

证券研究报告 / 宏观专题报告

草根调研视角下的当前经济与预期

-- 2022 年春节期间问卷调研结果综述

报告摘要:

1、2月经济数据进入短暂的真空期，而在此期间，我们尝试从草根视角去自下而上的感受当前的经济与预期。故借新春佳节之际，我们设计了关于消费、就业、生产、房地产、股市投资、板块题材方面的问卷。问卷收集时间为2022年2月5日-2月7日，在此期间我们共收集209份有效问卷，我们从中看到了一些比较有趣的微观事实，经过分析后在此与各位投资人和受访者进行分享。（文末附问卷结果全景图）

（1）关于消费热度与消费意愿方面，我们可以发现，从草根调研结果来看，当前居民消费意愿不弱，但疫情和防疫政策对消费依然存在较大掣肘，疫情仍是2022年我国消费复苏的最大不确定性所在。

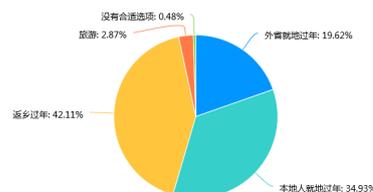
（2）关于就业和生产方面，草根调研的结果也表明当前宏观环境下，中小微企业和民营企业作为我国吸纳就业重要市场主体，仍面临着较大的困难，仍需更大力度的减税降费等政策进行支持，而我们也确实看到当前政策发力仍在加码中。

（3）关于房地产方面，从调研结构总体来看，主要呈现几大核心特点：一、需求端，工作地置业人数占据绝对多数，未来一线、新一线和二线城市的房地产需求端相对于三四线城市来说将更有支撑。二、房价端，当前房价仍在相对高位，不少受访者表示过高的房价抑制了对应的买房需求。房价走势在不同城市之间有不同的表现，头部城市房价较为坚挺，而三四线城市房价有小幅下跌。往后看，在当前“房住不炒”的调控框架下，受访者纷纷表示对未来的房价表现有所担忧，市场信心不足，观望情绪浓厚。三、政策端，虽然2021年底以来，多地房贷政策似乎边际有所转松，但是从草根调研结果来看，房地产政策的变化在体感上似乎并不明显，多是边际微调。从结构上，我们看到一城一策的现象比较明显。四、房地产税方面，当前居民对房地产税开征的心理准备依然不足，大家普遍的心理价位在0.4%以下。

（4）关于投资方面，从调研结果来看，基金和股票投资正在取代房地产投资成为居民财富配置的主流。而在基金选择方面相对于“稳健”，基民对“高收益”的诉求似乎更强。在板块题材方面，新能源车消费基础不差，接受度较高，但现在新能源汽车的销售火爆主要原因还是来自于政策端的支撑，后续政策如果退坡，需要警惕新能源车销售表现的不及预期的风险。对于元宇宙和预制菜等新兴事物，现在接受度依然不高。对于元宇宙而言，后续仍需更多的技术迭代和落地来帮助人们更好地去理解和接受元宇宙；对于预制菜而言，消费者习惯的培养仍是接下来需要主要发力的方向。

风险提示：样本误差，美联储加息超预期，国内政策发力超预期。

相关数据



相关报告

《【东北证券宏观】美国新增非农超预期，联储3月加息幅度有限》

--20220207

《【东北证券宏观】流动性几无缺口，2月还有总量宽松吗？》

--20220205

《【东北证券宏观】2022年的第一份经济数据成色几何？》

--20220130

《【东北证券宏观】美联储加息在即，英国经济显现放缓迹象》

--20220130

《【东北证券宏观】从地方政府工作报告透视2022年稳增长抓手》

--20220128

证券分析师：沈新风

执业证书编号：S0550518040001

021-61001806 shenxf@nesc.cn

研究助理：张超越

执业证书编号：S0550121060012

021-61001801 zhangcy_7567@nesc.cn

目 录

1.	核心结论:	3
2.	消费: 意愿回暖, 政策掣肘	3
3.	就业与生产: 市场主体仍需政策呵护	5
4.	房地产: 政策变化体感不大, 购房者观望情绪浓厚	7
5.	居民投资: 股票取代房地产成投资主流	10
6.	附件: 东北宏观春节调研问卷全景图	13

图表目录

图 1:	请问您春节期间有何计划?	4
图 2:	请问您春节期间有何计划? (不同城市维度)	4
图 3:	如果未来防疫措施简化, 您的出游意愿是否会改善?	5
图 4:	如果未来防疫措施简化, 您的出游意愿是否会改善? (不同人群维度)	5
图 5:	2022 年各假期出游数据恢复至 2019 年百分比	5
图 6:	居民人均消费收入比已接近疫前常态水平	5
图 7:	请问您身边亲朋中应届毕业生求职属于以下哪种情况居多?	6
图 8:	请问您身边亲朋中应届毕业生求职属于以下哪种情况居多? (不同城市维度)	6
图 9:	请问您认为家乡民营企业的经营状况如何?	7
图 10:	请问您认为家乡民营企业的经营状况如何? (不同城市维度)	7
图 11:	回乡小伙伴更愿意返乡置业还是在工作地置业?	8
图 12:	回乡小伙伴更愿意返乡置业还是在工作地置业? (不同城市维度)	8
图 13:	请问您家乡最近的房价变动如何?	8
图 14:	请问您家乡最近的房价变动如何? (不同城市维度)	8
图 15:	请问您在家乡的亲戚朋友购房意愿如何?	9
图 16:	请问您在家乡的亲戚朋友购房意愿如何? (不同城市维度)	9
图 17:	您认为当前房产购买的风险点主要在哪里?	10
图 18:	如果房地产税开征, 您认为什么区间的税率较为合适?	10
图 19:	请问您家乡的房地产政策有无变化?	10
图 20:	请问您家乡的房地产政策有无变化? (不同城市维度)	10
图 21:	假设您现在有投资需求, 您更愿意选择?	11
图 22:	如果配置基金, 在基金属性上您更倾向于选择	11
图 23:	相比油车, 您愿意购买新能源车吗?	12
图 24:	可能让您购买新能源车的核心动力是?	12
图 25:	您对“元宇宙”看法如何?	13
图 26:	您是否会购买预制菜?	13
图 27:	东北宏观春节调研问卷全景图	14



1. 核心结论:

1、2 月经济数据进入短暂的真空期，而在此期间，我们尝试从草根视角去自下而上的感受当前的经济与预期。故借新春佳节之际，我们设计了关于消费、就业、生产、房地产、股市投资、板块题材方面的问卷。问卷收集时间为 2022 年 2 月 5 日-2 月 7 日，在此期间我们共收集 209 份有效问卷，我们从中看到了一些比较有趣的微观事实，经过分析后在此与各位投资人和受访者进行分享。（文末附问卷结果全景图）

（1）关于消费热度与消费意愿方面，我们可以发现，从草根调研结果来看，当前居民消费意愿不弱，但疫情和防疫政策对消费依然存在较大掣肘，疫情仍是 2022 年我国消费复苏的最大不确定性所在。

（2）关于就业和生产方面，草根调研的结果也表明当前宏观环境下，中小微企业和民营企业作为我国吸纳就业重要市场主体，仍面临着较大的困难，仍需更大力度的减税降费等政策进行支持，而我们也确实看到当前政策发力仍在加码中。

（3）关于房地产方面，从调研结构总体来看，主要呈现几大核心特点：一、需求端，工作地置业人数占据绝对多数，未来一线、新一线和二线城市的房地产需求端相对于三四线城市来说将更有支撑。二、房价端，当前房价仍在相对高位，不少受访者表示过高的房价抑制了对应的买房需求。房价走势在不同城市之间有不同的表现，头部城市房价较为坚挺，而三四线城市房价有小幅下跌。往后看，在当前“房住不炒”的调控框架下，受访者纷纷表示对未来的房价表现有所担忧，市场信心不足，观望情绪浓厚。三、政策端，虽然 2021 年底以来，多地房贷政策似乎边际有所转松，但是从草根调研结果来看，房地产政策的变化在体感上似乎并不明显，多是边际微调。从结构上，我们看到一城一策的现象比较明显。四、房地产税方面，当前居民对房地产税开征的心理准备依然不足，大家普遍的心理价位在 0.4% 以下。

（4）关于投资方面，从调研结果来看，基金和股票投资正在取代房地产投资成为居民财富配置的主流。而在基金选择方面相对于“稳健”，基民对“高收益”的诉求似乎更强。在板块题材方面，新能源车消费基础不差，接受度较高，但现在新能源汽车的销售火爆主要原因还是来自于政策端的支撑，后续政策如果退坡，需要警惕新能源车销售表现的不及预期的风险。对于元宇宙和预制菜等新兴事物，现在接受度依然不高。对于元宇宙而言，后续仍需更多的技术迭代和落地来帮助人们更好地理解并接受元宇宙；对于预制菜而言，消费者习惯的培养仍是接下来需要主要发力的方向。

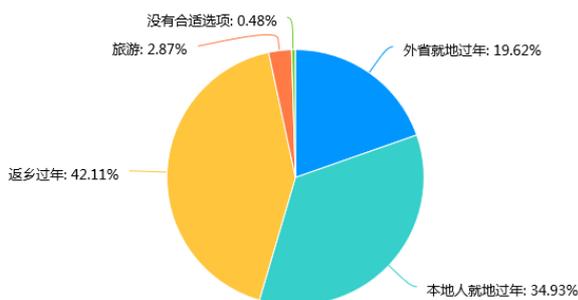
2. 消费：意愿回暖，政策掣肘

关于消费热度与消费意愿方面，我们可以发现，从草根调研结果来看，当前居民消费意愿不弱，但疫情和防疫政策对消费依然存在较大掣肘，疫情仍是 2022 年我国消费复苏的最大不确定性所在。

问题 1：请问您春节期间有何计划？

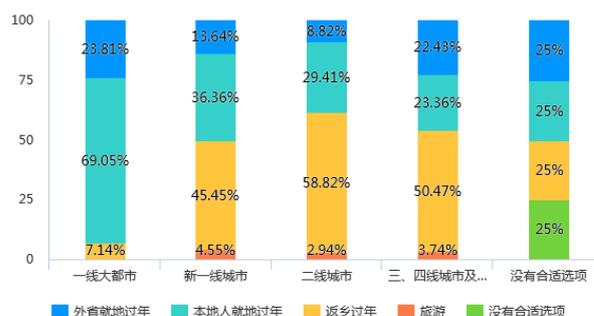
点评: 春节前 14 天中, 天津、河南、浙江、黑龙江、河南等地均有小规模疫情爆发, 累计本土确诊病例达 445 例, 全国防疫形势严峻, 多地纷纷倡导就地过年, 部分地区对返乡者进行劝返与隔离。在此背景之下, 我们的春节调研结果显示, 受访者中 42% 的人选择“返乡过年”, 20% 的受访者选择“外省就地过年”。不难看出虽然当前疫情防控趋向精准化, 但疫情反复对居民出行的影响依旧不可小视。

图 1: 请问您春节期间有何计划?



数据来源: 东北证券

图 2: 请问您春节期间有何计划? (不同城市维度)

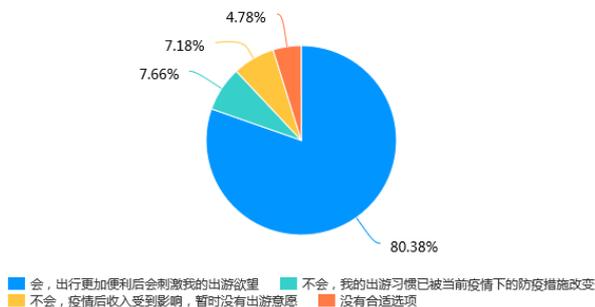


数据来源: 东北证券

问题 2: 如果未来防疫措施简化, 您的出游意愿是否会改善?

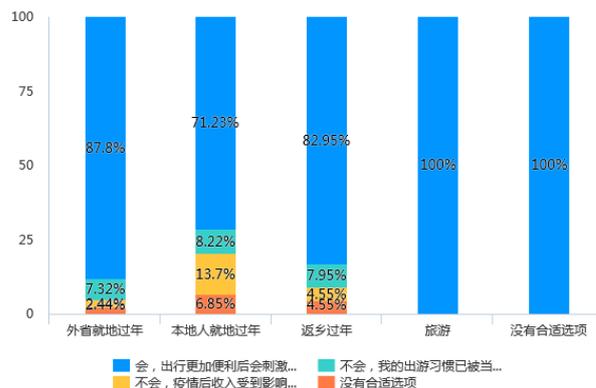
点评: 此问题中, 受访者的回答表现出了高度一致, 其中 80% 的受访者表示“出行更加便利后会刺激我的出游意愿”。而在外省就地过年的群体中, 选择该选项的人数占比更是高达 88%, 占据绝对多数, 疫情反复和政策掣肘对当前的居民出游的影响可见一斑。事实上, 我们从三、四季度的居民消费收入比可以看出, 当前居民的消费意愿已经基本恢复至疫情之前, 但消费数据却表现疲弱。正如我们此前在报告《从地方政府工作报告透视 2022 年稳增长抓手 --- 2022 年地方两会政策梳理》中所提, 当前我国消费复苏的核心问题或许不在于消费意愿的提振, 而在于消费场景缺失和消费能力减弱两大痛点, 而这两个痛点或将影响 2022 年消费提振相关政策的落地效果, 2022 年稳增长, 固定资产投资仍是主角。

图 3: 如果未来防疫措施简化, 您的出游意愿是否会改善?



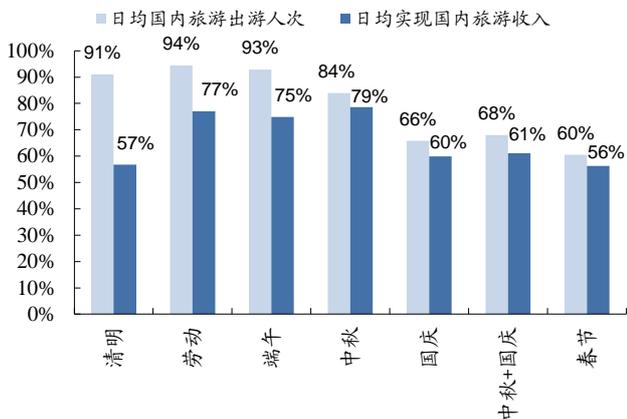
数据来源: 东北证券

图 4: 如果未来防疫措施简化, 您的出游意愿是否会改善? (不同人群维度)



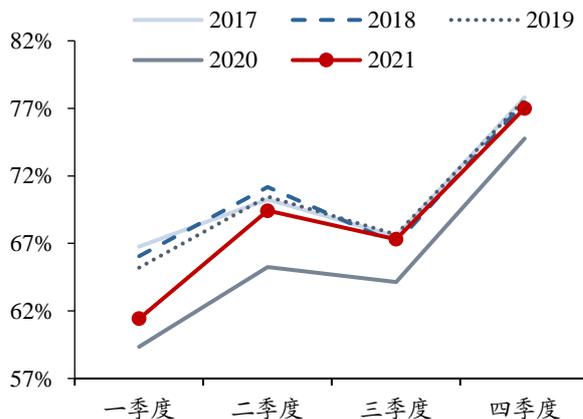
数据来源: 东北证券

图 5: 2022 年各假期出游数据恢复至 2019 年百分比



数据来源: 文化和旅游部, 东北证券

图 6: 居民人均消费收入比已接近疫前常态水平



数据来源: Wind, 东北证券

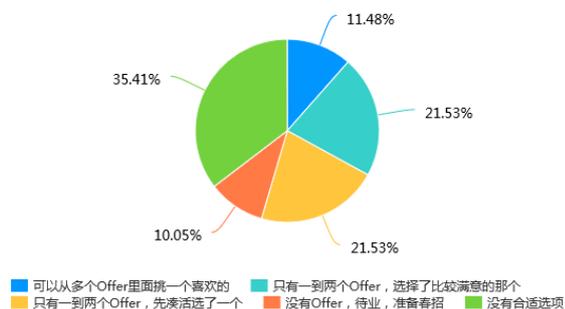
3. 就业与生产: 市场主体仍需政策呵护

关于就业和生产方面, 草根调研的结果也表明当前宏观环境下, 中小微企业和民营企业作为我国吸纳就业重要市场主体, 仍面临着较大的困难, 仍需更大力度的减税降费政策进行支持, 而我们也确实看到当前政策发力仍在加码中。

问题 1: 请问您身边亲朋中应届毕业生求职属于以下哪种情况居多?

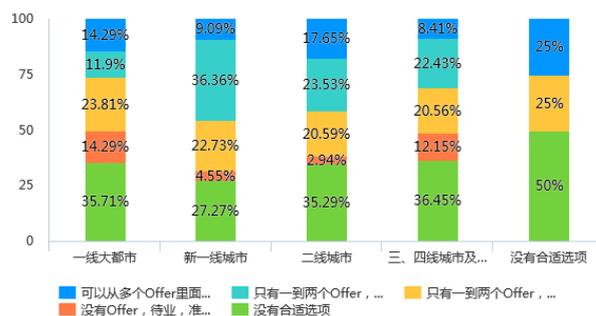
点评: 此问题中, 选择“没有 Offer, 待业, 准备春招”的人数仅 10%, 2022 年应届生就业情况尚可。但是在不同城市表现出一定的差异性, 其中, 一线城市和三四线城市暂无 Offer 的应届生比例相对偏高。总体来说, 从调研数据来看, 一线城市和三四线城市今年应届生就业表现相对疲弱, 但新一线和二线城市的就业环境似乎相对较为友好。

图 7: 请问您身边亲朋中应届毕业生求职属于以下哪种情况居多?



数据来源: 东北证券

图 8: 请问您身边亲朋中应届毕业生求职属于以下哪种情况居多? (不同城市维度)



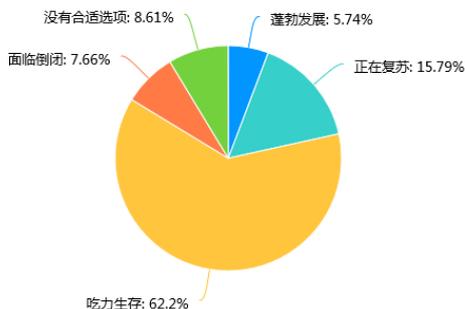
数据来源: 东北证券

问题 2: 请问您认为家乡民营企业的经营状况如何?

点评: 总体来看, 高达 62%的受访者表示家乡民营企业“吃力生存”。草根调研的结果也表明当前宏观环境下, 中小微企业和民营企业作为我国吸纳就业重要市场主体, 仍面临着较大的困难, 仍需更大力度的减税降费等政策进行支持。而我们也确实看到政策发力仍在加码中, 1月26日李克强总理指出, “面对经济发展新的下行压力, 我们将加大宏观政策跨周期调节力度, 保持经济运行在合理区间。加强定向调控, 及时采取有力有效措施应对困难挑战, 稳定市场预期, 提振市场信心。加大助企纾困力度, 实施好规模性组合式减税降费政策, 继续降低企业特别是中小微企业融资成本, 多措并举扩大有效需求, 帮助困难大、吸纳就业多的市场主体渡难关。”

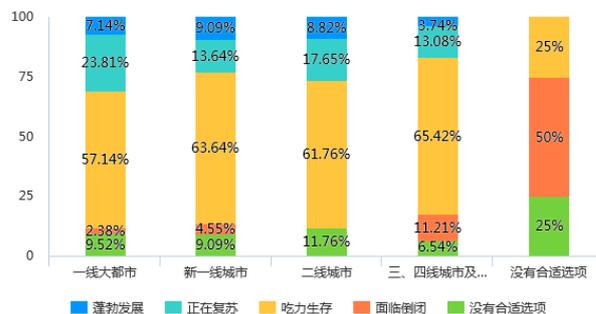
结构方面, 我们从调研的数据中似乎也看到一些明显的特征, 即虽然“吃力生存”是全国各地的统一旋律, 但是不同城市之间的还是有所分化, 其中一线城市民营企业表现相对最好, 而三四线城市民营企业表现则相对最差。一线城市中有 57%的受访者表示“吃力生存”, 仅有 2%的受访者表示“面临倒闭”, 而有高达 24%的受访者表示当地民营企业“正在复苏”。但在三四线城市中, 有高达 65%的受访者表示“吃力生存”, 11%的受访者表示“面临倒闭”, 而仅有 13%的受访者表示“正在复苏”。

图 9：请问您认为家乡民营企业的经营状况如何？



数据来源：东北证券

图 10：请问您认为家乡民营企业的经营状况如何？
(不同城市维度)



数据来源：东北证券

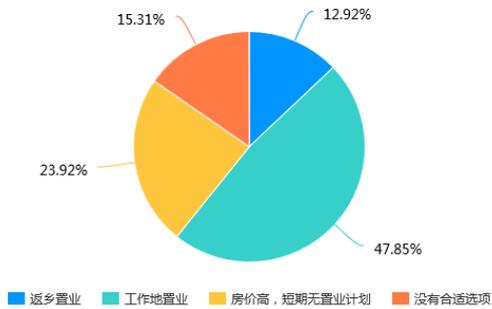
4. 房地产：政策变化体感不大，购房者观望情绪浓厚

关于房地产方面，从调研结构总体来看，主要呈现几大核心特点：一、需求端，工作地置业人数占据绝对多数，未来一线、新一线和二线城市的房地产需求端相对于三四线城市来说将更有支撑。二、房价端，当前房价仍在相对高位，不少受访者表示过高的房价抑制了对应的买房需求。房价走势在不同城市之间有不同的表现，头部城市房价较为坚挺，而三四线城市房价有小幅下跌。往后看，在当前“房住不炒”的调控框架下，受访者纷纷表示对未来的房价表现有所担忧，市场信心不足，观望情绪浓厚。三、政策端，虽然 2021 年底以来，多地房贷政策似乎边际有所转松，但是从草根调研结果来看，房地产政策的变化在体感上似乎并不明显，多是边际微调。从结构上，我们看到一城一策的现象比较明显。四、房地产税方面，当前居民对房地产税开征的心理准备依然不足，大家普遍的心理价位在 0.4% 以下。

问题 1：回乡小伙伴更愿意返乡置业还是在工作地置业？

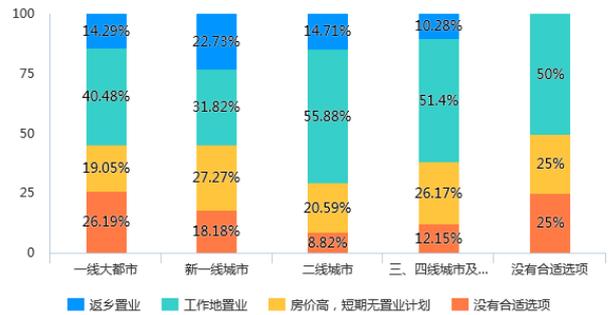
点评：此问题中，共有 48% 的受访者表示倾向于在“工作地置业”，但仅有 13% 的受访者表示将“返乡置业”。其中家乡在三四线城市的受访者中选择“返乡置业”的人数占比最少仅有 10%，而家乡在新一线城市的受访者中选择“返乡置业”的高达 23%。从中我们可以看出未来一线、新一线和二线城市的房地产需求端相对于三四线城市来说将更有支撑。此外，24% 的受访者表示“房价高，短期无置业计划”，在一定程度上表明，当前房地产的价格仍在高位，这在很大程度上对需求端造成了限制。而当房价出现下跌时，我们认为这部分需求将会作为缓冲垫进行释放，对房价形成一定的支撑。

图 11: 回乡小伙伴更愿意返乡置业还是在工作地置业?



数据来源: 东北证券

图 12: 回乡小伙伴更愿意返乡置业还是在工作地置业? (不同城市维度)



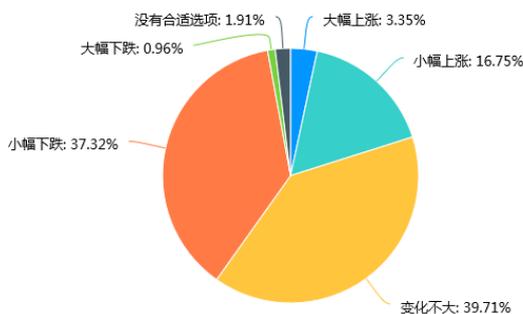
数据来源: 东北证券

问题 2: 请问您家乡最近的房价变动如何?

点评: 此问题中分别有 40%和 37%的受访者选择了“变化不大”和“小幅下跌”, 另有 17%的受访者认为家乡的房价“小幅上涨”, 仅有 3%的受访者认为房价“大幅上涨”。从中不难看出在三道红线, 贷款集中度管理等一系列调控之下, 当前房地产价格上涨乏力, 但整体依然处于一个相对稳态。

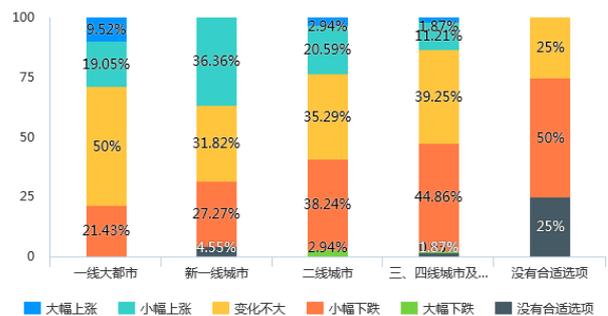
从结构上来看, 我们可以看到房地产行业一个非常显著的特点, 即“强者恒强”。我们从数据中可以看出一个明显的趋势, 即随着城市线数的增加, 城市能级的下降, 受访者表示“大幅上涨的比例”是在逐渐减少的, 而“小幅下跌的比例”却是在逐渐增加的。家乡在一线城市的受访者中有 9.5%表示家乡房价大幅上涨, 21%的受访者表示家乡房价小幅下降, 分别为各线城市中的最高和最低水平。而家乡在三四线城市的受访者中有高达 45%表示房价出现小幅下跌, 2%表示房价大幅上涨, 分别为各线城市中的最高和最低水平。

图 13: 请问您家乡最近的房价变动如何?



数据来源: 东北证券

图 14: 请问您家乡最近的房价变动如何? (不同城市维度)

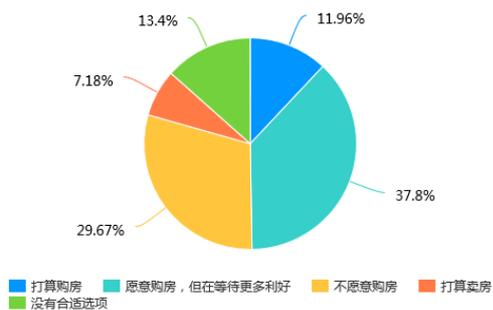


数据来源: 东北证券

问题 3: 请问您在家乡的亲戚朋友购房意愿如何?

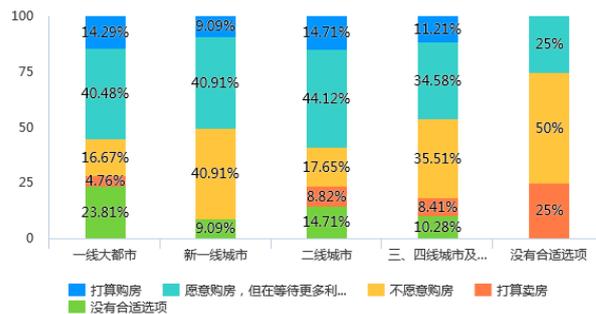
点评:此问题中 38%的受访者表示家乡的亲戚朋友“愿意购房,但在等待更多利好”, 30%表示“不愿意购房”。整体来看,当前房地产市场观望情绪较重,居民对房地产行业进一步地释放利好有所期待。

图 15: 请问您在家乡的亲戚朋友购房意愿如何?



数据来源: 东北证券

图 16: 请问您在家乡的亲戚朋友购房意愿如何?(不同城市维度)



数据来源: 东北证券

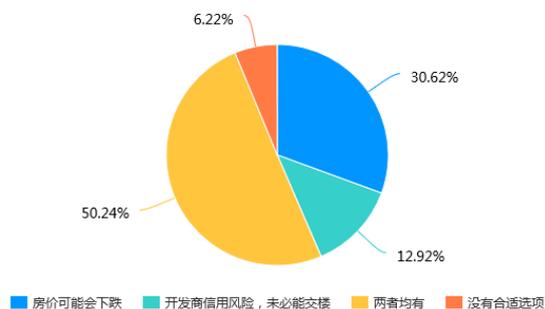
问题 4: 您认为当前房产购买的风险点主要在哪里?

点评:此问题中 31%的受访者认为当前购房的风险点为“房价可能会下跌”, 13%的受访者对开发商是否能如期交楼存在疑虑, 高达一半的受访者表示两方面风险均有。我们可以看出累计有 81%的受访者表示未来房价可能会面临的下跌是当前房产购买的主要风险点。居民对房地产市场能否延续 20 年的牛市表现是心存担忧的, 而消费者对房地产行业的信心不足, 也或许正是当前我国房地产行业持续下探的重要原因之一。

问题 5: 如果房地产税开征, 您认为什么区间的税率较为合适?

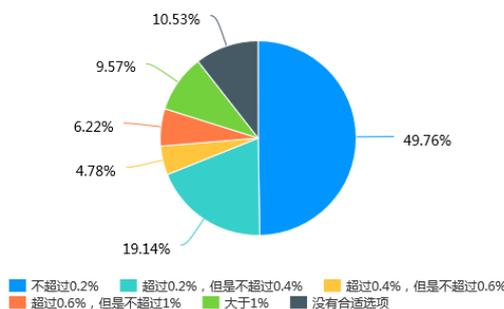
点评:此问题中高达 50%的受访者认为“不超过 0.2%”的税率是较为合适的, 认为税率在“超过 0.2%, 但是不超过 0.4%”的区间比较合适的受访者占比 19%。当前居民对房地产税开征的心理准备依然不足, 大家普遍的心理价位在 0.4%以下。

图 17: 您认为当前房产购买的风险点主要在哪里?



数据来源: 东北证券

图 18: 如果房地产税开征, 您认为什么区间的税率较为合适?

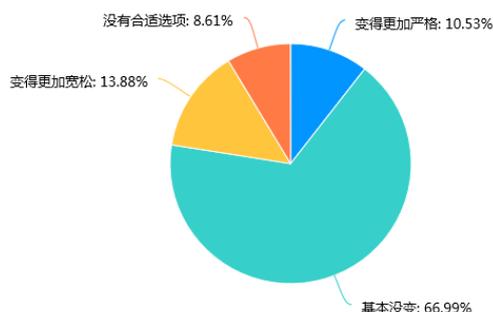


数据来源: 东北证券

问题 6: 请问您家乡的房地产政策有无变化?

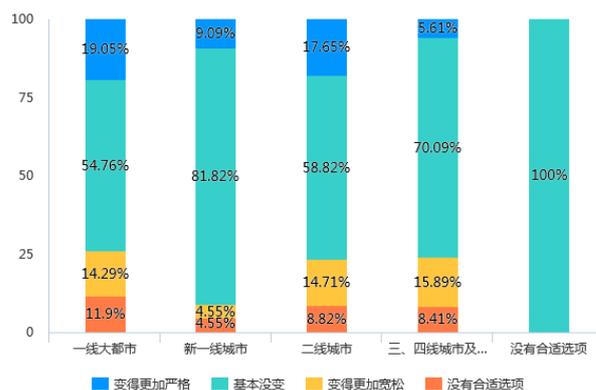
点评: 虽然 2021 年底以来, 多地房贷政策似乎边际有所转松, 但是从草根调研来看, 67%的受访者表示家乡房地产政策基本没变。房地产政策的变化在体感上似乎并不明显, 多是边际微调。从结构上, 我们看到一城一策的现象比较明显。一线城市的受访者中 19%表示房地产政策变得更加严格的, 与其他城市相比, 人数占比最高; 而三四线城市的受访者中 16%的受访者表示家乡房地产政策变得更加宽松, 与其他城市相比, 人数占比最高。

图 19: 请问您家乡的房地产政策有无变化?



数据来源: 东北证券

图 20: 请问您家乡的房地产政策有无变化? (不同城市维度)



数据来源: 东北证券

5. 居民投资: 股票取代房地产成投资主流

关于投资方面, 从调研结果来看, 基金和股票投资正在取代房地产投资成为居民财富配置的主流。而在基金选择方面相对于“稳健”, 基民对“高收益”的诉求似乎更

强。在板块题材方面，新能源车消费基础不差，接受度较高，但现在新能源汽车的销售火爆主要原因还是来自于政策端的支撑，后续政策如果退坡，需要警惕新能源车销售表现的不及预期的风险。对于元宇宙和预制菜等新兴事物，现在接受度依然不高。对于元宇宙而言，后续仍需更多的技术迭代和落地来帮助人们更好地去理解和接受元宇宙；对于预制菜而言，消费者习惯的培养仍是接下来需要主要发力的方向。

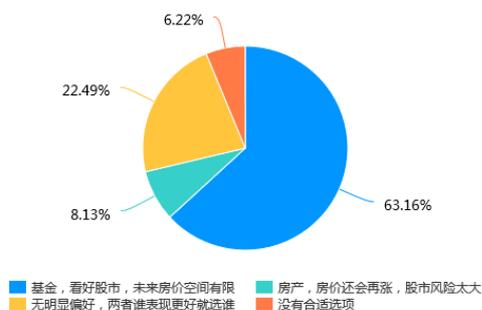
问题 1: 假设您现在有投资需求, 您更愿意选择?

点评: 我们看到受访者中选择“基金, 看好股市, 未来房价空间有限”的受访者为大多数, 占 63%, 而仅有 8%的受访者选择“房产, 房价还会涨, 股市风险太大”。可以看出市场对房地产的信心明显不足, 而基金和股市正在成为中国居民的资产配置主要标的, 未来居民财富或将从房地产市场逐渐流入股市市场, 在此背景下, A股慢牛可期。

问题 2: 如果配置基金, 在基金属性上您更倾向于选择?

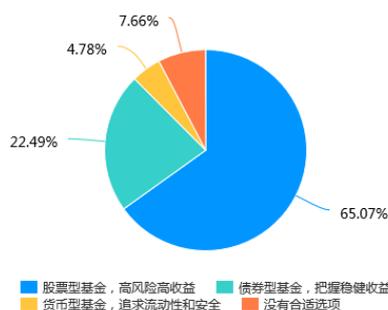
点评: 此问题中 65%的受访者选择配置“股票型基金, 高风险高收益”, 22%的受访者选择“债券型基金, 把握稳健收益”, 而愿意配置“货币型基金, 追求流动性和安全”的受访者最少, 仅占 5%。从中可以看出, 在我们的调研群体中, 相对于稳健和安全, 基民对基金高收益的诉求似乎更高。

图 21: 假设您现在有投资需求, 您更愿意选择?



数据来源: 东北证券

图 22: 如果配置基金, 在基金属性上您更倾向于选择



数据来源: 东北证券

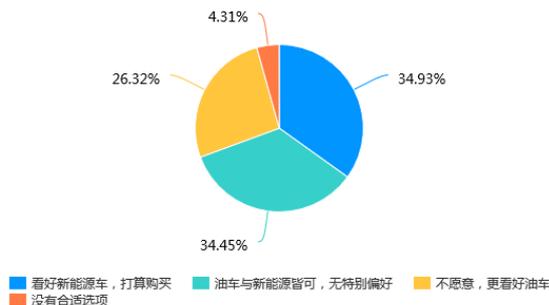
问题 3: 相比油车, 您愿意购买新能源车吗?

点评: 此问题中 35%的受访者“看好新能源车, 打算购买”, 26%的受访者表示“不愿意, 更看好油车”, 34%的受访者对两者“无特别偏好”。我可以看出当前新能源车的消费基础不差, 接受度较高, 行业前景向好。

问题 4: 可能让您购买新能源车的核心动力是?

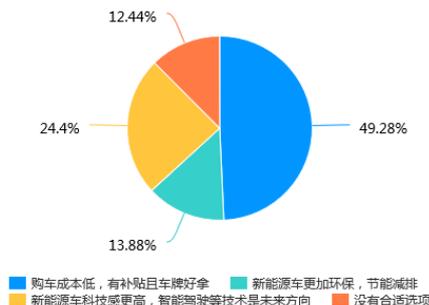
点评: 高达 49%的受访者表示购买新能源车的核心动力是“购车成本低, 有补贴且车牌好拿”, 24%的受访者认为“新能源车科技感更高, 智能驾驶等技术是未来方向”, 而仅有 14%的受访者的购车动力来自于“新能源车更加环保, 节能减排”。故虽然当前新能源车销售火爆, 但是其中主要的原因还是来自于政策端的支撑, 后续政策如果退坡, 需要警惕新能源车销售表现的不及预期的风险。

图 23: 相比油车, 您愿意购买新能源车吗?



数据来源: 东北证券

图 24: 可能让您购买新能源车的核心动力是?



数据来源: 东北证券

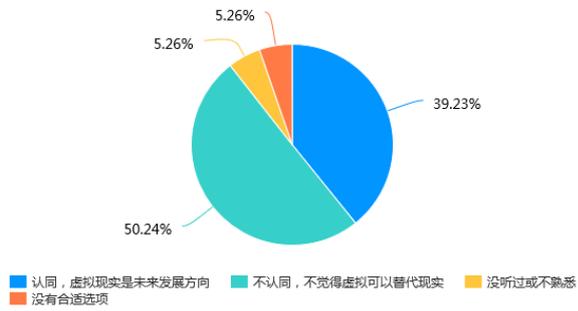
问题 5: 您对“元宇宙”看法如何?

点评: 对此问题, 有一半的受访者表示“不认同, 不觉得虚拟可以替代现实”, 39%的受访者持相反意见, 选择了“认同, 虚拟现实是未来发展方向”。元宇宙作为新兴领域, 其发展方向和未来前景目前仍存争议, 多数受访者接受度不高, 后续随着相关技术更多的迭代和落地应用可能会帮助人们更好地去理解和接受元宇宙。

问题 6: 您是否会购买预制菜?

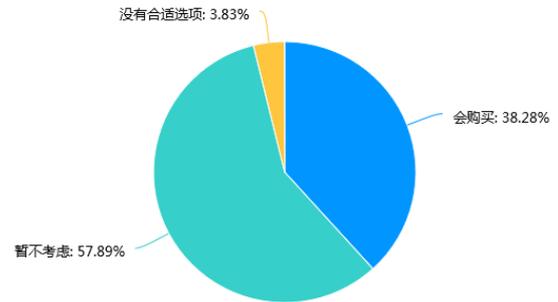
点评: 此问题中, “暂不考虑”的受访者仍占多数, 高达 58%, 而表示“会购买”的受访者占 38%。预制菜作为新兴事物, 消费者习惯的培养仍是接下来需要主要发力的方向。在中国消费者传统观念中, 大家普遍认为“现吃现做”的食材似乎更为新鲜和健康, 如何打破固有的传统饮食习惯, 推广新的餐饮理念或许是预制菜行业接下来需要发力的方向。

图 25: 您对“元宇宙”看法如何?



数据来源: 东北证券

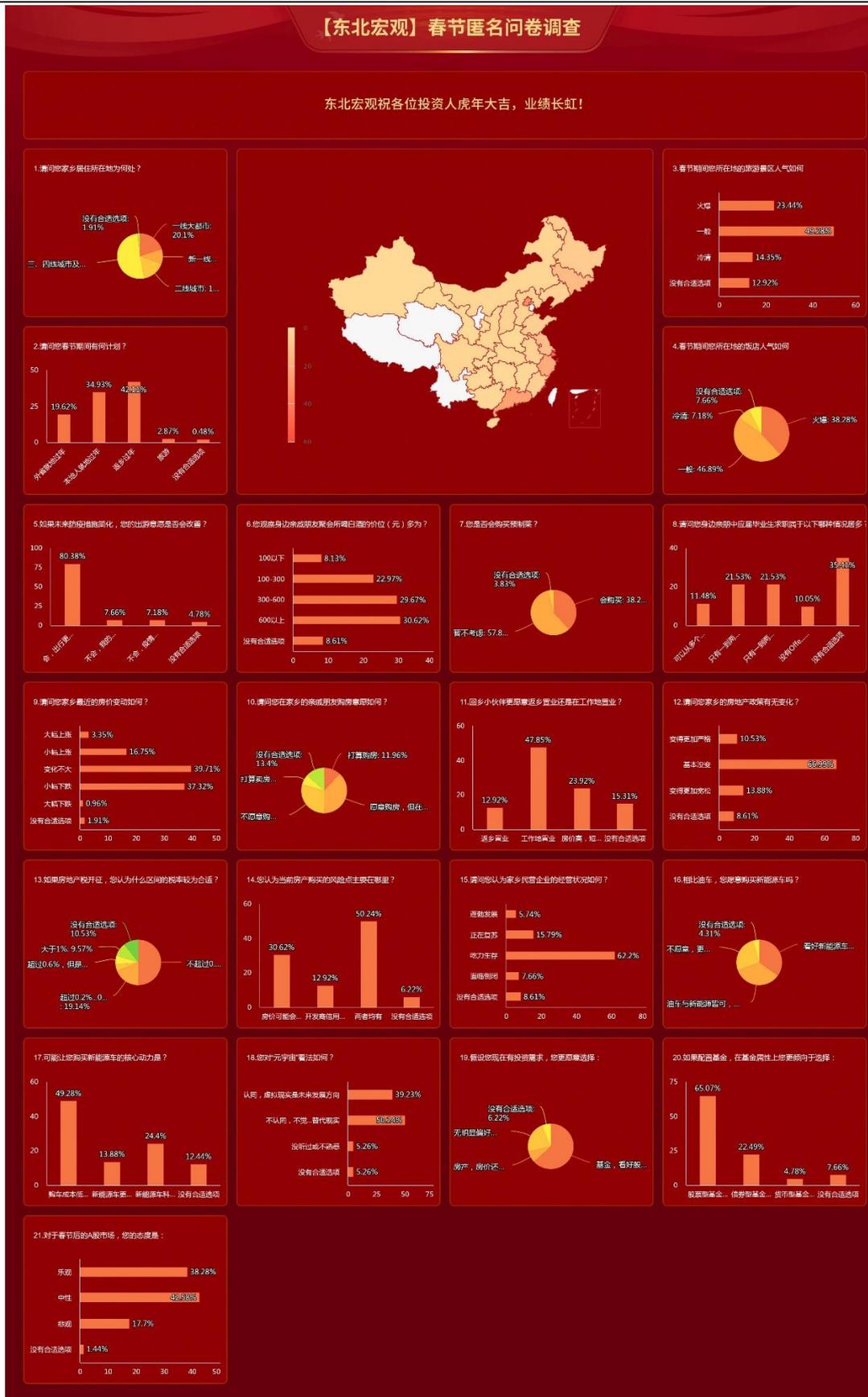
图 26: 您是否会购买预制菜?



数据来源: 东北证券

6. 附件: 东北宏观春节调研问卷全景图

图 27: 东北宏观春节调研问卷全景图



数据来源：东北证券

风险提示：样本误差，美联储加息超预期，国内政策发力超预期。

研究团队简介:

沈新风: 东北证券首席宏观分析师, 上海财经大学经济学博士, 上海财经大学兼职硕士生导师。第八届 Wind 金牌分析师宏观研究第二名。出版两部学术译著《内部流动性与外部流动性》(诺贝尔经济学奖得主梯若尔、霍姆斯特罗姆合著)和《行为经济学教程》。独立论文《内生家庭谈判力与婚姻匹配》发表于《经济学(季刊)》, 曾担任该刊匿名审稿人。多次在《中国证券报》、《经济参考报》、《金融市场研究》等主流金融媒体发表评论文章, 观点常被国内外主流媒体引用。华尔街见闻、陆想汇、今日头条等媒体专栏作者。

张超越: 香港城市大学金融学硕士, 对外经济贸易大学经济学学士、会计学双学士, 现任东北证券宏观组研究人员。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区三里河东路五号中商大厦 4 层	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
阮敏 (总监)	021-61001986	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-61001965	18221628116	qijian@nesc.cn
李流奇	021-61001807	13120758587	Lilq@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
周之斌	021-61002073	18054655039	zhouzb@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
孙乔容若	021-61001986	19921892769	sunqr@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17863705380	yanlin@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张翰波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
邓璐璘	0755-33975865	15828528907	dengl@nesc.cn
戴智睿	0755-33975865	15503411110	daizr@nesc.cn
王星羽	0755-33975865	13612914135	wangxy_7550@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn