

# 上海迪士尼票价新鲜出炉低于预期 概念股炒作迎来风口

证券时报记者 杨丽花

昨日,上海迪士尼乐园方面宣布,将于2016年3月28日起发售门票:盛大开幕期票价为499元;盛大开幕期后,平日门票为370元,高峰日门票为499元。上海迪士尼最终票价略低于预期,此前粉丝和券商研究机构普遍猜测门票400-600元。

自上海迪士尼开始规划建设,A股市场就形成了迪士尼板块,概念股在迪士尼建设的重要时间节点都有抢眼表现。此次,开园时间、门票价格等核心问题明确后,上海迪士尼概念股有望再度活跃。

## 迪士尼概念公司受益

上海迪士尼投资方上海申迪集团的四大股东分别是陆家嘴集团、锦江国际集团、上海广播电视台发展公司、百联集团,它们是上海地区的文化、商贸、旅游、房地产龙头企业,都拥有国资背景。据统计,四大股东旗下共有7家上市公司,分别是陆家嘴、锦江股份、锦江投资、东方明珠、百联股份、第一药业、上海物资。

高盛证券认为,这些上市公司虽然不直接拥有上海迪士尼乐园项目的股份,但作为关联上市公司,其在参与迪士尼乐园项目和发展与迪士尼乐园相关业务时拥有近水楼台的优势,较易形成新的、可持续的业务与利润增长点。

在上海迪士尼建成之前,中国游客首选是香港迪士尼,其门票为539港元(约合450元人民币),园区配套酒店价格大约在每晚两三千,但常年入住率高达90%以上。香港迪士尼乐园占地面积仅有176公顷,而上海

迪士尼乐园则有390公顷,园区内游乐项目和设施更多。上海迪士尼的性价比更高,更有吸引力。

在游客数量方面,根据其它地区迪士尼乐园(特别是香港迪士尼乐园)和上海世博会期间经验,不同研究机构对游客人数作了不同的预期,一般对2016年参观人数的预计集中在1200万-1600万人区间内。在消费方面,游客除了基本门票消费外,在园区其他平均消费保守估计在300元左右,同时外地游客来上海所带来的餐饮、交通、住宿、旅游、购物等其它平均消费600元来保守计算,每年将带来直接园区经济效益超百亿,带动其它的经济效益也远超百亿。

对应A股上市公司,游客数量增加的园区内外消费,将直接增厚本地商业股受益,老凤祥、徐家汇等商业股龙头都将受益;本地交运企业也将受益游客涌入,提高运力使用率,相关标的包括上海机场、大众交通、东方航空、强生控股、申通地铁等;迪士尼客流贡献上海本地及周边游,相关标的包括锦江股份、宋城演艺等;同时,迪士尼衍生品上游的制造企业,相关标的包括哈尔斯和美盛文化、悦心健康等。

值得关注的是,迪士尼衍生品的销量以及给企业带来的品牌效益毋庸置疑,但是所能带来的直接经济效益不能一概而论,有可能千差万别;迪士尼衍生品的范围也在不断扩大,其它的上市公司也有望陆续加入迪士尼衍生品行列。

## 房地产基建板块可关注

陆家嘴、界龙实业等地产股也都是迪士尼概念的龙头股,后续表



现也不容忽视。浦东地区房地产价格除少数重点区域以外,其它多数地区长期落后于上海主城区。随着区域内地铁等基础设施的不断、快速完善,特别是上海迪士尼乐园项目的开园,浦东地区的城镇化水平将进一步提高,将对浦东地区房地产价格将是一种推动。迪士尼溢出效应推动周边地产价值上升,陆家嘴、界龙实业也将受益于此。

同时,上海迪士尼开园之后,周边土地的开发等也将受到关注,有土地储备的上市公司以及现有的基建类企业比如悦心健康、上海建工也将受益。虽然市场炒作周边土地

储备的概念,不过,证券时报记者从相关公司了解到,未来土地价格有望提升,但是预计近3年内不会有大的动作。

在迪士尼建设的漫长过程中,迪士尼概念股几次闻风而起,表现抢眼。但A股市场也经历了牛熊转换,迪士尼概念股并没有出现类似上海自贸区概念股等持续暴涨景象,迪士尼概念股龙头也几经更替。同时,迪士尼概念股数量多,涉及各个行业,确实有些上市公司可以从迪士尼乐园中获益,业绩有望得到较大提升,有的上市公司则有可能是形式多于内容,投资者还应该擦亮眼睛,仔细辨别。

# 存量资金博弈 后市反弹空间不宜太乐观

证券时报记者 汤亚平

周三,两市低开逾1%,早盘维持低位震荡走势,随后多空双方围绕2700点展开激烈争夺,下午两点过后,在题材股回暖的带动下,两市股指震荡回升,创业板指数、深成指先后翻红,上证综指跌幅亦收窄。截至收盘,上证综指跌0.38%,报2739.25点,成交1466亿元;深证成指上涨0.29%,报9638.87点,成交2293亿元;创业板指上涨0.73%,报2090.51点,成交686.6亿元。

## 存量博弈现尾盘偷袭

周三,两市尾盘的拉升动作让投资者对2月的行情充满憧憬。从量能来看,昨日两市成交继续

萎缩,体现为超跌之后的存量资金运作。目前距离春节前还有两个交易日,面对节日期间外盘的不确定性,理性的投资者可能会选择持币观望,持股过节投资者更有可能是在被迫的选择,因为套多了,有一点希望就不会放弃。

从资金流向看,周三主力资金净流出了139亿。分板块来看,房地产、量子通信、锂电池等位居主力资金净流入前列,而银行、券商、医药则出现主力资金减持。可是这种流入流出并不稳定。而沪股通昨日净卖出20.58亿,创两个半月来资金流出新高,值得留意。

在大多数人的思维模式中,元旦春节前后的股市应该是上涨的。可是,年年岁岁花相似,岁岁年年市不同。数据显示,截至2月2日收盘,沪

深两市目前已经有29家上市公司披露年报。从已披露年报情况看,汇金和社保基金持股仍较稳定,公募基金则有所减仓。

## 三大风险犹存

A股市场1月份出现大幅回落,上证综指全月累计下跌22.65%。如果按照股市的逻辑,到了改变牛市思维的时候了。而按熊市的逻辑,现在只是市场暂时的企稳,下跌途中的短期小反弹。熊市中,市场信心没那么快恢复。

本轮下跌的三大因素有:人民币贬值预期、去杠杆预期和注册制预期,这三个利空目前仍然存在。

首先,人民币贬值预期短期内尚未明显扭转。

其次,去杠杆预期有所增强。进入

2016年,A股市场加速“去杠杆”、“去泡沫”的进程。截至1月26日,A股股权质押在押市值规模约为3万亿元,约80家上市公司质押接近或触及警戒线。到2月1日,两融余额跌破9000亿元,为2014年12月以来最低。在需求端缩水的同时,证券公司各类债务融资总额同比锐减,显示机构对未来两融规模反弹的预期谨慎。

第三,注册制实施没有悬念。注册制是金融改革的重头戏,有利于资本市场长远健康发展。没有注册制就不会有真正的牛市。短期看,很多成长股的估值目前仍在高位,创业板的估值还没修复到位。目前应该是自救式短期反弹,现在这个位置,市场的调整并未完全到位,高估值股票的泡沫并未完全出清,“去泡沫”预期下潜藏危机。

# 政策松绑引爆地产股 资金逢高减磅流出9亿

证券时报记者 赖少华

受购房政策再次松绑消息刺激,地产股昨日早盘冲高,深物业A、宝安地产等多只个股涨停,盘中板块个股跟随大盘出现波动,尾盘集体反弹。截至收盘,地产板块整体涨幅2.18%,领涨两市行业板块。宝安地产、浙江东日、珠江控股、深物业A、宁波富达、荣安地产、迪马股份等7只个股涨停。

资金流向监测数据显示,虽然昨日集体大涨,但板块整体净流出资金仍近9亿元,部分投资者或选择趁利好冲高出货。据统计,保利地产当天净流出资金2.02亿元,金地集团、新湖中宝、招商蛇口、阳光城、首开股份等10只个股净流出资金超过3000万元。与此同时,昨日有12只个股净流入资金超千万元,其中,迪马股份当天净流入资金7868万元,廊坊发展净流

入5381万元,财信发展、深物业A也超过4000万元。

消息面上,2月2日,央行、银监会发布通知,在不实施限购措施的城市,对首套房贷首付比例最低可降至20%;对拥有1套住房且相应购房贷款未结清的二套房房贷首付比例调整为不低于30%。

平安证券表示,购房政策再次松绑不意外,时间点略超预期。此次政策放松亦可视为决策层再次坚定稳定地产需求及投资的信心。非限购城市改善型需求有望提振,利好二线核心城市房地产销售。

兴业证券认为,调降首付比例可以进一步释放非限购城市的购房需求,长期来看利好在这些区域存货较多的品牌房企。目前,房地产库存形势仍然严峻,预计后续还有更多的政策出台,长期利好房地产行业。

国泰君安首席宏观分析师任泽平表示,目前房地产预期较为悲观,本次首付政策放松,意在适度扩大总需求并提振市场信心。但需要注意的是,由于人口结构发生变化,房地产高投资时代已经永远地落幕,指望刺激房地产行业实现经济复苏将是不切实际的。

对于地产股,广发证券指出,在宏观经济增速下行的背景下,地产作为经济稳定器的作用将进一步凸显,2016年的行业政策环境有望持续保持友好,基本面在量跌价升周期中的情况可能会阶段性超预期,但考虑到此次新政出台时间点正好是行业小周期景气高点,政策的边际效应或许没有预期中的那么大。综合来看,在政策面与基本面阶段性共振的情况下,主流地产股将继续有机会获得阶段性超额收益。

国海证券认为,此次政策调整对于三四线城市的销量提振作用有限,而针对政策并未触及的一线城市,在当前分化加剧的背景下依旧不存在取消限购限贷的预期。不过站在当前时点,1月份的超预期行情已使得部分业绩出色的地产股呈现较高的投资价值,叠加2月份政策红利的释放将催生个股反弹行情。

中泰证券表示,从股票市场上看,从2015年开始,几次地产信贷政策的放松对房地产行业股票影响也有限,往往在政策刺激的当天股票出现强势上涨,但次日都出现冲高回落的走势。因此当前市场情绪偏弱的环境下,短线投资者谨防房地产行业冲高回落的走势,对于长期投资者,在库存未出现明显去化之下,整体房地产行业难以呈现趋势性的机会,建议关注二线城市地产股。

# QFII新进个股曝光 科威特投资局押注西藏旅游

证券时报记者 郑柱金

日前沪深两市已有数十家上市公司公布2015年年报,通过这些年报,合格境外机构投资者(QFII)的最新动向也浮出水面。

最新数据显示,有三家QFII机构现身上市公司2015年年报的前十大流通股股东,其中,挪威中央银行-自有资金“现身歌尔声学、花园生物、平高电气等三只个股,科威特政府投资局-自有资金”现身西藏旅游,淡马锡富敦投资有限公司现身平高电气。个股方面,平高电气获两家QFII机构青睐,一家为继续持股,另一家为去年第四季度新进;另外,西藏旅游、花园生物均为QFII在去年第四季度新进。

平高电气去年年报的前十大流通股股东中,有两家机构现身。其中,挪威中央银行-自有资金持有408万股,持股数量与上期相同,为第7大流通股股东,持股周期已有三个季度;淡马锡富敦投资有限公司则现身第十大流通股股东,持股数量为377万股,为去年第四季度新进。往前追溯,可以发现,平高电气一向较受QFII青睐,此前也有一些QFII机构现身过其前十大流通股股东,比如,科威特政府投资局-自有资金”、纽伯格伯曼欧洲有限公司-路博迈中国A股基金”、马丁利投资管理有限公司-客户资金”等,其中,科威特政府投资局-自有资金的持股时间较长。

平高电气是国内三大高压开关研发、制造基地之一,主营业务为研发、制造、销售高压、超高压、特高压等高端开关设备、控制设备及其配件;技术服务;技术咨询以及公司自产产品及相关技术的进出口业务。业绩方面,平高电气2015年度实现营业收入58.31亿元,同比增长26.59%;归属于上市公司股东的净利润8.27亿元,同比增长19.26%。股价方面,今年以来,平高电气累计跌幅也超过两成。

中金公司认为,平高电气2015年业绩略低于预期。预计主要原因有,特高压产品2015年收入确认低于预期;报告期内未实现投资收益、资产减值损失同比增加2303万元,所得税费用同比增加5299万元等。另外,公司积极推进资产注入,向电力工程综合解决方案提供商迈进。公司在完成上海天灵与平高通用资产注入之后,将弥

补公司在中低压产品领域的短板,通过增资平高天津,加强核心零部件自主配套能力;收购增资完成后,公司将形成中低压、高压、超高压、特高压完整的开关配套零部件供应链,有利于公司开拓主机市场和电力工程总承包市场,推动公司向综合解决方案提供商转型。

除了持有平高电气,挪威中央银行-自有资金”去年第四季度还买入了花园生物、歌尔声学;其中,花园生物为其去年第四季度新进十大流通股股东,持有101万股;歌尔声学则被其小幅减持100多万股,但仍持有1456万股,为第7大流通股股东。

花园生物除了获QFII青睐,其最新年报中还有不少机构扎堆现身,如全国社保基金一一二组合、全国社保基金一零九组合、展博恒享1期证券投资基金、国泰金鼎价值精选混合型证券投资基金等。西南证券认为,公司是全球最大的维生素D3供应商,全球市场占有率约在50%左右,并且掌握关键原材料生产工艺,有着较强的价格掌控能力,将率先受益于行业景气周期。

歌尔声学则已被挪威中央银行-自有资金”持有三个季度了,持股量先增后减,最新持股数量为1456万股。另外,除了QFII,歌尔声学还是知名私募淡水泉投资的重仓股,淡水泉投资旗下三只产品已持有歌尔声学数个季度。兴业证券认为,歌尔声学2016年主要观察重点在于VR(虚拟现实)产品,公司目前为Sony与Oculus之独家供货商,是国内唯一有实质参与国际VR供应链的厂商,建议持续关注后续发展。

另一QFII机构科威特政府投资局-自有资金”去年第四季度则新进西藏旅游第八大流通股股东,持有295万股。西藏旅游主要业务包括旅游景区资源的开发、旅游服务业、传媒文化业务;公司2015年实现净利润535万元,2014年亏损3345万元,同比扭亏。西藏旅游去年较受市场关注的是其被胡氏兄弟举牌,在最新年报中,胡波、胡彰的持股量分别为1127万股、763万股,合计持股比例为10%。兴业证券认为,随着西藏地区政策不断利好以及公司景区逐渐成熟,建议关注公司优秀的景区开发能力和长期成长空间。

# 银联境外刷卡设上限 香港保险股放量大跌

证券时报记者 吕锦明

国际油价再度急挫,加上隔夜欧美股市大跌,港股昨日因此跟随外围急跌,50只蓝筹股更是全线告急。值得一提的是,外管局一纸限令要求内地居民持银联卡在境外投保有金额限制,令在港上市的外资乃至中资保险股沽压较大,但外资大行对此措施的影响并不感到过于负面。

港股昨日跟随外围低开低走,恒生指数低开逾530点后,盘中最大点跌680多低见18764点,19000点关口再次失守,收市报18991.59点,跌455.25点,大市成交额比前一个交易日增加13%至786.81亿港元。

从盘面看,港股50只蓝筹股全线下跌,国际油价再度急挫,石油股首当其冲受压,中国石油(00857.HK)和中国海洋石油(00883.HK)跌幅接近4%;可能被穆迪下调投资评级的渣打集团(02888.HK)股价跌5.3%报48.7港元,同板块的汇丰控股(00005.HK)跌3.5%报52.25港元。另外,联想集团(00992.HK)最新公布前一季纯利增长约19%,但个人计算机和智能手机销量都下跌,在业绩公布后公司股价跌势加剧,收市报6.61港元,跌幅超过10%,成为昨日表现最差的蓝筹股。

根据国家最新政策,因外汇管制需要,从2月4日开始,银联卡境外刷卡上限每笔为5000美元。但银联国际回复证券时报记者时表示,保险等机构一直属于境外限制类商户类别,持境内银行卡均有单笔5000美元限额,近期只是对部分商户的违规行为进行

规范。不过,消息还是对港股市场上的保险股造成巨大冲击。友邦保险(01299.HK)股价盘中一度急挫约9%,收市跌幅收窄至4.9%报38.95港元,保诚(02378.HK)跌4.5%,宏利金融(00945.HK)跌5%;中资保险股也受压,中国平安(02318.HK)跌3.23%,中国人寿(02628.HK)跌4.19%。

有分析指出,友邦昨日股价大跌且创年内新低,如果外围影响持续,另一只持续偏强的腾讯控股(00700.HK)恐怕迟早也会随大市下行。

不过,外资大行对于银联“限购”的措施并不感到过于负面。花旗最新发表的研究报告表示,银联一直严格按照监管部门对商户进行分类管理的要求开展业务,境外买保险单笔5000美元限额一直存在,虽然过往可能并非严格执行,但认为银联交易限制对友邦(01299.HK)的影响不应被夸大,强调目前市场反应属于过度。

德银分析,预期在上半年友邦香港业务占其新业务价值31.5%,假设其中20%来自内地客,估计银联限制只会影响友邦新业务价值约2.1%。德银认为,如果公司股价因此而下跌,对投资者而言是入市时机,并重申给予其“买入”的投资评级,目标价56.5港元。

香港康宏证券及资产管理董事黄敏硕表示,近期外围走势有机会进一步恶化,商品价格下挫的影响将延伸至港股重磅股上,投资者可能会担心商品价格因素会拖垮这些公司的盈利,拖累港股恒指可能会再度失守或下试上个月的低位,即18500点的水平。