

“五一”临近旅游等行业将迎业绩爆发 四大受益板块估值修复可期

■本报记者 赵子强 赵丽君

随着“五一”假期临近,近日各大平台发布的酒店、景区门票、机票订单、电影订单等数据持续走高,多维度的指标已超过2019年同期水平。

而如何把握“五一”假期中受益的景点及旅游、酒店及餐饮、机场航空、传媒等四大板块的投资机会,近期逐渐成为投资者热议的话题之一。

多平台数据显示 “五一”旅游订单超2019年

文化和旅游部办公厅新闻宣传处处长高波日前表示,近期,文化和旅游行业呈现出快速复苏的良好势头。有关数据显示,一季度全国演出市场供给和需求市场强势上行,比去年同期明显增长。在旅游市场方面,多平台和旅行社数据均显示,“五一”假期预订高峰已经提前到来,预计民众出游需求将强劲释放。

同时,多家机构发布了“五一”假期旅游数据。4月20日,携程发布《2023年五一假期旅游预测报告》显示,距离“五一”假期不到10天,携程平台国内酒店、景区门票、机票订单量均超2019年水平。携程大交通市场搜索指数显示,2023年“五一”假期的境内机票搜索热度超过2022年同期290%以上,恢复至2019年同期110%。住宿行业的火爆程度更是远超预期,“五一”假期境内酒店市场搜索热度已达2022年同期9倍以上,相较2019年同期也增长近200%。

机场航空业迎来客流高峰。4月19日,飞猪发布《2023年“五一”出游风向标》显示,距离“五一”假期不到10天,截至目前,国内机票、酒店、景区门票、跟团游等预订量均已超过2019年同期。其中,中长线游订单占比高达九成以上。飞猪数据显示,“五一”假期客单价同比提升超30%,高星级酒店预订量同比增长超14倍。电影市场爆发。据灯塔专业

版数据,截至4月20日11时32分,2023五一档期新片预售总票房(含点映)突破5000万元。电影《长空之王》《这么多年》《人生路不熟》居当前预售票房榜前三位。

“随着我国消费市场整体实现初步复苏,消费活动恢复,旅游需求迎来集中释放,旅游业实现较快复苏。整体来看,“五一”假期旅游业将延续快速恢复趋势,预计旅游人次实现较快增长,旅游消费实现较快修复,旅游、酒店、交通运输相关行业在小长假催化下实现进一步复苏。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,展望全年,我国经济韧性较强,居民消费潜力较大,随着我国经济较快复苏,叠加促消费政策进一步发力释放消费潜力,旅游相关行业将进一步回暖。

各大相关平台数据显示,目前热门城市住宿预订量已创5年来最高,各项数据均体现出旅游市场的超预期复苏,展现出中国经济的强劲动能。黑崎资本研究员曾盛对《证券日报》记者表示,“五一”假期游客扎堆出行,将带动整个旅游产业链复苏。此外,假日期间,旅游需求将迎来集中释放,带动我国消费全面复苏。

专家热议 四大板块投资机会

4月份以来截至4月21日收盘,传媒板块期间累计上涨3.29%,景点及旅游、酒店及餐饮、机场航空板块期间分别下跌0.52%、0.84%、1.30%。

排排网财富管理研究部副总监刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,上述四大板块低估值逻辑并未完全修复。“五一”假期将至,居民消费和出行意愿提升,叠加各地景区陆续出台优惠措施,看好“五一”假期景点旅游需求得到进一步释放,同时景点旅游也会带动酒店餐饮以及机场航空需求的同步增长,各大平台发布的数据显示,酒店、景区、机票订单量同比大



幅增长,有助于四大板块业绩提升。拉长周期来看,这四大板块未来会长期受益于人均收入以及居民对生活质量的要求提升等利好因素驱动。

业绩方面,截至4月21日收盘,传媒板块有10家公司发布了2023年一季度报,有7家公司今年一季度净利润实现同比增长;酒店及餐饮板块有3家公司发布了2023年一季度报,3家公司今年一季度净利润均实现同比增长;景点及旅游板块、机场航空板块各有1家公司发布了2023年一季度报,今年一季度净利润均实现同比增长。

投资方向上,陈雳认为,旅游、餐饮、住宿相关板块方面,随着旅游消费场景恢复,被压制了的国内居民消费和出行意愿提升,叠加各地景区陆续出台优惠措施,看好“五一”假期景点旅游需求得到进一步释放,同时景点旅游也会带动酒店餐饮以及机场航空需求的同步增长,各大平台发布的数据显示,酒店、景区、机票订单量同比大

持续改善,带动板块实现估值修复;中长期来看,国内经济稳定发展,航空需求保持较快增长,航空业未来发展空间较大,目前板块总体处于较低估值区间,看好航空运输板块长期投资机会。影视板块方面,线下观影回暖,“五一”档将上映多部电影,或带动观众观影热情进一步上升,行业整体业绩有望改善。

曾盛认为,旅游板块前期大涨主要是基于市场消费能力和经济复苏信心的提升,“五一”假期订单数据爆发与经济超预期复苏有望推动旅游板块持续走高。

华创证券表示,积极把握旺季预订行情。航空业大逻辑清晰且不断强化,供给逻辑确凿,蓄力需求恢复,旺季弹性可期。供给来看,预计2019年至2025年三大航年均客机增速2.9%,座位数增速2.6%,供给增速较为确定,且持续性进一步拉长。需求来看,需求潜力十足,据FlightAI数据,五一机票搜索指数、票价水平较2019

年均大幅增长;同时,近一周国内旅客量已超2019年同期6%,行业因公、因私需求合力释放;客座率77%,较2019年仍有差距,而票价已超出8%,意味着行业惯性客座率上行大于价格上行的演绎路径发生了变化。这意味着在国际航线持续增班背景下,宽体机逐步飞向海外,过剩运力回归国际航线,价格端将更具支撑,弹性有望显著超过以往。

首创证券表示,“五一”假期出游需求显著,国内长线游、出境游产品预订高涨,机票、酒店受益于出游热度,预订数据同比大幅增长,看好旅游市场热度攀升带来的板块投资机会。

综上所述,“五一”假期将为旅游相关的四大板块带来业绩提升和估值修复的机会,投资者可以根据自己的风险偏好和市场情况,选择适合的标的进行布局。同时,也要注意“五一”假期前后的市场调整和影响因素,及时调整仓位和策略,把握好投资节奏。

409份一季报亮相 8家公司净利增超10倍

■本报记者 姚尧

随着上市公司2023年一季度“成绩单”披露拉开帷幕,绩优股正在成为投资者重点关注的方向之一。同花顺数据显示,截至4月21日收盘,A股市场总计有409家上市公司披露了2023年一季度报告。

营业收入方面,上述409家公司中,有263家公司一季度营业收入实现同比增长,占比为64.3%。其中,17家公司报告期内营业收入实现同比翻倍,而金迪克和万辰生物一季度营业收入同比增长均超5倍。净利润方面,有254家公司一季度

归母净利润实现同比增长,占比为62.1%。其中,燕京啤酒、英威腾、巴巴食品、长虹美菱、金迪克、众兴菌业、中科江南和新联电子等8家公司报告期内归母净利润同比增长均超10倍。

上述409家公司中,有213家公司一季度营业收入和归母净利润均实现同比增长,占比为52.08%。其中,金迪克、拓荆科技和佳缘科技3家公司一季度营业收入和净利润同比增长均超2倍。

从行业来看,上述213家营业收入和净利润同比双增长的公司主要集中在医药生物、电力设备、计算机等三大行业,分别有

40家、17家和17家。“上述三大行业技术附加值相对较高,叠加相关市场国产化水平进一步提升,行业景气度呈上升趋势。”金鼎资产董事长龙瀛对《证券日报》记者表示。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示,从产业规模上看,上述三大行业更新迭代需求较快,规模不断增长;此外,国家政策也给予这些行业一定支持。

排排网财富管理研究部副总监刘有华表示,医药生物行业高景气,主要受益于人们健康意识提升、人均可支配收入提升以及人

口老龄化程度提高等趋势,叠加该行业带量采购政策落地,创新药研发力度提升。电力设备行业主要受益于“双碳”目标,目前风光领域新增装机进入高速增长阶段,光伏组件出口需求也大幅增长。另外,在汽车电动化浪潮下,新能源汽车渗透率持续提升。

“计算机行业主要受益于我国全面推进5G建设,叠加当前我国正加快建设数字经济,未来行业龙头将会受益。”巨泽投资董事长马澄对《证券日报》记者表示。

4月份以来截至4月21日收盘,上述213只个股中,共有104只

个股实现上涨,占比48.83%。其中,铁科轨道、四川黄金、剑桥科技、万兴科技等个股期间累计涨幅均超50%。

此外,同花顺数据显示,截至今年一季度末,上述213家公司中,有92家公司前十大流通股股东名单中出现了社保基金、养老基金、QFII、险资等机构身影,占比逾四成。

海通证券表示,A股存在明显的“一季报效应”,即在4月份,业绩对于市场的主导力量将会增强,相较于一季度“炒预期”阶段的风格混乱,此时景气投资的有效性显著回升。

332家公司去年四季度获社保基金重仓 三类机构投资者瞄准12只绩优股

■本报记者 任世碧 见习记者 曹原赫

随着2022年年报披露接近尾声,社保基金截至去年底的“持仓全景图”逐渐清晰。

东方财富Choice数据显示,截至4月21日收盘,在已披露2022年年报的2470家A股上市公司中,332家公司截至去年底的前十大流通股股东名单出现了社保基金身影,以2022年末收盘价计算,社保基金合计持股市值11990.45亿元;从持股变动情况来看,截至去年底,社保基金新进重仓持有71家公司,增持137家公司。

巨丰投顾高级投资顾问谢后勤对《证券日报》记者表示,社保基

金以稳健著称,注重长期投资回报和投资稳定性,社保基金成立以来年均投资收益率为8.30%。其投资风格偏向业绩较为稳定、长期盈利能力强劲的行业龙头品种,对于长线投资者有较高的借鉴意义。

社保基金重仓167只个股

截至2022年末,上述332家公司中,167家连续四个季度被社保基金重仓持有。其中,163家公司去年实现盈利,占比97.60%;107家公司去年归母净利润同比增长,占比64.07%。

市场表现方面,截至4月21日收盘,167家公司中有94家股价年

内实现上涨,其中天孚通信、华工科技年内累计涨幅均超100%,分别为152.47%、120.96%。另有上海钢联、吉比特、三人行、宇通客车、泛微网络等13只个股年内累计涨幅均超50%。

从行业来看,167家公司主要集中在生物医药、基础化工、电子、计算机、机械设备等五大行业,分别为22家、17家、15家、12家、11家。

对此,排排网财富管理研究部副经理朱润康对《证券日报》记者表示,社保基金对行业发展趋势和公司基本面研究具有明显的优势,其配置主要集中在正处于高景气周期以及具备业绩反转预期的行业,这样的行业更容易获得资金的青睐,也符

合价值投资的方向。

三类机构竞逐绩优公司

从共同持仓来看,截至去年末,上述332家公司中,社保基金和QFII共同持仓的有51家公司,其中50家公司去年实现盈利,34家公司归母净利润同比增长,29家公司股价年内实现上涨;社保基金和险资共同持仓的有87家,其中86家公司去年实现盈利,57家公司归母净利润同比增长,49家公司股价年内实现上涨。

值得关注的是,有12家公司前十大流通股股东名单中同时出现社保基金、QFII、险资机构的身影,分别为山东高速、苏垦农发、中国重

汽、杭氧股份、中国神华、宏发股份、北新建材、中材科技、金力永磁、健康元、濮阳惠成、斯达半导。这12家公司去年均实现盈利,其中9家公司归母净利润同比增长。

对此,谢后勤表示,社保基金、QFII、险资都属于典型的价值投资风格,有相似的投资理念,同时建仓的品种被认为未来投资价值确定性较高。此外,三大机构具备较强的市场定价能力,新建仓个股短期不一定强势上涨,但长期有望获得稳健的投资回报。

“社保基金持仓对于投资者而言具有一定的指导意义。”朱润康表示,社保基金的投研能力较强,而且在市场具有定价权,能影响到股价的走势。

全面注册制落地满两个交易周: 首批主板注册制新股表现平稳 一二级市场估值差进一步缩小

■本报记者 邢萌

4月10日,首批10只主板注册制新股正式上市,标志着全面注册制在A股顺利落地。目前,全面注册制落地已满两个交易周,10只新股无一破发,股价趋于平稳,交投情绪活跃,符合市场预期。

同花顺iFinD数据显示,截至4月21日收盘,相较于发行价,10只新股的平均涨幅为28.71%,中电港以108.50%的涨幅居首。从这两周表现来看,10只新股的日均成交额为9.10亿元、日均换手率为30.73%,远超同期A股平均水平(2.21亿元、2.95%)。

“总体上,前两周首批注册制新股的股价走势较为平稳。”申万宏源证券首席市场专家桂浩明对《证券日报》记者表示,第一周,由于不设涨跌幅,股价冲高后回落,市场波动较大;到第二周,从股价、成交额、换手率等波动幅度来看,逐渐向市场的平均水平过渡,较快向市场价格中枢回归。这反映出市场对于全面注册制的制度规则总体认同。

10只主板新股 平均涨幅28.71%

目前来看,注册制下,首批注册制新股逐步向市场中枢回归,日趋符合市场估值。

全面注册制下,新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制,自第6个交易日起恢复10%涨跌幅限制。新交易规则的落地,也使这些新股第一周与第二周呈现出不同的市场表现,反映出全面注册制下的新交易生态。

从市场表现来看,首批10只新股中,沪深主板各5只,上市首日平均涨幅达96.52%,9只涨幅均超过50%。其中,中电港上涨221.55%、登康口腔上涨173.89%、柏诚股份上涨110.63%,位列前三位。首批新股上市首日的平均成交额及换手率分别为23.93亿元和67.16%。

“10只注册制新股在上市首日表现得更加市场化,平均涨幅达到97%,并且均突破了原来44%的涨跌幅限制,反映了投资者对全面注册制的关注和整体认可。结合个股的涨幅差异来看,投资者的投资判断仍以股票的内在价值为主。”工业富联副总经理兼首席法务官解辰阳对《证券日报》记者表示。

值得注意的是,首批新股上市次日,股价冲高后回落,成交额、换手率有所下降。截至4月21日收盘,相较于发行价,10只新股的平均涨幅回落至28.71%。另外,从成交额来看,第一周日均成交额为13.20亿元,第二周下滑至5亿元;从换手率来看,第一周日均换手率为41.68%,第二周降至19.78%。

“虽然主板上市前后5个交易日不再设置涨跌幅限制,但从整体运行情况来看,股价首日大幅波动之后,涨跌幅波动范围收窄,价格逐渐趋于平稳,10只新股从上市次日起股价就未有触发‘盘中成交价较开盘价首次上涨达到或超过30%’而被实施盘中临时停牌的情形。”中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示。

董忠云进一步分析称,虽然本周成交额和换手率较首周明显降低,但总体仍显著高于A股均值。一方面,此次注册制改革并未对投资者适当性要求做出调整,对投资者资产和投资经验都不做额外的限制,使得首批注册制新股具有较强的流动性;另一方面,随着上市时间越来越长,新股成交额和换手率均会逐步下降,交易活跃度最终呈现常态化。

解辰阳表示,综合来看,考虑到投资者关注度以及投资预期较高,首日涨幅含有一定的投资者情绪成分,随着投资者情绪平稳,并且本身买入成本提高,第二周起新股涨幅恢复平稳,也符合正常市场预期。

桂浩明认为,全面注册制下,主板新股上市“一字连板”现象成为过往,使新股股价迅速回归至合理估值,避免了更大程度的震荡,这实际上也是全面注册制下交易制度想要达到的目的,效果也较为明显。

新股发行定价更加市场化 投资者收益分化加大

业内专家认为,从首批注册制新股市场表现来看,一二级市场估值差逐渐减少,根本上是注册制下发行定价更加市场化的结果。

桂浩明表示,全面注册制改革的一个重要考量在于股票定价的市场化,按照价值规律定价,不仅包括发行的市场化,还包括交易价格的市场化,形成价格波动中枢,推动市场平稳有序运行。

10只注册制新股均按照市场化询价方式确定发行价格,定价结果总体合理适中,打破核准制的“23倍市盈率”。按照2021年经审计的财务数据计算,从发行市盈率来看,5只沪市新股发行价格在6.58元/股至25.98元/股之间,发行市盈率区间为20倍至41倍,中位数35倍;5只深市新股发行价格在9.6元/股至44.48元/股之间,发行市盈率区间为26.81倍至90.63倍,中位数34.66倍。

董忠云认为,从首批注册制新股走势来看,价格波动整体较为平稳。一方面,随着全面注册制的落地,市场化定价机制之下,上市公司定价较为合理,一二级市场估值差也减少,非理性炒作得到显著遏制;另一方面,投资者参与注册制新股申购的积极性较高,资本市场在提高资源配置效率方面的作用显著提升。

解辰阳表示,全面注册制打破了“23倍市盈率”,一定程度上让新股价格能够更加市场化,减少一二级市场估值差。由于定价弹性提升,结合10只新股的走势差异来看,投资收益分化加大,对投资者的研判能力提出更高的要求。

董忠云认为,预计未来个股之间分化会加大,产业符合国家发展战略、科技含量高、基本面好的公司股价将会有较好表现,因此,对投资者研究和择股的要求也加大。