

# 春节假期临近 券商分析师发布“淘金指南”

证券时报记者 许盈

随着春节假期临近,市场开始掘金相关投资机会,券商分析师也加紧发布“淘金指南”。

证券时报记者梳理券商近期研报发现,出行及旅游板块因春节临近而关注度

大幅提升,除机票酒店需求高增长外,“非遗春节”、入境游带来的机会受不少券商分析师看好。

在消费领域,休闲零食、黄金珠宝、“谷子”潮玩等板块也被诸多券商分析师关注。一些分析师认为,微信近期推出的“蓝包”功能有望借助春节大放异彩,开辟送礼新战场。

## 1 “非遗春节”及入境游成新亮点

临近春节,在一众网友抢票、规划返乡及旅行背景下,春节出行及旅游市场是近期券商分析师关注重点。值得一提的是,除了春节国内游、出境游的数据高增长外,今年“非遗春节”、入境游也受到券商分析师看好。

中信建投研报统计数据表示,今年春节机票预订量涨三成,除夕前三天为高峰期。航旅纵横大数据显示,截至1月9日,2025年春节假期(2025年1月28日至2月4日)国内航线机票预订量超过502万张;出境航线机票预订量超145万张,比2024年春节同期增长约28%。

野村东方国际证券最新研报表示,对春节旅游市场保持乐观预期。在政策红利和供需双旺趋势下,看好春节旅游出行市场在高基数下保持稳健。推荐受益于假期出游人次增长及非遗游热点的景区目的地、酒店,以及受益于出游订单流量的OTA

(在线旅游服务)平台等投资主线。

据野村东方国际证券分析,今年新春作为首个“非遗春节”,非遗民俗活动有望收获高人气,历史及资源底蕴丰富的景区有望受益。携程数据显示,春节期间铜陵、黄山等地的旅游预订量同比增长约4倍,目的地的非遗体验活动成为主要吸引要素。此外,随着签证红利释放,春节入境游订单出现增长。

海通证券在最新研报中对春节期间的人境游颇为看好。海通证券认为,随着“免签圈”持续扩容,入境游高增长或成2025年春节旅游市场一大亮点。OTA平台预订量显著提高,携程数据显示,春节假期,入境游订单同比增长203%,其中韩国入境游预订订单量同比增长452%。

海通证券表示,考虑到2025年元旦仅放一天假及外国人入境免签政策红利释放,出游需求有望在春节集中释放。

## 2 微信“蓝包”或开辟春节送礼新战场

除出行需求火热外,包括休闲零食、黄金珠宝、“谷子”潮玩以及白酒等板块都受到诸多券商分析师青睐。值得一提的是,随着线上消费快速崛起,微信最新推出的“蓝包”功能被诸多分析师看好,认为是今年春节新消费的亮点之一。

华西证券分析师刘文正表示,2024年12月微信开启“送礼物”功能灰度测试,后续淘宝也推出“送礼物”模块。电商“送礼物”相比线下购买形式新颖,相比线上红包更显心意,有望在春节这一重要节点快速传播。微信生态和线上送礼适配度更高,根据测算,春节期间“蓝包”送礼GMV(商品交易总额)有望超过100亿元。建议关注与送礼适配度更高的零售赛道,以及商家布局微信生态初期对SaaS(软件运营服务)及

代运营服务商需求激增相关公司。

刘文正还提到,美妆个护、“谷子”潮玩、黄金珠宝、户外服装等因客单价较低、礼品属性相对突出,相关品类也较为依赖社交分享及“种草”,预计相关细分品类有望充分受益于新电商场景的爆发,带动高推荐及转化率。

对于零售领域,国泰君安研报认为,2025年春节假期和情人节分开,珠宝消费将会出现双高峰。此外,消费券预期使传统商贸零售企业业绩向好。

中信建投研报认为,临近春节,休闲零食板块催化较多。休闲零食线下动销开展积极,当前主流休闲零食品牌都已经布局微信小程序,该渠道具有足够的流量和消费场景,建议积极关注新增量。

## 3 看好食品饮料板块布局机会

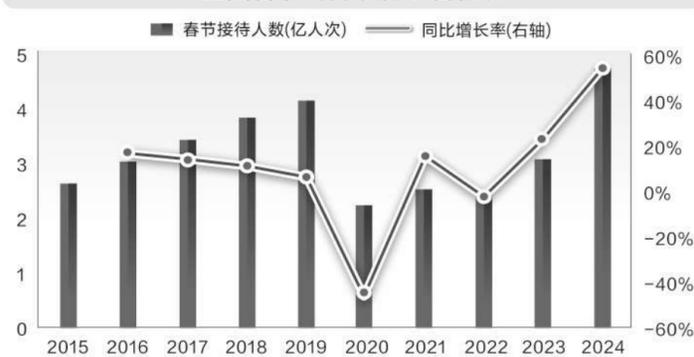
证券时报记者注意到,由于食品饮料板块前期有所回调,随着春节将至,近期不少分析师看好食品饮料板块的左侧布局机会。

“近期板块回调较多,更多是情绪冲击,我们跟踪发现,春节备货实际情况及预期并没有进一步恶化。白酒公司2024年估值回到15倍附近,不少公司股息率在4%以上,甚至超过5%,建议重点关注左侧布局机会。”招商证券食品饮料首席分析师于佳琦称。

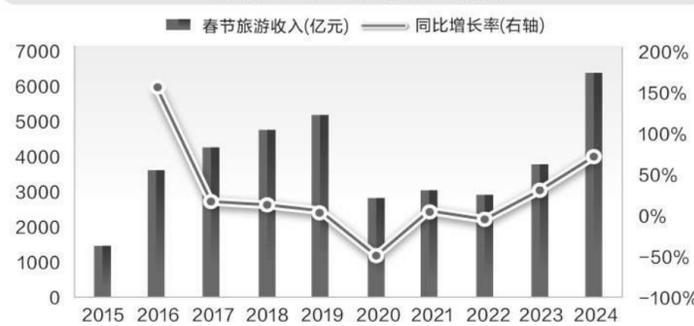
华创证券认为,当下食品饮料投资类似配置“看涨期权”,股息率提供充分安全边际,宏观企稳夯实底部,收益空间一是来自流动性宽松环境下的估值提升,二是来自政策传导至需求回暖。长期商业属性优秀且竞争力突出的龙头企业当下正是难得的确定性配置窗口,而且,从市场增量资金结构看,ETF(交易所交易基金)资金入市将让板块内诸多权重股直接受益。

浙商证券表示,从短期看,食品饮料板块要重点关注年货和春节表现,酒企潜在分红提升预期、微信小店送礼概念等,2025年春节或迎来验证期。从中长期看,白酒板块应重视具备较强品牌势能、库存更早出清、增速目标合理的龙头标的,大众品则关注高景气及餐饮修复两条主线。

### 全国春节期间接待游客情况



### 全国春节期间旅游收入情况



2024年春节假期,北京旅游市场火热,颐和园里人潮涌动。张炜/摄 许盈/制表 翟超/制图

## 4 今年“春节效应”仍可期

记者注意到,近日,不少分析师复盘了历史上春节前后的“日历效应”,结合历史大数据对各个板块春节前后的胜率进行了研究。整体而言,分析师普遍认为,春节后股市上涨的概率较高,春节前大盘风格占优概率更大,春节后小盘、成长风格的股票跑赢概率较大。

东北证券策略分析师谢立昕称,回顾2005年~2024年不同风格股票的收益表现可以发现,春节前,大盘风格明显优于小盘,成长风格优于价值。春节后,小盘风格优于大盘,价值风格相对占优。节后配置小盘的胜率 and 稳定性更高。在行业风格上,一般春节前金融、消费表现较强,春节

后则明显转向周期和成长风格。

“当前来看,仍可期待‘春节效应’。”谢立昕称,春节前建议配置大盘风格较强的银行和消费板块,春节后建议配置小盘风格较强的成长和周期板块。

财通证券首席策略分析师李美岑分析,根据历年春季市场“躁动”情况看,在节奏上,节前防御,节后进攻。2010年至今,节前上涨概率40%,节后上涨概率87%。

中航证券首席经济学家董忠云认为,今年有望再次演绎春节行情。在春节前夕,特朗普正式就职后对华政策有望进一步清晰;另一方面,节后临近两会,市场关注点有望重回国内稳增长政策上。

## 海通证券董事长周杰辞职 总经理李军代为履职

证券时报记者 许盈

1月13日晚间,海通证券发布了董事长周杰辞职的公告。同时,公司同意由董事兼总经理李军代为履行董事长、法定代表人等职责。

根据上述公告,海通证券董事会于1月13日收到周杰的书面辞职报告,周杰因工作调动原因提出辞去公司董事、董事长、法定代表人及香港联交所授权代表等职务,同时辞去董事会发展战略与ESG(环境、社会和公司治理)管理委员会主任委员职务。辞职后,周杰将不再担任海通证券任何职务。

海通证券方面表示,“董事会对周杰为公司发展所作的贡献表示诚挚的敬意和衷心的感谢。”

周杰辞职后,海通证券董事会作出决议,由公司董事兼总经理李军代为履行董事长、董事会发展战略与ESG管理委员会主任委员以及法定代表人职责。同时,委任李军担任香港联交所授权代表。

据海通证券公告介绍,周杰于2016年7月加入海通证券,2016年10月以来担任公司董事长。在任期间,周杰带领海通证券紧抓服务国家战略和实体经济主线,主动融入新发展格局,推动培育新质生产力,成为国家战略的重要践行者和金融改革的重要探索者。周杰把握资本市场改革机遇,通过A股股票非公开发行,募集资金总额200亿元,进一步增强了资本实力,为公司业务的拓展延伸和转型升级夯实了基础。

在加快建设金融强国和上海国际金融中心的大背景下,周杰带领海通证券积极推进与国泰君安的合作,致力于通过强强联合、优势互补,打造一流投资银行。

据了解,周杰2016年掌舵海通证券之前,在金融和产业等领域拥有丰富的从业管理经验,也曾任上海医药担任“一把手”。值得一提的是,近期“国泰君安+海通证券”重组持续推进。1月9日,国泰君安、海通证券披露,两公司合并重组获得上海证券交易所并购重组审核委员会审核通过。这也是2025年首个成功过会的并购重组项目。后续,按照行政审批程序,两公司将向中国证监会提交注册申请。

国泰君安、海通证券均为大型综合性金融机构,在资本规模、盈利水平、综合实力等方面已经达到行业领先水平。作为新“国九条”实施以来头部券商合并重组的首单,是中国资本市场史上规模最大的A+H双边市场吸收合并、上市券商最大的整合案例,此次合并重组被视为具有标杆和示范意义的典型案例,也是打造国际一流投行的重要举措。

## 时隔近三年上市银行再添新丁 宜宾银行正式登陆香港市场

证券时报记者 马传茂

时隔近三年上市银行再添新丁。昨日,宜宾市商业银行(简称“宜宾银行”)在港交所主板正式挂牌上市。这是继成都银行、泸州银行之后,四川省的第三家上市银行。

此前公告显示,宜宾银行此次全球发售的股份总数为6.884亿股,最终发行价为2.59港元,募资净额超17亿港元。该银行股价上市首日收于2.61港元,上涨0.77%,总市值近120亿港元(约合人民币113亿元)。

在宜宾银行上市之前,中小银行IPO已“空窗”近三年,自2022年1月兰州银行A股挂牌后,再无银行登陆A股市场或H股市场。

早在2023年6月,宜宾银行即在港交所首次递表,但因招股书期满失效,随后又于2024年3月、11月两度递表,直至2024年12月底通过港交所上市聆讯。

根据此次安排,宜宾银行于2024年12月30日至2025年1月8日公开招股,其中约90%的股份将进行国际配售,香港公开发售占比10%,另外还有15%的超额配售权。最终招股情况显示,该行在香港地区公开发售股份数占全球发售股份数2.05%,获认购0.21倍;国际发售股份数占全球发售股份97.95%,获认购1.14倍。

首发(IPO)定价则最终定在区间底部,为2.59港元/股。以此计算,假设超额配股权未予行使,该行此番上市募资净额约17.09亿港元。值得一提的是,根据发售公告,此番宜宾银行未锁定基石投资者。

不过,宜宾翠富城市运营服务有限公司曾在去年11月中旬认购“宜宾商行H股IPO股票产品”项目进行法律尽调单位招标。该公司系当地国企屏发展集团子公司。

港股上市公司博骏教育亦公告称,公司旗下子公司在宜宾银行招股期间发出订单,认购该行国际发售中的配发股份,认购款项不超过5300万港元。

据了解,宜宾银行是在原宜宾市城市信用社基础上改制设立的城商行,成立于2006年底,初始注册资本不到1.1亿元,成立时五粮液集团即为该行第一大股东。成立以来,该行陆续进行了四轮大规模增资扩股。假设超额配股权未予行使,宜宾银行总股本将扩至45.884亿股。

其中,五粮液集团位列第一大股东,持股16.99%;宜宾市财政局、宜宾翠屏区财政局、宜宾南溪区财政局分别持股16.98%、16.98%、14.4%。

除宜宾银行外,目前港股上市银行中,茅台集团持有贵州银行12%股权,位列第二大股东;泸州老窖集团合计持有泸州银行15.97%股权,为第一大股东。

截至2024年6月末,宜宾银行资产规模突破1000亿元,由此迈入“千亿级”城商行行列,并提前完成了此前的目标。据了解,该行深耕白酒、动力电池、晶硅光伏、数字经济四大产业集群以及上下游产业链,组建了产业研究小组,成立专业支行,包括绿色专营支行、科技支行、白酒支行等。

# 国联证券拟更名为国联民生证券

证券时报记者 王蕊

顺利将民生证券99.26%股权纳入囊中之后,1月13日晚间国联证券宣布,公司拟更名为国联民生证券。

根据国联证券最新公告,经董事会审议通过,公司全称将由“国联证券股份有限公司”变更为“国联民生证券股份有限公司”,证券简称也将由“国联证券”变更为“国联民生”。

对此,国联证券介绍,鉴于公司发行A股股份购买民生证券99.26%股份并募集配套资金等事项已经中国证监会核准通过,基于战略发展需要,同时使名称更为全面、准确地反映公司基本情况及未来发展规划,因此,拟变更公司名称及证券简称。

有业内人士表示,此前市场上呼声甚高的“国民证券”名称最终落选,颇有些意料之外,但又情理之中。

值得注意的是,同一时间,国联证券董事会全票通过了提名民生证券董事长顾伟、上海津泉峪董事长杨振兴为非独立董事候选人的议案。国联证券称,董事会于近日收到董事华伟荣和李棣的辞职报告。两人因工作变动原因,提请辞去董事等职务。同时,国联证券已收到控股股东国联集团,以及持有该公司6.61%股份的股东上海津泉峪出具的《推荐函》,两家股东分别推荐顾伟、杨振兴担任公司董事。

简历显示,顾伟出生于1975年,公共管理硕士。现任国联集团党委副书记、总裁、董事,国联证券党委书记,民生证券董事长

等职。曾任无锡市财贸信息中心科员,无锡市财贸办公室秘书处副处长,无锡市政府办公室综合一处副处长,行政处处长,无锡市南长区政府、梁溪区政府副区长,无锡市行政审批局局长、党组书记,无锡市地方金融监督管理局局长、党组书记等职务。

杨振兴为1979年生人,本科学历。现任上海津泉峪(持有30%股权)董事长,兼任民生证券董事,海南新春秋航空有限公司执行董事、总经理,天津艾琳飞机租赁有限公司北京代表处首席代表。曾任山东博汇纸业股份有限公司总经理、董事长,山东博汇集团副董事长,江苏海力化工有限公司执行董事。

有知情人士向记者表示,“目前两家券

商的整合工作正在按部就班进行,董事会改选完成后,相信推进相关工作会更加顺利。”

国联证券公告还提到,经中国证监会核准通过,已完成此次重组所涉及的标的资产交割过户及新股发行工作。此次发行新股数量为26.4亿股,已于2025年1月3日办理完成股份登记手续。此次发行完成后,公司总股本增加至54.72亿股,注册资本增加至54.72亿元。



券商中国  
(ID:quanshangcn)