材料制造,拥有16项发明专利,所研发的产品主要应用于汽车及光电领域,市场竞争优势较大。但由于该企业仍处于发展起步阶段,一直以来很难从金融机构获得融资。

得知情况后,建行广东佛山分行迅速组建服务团队,通过广东省分行首创的科技企业多维评价体系对其进行条件审查,充分运用“善新贷”纯信用、全流程线上产品优势,成功为其提供810万元资金支持。这笔贷款符合人民银行科技创新和技术改造再贷款申请条件,该企业后续还能享受财政贴息,资金可得性得到有效解决。

“对于我们这种初创企业来说,融资一直是个大问题。多亏了建行提供的高效金融服务。”得知贷款成功批复的消息,合聚高分子负责人雷彩虹表示。



建行安徽省分行金融服务团队走访科技型中小企业



建行工作人员向客户介绍科技企业专属产品“科信云贷”