

春节效应发酵 大消费助A股持续回稳

□本报记者 叶涛

假期临近,消费预期提振下的食品饮料、家用电器板块再度受到市场关注。传统观念中,中国人有春节期间添新衣、买年货、探亲访友等习俗,由此衍生出的购物、旅游、食品消费往往都会迎来一年中的高峰,被形象地称为“春节黄金周”。对应A股市场,每年2月消费类板块也会大概率出现上涨。市场人士认为,消费正在从量变到质变,预计今年春节消费将在衣食住行娱乐等各个方面得到充分体现。家电、旅游、零售等业绩确定较高、估值合理的龙头企业有望受到资金的关注。

消费集中释放

春节假期临近,市场对节后行情的憧憬被显著激发。连日来,家电、白酒、食品等品种普遍涨幅可观,坐拥春节黄金周强大的潜在购买力,即便经历过2017年四季度持续上涨,以及2018年1月末以来市场全面回落,投资者仍毫不犹豫地砸下真金白银,积极参与消费类品种交易。

截至昨日收盘,休闲服务在全部行业板块中涨幅最高,为2.01%,食品饮料、家用电器板块也分别上涨1.00%和0.97%,涨幅排位均十分靠前。其中,休闲服务板块启动时间要更早一些,累计涨幅也相对更大,据Wind数据统计,最近5个交易日来,该板块区间涨幅在全部一级行业中高居第三。

市场人士认为,随着春节行情催化以及中长期消费升级持续、消费量变向质变以及消费力的提升,大消费板块中食品饮料、旅游、零售等业绩确定较高、估值合理的龙头企业有望受到资金的关注。中国庞大消费力有望在春节进

一步释放。

一方面,城镇与乡村可支配收入不断增长,支付宝、微信、花呗、京东白条等支付方式多样化,阿里系腾讯系持续布局线下商超百货改变购物形态,年货节、春节大促等活动层出不穷,有望直接促进消费;另一方面,消费升级趋势持续,消费正在从量变到质变,预计今年春节消费将在衣食住行娱乐等各个方面充分体现。

以白酒为例,旺季到来不改长期趋势。2017年已公布业绩预告的7家酒企中5家业绩增幅均超过30%,其中舍得、酒鬼酒、茅台分别增长81%、61%、58%,预计2018年行业有望继续维持高速增长。

传统零售旺季不改

2月以来,年货采购进入高峰期。据商务部数据,2月首周重点监测的零售企业销售额比前一周增长22%,其中食品、烟酒、服装分别增长25%、44%和24%。商务部预计春节期间零售餐饮预计销售额超9000亿元,同比增10%。

中国贸促会研究院2月6日发布的《2018年中国消费市场发展报告》预计,2018年全年社会消费品零售总额名义增长为10%左右,全年社会消费品零售总额将突破40万亿元大关,有望超越美国。而社零的增长不仅体现在量,报告还提到2018年消费将实现更有质量的增长。近期随着国债收益率增长通胀预期再升温,而在零售中超市板块最为受益,其同店增速及盈利水平有望直接提升。

与此同时,据中国旅行社协会预测,2018年春节七天假期中国将有3.85亿人次出游,同比增长12%;国内旅游收入将达到4760亿元,同比增

长12.5%。此外,根据中国旅游研究院、国家旅游局以及携程旅游、马蜂窝等共同发布的春节长假旅游市场预测报告显示,Q1中国居民出游愿望达83%,48.9%居民选择在春节期间安排出游。

分析人士表示,春节旅游旺季到来,旅游板块关注度有望提升。其中酒店业需求回暖,行业供需格局改善且进入提价周期,尤其是中高端酒店幅起迅速。政策引导高端消费回流,免税为消费重要回流渠道。中免与日上联合后龙头绝对地位凸显,加之海南建省30周年有望进一步打开离岛免税政策,中国国旅有望直接享受政策红利。

从过去2007-2017年2月份大消费板块的涨跌幅来看,上涨概率均大于等于90%,且平均涨幅都在3%以上。分析人士预计,随着通胀预期升温以及春节行情的催化,大消费板块中食品饮料、家电、旅游、零售等业绩确定较高、估值合理的龙头企业有望受到资金的关注,建议投资者逢低布局行业龙头。

新零售欣欣向荣

新零售概念的提出也在不断改善行业形态,并且由于颇受年轻人青睐,成为市场竞争的新战场。广发证券认为,2017年是新零售元年,2018年预计将是行业变革落地之年。

1月30日,海澜之家发布公告称,战略投资方腾讯将通过协议转让方式受让公司5%股份。此次合作对腾讯形成了对服装产业的资源与数据整合,借助海澜之家对服装产业链的整合能力能较快渗透进整个服装产业。

2月1日步步高发布公告称,公司与腾讯在深圳市签署了《战略合作框架协议》。步步高和腾讯以共同发展“智慧零售”为愿景,双方将在

构建新能力、构筑“数字化”运营体系、最终营造新生态等领域开展深度合作,实现零售行业的价值链重塑。

在市场人士看来,新零售体现了互联网巨头力求打造购物新业态、提供全新体验,实现线上线下物流支付等全产业链闭环。借力于互联网平台,线下零售商超、百货有望注重活力,实现新增长点,产业形态有望重塑,板块整体估值有望提升。

立足投资角度,广发证券分析师洪涛提出三大主线:一是线上巨头落地,全面看好线下零售变革机会。伴随腾讯战略投资永辉、家乐福,两大巨头加速收编线下零售公司,预计2018年线下商超公司将加速完成站队。短期看阿里、腾讯两大巨头的线下资源争夺有望激活板块,带来行业性主题投资机会;长期来看线下营收依然效率为王,具备强运营能力的公司既有望成为大浪淘沙的幸存者,也更有资本受到线上巨头的青睐。

二是可选消费复苏带来的品牌和高端渠道公司机遇。和上一轮2002-2012年的奢侈品大周期相比,本轮奢侈品市场复苏最大的亮点在于年轻用户和女性用户的崛起,主力消费客群从“50-60后”逐步向“80-90后”扩散,从男性主导向女性主导转移(从男装、女包为主,向女装、化妆品、珠宝扩散),是这轮奢侈品爆发的根本原因,并将推动奢侈品新周期的开启。消费者需求将更加多元化、个性化,这将带来人均珠宝保有量与消费频次的增长。

三是电商产业链公司是消费领域成长股。规模与业态双领先使得中国电商发展空间广阔,品牌电商、电商服务、内容电商跨境电商、口电商等重点细分领域仍处于高速成长的红利阶段。

季躁动的不现实预期,导致市场短期波折。经过上周市场的调整,申万宏源证券认为,市场中总量和结构性矛盾都有效消化,股价和基本面已回到了良性匹配状态,市场处于高性价比比区域的判断是清晰的。在这种情况下,市场大概率将对后续基本面变化予以正常的反映。该机构表示,鉴于3月底之前市场新增的基本面信号并不多,市场特征的健康程度将决定后期反弹中的弹性,中期基本面的潜在变化和确定性则将决定板块的中期走向。

分析人士强调,从短期来看,此次欧美市场的大跌拖累A股,甚至A股跌幅更大。但长期而言,欧美市场资金出逃或将推动全球市场的新一轮大“洗牌”。当前,欧美股市估值在高位,相比之下,A股仍在低位,且中国经济持续复苏。后市资金有望重新涌向依然处于估值洼地的A股。

日前,高盛在研究报告中表示,此次A股回调的原因一般认为是春节前的流动性紧张及获利了结,同时市场持续担忧金融监管收紧,加上全球股市近期的动荡走势所致。高盛称,A股已有288天没出现10%以上的回调;此次的回调是健康的,且由基本面推动的趋势依然向上。高盛会趁机加码在这波修正中表现落后大盘、超卖但获买进评级的个股;并布局外资青睐的个股,迎接今年中MSCI将把A股纳入指数的题材。高盛预估A股今明年的每股收益增速为16%及14%,从盈利预告看来趋势仍正面。该机构给沪深300指数的市盈率目标为13.7倍,代表估值较目前水平仍有约10%的上行空间。

中金公司也指出,往未来看,当前美股有所反弹、金融去杠杆在政策层面的压力在市场波动背景下也有望缓解,一定程度上利好市场信心的重建,A股中长期表现也依然乐观。但考虑春节假期临近,外围高波动之下,资金在此阶段入市意愿有限,节前市场震荡调整的可能性较大,如若春节期间海外波动逐步减弱、加之预期向好,节后市场有望逐步走稳。现阶段可密切关注本轮调整期间调整幅度大的优质标的,逐步布局。

塞力斯继续涨停

□本报记者 叶涛

昨日,复牌后的塞力斯继续以涨停报收。最终收于53.70元,上涨10.00%。全天成交9706.40万元,换手率为4.70%。Wind数据显示,昨日该股净流入主力资金为1203万元。

消息面上,塞力斯2月6日晚间发布公告称,公司控股股东天津瑞美提议2017年度每10股派发现金红利1元(含税),同时以资本公积转增股本,每10股转增15股。

在高速转成为市场炒作概念的情况下,其能否与公司业绩匹配也成为监管部门关注的重点。此前,塞力斯曾先后于2月7日和2月8日收到上交所两次问询函,要求公司对业绩增长的持续性、能否支撑股本的快速扩张、再次推出高比例送转的必要性等作出说明披露。

据塞力斯发布的2017年度业绩快报显示,塞力斯2017年实现营业收入92051.65万元,较同期增长46.74%;实现归属于上市公司股东的净利润9219.48万元,较同期增长33.77%。

关于业绩增长的原因,塞力斯在公告中称,随着公司战略性布局的影响,公司主营业务内延外伸式扩张,销售收入呈现稳步向前的增长态势。通过业务整合、集中采购、集中配送等多渠道经营模式,在一定程度降低相应的成本费用,提升了公司盈利能力。

分析人士表示,当前,塞力斯股价走势强劲,价量配合较好,后市量仍有继续走强的可能。

海翔药业强势涨停

□本报记者 叶涛

昨日海翔药业强势涨停,收于5.59元,全天成交3931.18万元,换手率为0.45%。Wind数据显示,昨日该股净流入主力资金1212万元。

消息面上,海翔药业12日晚间公告,公司拟以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份并进行注销减资,回购总金额不超过人民币30000万元,资金来源为公司自有资金,本次回购股份的价格为不超过人民币7元/股。按回购资金总额上限人民币30000万元。以回购价格上限7元/股进行测算,若全额回购,预计回购股份约为42857142股,占公司目前已发行总股本的2.64%。回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内。

分析人士表示,基于对公司经营状况及发展前景更为深刻的理解,产业资本的动向往往被市场认定为公司股票是否具备投资价值的“风向标”,从以往经验来看,产业资本的频频出手往往被视作是市场见底的有效信号。因此,有必要对产业增持信号给予重视。而受消息面提振的海翔药业股价也逆转颓势,后市或仍有望走高。

荣丰控股午后飙升

□本报记者 叶涛

受到拟收购希腊最大保险公司消息提振,荣丰控股昨日午后大幅拉升,涨幅不断扩大,最终顺利触及13.62元涨停价位。

2月12日晚,荣丰控股发布公告称,为推动上市公司转型及发展,经公司董事会审议通过,公司拟与关联方上海官保作为联合体协商收购National Bank of Greece全资保险子公司Ethniki不低于75%股权,法国前总理多米尼克·德维尔潘为本次交易提供财务顾问服务。

据悉,Ethniki是希腊最大的保险公司,目前由National Bank of Greece100%持有。荣丰控股表示,本次收购事项尚处于沟通阶段,尚未签署正式协议,如与卖方达成一致需签署股权购买协议等正式文件,相关协议内容需召开董事会或股东大会审议通过后生效实施。

此前,荣丰控股发布的业绩预告显示,2017年公司预计盈利700万元-1300万元,同比增长117.1%-131.76%,业绩扭亏为盈主要是因为公司开发的长春国际金融中心项目住宅部分达到确认收入条件。

绿盟科技早盘涨停

□本报记者 叶涛

随着股权问题靴子落地,绿盟科技昨日受到投资者青睐,早盘即封上涨停板。

根据绿盟科技最新公告,公司持股5%以上的股东IAB、联想投资拟以协议转让的方式转让其持有的公司部分股权,协议转让受让方拟为启迪科技服务有限公司和宁波梅山保税港区亿安宝诚投资管理合伙企业,其中亿安宝诚的实际控制人为沈继业。

市场人士认为,此次股权转让有望大幅化解减持风险,并使公司重获增长动力。

此前绿盟科技前四大股东在2017年8月公布了减持计划,预计共减持20%公司股票,2018年2月8日沈继业已终止股份减持,此次IAB与联想投资也已转让所有解禁股份,公司减持风险有望大幅化解。而此次转让后,创始人沈继业成为公司第一大股东,且启迪系具备丰富的上市平台运作管理经验,公司未来经营与管理机制有望理顺,从而重获增长动力。

盘面看,绿盟科技昨日略微低开,但开盘后很快展开拉升,上午9时50分前即封死涨停板,报收10.58元。

短调未改中长趋势 蓝筹白马仍是最爱

□本报记者 黎旅嘉

本周伴随着市场企稳,风格切换再度有所提速。继周一中小创录得不错涨幅后,虽然昨日指数冲高回落,但权重蓝筹已重新开始呈现的走强迹象。但从时隔一日两市再度呈现的净流出态势来看,整体资金状况依旧难言乐观,不过以沪深300为代表的价值蓝筹却依旧得到了部分资金的肯定。

分析人士指出,从整体净流出的背景下,蓝筹、白马依然获得部分资金净流入这一现象来看,盘面回调并未使资金偏好发生根本偏转。大幅回调后价值蓝筹、优质成长已重新具有吸引力。不过,考虑春节假期临近,外围高波动之下,资金在此阶段入市意愿依然有限,节前市场震荡调整可能性较大,如若春节期间海外波动逐步减弱、加之预期向好,节后市场有望逐步走稳。现阶段可密切关注本轮调整期间调整幅度大的优质标的,逐步布局。

市场再度“均衡化”

近两个交易日,两市由分化再度走向均衡,反映出无论是中小创还是权重蓝筹都已一一企稳,走出回调阴霾。昨日沪指还一度跌破3200点关口。虽然指数在冲高后呈现出回落走势,但全线回调使得各板块间“赚钱效应”有所好转,活跃度也再度开始回升。

从资金流向来看,净流出态势并未彻底结束,虽较此前显露向好迹象,但依旧难言乐观。尤其是中小创再度呈现的净流出表明盘面风格一时仍难转换。

不过与此前几个交易日动辄二、三百亿元的两市主力资金净流出额相较,昨日沪深两市不足20亿元净流出额,显然还是低了很多。而中小创呈现的资金净流入的现象也从侧面印证了本周中小创企稳回升与主力资金流向上关系甚密。不过,在近期价量齐缩背景下,资金似乎又有再度分化的趋势。相较于中小创呈现出的资金净流出,蓝筹、白马再度开始受到资金青睐,

昨日沪深300也在两市整体净流出的背景下仍获得了资金净流入。

从近期市场中主要指数的表现来看,此前蓝筹股跌幅较大导致上证50指数的跌幅超过全市场,给投资者的印象是前期过高的涨幅所带来板块获利回吐压力。但如果综合近两周的市场来看,跌幅最高的指数却是创业板综指,其次是深证成指,而偏低价值的沪深300指数和上证50指数跌幅其实较小。从涨幅最高的板块并非回调幅度最大的现象来看,很难说这两周市场的回调是因为前期涨幅过高的影响。而对比主要板块指数、行业指数估值最近两周市场表现,不难发现其实估值越高、跌幅越大。因此估值仍是催生个股表现分化的主要因素。

在本轮回调前,今年以来行情中“二八分化”乃至“一九分化”成为常态,虽然指数“火热”,但投资者的热情却并不高。伴随着估值的回落和盘面整体企稳,当前再度“均衡化”的行情以及再度回升的“赚钱效应”显然有利于投资者情绪的释放。

蓝筹白马并未“熄火”

与周一盘面中小创回暖,主力资金净流入对应的是,昨日获得主力资金净流入的板块中,银行、国防军工、钢铁、食品饮料板块的主力净流入金额居前,其中银行板块净流入9.31亿元,超过其他5个出现净流入行业金额的总和。而其余22个行业全天则均不同程度的出现主力资金净流入的现象。由此来看,权重蓝筹再度取代中小创成为昨日市场中当之无愧的“人气王”。

近两个交易日来,市场风格切换的背后仍是主力资金的调仓换股所致,不过在成交量萎缩的背景下,风格的骤然切换显然并不现实。从资金在行业方面流向情况上看,由于此前的快速回调,特别是融资金额下降,主力资金与盘面之间的联系重新强化。而时隔几个交易日后主力资金的偏好从中小创再度转向的趋势来看,去年以来市场中蓝筹、白马起舞的行情显然并未因回调而“熄火”。

A股有望后来居上

光大证券表示,在上周的回调中变化的是市场参与者的情绪,而不变的却是市场运行的客观逻辑。今年以来,市场关键词有两个,一个是“价值重估”,价值重估支撑市场上涨;另一个是“新格局”,新格局下有两个基本特点:一个是盈利增速下行,这是新格局下的最大风险,另一个是宏观审慎监管,紧信用、去杠杆、防风险一直在路上。基于这两点,该机构认为,情绪宣泄的终止和去杠杆节奏的再把控,需要一定时间做调整,现在难以断言就是大规模加仓的时机,还需要继续观察一些信号。而在上一却出现了对中小银行大举拉升,这一点显然忽视了新格局下中小银行的风险,进一步积聚了市场的调整压力。因此,外部冲击只是诱发因素,根本还是新格局下,价值重估节奏过快,叠加春

配置价值。

仍具配置价值

2017年全年,保险板块股价整体上涨61%,中国平安、新华保险、中国太保、中国人寿分别上涨101.46%、61.61%、52.13%、27.53%,在价值成长得到充分认可的同时,也积累了较大涨幅。不过在2018年板块展望依然乐观,投资与利润向上、保费长期向好,保险行业仍处景气高位,不少机构也依然肯定保险股的价值。

从配置的角度来看,东吴证券表示,虽然近期市场受多重因素影响大幅调整,金融板块估值亦大幅下滑;不过市场情绪面带动的整体下跌提高了优质、成长性板块的吸引力。保险行业2017年价值、业绩同步高速增长,2018年开门红保费收入下滑但产品结构优化提升价值率,预计NBV仍将维持可观增速。考虑估值基数坚实(EV每年稳健增长15%-20%)且近期大幅回调后估值已充分安全(目前约为1倍2018PEV),兼具避险+成长性,建议积极把握。

保险股“王者归来” 后市依旧看好

□本报记者 叶涛

昨日,以保险为代表的非银金融行业走强,堪称盘面中的“生力军”。截至收盘,在主题行业中保险以逾3%的涨幅位列榜首,而其所在的非银金融板块在28个申万一级行业中也以1.80%的涨幅名列前茅,尽显强势。

分析人士表示,自2015年触底以来,保险板块的估值回升一直就未曾中断。去年以来,保险板块加速上涨,但对行业的乐观之声也一直是多数机构的普遍共识。经过上周的回调,板块估值普遍有所回落,也再度引发市场对板块配置价值的关注。而基于真实市场需求的行业高增长,料将为板块持续良好的市场表现提供坚实支撑,保险股后市也依然值得期待。

板块重获青睐

昨日,保险板块全天的强劲表现着实“抢眼”。截至收盘,在主题行业中保险以逾3%的涨幅位列榜首,而其所在的非银金融板块在28个

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。