

# 多只家电股走出慢牛行情 老板电器股价创历史新高

证券时报记者 郑杜金

昨日大盘小幅反弹,但多只家电股却大幅上涨,其中,华帝股份涨逾7%,小天鹅A涨逾5%,老板电器涨逾4%,苏泊尔涨逾3%。实际上,上述家电股在近期一直走出慢牛格局,最典型的是老板电器,其自2013年以来就一路上涨,昨日更是创出历史新高。其他个股中,华帝股份、小天鹅A昨日收盘价均创出历史新高(复权,下同);苏泊尔在2013年以来也是总体上震荡上行。

## 股价阶段高点机构现身

由于是慢牛走势,所以上述家电股较少现身龙虎榜,而在不多的上榜数据中,机构均有参与。例如,小天鹅A在今年1月4日至5日逆市大涨,这两个交易日的盘后交易公开信息中,买入金额最大的前五席位清一色是机构,合计买入1.48亿元,占同期成交金额的近17%;卖出方面,也有一家机构,卖出2545万元。股价方面,从事后来看,这两个交易日正是小天鹅A的阶段性高点。

苏泊尔4月25日股价大跌逾9%,当日的盘后数据中,卖出金额最大的前五席位也均是机构,合计卖出1.29亿元,占当日成交金额的逾三成;同时,其当日买入龙虎榜中,也出现两家机构,合计买入超过5500万元。股价方面,苏泊尔至今仍未回到4月25日大跌前的水平。

从上述个股2016年一季报的前十大流通股东情况来看,也是普遍存在几家机构。例如老板电器2016年一季报的前十

大流通股东中,出现全国社保基金四一三组合、全国社保基金四零六组合、挪威中央银行-自有资金、华泰证券、富国低碳环保混合型证券投资基金、富国新兴产业股票型证券投资基金等。小天鹅A2016年一季报的前十大流通股东中,也出现全国社保基金一零一组合、中央汇金资产管理有限责任公司等多家机构。

业绩方面,除了华帝股份,其他个股最近几年均保持增长态势,其中老板电器增幅最大,其最近三年年报中归属于上市公司股东的净利润增幅均超过四成。总体上看,上述家电股的走强与业绩关系较大,比如其他一些近年业绩增速有所下滑的公司的股价近期表现较为低迷。

## 机构频频调研

上述几只家电股中,除了苏泊尔,其他个股今年以来均获多批机构调研。其中,老板电器最受机构关注,其在1月份、2月份、3月份、5月份均获多批次的机构调研。

华帝股份今年以来也受到多批机构调研,其中3月份与5月份时调研的机构数量最多。在5月19日的机构调研中,机构较为关注公司的渠道建设情况,华帝股份称,渠道建设方面经过多年来持续的渠道下沉,现拥有专卖店、直供、橱柜专营店、房地产直营、电商销售等多重渠道,销售网点超过一万家,网点布局已相对较为全面。

另外,华帝股份称,目前渠道库存情况良好、合理;公司推出的“魔镜”系列烟机受到消费者很大的关注,目前还处于上



量铺货阶段,经销商反映销售情况良好。

## 家电行业投资策略

对于家电行业,长江证券认为,上半年家电行业整体经营表现环比有明显改善,后续随着地产回暖滞后效应显现及空调去库存新成效,行业主营增速有望维持逐季改善趋势;此外行业盈利能力持续上行,驱动业绩增速明显优于营收;而从股价层面看,年初以来板块表现明显好于大盘,业绩增速较为确定的细分行业龙头股价涨幅均居前列,主因在于风险偏好明显下降的背景下,市场给予优质成长白马股估值溢价。

具体标的方面,长江证券称,目前市场风险偏好较前期有明显降低,具有稳

健业绩增长、偏低的相对估值以及高分红的家电板块配置意义依旧明显,而具体到下半年来说,基于“低估值”及“高成长”主线的投资策略仍有望取得稳健的投资收益;持续推荐价值蓝筹格力电器、美的集团及小天鹅A与长期成长最为确定的集团;业绩高速增长、受益一线城市地产复苏以及三四线城市渠道下沉的老板电器;外销受益SEB订单恢复、内销中一二级市场公司产品结构升级、未来新品类拓展至家居生活电器、三四线市场渠道下沉的苏泊尔。

# 需求端再添亮点 稀土永磁概念发力

证券时报记者 钟伟

昨日大盘低开全天维持窄幅震荡,但题材股继昨日大幅调整后出现集体升温,其中稀土永磁板块率先发力,有研新材、科恒股份涨停,五矿发展、英洛华的涨幅也超过4%。

有券商认为,需求增长和供给收缩的市场格局,以及钕铁硼行业毛利率不变的定价原则,使得磁材行业未来将迎来量价齐升的格局,建议关注业绩弹性最大的龙头股。

## 8只概念股今年涨超15%

昨日早盘稀土永磁概念股率先反弹,强势拉升。其中有研新材一马当先,略为高开震荡向上,早盘约10时便封死涨停。同时具有锂电池概念和稀土永磁概念的科恒股份盘中几次封板后打开,直至午后封板成功,换手率达

28.63%,振幅也达到12.33%,均在板块中居第一位。五矿发展则尾盘强力拉升,收盘涨6.88%。英洛华低开高走,全日处于震荡状态,收盘涨幅为4.90%,换手率达到19.8%,振幅也有9.48%。此外,安泰科技、北矿磁材、银河磁体、创兴资源、中科三环等也涨幅居前。

今年以来,稀土永磁板块在5月份表现最为强势。据Wind统计,25只概念股中,20只5月涨幅超过10%,涨幅超过20%的也有12只。其中,科恒股份5月份涨幅高达85.59%;银河磁体、英洛华和盛和资源5月涨幅都在40%以上。北矿磁材、中科三环、宁波韵升也均超30%。

从今年以来的涨幅来看,该板块也是牛股层出不穷,共有8只概念股今年涨超15%。科恒股份以81.72%的涨幅遥遥领先,而广晟有色、盛和资源及厦门钨业今年以来涨幅在40%以上。银河磁体、英洛华的年涨幅分别为35.37%和25.05%。科恒股份昨日股价再攀历史新高,收盘报66元。而银河磁体和盛和资源的股价,也分别于6月7日和6月1日盘中创出历史新高。

## 需求端再添亮点

稀土永磁原有下游主要集中在风电、传统汽车、新能源汽车、节能空调、节能电梯和消费电子等领域,在广发证券看来,受益于新能源汽车行业的快速发展以及钕铁硼在传统汽车领域渗透率的进一步提升,稀土永磁原有需求仍将保持增长。而需求端的新亮点是,我国自主研发的首列永磁跨座式单轨列车正式下线,列车首次采用了永磁同步电机驱动,节能优势显著。广发证券预计,未来永磁单轨列车普及率较大,如果永磁单轨列车普及及将极大的带动稀土永磁的需求,因为根据测算,一辆永磁单轨列车所需钕铁硼在5万吨以上。华泰证券认为,从需求端看,高性能

钕铁硼基本面较好,新能源汽车产业为磁材需求增长提供动力,建议关注涉及新能源汽车产业链的相关企业。

银河证券也认为,新能源汽车对高性能钕铁硼拉动作用巨大。相比于传统汽车,新能源汽车的单车高性能钕铁硼用量更高,并且随着续航里程和功率的提升,钕铁硼用量会同比增加,预计2016年至2018年的年均复合增速为31%。由于新能源汽车电机用高性能钕铁硼生产壁垒高,造成行业很难产生新的竞争者,预计未来很长时间行业保持良好竞争格局,毛利较高。

另一方面,供给端则将受益于稀土行业供给侧改革。广发证券认为,稀土钕、镨是生产钕铁硼的主要原材料,中国稀土供给占全球的85%左右,其中合法稀土在10万吨左右,估算非法稀土在5-6万吨左右。在供给侧改革的背景下,预计非法稀土供给有望大幅减少,稀土价格有望提升,钕铁硼的价格也将随之提升。

# A股后市需多关注政策层面变化

证券时报记者 汤亚平

周二早盘,沪深两市小幅低开后,均围绕昨日收盘价窄幅震荡。盘面上,金融股全线护盘,题材股小幅活跃,尤其是周一大跌的次新股反抽,对市场操作信心有所提振。

当前市场下跌还没有形成背离,下跌阶段可能没有结束。拿创业板来说,两大牛股乐视网、暴风科技在周一跌停后昨日继续大跌,盘中两只股票均跌逾5%,这对创业板指影响较大。目前四大指数只有创业板指还留下了一个小小的跳空缺口,这个缺口没有完全回补之前,对于创业板个股以谨慎看待为主。

此外,本轮反弹的先头部队创业板昨日出现反弹走势,不过投资者需要谨慎,这个板块的绝大部分个股在连续大涨后存在估值过高的情况,投资者抢反弹需要谨慎。消息面上,A股是否纳入MSCI新兴市场指数依然受到市场较多关注。不过,业内人士建议,各方应以平

常心“看待本次A股国际化”之路。

对于A股后市来说,主要还是要关注政策层面的变化。

第一,刺激经济的短期政策可能出台。近日诸多经济数据出炉,其中1-5月全国固定资产投资累计增长9.60%,较1-4月回落0.9个百分点。特别是民间固定资产投资增速不容乐观,1-5月份,民间固定资产投资投资116384亿元,同比增长3.9%,增速比1-4月份回落1.3个百分点。高层也意识到这个问题,5月20日,国务院组成的9个促进民间投资健康发展专项督查组陆续出发,分赴18个省(区、市)开展为期10天的实地督查。这是国务院首次对促进民间投资健康发展开展专项督查,后续有可能出台刺激民间投资和加快基建投资等方面的财政政策,也不排除降息降准方面的货币政策。

财政支出数据印证了上述判断,5月份,全国一般公共预算支出15461亿元,同比增长17.6%。今年前5个月,全国一般公共预算支出66528亿元,同比

增长13.6%。其中,中央与地方分别同比增长3.8%和15.6%。主要支出项目中,住房保障支出1850亿元,增幅为29%,这表明积极财政政策再发力。

第二,中国股市国际化稳步推进。A股是否纳入MSCI指数并不重要,重要的是5月份管理层推出一系列的措施,譬如简化QFII额度审批管理,出台停复牌的新制度,改善流动性等诸多措施,基础工作做好了自然水到渠成。就资金面而言,能解A股资金饥渴还是沪港通、深港通。首先,即使MSCI决定纳入A股,真正实施要到明年6月,也就是说基于全球跟踪MSCI的被动指数基金所带来的资本流入不会马上到来。其次,资金流入有限。相对于目前A股的庞大市值来说,全球跟踪MSCI的被动型指数基金需要被动配置A股市值几乎可以忽略不计。

第三,A股市场中真正的事件驱动其实还不少。昨日,OLED概念股再度活跃;有研新材涨停,隆华节能涨7%、东

山精密、利亚德、康德新、濮阳惠成等涨2%。据媒体报道,明年三星将会推出两款OLED屏幕的智能手机新品,这两款可弯折的智能手机最早将于明年巴塞罗那世界移动通信大会上发布。此前有消息称,苹果将于明年公布OLED显示屏手机。

《2016-2021年磁性材料行业发展机遇及“十三五”战略规划指导报告》日前出台,目前永磁钕铁硼产品在高技术领域应用占42%,传统中低档产品领域的应用占58%。21世纪国际磁性材料中心转移到中国,中国将成为世界最大的磁性材料生产基地、磁材销售市场。可以坚信:中国磁性材料企业必能诞生出国际巨头。稀土永磁、量子通信、互联网、卫星导航等板块可能成为牛股摇篮。

此外,城市轨道交通值得关注。因为申报建设地铁的人口门槛下调后,将放开至少56个城市的城市轨道交通建设资格,带来超过1.72万亿的新增市场空间,板块业绩增长空间明显。

# 脱欧公投在即 香港“英国概念股”受压

证券时报记者 吕锦明

港股昨日继续受到英国“脱欧”等因素影响,走势维持牛皮偏软的格局,恒生指数盘中跌幅一度低见20358点,收市报20387.53点,跌125.46点,跌幅为0.61%。至此,港股连续四个交易日下跌;昨日大市成交额532.15亿港元,较前一个交易日减少近18%。

英国“脱欧”持续困扰亚太区市场,在英国业务占比较大的港股面临抛售压力。截至收盘,汇丰控股(00005.HK)下跌1.36%,报47.25港元;渣打集团(02888.HK)跌幅超过2.6%,报55.2港元;长和(00001.HK)及长江基建(01038.HK)跌近1%。

外资大行瑞信在研究报告中分析,如果英国“脱欧”将导致欧盟政治前景不明朗,令当地经济及投资意愿减弱,也会对亚洲的出口带来更大影响,这较单纯考虑英国“脱欧”的影响还要大2至3倍。瑞信同时提醒投资者,英国“脱欧”公投结果能给香港经济带来的影响显然不能被轻视。

市场分析指出,近期市场对英国潜在“脱欧”的预期升温,香港多家大型上市公司,例如:汇丰控股、渣打及“长和系”均在英国有业务。据汇控2015年年报显示,公司在英国业务占其列账基准收入比例高达25.9%,经调整除税前利润占比6.2%;渣打去年年报显示,公司在欧洲(包括英国)的业务占其去年收入比例为6.1%。另外,外资大行里昂发表的研究报告指出,英国业务规模占汇丰银行的资产约37%,占收入比约25%,是支持公司派息的背后动力;汇丰今年首季的股本回报率(ROE)为9%,如果英国“脱欧”可能会拖累ROE跌至2.6%、令股息削减36%至每股0.33美元。

除汇控、渣打外,“长和系”在欧洲业务的贡献占比也比较大。例如:长和(00001.HK)去年年报显示,公司息税前利润的37%来自英国;长江基建(01038.HK)去年旗下英国基建业务的营业

额及纯利占比各达到67.3%及60.6%。野村证券指出,如果英国“脱欧”将令英镑汇价大幅下挫,这将对“长和系”的公司业务带来风险,例如:英镑每变动1%,就会影响长和每股盈利0.5%。

据悉,“长和系”主席李嘉诚早前在业绩会上表明,英国一旦“脱欧”,“长和系”将会减少在当地的业务。而长和收购英国电讯商O2在5月份曾被欧盟委员会否定,长和副主席李泽钜形容此事为塞翁失马,主要由于目前英国“脱欧”的潜在风险增加。摩根大通发表的研究报告也认为,如果长和收购O2案继续进行,集团便需在英国投资65亿英镑;一旦英国“脱欧”,将为集团带来风险。

对英国“脱欧”公投的持续影响,香港新鸿基金融财富管理策略师温杰表示,相信目前英国“脱欧”公投仍有六至七成的机会决定继续留在欧盟,因为民意调查中仍有很多持中间意见的民众多属安于现状,因此“脱欧”公投结果可能投“留欧”一票。他们同时认为,博彩公司赔率显示仍以“留欧”为大热,也反映外界实际上更倾向于让英国“留欧”。但他提醒投资者,万一英国最终决定退出欧盟,应留意英国就脱欧所作的一系列相关安排。他预期,“脱欧”可能令避险资金大举涌入美元,在推动美元升值的效果和加息相同,到对美联储缺乏加息空间,甚至有可能重新采取量化宽松措施。

温杰预期,如果英国“脱欧”将令全球其它金融市场风险上升,香港金融市场也将受到冲击,他举例说:汇丰控股及渣打集团在英国有庞大的业务,一定会受到影响。另外,自上周五至本周二港股恒生指数已下跌近800点,相信已逐渐反映潜在英国“脱欧”风险,这有助于缓和出现意外结果后的负面影响,但总体而言,英国脱欧肯定是负面消息。而内地市场相对较为封闭,预期受到的影响不大。”

# 避险情绪升温 华尔街恐慌指数重返高位

证券时报记者 吴家明

美联储加息预期以及英国“脱欧”公投等一系列不确定因素继续搅乱全球市场,华尔街恐慌指数也重返高位。

6月23日,英国将举行脱欧公投。博彩公司Ladbrokes表示,英国“脱欧”概率已经触及纪录新高的43%。近日,芝加哥期权交易所的VIX指数首次攀升至近4个月以来高点,并一举突破20大关,该指数代表了标普500指数的隐含波动性。法国兴业银行衍生品策略师Ramon Verastegui认为,过去VIX指数走低反映美国投资者对于英国脱欧持怀疑态度。现在事态愈演愈烈,短期波动性难免受到影响。与此同时,许多交易员将VIX指数视为衡量金融市场恐慌或剧烈波动的有效指标,认为目前的VIX指数上升趋势类似去年8月市场大恐慌之时。此外,其他与汇率和债券有关的波动指数同样连连升高,例如单月隐含资产波动或英镑兑美元的汇率波动险定价达到近8年以来的最高水平。

而在昨日,亚欧股市继续下跌,日本股市下跌225指数收盘下跌1%至15859点,日本创业板、东证交易所MOTHERS盘中一度暴跌9%。日本财务大臣麻生太郎对日元汇率上涨发出新的警告,称如果外汇市场投机性走勢持续不断,他将作出“坚定的决定”。麻生太郎还说,鉴于英国举行的脱欧公投可能扰乱全球金融市场,他将予以密切关注。此外,韩国首尔综合收盘下跌0.31%,香港恒生指数也下跌0.6%。欧洲股市低开,法国和英国股市盘中跌幅超过1%。除了股市,债券市场也受到英国“脱欧”公投的冲击,日益疲软的全球经济前景和各种风险事件促使投资者纷纷涌向心目中的避险资产。昨日,德国10年期国债收益率创下纪录,首次跌到了零以下。至此,德国也加入日本和瑞士行列,戴上了负收益率的帽子。花旗银行还警告,如果英国公投决定脱离欧盟,美国国债收益率可能会跌到创纪录新低。国际金融协会警告,若英国“脱欧”将对市场造成很大影响,全球资产和主要国家的国债将遭受重创。该协会在一份关于脱欧的报告称,尽管激增的避险情绪可能不会持续很久,“脱欧”公投仍然意味着英国与欧盟未来的不确定性持续增加,因为“脱欧”的经济与金融成本显而易见。

对于美联储来说,不到两周前市场还预测美联储在6月的会议上会有加息的可能,但高盛首席美国经济学家哈哲思表示,美联储在7月和9月加息的概率仅为35%。