

“淄博烧烤热”席卷金融圈

◎ 记者 陆怡雯

蘸酱、卷肉、放葱、用手一撸……自今年3月初开始，不少游客慕名奔赴山东淄博，只为体验一把“方桌火炉小马扎，露天碳烤半自助”模式的正宗山东淄博烧烤。

现如今，淄博烧烤竟然还受到了券商分析师团队的关注，“淄博烧烤热”开始席卷金融圈。另外，随着淄博烧烤成为现象级网红产品，烧烤界的“素菜之王”金针菇热度高涨，金针菇概念股异动，相关烧烤链上的上市公司也颇受投资者关注。

淄博烧烤究竟为何会爆火？淄博烧烤网红现象是否会“昙花一现”？淄博烧烤的背后是否真实存在投资机会？

券商送上“撸串”指南

《国际金融报》记者注意到，近日，多家券商派出分析师实地调研淄博烧烤。

其中，国泰君安食品饮料团队“赴淄博赶烤”后，火速发布研报《淄博烧烤体验纪实》，引起业内广泛热议。

由于该研报利用“5W1H”分析法剖析淄博烧烤爆火原因和相关投资机会的同时，还记录了吃法、食用地点等，不少网友笑称“感谢分析师贴心送上‘撸串’指南”。

那么，淄博烧烤有何特点？据介绍，淄博烧烤=烤串+小饼+葱+蘸料，蘸料包括但不限于辣酱/芝麻酱/辣椒面/花生碎/饼干碎等，小葱则用于解腻，通常以酒水/饮料佐餐。从定价来看，淄博烧烤价格较为实惠，不同烧烤店之间食材定价依分量而定，客单价（不含酒水）基本在40元至70元。

关于食用地点，据该团队了解，淄博地区烧烤店之间的差异主要体现在肉质

和腌制过程上，当地市民除了选择“网红店”，也会前往其他小店（如社区烧烤店）就餐，部分市民甚至会驾车半个小时前往金岭回族镇吃烧烤（和市内用的圆形薄饼不同，金岭镇主要使用长形小饼，口感更韧）。

在国泰君安食品饮料团队看来，淄博烧烤大火主要源自良好的口碑和体验感，尤其是淄博地区特有的“方桌火炉小马扎，露天碳烤半自助”模式，对许多消费者来说是全新的体验，在线下消费场景复苏的背景下吸引了大量食客。

记者了解到，临近五一假期，淄博小长假住宿预订量较2019年上涨800%，增幅位居山东第一。在大众点评上，淄博烧烤近一周的搜索量同比上涨700%，笔记数上涨1400%。

“随着五一出行高峰和烧烤等餐饮旺季的到来，叠加2023年气温可能创新高，我们预计包括烧烤场景在内的啤酒消费动销有望加速。”国泰君安食品饮料团队指出。

另外，浙商证券社服团队此前发布行业点评报告表示，“小串+小饼+小葱”的奇妙组合，是淄博烧烤的灵魂吃法，始于烧烤，忠于内涵，淄博烧烤出圈验证社服高景气度，是行业景气度高的一个缩影，“酒店+景区+餐饮”有望持续受益。

在浙商证券社服团队看来，淄博烧烤出圈并非个例，是国内高景气度出行产业链中的缩影，五一酒店预订、景区客流量及本地生活平台有望持续超预期。

烧烤概念股受关注

随着淄博烧烤成为现象级网红产品，烧烤界的“素菜之王”金针菇热度高涨，金针菇概念股异动，相关烧烤产业链上的上市公司颇受投资者关注。

据同花顺iFinD数据统计，目前A



图虫创意 图

股市场约有6家主营金针菇的上市公司。万辰生物、雪榕生物、众兴菌业、华绿生物自今年3月至今股价都有不同程度的上涨。

目前，众兴菌业与万辰生物已发布2023年第一季度报告。其中，众兴菌业表示，第一季度报告期内，公司实现营业收入6.23亿元，同比增长27.60%；实现归母净利润1.98亿元，同比增长1298.75%。

万辰生物发布一季报表示，2023年一季度实现营业收入7.62亿元，同比增长553.22%；净利润5263.35万元，同比增长116.39%。值得注意的是，万辰生物一季度营收增长主要系报告期食用菌业务主要产品售价同比上升；增加量贩零售业务收入。

实际上，除了金针菇概念股，在交易所互动平台上，还有不少食品类公司也被投资者问及“淄博烧烤”的相关问题。

财经评论员张雪峰在接受《国际金融报》记者采访时表示，“淄博烧烤背后的投资机会主要包括烧烤行业的相关企业，如烧烤原材料供应商、烧烤设备制造、烧烤连锁品牌等。此外，还可以关注相关的餐饮服务企业，如外卖平台、餐饮连锁企业等。但需要注意的是，烧烤行业存在一定的市场竞争和风险，需要谨慎投资。”

“出圈”的内在逻辑

那么，淄博烧烤网红现象是否会昙花一现？淄博烧烤的成功出圈是否可复

制？

关于淄博烧烤出圈的内在逻辑，安爵资产董事长刘岩指出，“淄博烧烤网红现象其实可以理解成是一种地方政府背后主导的招商引资行为。疫情之后各地经济复苏成为大家关注的主要热点，而机构投资者、金融分析师都希望从主线热点中发现新的模式和商机，因此淄博烧烤的投资价值和商业模式就成为了金融圈研究和分析的热门话题。”

“淄博烧烤之所以会刮进金融圈，主要是因为其近期在社交媒体上的爆红，引发了广泛的关注和热议。此外，烧烤行业作为餐饮行业的一个重要分支，具有较高的市场潜力和投资价值，在吸引券商分析师关注的同时，也让投资者产生了兴趣。”张雪峰向《国际金融报》记者表

示。

在张雪峰看来，淄博烧烤网红现象可能是暂时的，但其背后的成功模式可以复制。“例如，通过打造独特的品牌形象和口碑，提供高品质的产品和服务，以及积极利用社交媒体等新媒体渠道进行营销推广，都是可以借鉴的成功经验”。

刘岩也表示，淄博烧烤作为一个网红现象，其火爆程度可能会逐渐降温，但其结果是带动了地方的知名度和当地经济发展，其思路和相关模式是可延续的，也是可以复制的。如果有其他城市或地区的政府能向淄博一样结合其地方文化特色设计一些类似的营销活动，同时特别重视游客的体验以及积极通过社交媒体等平台进行推广，同样可以打造出另一个网红城市以及有效刺激和带动当地经济发展。

关于淄博烧烤相关产业链的投资价值，财经评论员郭施亮认为，“淄博烧烤走红，甚至被市场资金炒作，形成了炒作预期。同时，五一长假叠加消费复苏预期，成就了淄博烧烤炒作效应。淄博烧烤虽具有一定的短期炒作效应，但可持续性仍存疑，炒作概率更大，资金短期博弈概率更高一些。”

除了火热的“淄博烧烤”，张雪峰认为，投资者可以关注电影、出境旅游、消费等板块。但需要注意的是，投资任何板块都存在一定的风险，需根据自身的风险承受能力和投资目标进行选择。

刘岩也建议，五一假期来临，投资者可以多关注影视、旅游、文化娱乐等板块。消费板块的表现则主要取决于市场需求，还需要具体结合疫情后经济复苏的状况，分析后才能得出结论。目前看来，白酒、饮料及餐饮等需求的快速恢复值得期待。

◎ 记者 朱灯花

近期，券商概念上市机构的2022年业绩报告密集发布，逾30家机构归母净利润同比下滑，而自营投资业务承压是拖累业绩主因。

其中，海通证券、东兴证券、中泰证券等自营业务净收入更是同比大滑转亏。而通过“高配债、低配股”操作，华林证券、方正证券两家券商自营业务净收入逆势大涨。

那么，券商该如何摆脱“看天吃饭”？

投资收益拖累业绩

在疫情、国际局势等多重因素扰动下，去年股债市场均低迷，电子、医药等板块轮流被捶，亏钱效应明显，券商投资收益也明显下滑。

《国际金融报》记者梳理获悉，逾30家券商概念上市机构归母净利润同比下滑。其中，国盛金控、锦龙股份、湘财股份归母净利润亏损。营收项目而言，受去年市场整体下行影响，券商投资收益同比减少。

Choice数据显示，中信证券、中金公司“头部效应”明显，去年自营业务净收入超过100亿元，但也均出现一定程度的下滑。（自营业务净收入=投资收益-对联营企业和合营企业投资收益+公允价值变动收益）

近一半上市券商机构去年自营业务净收入同比下滑幅度超过50%，东兴证券、中泰证券、海通证券、国元证券、长城证券自营业务净收入更是大幅下降，以至于出现亏损。其中，红塔证券坦言，2022年权益市场与债券市场表现较差，对公司自营投资业务带来了较大的不利冲击。

23.4亿元下滑83.43%至3.88亿元。

2022年信达证券实现营业收入34.38亿元，同比下降9.61%。利息净收入、手续费及佣金净收入均同比下降，但得益于金融工具投资收益增加，去年信达证券投资收益较2021年增加7.76亿元，同比大增338.75%，成为一大亮点。

自营业务普遍承压

从具体的主营业务来看，去年券商机构自营投资业务普遍承压。自营投资业务主要包括股票、债券、衍生品、股权、另类等多品种自有资金投资交易业务，属于券商重资本业务。

受国内外多因素影响，去年证券市场震荡大跌，板块快速轮动，不少券商自营业务持有的金融资产受市场波动影响，投资收益和公允价值变动损益明显同比减少。中证协数据显示，2022年度，140家券商的证券投资收益（含公允价值变动）为608.39亿元，同比下降55.94%。

Choice数据显示，中信证券、中金公司“头部效应”明显，去年自营业务净收入超过100亿元，但也均出现一定程度的下滑。（自营业务净收入=投资收益-对联营企业和合营企业投资收益+公允价值变动收益）

近一半上市券商机构去年自营业务净收入同比下滑幅度超过50%，东兴证券、中泰证券、海通证券、国元证券、长城证券自营业务净收入更是大幅下降，以至于出现亏损。其中，红塔证券坦言，2022年权益市场与债券市场表现较差，对公司自营投资业务带来了较大的不利冲击。

自营“拖累”券商业绩



陈德 摄

去年红塔证券自营业务净收入同比下滑97.05%至0.67亿元。

杨力资产董事长兼首席投资官宝晓辉向《国际金融报》记者表示，自营投资收益减少主要是因为去年资本市场波动相对较大。去年行情整体呈回调趋势，全年沪深300指数向下波动21.63%，中证500指数向下波动20.31%，市场波动导致券商公司权益自营业务承压严重，券商集体投资收益都出现了较明显的亏损。

透视镜咨询创始人况玉清在接受《国际金融报》记者采访时表示，自营业务考验券商魄力和投资能力，受市场大环境影响，也会有更多的偶然性，容易大幅偏离，理论上受影响程度小于经纪业务。大券商整体投研能力优势明显高于中小券商，建议中小券商走差异化竞争道路，比如把一些热门赛道的投研能力重点做起来，建立非对称优势。

方正、华林逆势大增

在普遍下滑的现象下，有两家券商自营业务净收入逆势大涨，华林证券同比2021年大涨234.45%至1.95亿元，方正证券同比增长52.17%至11.1亿元。

有何秘诀？方正证券在年报中表示，在2022年股票市场下跌、系统性和结构性投资机会缺乏的情况下，公司适时大幅降低A股投资仓位，调整投资品种，较好地防御了市场风险，权益投资亏损控制在0.62亿元，投资收益率大幅超越了市场各主要指数。

固定收益投资而言，2022年债券市场在较窄区间震荡，方正证券继续采用高评级、高杠杆和中短久期策略，获取稳健票息收入，同时加大波段交易和策略交易。去年其固定收益投资实现收入

10.99亿元，同比增长51.75%，收益率达13%。

固定收益投资方面，华林证券表示深耕利率债领域，已形成利率债投资的特色品牌优势；积极运用量化投资交易工具，捕捉市场波动产生的机会，以现券、期货、利率互换及利率期权等工具搭建各类利率模型对冲因交易和做市产生的风险。权益类业务方面，其持有安全垫较高、具有长期价值的股票，同时审慎配置期货、期权等衍生交易产品。

深圳中金华创基金经理董涛在接受《国际金融报》记者采访时表示，2022年券商自营大部分表现都比较差，而华林证券和方正证券逆势增长最主要原因就是“高配债、低配股”的自营风格，券商自营业务与A股表现息息相关。出于政策导向，目前券商自营基本只能做多，因此市场低迷阶段，自营业务出现滑坡或亏损是正常的情况。华林、方正就是看清了局势选择了正确的“高配债、低配股”的操作，避免了市场下跌带来的负面影响。

如何改变“看天吃饭”

自营业务是券商行业同质化严重的业务，也是依赖行情的业务。那么，券商该如何改变“看天吃饭”？

宝晓辉认为，券商自营业务应更重视资产配置。即使在去年景气度较差的市场环境下，华林证券和方正证券自营投资收益依旧实现了正增长，其中得益于其配置了大量的固收类资产。股市偏冷、债市热，在方正证券采用了高评级、高杠杆和中短久期策略获取稳健票息收入，同时加大波段交易和策略交易后，其

固定收益投资同比增长51.75%，很好地对冲了权益类市场的波动。

龚涛直言，从资产结构来看，券商自营加码，在增加公司收益可能性的同时也增加了风险。自营盘及其他资产管理业务是目前中小券商转型的一个方向，主要是因为通过多年的“价格战”，各大券商商业“地盘”已泾渭分明，中小券商要维系经营就必须拓展收入来源，部分有条件的券商选择加大自营业务。比如，华林证券2022年净资产63.68亿元，其中交易性金融资产占28.15亿元；2022年全年营收13.98亿元，其中利息收入占6.95亿元。也就是说，资产和利润一半都靠国债、公司债、货基等固定收益项目。

对于如何改变“看天吃饭”的状况，红塔证券此前回应《国际金融报》记者，“公司持有的权益类资产，符合国家经济高质量发展的主要方向，公司将持续对中长期资产配置进行动态优化调整，获取投资收益。公司也将持续坚持以市场为导向，以客户为中心，加强合规与风险管理，多位一体完善与提升管理架构、运行机制和业务布局；稳固‘重资本业务’传统优势，进一步提升主动管理能力，深入布局财富管理业务体系；通过聚焦核心行业及产品等举措，弥补业务短板，创造业务机会，打造公司在细分领域的影响力。”

龚涛提出建议，券商改变“看天吃饭”局面，一方面需要靠修“内功”，也就是多开拓如财富管理、创新业务等收入渠道，即“开源”；另一方面靠打击腐败，建立合理的薪酬分配制度，运用计算机技术替代人力，减少支出，即“节流”。