

# “世界杯魔咒”

6月份的行情会怎么走,尤其是6月11日到7月12日四年一度的世界杯又将在南非拉开战幕,“世界杯魔咒”会不会再次显灵?这无疑是投资者关心的问题。

所谓“世界杯魔咒”指的是世界杯期间股市会出现的下跌走势,这一现象被称为是世界杯对股市的魔咒。虽然说世界杯与股市并无利害冲突,但“世界杯魔咒”常在A股显灵却是客观事实。1994年世界杯期间,上证指数从527点跌至413点,跌幅达21.63%。1998年世界杯前后,上证指数从1422点跌至1360点,跌幅为4.36%。2002年世界杯期间,上证指数自1515点最低下跌到1455点,虽然最后凭借6月24日的“井喷”,股指站上了1700点,但沪深股指世界杯开幕期间所走出的下跌走势表明,沪深股市还是没能逃脱世界杯的魔咒。2006年是股市的牛年,但因为世界杯的到来,股指同样一度回调,从1695点下跌到1512点。

正是这种魅力,世界杯吸引了全世界的目光。在这种情况下,需要人气来烘托的股市,只能让路于世界杯,许多投资者都变成了球迷。尤其是股市行情低迷的时候,投资者不如干脆一心一意看球去,股市因此而回落也就不可避免。而就当前的A股市场来说,“世界杯魔咒”显灵的可能性很大。

一是宏观面上,加息预期强烈。6月1日,央行在公开市场发行150亿元1年期央票,中标利率较上周攀升8.32个基点至2.0096%。这是自今年1月19日1年期央票利率企稳于1.9264%之后,时隔19周后该品种利率再现上行。这至少表明加息预期还是比较强烈的。

二是房地产的调控力度还在加大。继4月17日国务院发出《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》后,5月31日公布的《国务院批转发展改革委关于2010年深化经济体制改革重点工作意见的通知》里明确提出逐步推进房产税改革,而且上海、重庆房产税方案已上报中央,极有可能率先出台。

三是A股面临着巨大的融资与再融资压力。在中小板、创业板新股发行仍然保持高速态势的情况下,6月、7月股市又将迎来巨无霸农行IPO。而在再融资方面,作为“四大行再融资”首单的中行400亿可转债发行已于6月2日进行申购;而同一天,兴业银行发布配股结果公告,实现融资金额178.64亿元。融资与再融资压力成为A股难以逾越的火焰山。

四是自4月中旬以来,股市连续下跌,市场人气涣散,投资者赢利非常困难。在这种情况下,投资者更容易把精力转移到世界杯上去。

五是就外围影响来看,欧债危机仍无转好的迹象,世界经济二次探底的可能性较大,受此影响,欧美股市出现大幅动荡,而且,世界杯期间,金融大鳄们也很热衷于世界杯赛事,这更加不利于外围股市的稳定,这对A股市场产生直接的拖累。

(据《经济参考报》皮海洲/文)



四年等一回的世界杯来了!在这个充满激情与汗水的夏天,全世界球迷围坐电视机前,豪饮啤酒,大喊“进球”。虽然足球不能成为股民生活的全部,但却能给股民以投资契机。到底哪些行业能从庞大的世界体育产业中分一杯羹呢?又有哪些上市公司能因世界杯而直接受益,并在弱势中跑赢大盘呢?

## 6月岂能看球不看盘?

今年是世界杯年,A股行情依然未能逃脱世界杯魔咒,再度陷入低迷,开年来市场就一路下跌,至上周五,2600点再度失守!

如此低迷的行情下,虽然看盘索然无味,不过大部分私募仍然坚守阵地,甚至看完美股的走势才会休息,当然,面对四年一度的世界杯盛宴,私募大佬们均表示,将会抽出一些精力放在观赏世界杯上。

### 私募大佬们的看球计划

“如此盛事不可错过,届时会约上球友到衡山路的酒吧看球。看球人多,才有味道。”

文澜阁资本管理有限公司投资总监沈渊文自称是一位球迷,等待四年之后,今年的世界杯盛事他自然不愿错过。

沈渊文表示,不会飞到南非去看球,但是重要的比赛他都会看,当然,端午小长假预备到淀山湖度假区休闲一番。而作为荷兰队的铁杆球迷,荷兰队的比赛每一场沈渊文都不会落下。

“荷兰队是攻势足球的鼻祖,其崇尚进攻的踢法,显得异常华丽,是真正的攻势足球。”沈渊文说。

上海鑫狮资产管理有限公司总裁迈克·吴则表示,看世界杯他只看最后的高潮。

“世界杯我只从1/4决赛开始看,之前的海选和找牛股一样的道理,都是在估值和瞎猜。我估计应该是在船上看了,那个时候我应该是钓鱼去了。”迈克·吴很淡定。

### 狂欢季豪饮 青岛啤酒是首选

东方证券股票策略高级分析师毛楠表示,尽管世界杯的举办将分散投资者注意力,促使交易清淡,同时会影响东道国的工业生产,但却能使得消费市场得到提振。德国权威研究机构GfK集团的调查报告也显示,受2006年德国世界杯赛事影响,当年6月份的德国消费者信心指数将比5月份大幅上升,达2002年以来最高水平。

事实上,作为一项有国际影响力的赛事,其影响对经济的影响不单单在于东道主,对世界其他国家的消费也会起到一定的拉动作用;历史经验同样表明,世界杯举办期间相关消费行业明显趋于景气,从而使得这些行业能够在资本市场有所表现。

方正证券研究所分析师王辉则重点表示,赛事的3D信号转播将推动3D电视产业链的市

谁能最终捧起大力神杯,私募们给出的答案则是五花八门。

“西班牙队。”虽然喜欢荷兰队,但沈渊文并不看好荷兰队夺冠,毕竟世界杯作为赛会制比赛,防守的重要性远胜过进攻,攻防相对平衡的西班牙,被沈渊文看做是冠军的最有利竞争者。

“我们这个年纪的,基本上都是阿根廷的球迷吧。”京富融源投资总监李彦炜,则自称是阿根廷的球迷。

“读书的时候,刚好碰上1986年世界杯,那时候就看马拉多纳啊,印象非常深刻,今年如果在马拉多纳率领下阿根廷再度夺冠,那就是一个传奇了。”李彦炜对阿根廷夺冠颇有期待。

“按世界杯冠军得主的规律来看,本届可能南美球队的概率更大一些,但从理性角度来看,我认为德国和意大利队的机会也不小,估计这些强队都会祈祷球王贝利不要看好他们。”周海军则看好德国队。他更是大胆预测,决赛是德国队和一支非洲球队对决,而德国队将笑到最后。

“意大利队整体老化了所以不看好,德国队长巴拉克受伤去不了,和2002年那届巴西队的情况一样,埃莫森受伤退出国家队,队长先挂了,这只队就夺冠。”周海军给出了他研究的结论。

“支持希腊夺冠,这样有助于欧洲早日走出危机。”成都四两投资的投资总监张迪南的答案最为奇怪。

迈克·吴则不愿意对冠军进行预测。“我从来不预测,冠

# 当股市遭遇世界杯

场规模快速增长;受益于赛事转播的传统传媒和新传媒股也值得关注;此外,夏季观赛则将刺激啤酒、软饮料等快速消费品销量的提升。其尤为看好青岛啤酒。

银河证券食品饮料业分析师董俊峰分析认为,啤酒消费旺季即将开始,6月份世界杯将助推主题投资。行业数据也支持上述投资思路,因为啤酒行业各项经济指标较近年来有所提高,而随着原材料平均成本略有下降,以及结构调整的概率较大,啤酒行业全年吨酒价格、产量和销售收入增长率分别有望达到3%、7%和10%左右。

综合考虑足球世界杯主题、销售旺季的逐步推进、业绩弹性、基本面预期和市场因素,银河证券还把啤酒行业业绩成长性确定性高的青岛啤酒和高弹性的燕京啤酒纳入本月的投资组合中,配置了30%的仓位,其中配置了67%的青岛啤酒,理由是长期投资价值相对最高,连续

稳定成长概率大;且近期A股价格低于H股价格,一反近年来常态。

### 引爆3D市场 新潮中视传媒成大热

除却啤酒行业外,东方证券股票策略资深分析师王明旭表示,拿往年的例子做对照,在世界杯前一阶段,往往能够形成彩电采购的狂潮。为了更好享受四年一度的世界杯,球迷往往会在开赛前购置一台视觉效果最好的电视机。在2006年的开赛前,商家们对平板电视和液晶电视进行大量宣传,开赛前也受到了人们的热购。

而市场调查显示,彩电销售早在一个月以前就已火热,国美、苏宁等家电卖场相继启动世界杯促销,众彩电厂商看准商机,利用世界杯商机淘金。

东方证券组合策略资深分析师刘俊还认为,近两年来,《阿凡达》、《飞屋》等大片引发了观

众对3D电影的追捧,也引发了彩电商家的极大兴趣。而今年以来不少国产或合资的彩电厂商都表示将力推3D电视产品,创维、康佳、TCL、LG、三星等相继发布了各自的3D电视产品,部分产品已在一线城市登陆。

易观国际分析师王留生更是直接点明利好,其表示南非世界杯开战在即,与往届世界杯有所不同,今年世界杯带给众多球迷的除了精彩绝伦的绿茵场上的厮杀外,国际足联宣布将打造全球首届3D世界杯,并发布了南非世界杯实现3D转播的25场比赛详细名单。

因此,一方面,世界杯带来的电视机采购高潮能在短期内提高行业内公司的营业收入;另一方面,电视机的采购热潮也能够使应用新技术的电视机,特别是使刚刚进入市场的3D电视受益,采购热潮使得其产品技术的接受度提高,普及速度得到加快。

(据《新快报》庞倩影/文)

### 个股点睛

## 国恒铁路：利好刺激放量涨停

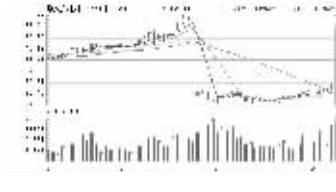


铁路行业是未来几年国家重点投资的行业。公司是铁道部投融资改革过程中第一批参与的民营企业,在铁路建设中已占得先机。公司拥有的铁路资产,正处于国务院批准实施的《广西北部湾经济区发展规划》范围内。北部湾经济区的开发更将推动物流业务的发展,对当地交通运输行业具有强大的带动作用。

近日铁道部总工程师、中国工程院院士何华武在一论坛上介绍,今年国家将投入7000亿元加快高速铁路建设,计划新线投产4613公里。受到此消息影响,铁路基建板块周一集体走强,国恒铁路开盘迅速涨停,直到收盘仍有11万多手封单,表明主力做多意愿强烈,投资者可于回调后适当关注。

(据《恒泰证券》安洪战/文)

## 联化科技：定制生产模式和研发力度加大



公司定制生产模式保证公司收入稳定增长联化科技是目前国内定制生产最为成功的公司之一。公司定制生产客户从刚开始只有FMC一家已经发展到目前的8家;与客户的合作程度也在不断加深,公司与主要客户实施战略联盟,不仅仅在生产环节合作进行定制生产,还要在部分产品的研发阶段合作。我们预计,通过定制生产模式,公司历史上的高增长有望得到延续。

重视研发不断生产新产品精细化工企业的研发对企业成长非常重要,联化科技对研发非常重视。多年来,公司研发投入占公司营业收入的比重基本维持在5%以上;2005-2009年,公司的研发投入由2300万元左右增加到近6000万元。

募投项目和子公司新项目的建设未来将推动公司业绩继续高速增长公司的募投项目进展顺利,2010年下半年有望盈利兑现。公司600吨/年XDE已经试生产,2500吨/年卤代芳腈项目预计也将于2010年下半年完成试运行。我们预计,这2个募投项目对收益的贡献有望在2010年下半年开始体现。

(据《长江证券》刘元瑞/文)



沈渊文也相对乐观。“在别人都比较恐惧的时候,是可以贪婪一点;在别人都非常乐观的时候,反倒要谨慎一点。在静态市盈率19倍的情况下,世界杯期间A股会在2530点-2850点区间震荡。”沈渊文说。

迈克·吴则继续保持谨慎。他表示,任何时候都会爆发不可预测的行情,不在牛皮中爆发,就在熊跌下灭亡。“2008年奥运会开幕式8月18日那天之后不也爆发过一大回么?但别搞错是往南极走,是大户室往散户厅爆发。如何演绎不重要,重要的是右侧形成没呢?”迈克·吴说。

周海军则表示,如果非要把世界杯和股市联系在一起,可能体育、家电和食品饮料等消费板块会有所受益,但目前决定A股市场走向的仍然是国内政策和欧洲主权债务危机的演变情况。

周海军称,行情虽然不好,但我们还保持着一定的仓位,休假看球只能是一种奢望了。

(据《每日经济新闻》毛晋楠/文)

# 政策“空”袭 地产股难言反转

饮鸩止渴式的房价暴涨要歇歇了,近期房地产新政中最严厉的房产税初步明朗化以后,国税总局宣布要加强土地增值税征管。调控政策就像一个随时可以打破平衡的砝码,备受楼市博弈各方的关注。在转型的阵痛中,还有多少勇气买入房地产股?

### 房产税试点先行

5月31日,国务院批转了国家发改委《关于2010年深化经济体制改革重点工作的意见》,其中包括“逐步推进房产税改革”。此前国家出台的调控政策已经触及了首付和利率等核心问题,这次更为严厉的房产税终于呼之欲出。

不过,《意见》中关于房产税的措辞相对于其他内容明显谨慎。交银国际分析师何志忠认为,“此次以着墨较轻的形式提出推行房产税的可能,在力度上可算是恰当。但基于推行此税项的技

术性困难,短期内不会大力广泛推行。”住房和城乡建设部政策研究中心住宅处处长文林峰表示,“房产税改革不会马上出台,因为现实操作上面面临的困难,短期内无法解决。”他所说的困难包括,全国联网的住房档案信息管理系统建立(可知道某人在各个城市拥有住房套数的情况),以及科学完善的房地产评估机制等。

开征房产税将增加持有环节成本,这需要相应地减少交易环节的税收种类和税率。否则将增加买房人或租房人的住房负担,加剧社会矛盾。所以,多数分析师认为在全国范围内广泛推行房产税还很遥远,无论是在时间、地域还是征收范围上,都将是一个渐进的过程。

### 短期内预期房价将跌

上海中低端楼盘的业主在观望,在房产税细则出台前业主转售为租,导致租赁市场挂牌量骤

增10%以上。而官方发布的报告也显示,5月份上海二手房价格指数环比4月上涨0.15%,涨幅收窄0.54个百分点;上海房屋租赁价格指数环比上涨0.41%。上海二手房指数办公室认为,迟迟未出的上海房产税细则加剧了观望气氛,成交量延续上月跌势大幅萎缩六成以上,且价格下行趋势开始显现。随着房产税改革日趋明朗,外围区域投资客大量抛盘,部分房价已出现10%左右的降幅。虽然指数因高单价房源成交占比增大而依然微涨,但无法改变下行趋势。

21世纪不动产分析师齐凡认为,经过一轮调整之后,房价又进入回升期,而开发商的开发积极性降至冰点,从而导致固定资产投资、房产供应量的下滑。对此次调控,首开股份董秘王怡向《红周刊》说,“公司目前正针对不同楼盘制定销售策略,如团购计划等。如果房产税开征,购买者对于房价下跌预期更强,短期房价下跌

压力会更大,公司降价促销的动力会更大。”

### 破解困局仍需等待

房产税的实质影响现在还不明朗,如豁免征税的范围、标准、税率等都没有最后确定。而近期国税总局《关于加强土地增值税征管工作的通知》,要求严格清算土地增值税,并在6月底前将征收计划上报税务总局。平安证券认为“由于历年以来的累积效应,上市公司长期免费使用上述未清算土地增值税资金,此部分税额的集中清算将在短期内影响房地产公司的现金流。”

对于地产股来说,政策、成交量、房价、估值是影响地产股的四要素。前3个要素决定地产股趋势,而估值决定地产股的空间,无论是趋势性的反弹还是反转,均取决于前3个要素。政策是当前关注的焦点,成交量已大幅萎

缩,房价尚未下跌。若房价继续上涨,地产股投资机会根本无从谈起。房价走势其实已经不是变量,唯一的变量是政策。

开征房产税短期内对市场是利空,因为行业本身运行趋势以及政策的安全边际并没有到来,使得整个行业短期内难有大行情出现。东方证券分析师杨国华认为,“政策的边际效果将是递减的,不论是楼市的成交量,还是股市下跌幅度都不会太大,待市场对政策消化之后,成交量不再萎缩再次筑底或是房价有所松动时,将视为地产股趋势性反弹的机会。”不过从严惩征收土地增值税,对于以高利率为特征的开发商有较大负面影响,平安证券报告中指出,“土地增值税采取累进税制,强化了高周转公司的竞争优势,金地集团、万科A、保利地产毛利率中等偏低,但周转率高,保证了较高的ROE水平。”

(据《证券市场红周刊》郝宁/文)