

“米老鼠”大闹A股 迪士尼大餐谁上桌

□本报记者 官平 徐金忠

近期,上海迪士尼乐园迪士尼城堡、人造假山、百老汇大街等14大亮点发布,上海迪士尼的脚步渐行渐近。根据计划,上海迪士尼乐园正式运营的时间是2015年底,中国证券报记者实地探访发现,尽管距离项目获国家核准已经5年,且项目开园时间逐渐临近,目前迪士尼乐园的建设仍在有序推进,但进度稍显缓慢。与迪士尼乐园千呼万唤仍未出来的情况相比,资本市场上“迪士尼概念”却越炒越热,A股的“米老鼠”故事越讲越红火。记者在采访调查中发现,像迪士尼这样的主题概念,在资本市场上比实际开园经营提前一年左右走热有其内在逻辑,迪士尼乐园对相关公司以及上海市都将带来直接拉动或产生间接的“溢出效应”,但炒作主题概念仍有多方面风险,未来板块走势也仍需观察。

围绕三主线 掘金迪士尼主题

□本报记者 黄淑慧

随着上海迪士尼乐园开园日期的日益临近,二级市场上迪士尼主题概念股已经被反复炒作。对于这一主题,券商建议可以遵循三条主线来捕捉投资机会,即存在股权关联关系的公司、直接受益迪士尼乐园经济辐射效应影响的公司、与上海迪士尼或迪士尼公司拥有战略合作或特许经营权的公司。不过,从基金等机构的配置来看,三季度末持有迪士尼概念股的基金数量并不多,基金经理们更多是将其作为阶段性的主题性机会来看待。

推动多个行业受益

根据上海国际旅游度假区管委会规划,上海迪士尼乐园预计于2015年底正式开园,市场普遍预计这将对我国旅游经济特别是长三角“泛迪士尼”地区的经济带来巨大的辐射带动作用,并将推动多个行业受益。

国泰君安研究报告指出,根据规划,迪士尼项目耗资预计约300亿元人民币,按照迪士尼配套基础设施建设的间接投资为直接投资7-10倍的杠杆测算,则迪士尼建设带动的间接投资约2100-3000亿元左右。根据上海迪士尼与全球各迪士尼乐园在区位、规模以及市场空间等方面对比,保守预计上海迪士尼乐园2016年将吸引国内外旅游人次达1200万以上,且每年以300万-500万旅游人次持续增加。按400元门票/人和保守按照10倍杠杆测算,迪士尼开园每年将带来480亿以上经济增量。从“泛迪士尼”行业受益路线来看,投资驱动型产业如房地产、建筑建材、交运等最先受益,其次是消费拉动型产业如交运、餐饮旅游酒店、商贸零售等,最后是品牌驱动型产业如广告传媒、以及特许经营等。

券商建议从房地产、旅游、商贸零售、交通运输等行业来寻找标的。海通证券报告认为,上海迪士尼的建成开幕将通过拉动旅游产业,从而带动酒店、商业地产的繁荣,并促使该区域板块的地产升值。该区域周边的上市公司张江高科、浦东金桥、陆家嘴、中路股份、东方创业等有望受益。

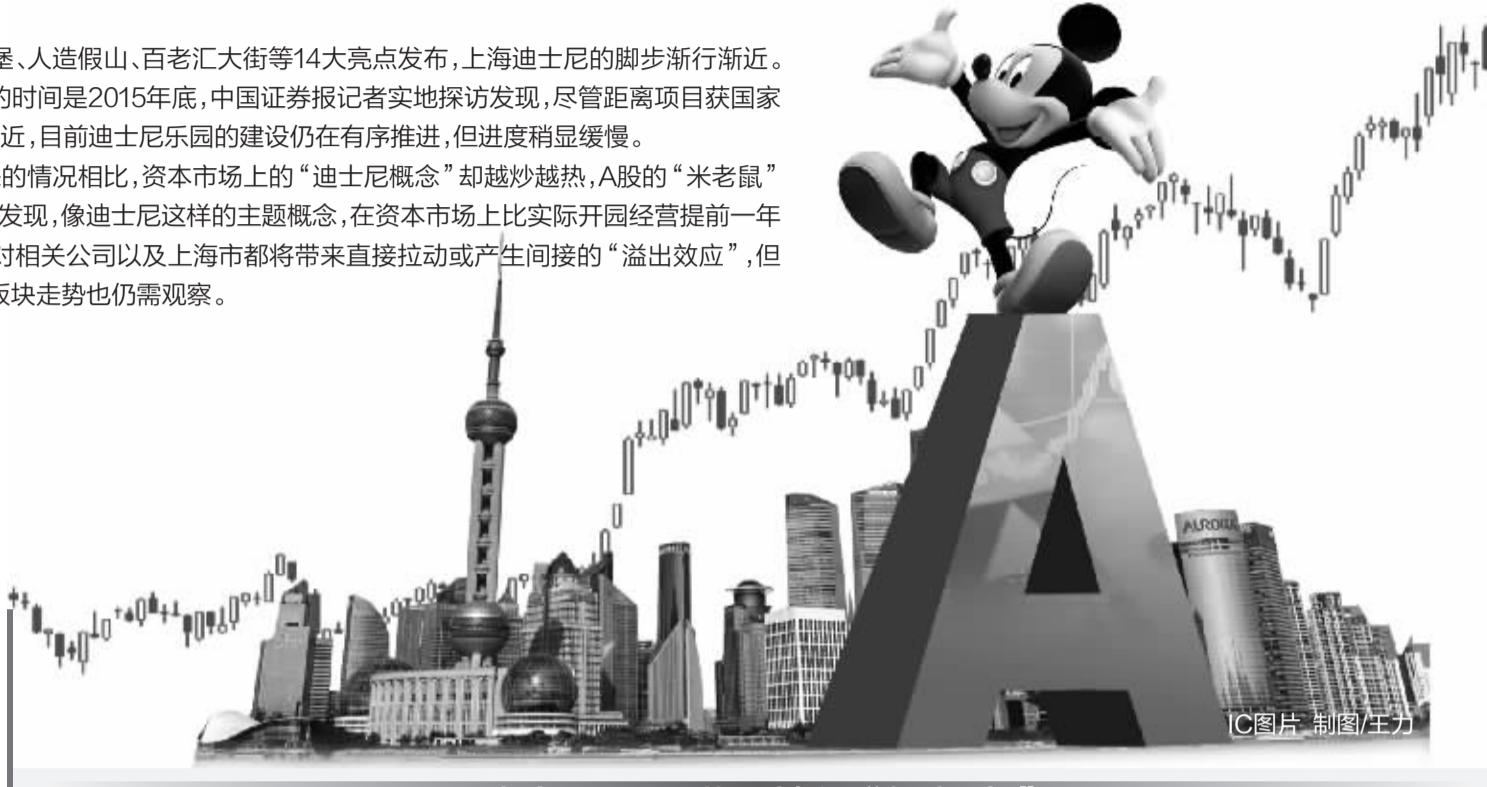
申银万国报告则表示,“国企改革+迪士尼”双重利好上海本地商业股,如百联股份、豫园商城等。对于旅游行业受益标的,国泰君安报告则重点推荐锦江股份、中青旅等。

主题性机会注意判断买点

虽然从中长期来看相关个股能受益于迪士尼效应,但是多位市场人士也指出,从这类股票的实际表现来看,常常体现出阶段性短促凌厉的脉冲式行情,因此投资者需要注意买点的把握。

一位基金经理表示,对于迪士尼受益股,投资前需要明确是基于价值型投资还是主题型投资,如果是主题型投资,在资金博弈市场背景下,要注意区分主题行情的级别,警惕追涨之后的短期冲高回落风险。

从基金等机构的持股情况看,截至今年三季度末,重配迪士尼概念股的基金并不多。据和讯理财客研究中心统计,三季度主动股混型基金前十重仓股中所包含的迪士尼概念股并不多。共有51只主动股混基金染指迪士尼概念股,持股共计12只。截至2014年9月30日,主动股混型基金在这一领域的投入总市值达到2534亿元。其中,百视通获得基金配置数量最多,共计17只基金持有该股。东方明珠和华域汽车分别被6只和9只基金持有。从持有迪士尼概念股市值占基金净值比例来看,大摩品质生活、光大保德信中小盘、汇添富蓝筹稳健持有迪士尼相关概念股占净值比例达到10.58%、9.08%、8.93%。



IC图片 制图/王力

迪士尼项目进展恰似“慢郎中”

“项目一直在建,项目的地下管线也已经铺好了一部分,但现在能看到的建好的和有点样子的,也就是项目工程指挥部、工棚区、售票大厅、旅馆和一些景点建筑的基本结构,过山车、人工湖什么的也有点样子了”,一位了解迪士尼项目进度的人士这样向记者介绍迪士尼项目的进展情况。他还表示,在建的迪士尼项目,因为各方面的因素,还十分保密,很多地方都不会让项目外的人员进入。

记者在实地探访中证实了他的说法。规划中的上海迪士尼乐园在上海市浦东新区唐黄路以西7平方公里的范围内,但在进入项目现场时并未见到“迪士尼”或者“Disney”字样的指示标志或者大门,取而代之的是“上海国际旅游度假区”的大门。进入大门后,里面的公路是铺设不久的道路两侧是三三两两的绿化工人在种树、种草、浇

水,还有就是骑着电动车来来往往的保安。园区道路还设有移动测速,控制工程车以及进入园区车辆的行驶速度,但工程车较多,道路不免尘灰飞扬。

沿着园区北部的道路走,看到已经建成的有建筑工人的工棚区、上海国际旅游度假区建设工程指挥部的建筑以及其它几幢没有标示的大楼。迪士尼项目的一些主体建筑,则都在施工中,部分施工区域仍在平整土地,已经搭起脚手架的项目建筑也多用铁网层层围住,不允许施工人员以外的访客进入。在园区内,记者发现带“迪士尼”字样招牌的是在建的“迪士尼消防站效果图”。“连我们都很少看到迪士尼这样的字,大家只知道在建这个迪士尼,很少看到迪士尼的标志、标牌,搞得神神秘秘的”,事后一位项目施工人员介绍称。

概念股表现如“急惊风”

与迪士尼乐园项目的进展相比,在资本市场上,迪士尼概念已然炙手可热。Wind资讯金融终端显示,迪士尼指数从2010年开年的1000点几经波动,曾一路震荡下滑至2012年开年的562点,直到去年7月底,一直在650点上下徘徊,而如今已经到达1330点左右的高位。而近期,迪士尼概念的火热情度更是空前,从10月23日到11月19日短短20多个交易日,迪士尼指数从1102.34点上涨至1340.04点,涨幅高达27%。期间更有市场传言,私募大佬徐翔与十名基金经理在饭局上也对迪士尼概念后市表示看好。

作为世界第六个迪士尼主题公园,上海迪士尼乐园外围总面积约24.7平方公里,核心面积7平方公里,一期规划3.9平方公里,建成后将成为亚洲最大、世界第三大的迪士尼主题乐园,开园初期预计每年游客接待能力将达到730万人次左右。上海迪士尼对土建工程类、零售、旅游、交通、传媒、特许商品等经营服务类,以及参股投资等三大类相关行业预计将带来直接的拉动作用和间接的溢出效应。

这样的项目规模和后期的发展前景预计将“对得起”市场对迪士尼的高期望。国泰君安证券分析师孙金鉅、王永辉在研究报告中认为,根据2015年底开园的规划,“预计对我国旅游经济特别是长三角‘泛迪士尼’地区的经济带来巨大的辐射带动作用”,“上海迪士尼开园进入倒计时,跨年度主题机会呈现”。兴业证券研究报告也认

尽管项目现场多是坑坑洼洼的工地、连绵轰鸣的机器,而基本看不到建好的具体项目,迪士尼项目的“保密工作”十分严密,不仅建筑工地不允许进入,在项目保安的要求下,记者的探访也被要求“不能拍照,赶紧离开”。“是个大项目,我想应该和美国人有协议的,不能多公开”,一位保安解释原因称,“之前也有不少项目照片发到网上去,媒体上有些负面报道,所以现在我们领导管得很严”。

但迪士尼乐园的压力更多的仍是“工期将近”。“明年年底开园,现在只能加快施工,赶工没问题”,项目指挥部工作人员介绍称。但迪士尼的“不紧不慢”已经让有些人心急,上海某大学的毕业生小孙感叹自己等待迪士尼的工作机会而不得,迪士尼项目附近村庄的吴先生则更在乎自己的农家饭店什么时候能靠着迪士尼来生意。

受益公司“有实有虚”

尽管迪士尼乐园“粮草未动”,主题概念的“兵马先行”也有其内在的发展逻辑,其中体现了资本对热点领域的提前布局,同时也展示了资本在主题概念上的轮番炒作。市场分析人士称,参照北京奥运会、香港迪士尼及上海世博会等主题投资轨迹,提前1年左右是主题概念行情的启动期,概念股大涨存在合理性,其中一方面是对上海迪士尼项目的长期看好,另一方面也是资本在热点概念上对利益的追逐。此外,参照港股在香港迪士尼乐园建成前受热炒的情况,市场普遍对A股迪士尼概念的追捧也“合情合理”。

为,上海迪士尼作为长期性的旅游项目,能带动周边地区相关产业链发展,其带来的推动力量将非常持久。

尽管迪士尼乐园“粮草未动”,主题概念的“兵马先行”也有其内在的发展逻辑,其中体现了资本对热点领域的提前布局,同时也展示了资本在主题概念上的轮番炒作。市场分析人士称,参照北京奥运会、香港迪士尼及上海世博会等主题投资轨迹,提前1年左右是主题概念行情的启动期,概念股大涨存在合理性,其中一方面是对上海迪士尼项目的长期看好,另一方面也是资本在热点概念上对利益的追逐。此外,参照港股在香港迪士尼乐园建成前受热炒的情况,市场普遍对A股迪士尼概念的追捧也“合情合理”。

下控股企业上海奇妙品牌管理有限公司是为开展华特迪士尼等青少年文化品牌授权项目而专门设立的运作平台。据了解,入股申迪集团、参与迪士尼乐园建设后,百联集团预计将更关注与迪士尼相关的产业产品开发销售。集团旗下上市公司百联股份也有望受益于集团在上述方面的发展。

此外,在本轮迪士尼概念炒作中,界龙实业、中路股份等则因为拥有靠近迪士尼土地、获得迪士尼订单等因素受到资本的追捧。但前述分析人士认为,迪士尼主题概念的热炒与其中相关个股的表现仍需要加以分离,“现在是鱼龙混杂,不少企业宣称沾上迪士尼概念,但具体含金量多少、有没有持续盈利能力等等都不确定,甚至有点故弄玄虚的感觉,这部分个股需要投资者注意”。

港股通投资热点聚焦

实战港股通:港股通投资成本究竟有多少?

一、投资者通过港股通买卖港股通股票需要支付哪些税费?

投资者在进行港股通交易时,主要支付交易税费、结算及交收服务费用、存管和公司行为服务费用。具体包括:

| 大类 | 小类 | 项目 | 缴付对象 | 收费标准/计算标准 |
|-----------------------|---------|-------------|-----------------------------|--|
| 交易税费 (交联交所或由联交所代收) | 交易税费 | 印花税 | 印花税署 | 双边,按成交金额的0.1%计收(取整到元,不足一元港币按一元计)。 |
| | | 交易征费 | 证监会 | 双边,按成交金额的0.0027%计收,四舍五入至小数点后两位。 |
| | 交易费 | | | 双边0.005% (四舍五入至小数点后两位)。 |
| | | 交易系统使用费 | 联交所 | 双边,每笔交易0.5元港币。 |
| 结算收费 (交香港结算) | 结算及交收服务 | 股份交收 | 香港结算 | 双边,按成交金额的0.002%计收,每边最低及最高收费分别为2元港币及100元港币 (四舍五入至小数点后两位)。 |
| 存管及公司行为服务 | 组合费 | 香港结算 代理人 | 根据持有港股的市值设定不同的费率,详见证券组合费率表。 | 根据持有港股的市值设定不同的费率,详见证券组合费率表。 |

二、对于港股通投资者而言,证券组合费是什么费用?怎样收取?

证券组合费是指香港中央结算有限公司(简称“香港结算”)根据中国证券登记结算有限责任公司(简称“中国结算”)名义持有账户每自然日终港股持有市值,按逐级递减的费率标准,所计收的存管和公司行为服务费用(详见下表)。中国结算依据相同标准,对每个持有港股的A股证券账户进行收取。

| 持有港股的市值(币种:港币) | 年费率 |
|----------------------------|--------|
| 小于或等于港币500亿元 | 0.008% |
| 大于港币500亿元, 小于或等于2,500亿元 | 0.007% |
| 大于港币2,500亿元, 小于或等于5,000亿元 | 0.006% |
| 大于港币5,000亿元, 小于或等于7,500亿元 | 0.005% |
| 大于港币7,500亿元, 小于或等于10,000亿元 | 0.004% |
| 大于港币10,000亿元 | 0.003% |

提示投资者注意,由于证券组合费根据投资者证券账户持有市值以一定比例按自然日进行计算收取,也就是说,投资者持有港股通股票,即使不交易,也需每日缴纳证券组合费,投资者应避免因此发生资金透支。

三、证券组合费是不是投资者参与港股通交易的额外成本?

目前,香港结算针对香港本地市场收取的证券托管、代理人服务等收

费项目有4、5项之多,计算标准比较复杂,而且收取时间不统一,香港当地也有简化收费标准的呼声。香港结算正在推动统一采取组合费代替现有收费标准。因此,对投资者而言,证券组合费并非进行港股买卖的额外成本。

四、港股通换汇安排中,参考汇率是否就是实际的结算汇率?

由于港股通交易为港币报价、人民币结算,而境内证券公司对投资者实施前端控制,投资者交易前须事先全额缴纳相关资金,故港股通业

务中需事先设定参考汇率,主要用于证券公司交易前端预冻结资金,而非用于实际结算。为避免当日汇率波动给市场带来的结算风险,其取值范围覆盖了历史上的最大单日波动范围,目前其取值为T-1日未离岸市场港币对人民币即时中间价的±3%。

实际的结算汇率比率是根据日终净额实际换汇汇率并按买卖全额分摊原则确定的,结算汇率比率一般会优于前述参考汇率。即,日终清算后,投资者的港股买入交易,按卖出结算汇率比率所计算出的、实际需要支付的人民币,一般将少于证券公司日间按

卖出结算汇率比率所计算出的金额。反之,日终清算后,投资者的港股卖出交易,按买入结算汇率比率所计算出的、实际可以得到的人民币,一般将多于证券公司日间按买入参考价所计算出的金额。当然,出于风险管理的需要,可能有证券公司会在参考报价的基础上再加减一定比例来控制客户资金,投资者应事先咨询指定交易证券公司了解详情。

提示投资者注意,极端情况下离岸人民币市场发生大幅度波动时,有可能出现结算汇率比率劣于参考汇率的结果。因此,投资者需及时关注离岸人民币市场并查看资金账户余额,防止资金账户出现透支。

五、投资者为什么要在账户内预留一定的资金余额,以避免可能出现的账户透支?

当汇率出现极端情况下的大幅波动,或者由于香港市场相关交易、结算费用的收取(例如,交易系统使用费是按实际成交笔数而不是申报笔数收取;股份交收费按成交金额计收,注意对每笔成交有最低和最高收费标准;印花税在收取时有取整到元的规定;又如,香港结算按日收取证券组合费),都可能会导致投资者账户透支。因此,港股通投资者应关注其账户内的资金余额,做出必要的预留。

(本期内容由香港证券登记结算有限公司提供。)

免责声明:

本栏目刊载的信息不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取

代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏

目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不

对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担责任。更多港股通

投资知识,投资者可参阅上交所沪港通投资者教育专区(<http://edu.sse.com.cn/col/shhkconnect/home/>)。

港股5年3现 迪士尼概念股炒作潮

□本报记者 万晶

上海迪士尼对A股市场形成剧烈搅动,相关概念股表现活跃。回顾香港股市,当年迪士尼乐园建设、开业为香港经济发展及证券市场上相关板块都曾带来积极的影响。有熟悉香港股市的投资人士表示,香港股市中迪士尼概念股的炒作大致经历了三个阶段,时间跨度长达五年之久,具体分为迪士尼协议达成阶段、开工建设期以及乐园开业前、旅游、酒店、商业、地产等均是迪士尼概念热门板块。

热门概念股涨幅惊人

1999年迪士尼集团与香港政府签署协议,落户香港消息传来后,港股出现了一波大幅上涨行情,持续三至四个月后便开始回调。

2003年3月,香港迪士尼乐园开始动工修建,迪士尼概念股进入了长达两年的“黄金时代”,商业、珠宝、百货、旅游、酒店、基建、地产等行业均成为热点。化妆品零售商莎莎2003年7月份至2005年9月累计上涨了249%;泛海酒店也曾在2005年5月24日创造了单日升幅106%的奇迹。

在香港迪士尼开园前一年,相关概念股掀起了可观的涨幅。如服装零售商狮龙从2004年初至2005年9月股价上升近10倍;慕诗国际同期涨幅达165%;2004年4月份上市,主营崇光百货的利福国际,至2005年9月累计上涨了近55%。这些股票的涨幅均高于同期恒生指数的涨幅。

如果时间拉长,从头至尾整个香港迪士尼概念股大致维持了5年的上涨周期。其中为迪士尼定制和代理服装的佐丹奴国际最大涨幅近11倍;主营金饰与黄金、宝石装饰品零售与批发的六福集团,在2001年1月至2005年9月股价累计涨幅接近500%;同样主营金饰的周生生这段时期涨幅约300%;中旅香港主营旅游及旅游相关业务如运输、酒店等,5年内股价上涨150%;主营品牌时装及化妆品批发零售的思捷环球从2003年上市至2005年9月迪士尼开业,两年多股价翻4倍。

迪士尼影响深远

2005年9月12日香港迪士尼开园首日有1.6万名游客蜂拥而至。2006年春节因游客太多,发生拒绝持票游客入园事件。迪士尼乐园明显地增加了访港游客的人数,带动当地旅游、商业、酒店等相关行业。2005年香港游客创新高,超过2300万人次,同比增长7.1%;酒店在供给量同比增长12%的情况下,平均入住率仍高达86%。香港的就业率当年大幅改善,2005年末香港的失业率从2004年末的5.7%降至4.9%。

长江证券对迪士尼概念股的一份研究报告显示,截至香港迪士尼开业