

■ 热点直击

世界杯临近 主题布局正当时

□本报实习记者 牛仲逸

昨日上证指数继续震荡调整,盘中一度跌破3150点,但市场当中仍不乏机会。事实上,近一段时间以来,不管指数涨跌如何,市场都保持着较好的赚钱效应。其中,啤酒板块表现尤为抢眼。分析指出,俄罗斯世界杯临近是啤酒板块近期走势强劲的催化剂之一。啤酒股异军突起,烘托出世界杯主题投资的赚钱效应。从以往看,赛前一个月左右时间开始将获取超额收益,当下布局啤酒、出境游、娱乐传媒、体育产业等细分领域正当时。

啤酒股提升主题关注度

5月份以来,啤酒板块整体走势显著强于大盘,其中,青岛啤酒曾实现11连阳走势、珠江啤酒累计涨幅接近25%、重庆啤酒期间上涨21%,股价距离2015年牛市高点近在咫尺……

不可否认,啤酒股的强劲走势与基本面的积极变化有着密切关系。国金证券分析师指出,啤酒行业基本面2016年见底、2017年筑底并稳步向好,竞争趋缓已于2016年-2017年形成共识,因此今年在收入端大概率不下滑前提下,预计行业会加速向好。年初以来多家啤酒企业在多个区域对主要产品提价,同时费用端各企业均执行压缩战略,预计世界杯营销也不会过多投放,加之今年大概率关厂动作将持续,因此今年啤酒行业整体业绩弹性有望大增。

但同时也要看到,世界杯对啤酒行业销量具有强有力的刺激作用。据券商研报显示,从过去近20年的经验来看,世界杯年份的啤酒销售情况整体显著好于非世界杯年份。从指数表现

悲观情绪升温 净流出攀上近期高位

□本报记者 黎旅嘉

周四,两市全线回落。在此背景下,昨日两市主力净流出金额继续上升,攀至200亿元关口上方。分析人士指出,当前市场整体风险偏好的下降以及板块强弱转换依旧反映出投资者情绪相对脆弱的一面。不过,整体而言,无论是宏观经济还是市场估值,亦或是事件性因素均不支持盘面大幅走弱,投资者也不应过度悲观。

谨慎情绪未消散

从昨日盘面的交易情况来看,经历前期的持续回升,市场反弹动能有所弱化。从各主要指数的全线下挫以及行业别跌多涨少的态势来看,“赚钱效应”明显回落。值得注意的是,在偏弱的行情中近期成交量持续萎缩,这说明了当前投资者情绪依旧相对稳定。

整体来看,两市连日资金净流出的态势仍在延续,昨日两市净流出金额再度攀上200亿元关口,达208.74亿元。这说明5月以来盘面连续

■ 热点前瞻

增配+景气延续 机构看好二季度家电行情

□本报记者 叶涛

家电板块本周出现一定幅度回调,但机构人士目前对该板块前景并不悲观。一是前期板块回调幅度较大,近期业绩确定性强的标的再次获得投资者青睐;二是受A股纳入MSCI新兴市场指数影响,主动型资金择机配置相关标的。对家电行业二季度增长充满信心。

情绪修复 预期改善

家电板块昨日跌幅达到1.46%,在行业中表现垫底,仅次于食品饮料板块1.63%跌幅。不过总体来看,相较三四月份普遍表现低迷,当前投资者对家电板块的预期已经出现不小的情绪修复。

光大证券认为,对短期板块有所企稳和反弹,主要源于负面预期的消化以及需求端的小幅超预期。数据显示,2017年四季度以来,家电行业整体延续了20%以上的收入/利润增长。并

来看,无论是2010年全年偏强,还是2014年全年偏弱,世界杯年份的啤酒指数在5月-6月份均实现了较好的相对收益。

值得注意的是,2018年俄罗斯世界杯将于6月14日至7月15日举行。从播出时间来看,相比于韩日世界杯主要集中在白天,以及德国、南非、巴西主要集中在凌晨,本届世界杯有相当场次的比赛将在晚间黄金档直播,更加贴合国人的收视习惯,也潜在增加了对啤酒的消费。

可以说,无论是世界杯还是其他重大赛事,啤酒行业都是最直接、受益程度最大的行业。啤酒股行情升温,也会刺激市场对其他世界杯受益品种的关注程度。

多层次影响市场

世界杯号称“平时时代的战争”,是全球最大的体育盛事以及商业价值最大的体育IP。据不完全统计,本届俄罗斯世界杯期间,国际足联的收入将超过80亿美元。此外,以2014年巴西世界杯为例,全球有超过30亿人观看,是当之无愧的全球盛宴。随着网络媒体覆盖率提高,俄罗斯世界杯有望突破这一数字。

折射到A股市场,将会产生哪些影响?

从历史上来看,每逢体育大赛,A股表现总不尽如人意。经粗略的数据统计,自从2000年以来每逢世界杯、欧洲杯、奥运会等大赛举办的月份,该月下跌的概率大约为60%,如果仅仅考虑足球赛事,下跌概率更大,这就是A股所谓的“大赛魔咒”,究其原因也是众说纷纭。

体育赛事期间,有不少个人投资者关注体育赛事,对市场的关注度降低,自然导致市场活跃度下降。观察市场交易活跃度表现,上证指数

悲观情绪升温 净流出攀上近期高位

回升并没能扭转市场情绪,投资者警惕性依旧较高。因而盘面稍有“风吹草动”,情绪面便相应产生助涨助跌效应。

正所谓“病来如山倒,病去如抽丝”,信心的巩固与恢复并不是一朝一夕的工夫。相较此前盘面的持续回调,5月两市的小幅回升相较仍显单薄。而事实上,资金净流出的态势也一直未能得到有效改善,此前数次“昙花一现”式的单日净流入均未敌市场风险偏好的持续回落。

而从结构上看,在两市净流出金额升高的背景下,近期各板块净流出金额也均出现不同程度上升。在28个申万一级行业中,昨日出现资金净流出的就有26个,仅有化工和纺织服装两个板块出现资金净流入。在净流出的板块中,医药生物、电子这两行业净流出金额居前,分别达到40.80亿元和23.56亿元。包括上述两个板块在内6个行业单日净流出金额超10亿元。而这一现象从一个侧面佐证了昨日两市主力资金的净流出与盘面下跌间密切的关系,也显示近期资金对盘面整体性机会并不看好。

增配+景气延续 机构看好二季度家电行情

且在1-4月淡季中,终端需求也较为强劲。根据中怡康推总数据,2018年一季度空调/冰箱/洗衣机零售量分别同比增长23%、2%、7%,零售额分别同比增长17%、17%、15%。

结合2017年年报和2018年一季度报数据,从行业整体情况来看,家电行业继续向好,净资产收益率同比增加0.87pct至18.66%。当然由于2017年原材料价格大幅上涨以及汇率大幅波动的影响,行业整体毛利率降低0.68pct至24.53%、财务费用率提高1.14pct至0.61%。当然家电行业公司通过较好地费用控制(销售费用率降低1.12pct、管理费用率降低0.21pct)对冲部分上游价格影响。

分行业来看,白电行业毛利率降低1.66pct、销售费用率降低1.69pct、管理费用率降低0.18pct,但由于白电出口较多,财务费用率大幅提高1.61pct;黑电行业毛利微降0.05pct、销售费用率降低0.76pct、管理费用

率在2006年世界杯、2008年欧洲杯和奥运会、2010年世界杯、2012年欧洲杯和奥运会期间,每日成交额与赛前一个月同期相比多有小幅回落。与赛前一个月相比,每日成交额平均分别回落142.15亿元、445.29亿元、364.50亿元、251.41亿元、238.40亿元、55.11亿元。

分析师表示,从历史市场表现来看,不得不关注大型体育赛事对市场的影响,而这种影响包含市场情绪面、相关板块的短期机会以及因大型体育赛事带来的长期投资机会。

四领域有望受益

总的来看,世界级体育赛事的举办除了影响市场的整体情况,对于相关板块和个股也有不同影响。与体育赛事关系密切的包括体育、娱乐传媒、旅游、啤酒板块都有望直接受益。

另一方面,世界杯的主题投资机会在赛前一个月显现,光大证券统计了过去几届世界杯足球赛期间,相关投资主题的绝对收益与相对收益表现。统计时间跨度为世界杯开赛前一个月至赛事结束,约两个月。整体来看,2014年、2010年、2006年、2002年四届世界杯期间,世界杯投资主题均于开赛前一个月左右的时间开始获取大幅的超额收益,而这一上升的趋势将随着世界杯的开赛而淡去,实际开赛后,均呈现出不同程度的回落。

具体机会上,国信证券表示,俄罗斯世界杯期间叠加出行旺季,相关主题值得期待。根据历史经验,世界杯、奥运会等大型国际体育赛事对当地旅游有明显的拉动作用。以2004年、2012年奥运会以及2006年、2016年世界杯为例,赴德国出境游在2006年世界杯期间增速显著增长,达到12%;2012年伦敦奥运会期间,欧洲各国出境游均迎来明显小高峰,2012年二季度和三季度欧洲出境游整体同比增长43%、53%;2016年奥运会在巴西里约热内卢举行,当年一季度和二季度美洲出境游(除美国)增速分别为37%、16%。根据以往大型国际体育赛事的历史经验,预计2018年夏季世界杯将成为俄罗斯出境游爆发的强化催化剂。

综合来看,中金公司认为,短线市场情绪可能依然偏弱,但从中期来看,当前位置市场机会大于风险,个股选择的空间较大。首先,在宏观因素方面,当前外需依然稳健、信贷支持力度有所回升;其次,目前A股成交量已经萎缩至一定水平,反映了短期情绪已经达到悲观位置,而市场估值目前仍然处于2016年熔断后的低位水平,中小市值股票平均估值甚至更低。总体来看,虽然影响A股的偏负面因素仍在消化过程之中,5月事件敏感期市场短线也仍可能有所反复,但中期前景依然积极。随着6月MSCI实质纳入A股渐行渐近,海外资金可能成为短期积极因素。

广发证券表示,第一季度名义和实际经济增速分别为10.2%和6.8%,于是市场担忧一

增配+景气延续 机构看好二季度家电行情

率降低0.19pct;小家电毛利率下降0.97pct、销售费用率下降0.72pct、管理费用率降低0.09pct。

东兴证券则表示,冰洗空更新需求已成为市场主要推动力,其中洗衣机、空调更新潮已现,而下一个更新潮将出现在冰箱市场,预计于2018年下半年初现,并于2019年达到高峰。通过中国与日本市场十余年对照,萧条达6年之久的冰箱市场销量必将于今年起远超过市场预期。

板块龙头获支撑

数据显示,2018年1-4月房地产销售数据。4月单月,全国新建商品住宅销售面积下降-4.4%,较3月增速回落7.0ct。

安信证券认为,虽然房地产销售趋弱,但当前阶段地产对家电行业整体仍是助推作用,特别是在三四线城市,而且对于家电来说,地产起

苹果期货大热 概念股异动

期,清明节期间全国大范围降温引发市场对于苹果冰冻的担忧,资金大幅看涨远月合约。

市场人士表示,结合历史上几次大的农产品的天气炒作行情,本次苹果的强劲上涨很可能会持续到8、9月份,而整个行情假也可能将持续到2019年农历春节甚至2019年夏季。

概念股发酵

在近期苹果期货大热的背景下,A股市场兴起了所谓“苹果期货”概念,在苹果期货持续走红的背景下,概念中相关个股股价也均出现不错表现。

作为成为近期大热的概念股之一的朗源股份,公开资料显示,其主营鲜果和干果种植管理、加工、仓储及销售,主要产品为新鲜苹果和葡萄干,出口量全国排名第一。此前,该公司被郑州商品交易所指定为苹果期货交割仓库。4月

长,达到12%;2012年伦敦奥运会期间,欧洲各国出境游均迎来明显小高峰,2012年二季度和三季度欧洲出境游整体同比增长43%、53%;2016年奥运会在巴西里约热内卢举行,当年一季度和二季度美洲出境游(除美国)增速分别为37%、16%。根据以往大型国际体育赛事的历史经验,预计2018年夏季世界杯将成为俄罗斯出境游爆发的强化催化剂。

国泰君安表示,俄罗斯世界杯不仅是中国企业营销的舞台,更将点燃国内球迷热情、提升足球产业热度。在2016年的欧洲杯上,海信电器的广告赞助深入人心,帮助公司打开欧洲市场。在欧洲杯播出期间,海信的电视销量增长65%,海信电器2017年全年海外收入也有30%左右的增长。因此,海信电器在2016年欧洲杯的成功营销激发了中国品牌的赞助热情,此次世界杯中国品牌不断加大资金投入。在本届世界杯上,有多家中国企业成为国际足联的赞助商,创历史新高。

天风证券表示,2014年国内彩票销售3824亿元,同比增长23.63%。据国家体彩中心公布的数据,巴西世界杯期间竞彩总销售额达到129亿元,较2010年南非世界杯23亿元的总销量暴增460%,其中互联网彩票得益于其便利性更是大放异彩,全年网络彩券总计850亿元,渗透率达到22%。

总体来看,体彩行业在过去世界杯期间表现可以概括为两个特点:一是体彩整体销售情况于世界杯期间内表现良好,主要因体彩作为大型体育赛事的配套工具,在世界杯等竞技赛事中受益颇多。二是网络彩票走势表现领先于体彩行业的整体销售情况。虽然网售彩票的禁令暂时未能解除,但是其他渠道已经相应跟进,其中,电视购彩平台有望直接受益于世界杯行情。

增配+景气延续 机构看好二季度家电行情

步推至第二季度。从4月数据来看,虽然好坏参半,但整体稳定,韧性明显,显著下行风险较低。该机构进一步指出,从目前的量价特征看,第二季度名义GDP可能大致与第一季度持平,这修正了部分过于悲观的预期。而对于第三季度如何过渡目前仍需继续观测,但应谨慎判断。不过,由于出口、地产、制造业一系列新特征的存在,当前经济韧性远比想象得要强。

综合来看,中金公司认为,短线市场情绪可能依然偏弱,但从中期来看,当前位置市场机会大于风险,个股选择的空间较大。首先,在宏观因素方面,当前外需依然稳健、信贷支持力度有所回升;其次,目前A股成交量已经萎缩至一定水平,反映了短期情绪已经达到悲观位置,而市场估值目前仍然处于2016年熔断后的低位水平,中小市值股票平均估值甚至更低。总体来看,虽然影响A股的偏负面因素仍在消化过程之中,5月事件敏感期市场短线也仍可能有所反复,但中期前景依然积极。随着6月MSCI实质纳入A股渐行渐近,海外资金可能成为短期积极因素。

到更多的是催化作用,真正的大前提、长逻辑在于消费升级支撑行业的稳步成长。继续看好家电板块。此外,值得注意的是,随着A股正式纳入MSCI新兴市场指数,有望带来资金增配A股资产。目前全球约有1.9万亿美元资金将MSCI新兴市场指数作为投资基准。而家电品种正是标的股的重要组成部分。

光大证券强调,从中长期看,当前优质家电龙头与全球市场相比仍有折价,增长空间/ROE同样全球领先,随着A股国际化趋势加快,长线资产配置带动估值中枢逐步提升的逻辑依然没有变化。总体而言,经历了前期的回调,当前板块龙头的估值均处于合理或偏低水平,蕴含较为悲观的增长预期,二季度是零售端增速跟踪的关键期。如果零售端增速仍能小幅增长,市场对基本面的担忧也有望缓解,届时板块龙头估值将获得有利支撑。

■ 异动股扫描

康美药业再创历史新高

□本报实习记者 牛仲逸

昨日,康美药业再度改写历史新高,截至收盘,报收26.61元,上涨0.26%,换手率0.52%。该股自4月中下旬重拾升势以来,累计涨幅显著。分析指出,该股近期表现强势,一方面受益于医药板块整体市场环境趋暖,另一方面,良好的业绩为上涨提供支撑。

公司一季报显示,报告期内公司实现营收收入91.35亿元,同比增长27.7%,利润总额16.99亿元,同比增长17.58%,归母净利润14.23亿元,同比增长33.28%,业绩继续保持稳健增长。利润总额增速不及营收增速主要是由于报告期公司业务增加,销售费用同比增长79.78%;融资增加,财务费用同比增加39.46%,同时资产减值损失较去年同期增加4668.16万元。

值得注意的是,自2002年布局中药饮片后,公司不断向产业上下游延伸,构建中药全产业链布局。2017年年中公司获得广东省中药配方颗粒试点资质,目前已形成完整的大健康产业版图布局和产业体系。国信证券分析师表示,公司是饮片行业的绝对龙头,同时不断推动中医药全产业链升级,构建创新商业模式创造新增长点,业绩有望持续高速增长。

对于后市,市场人士表示,在大市值医药股中,公司在成长性、估值方面仍具优势,后市若有回调仍是介入良机。

南京化纤盘中跳高

□本报记者 叶涛

昨日午后化工板块集体冲高,受到场内交投氛围带动,南京化纤盘中上演撑杆跳,强势封上涨停。

生态环境部近日启动“清废行动2018”,督查组将进驻长江经济带有关地市,对长江经济带固废倾倒情况进行全面摸排核实,湖北、重庆、江苏、浙江等地化工企业面临较大整改压力。

此外,近期江苏、湖北等地环保关停大量染料及相关中间体产能,亚邦股份、闰土股份、江苏吴中、吉华集团等染料行业上市公司相继公告子公司停产。中间体大幅提价,激发投资者对化工染料板块投资预期。

盘面看,化工板块昨日成为涨停股大本营,南京聚隆、新凤鸣、澳洋科技等十余只股票集体涨停。

中金公司表示,环保风暴中产能未受影响或受影响较小的染料行业龙头公司将会受益。在本轮环保排查中,亚邦股份、吉华集团被发现积存危险废物等问题。建议关注环保收缩下产能未受影响或受影响较小的染料行业龙头公司。

森马服饰冲高回落

□本报记者 叶涛

森马服饰昨日走势跌宕,盘中创出2年半股价新高后随即回落,最终报收11.88元,受到市场投资者关注。

森马服饰5月16日晚间发布公告称,公司拟在香港地区以自有资金设立全资子公司森马控股(香港)有限公司,注册资本1万港币(约合人民币8100元),通过该公司收购Sofiza SAS100%股权及债权。

消息利好显著提升资金参与森马服饰交易热情。昨日开盘后森马服饰快速拉升,上午10时30分前触及12.57元这一全天最高价,而这一价格也创出该股2年半以来股价纪录。不过随后形势逆转,森马服饰进入下跌通道,股价持续温和下行,尾盘前夕翻绿,全天下跌0.59%报收11.88元。此外,昨日森马服饰成交1.80亿元,较前一交易日9762万元水平提升显著。

森马服饰认为,香港地区零售业、金融业较为发达,市场具有较大的发展潜力。公司拟通过在香港投资设立全资子公司,在香港地区开展相关业务,并通过该公司收购Sofiza SAS100%股权及债权,这将进一步完善公司业务布局,加快公司国际业务发展,促进公司多品牌战略的实施与发展,有助于公司实现发展目标。

神州数码强势涨停

□本报记者 叶涛

昨日,神州数码全天升势强劲,早盘便已强势涨停。收于22.36元,上涨9.99%,全天成交5.13亿元,换手率为6.60%。

此前神州数码发布公告称,公司拟重大资产重组事项正稳步推进,公司股票于5月16日正式复牌开盘。

在业界看来,此次神州数码收购启行教育,谋求云+教育科技纵深发展,或将为神州数码带来新的利润增长点,有助于提升公司盈利能力和资产业务规模,未来业绩成长持续可期。

方正证券表示,近年来,神州数码在持续巩固主营业务国内领先市场份额及收益的同时,“内生+外延”方式并举,坚决推进以云计算为核心的战略转型。2017年云业务从无到有,实现营业收入2.02亿元,业绩结构显著改善,业绩质量大幅提升,取得突破性进展。

根据神州数码2017年全年业绩报告,神州数码将以教育行业作为下一个突破口,综合运用互联网、云计算、大数据、人工智能等高科技赋能教育,大力推动信息技术与教育行业的深度融合,促进教育科技的广泛应用和创新发展,全面推动教育科技战略布局。