

“双节”临近 服务消费有望保持较快增长 传媒等四大板块将迎估值修复机会

■本报记者 楚丽君

随着中秋和国庆“双节”临近,8天超级黄金周旅游产品也迎来预订高峰期。近日,各大平台发布的酒店、景区、机票、电影等预定数据表现较好,受此影响,景点及旅游、酒店及餐饮、机场航运、传媒等四大板块成为近期投资者重点关注的方向。

“双节”假期 旅游产品预订火爆

9月15日,国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在国新办举行的新闻发布会上表示,8月份,旅游和宾馆住宿相关价格涨幅在上个月回升的基础上扩大,说明服务消费对服务业增长的拉动持续。从暑期服务消费的情况来看,在旅游出行带动下,住宿和旅游价格涨幅都在扩大,显示出居民消费的热情。随着中秋和国庆“双节”临近,“十一”长假的带动作用将会显现,服务消费有望保持较快增长。

近日,“十一”旅游产品的预订已经开启,多个旅游平台的数据显示,今年“十一”假期旅游产品预订火爆。9月13日,携程发布《中秋国庆旅游预测报告》显示,国内旅游产品“十一”预订量环比前一周增长88%,同比增长超4倍。而且,跨省游订单占比达到73%,较2022年同期提升10个百分点,近20%用户选择连住3天及以上。

木鸟民宿平台的数据显示,今年提前两周预订中秋国庆假期的民宿订单比2022年同期增长900%,最近一周(9月8日至9月14日)订单环比增长110%。

机票方面,同程旅行数据显示,截至9月12日,中秋国庆假期出行的机票均价较“五一”假期上涨13%,除了票价上浮外,出行半径变长也是机票均价上涨的重要原因。

即将到来的杭州亚运会也备受关注。飞猪数据显示,亚运会期间,飞往杭州的国际机票预订量同比去年增长超20倍,杭州赛事场馆周边的酒店预订量同比去年增长超3倍。

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,随着我国消费

市场整体保持稳步复苏,居民旅游出行需求逐步释放,线下消费活动实现较快恢复,今年各个节假日旅游出游人数同比实现高增,预计“双节”期间旅游业将延续快速恢复趋势,旅游、酒店、机场航运等相关行业将在假期出游热催化下实现进一步复苏。

另外,电影国庆档即将来临,据悉,已有11部电影宣布定档。中航基金副总经理兼首席投资官邓海清对记者表示,今年国庆黄金周明显呈现出升温迹象,互联网平台数据显示出量价齐升的势头。对于景点及旅游、酒店及餐饮、机场航运、传媒等行业来说,国庆长假可能迎来盈利的较强势修复。

四大板块 上半年业绩普遍向好

受益于多方面利好,上半年,上述四大板块的上市公司普遍取得了较好的业绩。具体看,今年上半年,酒店及餐饮板块内9家上市公司中有8家归母净利润实现同比增长;景点及旅游板块21家上市公司中有20家归母净利润实现同比增长;机场航运板块内14家上市公司归母净利润全部实现同比增长;传媒板块内133家上市公司中有79家归母净利润实现同比增长。

对于旅游市场的表现,山西证券认为,旅游市场出游人次和旅游收入基本恢复至疫情前水平,人均客单价较2019年尚有约15%增长空间。酒店方面,主要酒店集团年内估值基本回调至合理区间,看好连锁化率提升和中高端改造进程加速的酒店。景区出行方面,中秋国庆“双节”重合有望带动出行市场持续增长。餐饮方面,年内行业补偿性需求释放明显,规模化、连锁化仍然是餐饮行业未来发展主要趋势。头部餐企业绩恢复弹性较大。

机场航运方面,光大证券最新研报显示,航空客运需求持续修复,航空机场公司上半年整体业绩大幅改善;暑运及“双节”假期有望带来量价增长;随着海外航线供需的完全恢复,航空公司利润结构将回归常态,机场公司的盈利修复能力将继续恢复。

对于传媒行业,中信证券表示,2023年上半年传媒行业业绩



整体呈现复苏趋势,二季度增长强劲,相比2021年同期业绩仍有修复空间。

9月15日,国家统计局贸经司统计师付加奇解读8月份消费市场数据时表示,随着各地促消费政策落地显效,加之暑期消费旺盛,服务消费市场延续较快复苏态势。1月份至8月份,服务零售额同比增长19.4%,增速快于同期商品零售额13.8个百分点。暑期居民出游意愿较强带动住宿、餐饮、交通、文娱等消费快速增长。8月份,全国餐饮收入同比增长12.4%。

展望全年,陈雳表示,随着我国经济较快复苏,叠加“稳增长、促消费”政策进一步发力,旅游出行相关行业将进一步回暖。传媒板块方面,随着消费市场逐步回暖,线下观影人次恢复,今年以来春节、暑假档票房均实现较快

增长,预计随着国庆档多部电影上映或有望拉动观众观影热情进一步上升,推动电影票房保持较快增长趋势,影视产业链上相关企业业绩将持续改善。

受益板块 将迎估值修复机会

9月份以来截至9月15日收盘,酒店及餐饮、景点及旅游板块期间累计分别上涨4.04%、3.48%,机场航运和传媒板块期间分别下跌0.76%、8.03%。

对于上述四大板块的投资机会,陈雳认为,目前景点及旅游、酒店及餐饮、机场航运板块整体处于较低估值区间,随着“双节”到来,民众出游热情不减,预计旅游业将进一步复苏,带动板块估值修复。传媒方面,建议关注影视板块,今年以来电影市场实现

较快复苏,内地票房规模实现较快增长,随着国庆档多部电影上映,档期票房有望延续较快增长趋势,预计影视企业盈利能力将持续提升,助力板块估值修复。

“对于景点及旅游、酒店及餐饮、机场航运、传媒等板块来说,估值修复的机会或渐行渐近。服务型消费的趋势性上升时代可能已经到来。”邓海清表示。

中信证券最新研报预计,“双节”假期境内机酒预订量恢复度将较暑期进一步上扬,境内航空客运量同比疫情前增长两成,旅游产品价格修复将保持韧性。

华创证券认为,国庆档排片类型丰富且不乏优质内容,整体期待值较高。建议关注两个方向:一是国庆档有重点内容定档,且后续内容储备丰富的优质内容生产商;二是院线与在线票务龙头。

市场风格或转向部分顺周期 两大主因助煤炭等三板块走强

■本报记者 赵子强 见习记者 曹原赫

近期以煤炭、有色金属、石油石化等为代表的顺周期板块持续走高。有机构表示,在需求端、政策端共振的影响下,市场的整体风格或将从前期的成长风格偏好部分转向顺周期风格。

从申万一级行业看,同花顺数据显示,截至9月15日收盘,月内累计涨幅排名前三位的行业分别为煤炭、石油石化、有色金属,涨幅分别达11.00%、4.09%、3.29%,均跑赢大盘(月内累计跌0.07%)。对于近期部分顺周期板块的走强,业内人士表示,这主要是因为商品价格指数走高以及国内宏观经济预期改善。

首先,顺周期属性的板块走势与宏观经济息息相关。9月15日,国家统计局公布的数据显示,8月份,全国规模以上工业增加值同比增长4.5%,比7月份加快0.8个百分点;环比增长0.50%;全国服务业生产指数同比增长6.8%,比7月份加快1.1个百分点;社会消费品零售总额37933亿元,同比增长4.6%,比7月份加快2.1个百分点;环比增长0.31%;前8个月,制造业投资同比增长5.9%,增速比1月份至7月份加快0.2个百分点。

“近期宏观环境回升向好的趋势明确。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,8月份PMI(制造业采购经理指数)为49.7%,连续三个月出现边际改善;8月份工业增加值、社零和固定资产投资增速等重要经济数据的表现均好于市场预期。从历史表现来看,以煤炭、有色等行业为代表的顺周期板块股价与我国经济基本走势基本一致,随着市场逐步上修对未来经济的预测,顺周期板块行情得到了较强支撑。

与此同时,政策面的利好也提振了市场对相关板块的信心。融智投资基金经理夏风光认为,顺周期行业走强,直接受益于政策。顺周期行业处于盈利周期的低点,随着各地政策的跟进、经济形势的复苏,行业盈利出现拐点的可能性很大。同时这些行业在今年估值压缩的幅度较大,一旦盈利复苏预期转向,向上弹性较强。

其次,全球能源品、资源品价格大幅抬升,驱动相关板块上涨。油价方面,美国原油价格持续上涨,于9月14日创下10个月来的新高。截至9月15日15时,国内原油主力期货月内累计涨幅达14.36%;煤炭方面,双焦主力期货均取得较高涨幅,截至9月15日15时,焦煤、焦炭月内累计涨幅均超10%;有色金属方面,沪金期货近期持续上涨,9月15日盘中最高至480.26元/克,创下该合约上市以来新高。

“近期煤炭、有色金属、石油石化等顺周期板块逆市上涨的重要原因之一是相关期货价格走高。”巨丰投顾高级投资顾问李名金认为,相关期货价格的上涨带动了股价走高。此外,顺周期板块股息率普遍较高,具备避险属性。后市的持续性值得期待。

对于顺周期相关板块的投资机会,信达证券表示,未来1个季度至2个季度,可能会出现微观流动性充裕和经济预期回升的共振,顺周期板块的投资逻辑逐渐加强,自下而上的产业逻辑也逐渐加强。煤炭方面,中信证券认为,在“降准”等稳增长政策效果叠加下,煤炭需求和煤价预期回暖的概率增加,市场对煤价底部的判断逐渐明朗,对板块业绩和分红的预期也趋于稳定,叠加机构对板块配置较低,顺周期等市场风格影响,年内该板块或呈现震荡上行的节奏。有色金属方面,中邮证券在研报中表示,下半年将出现均值回归。石油石化方面,华创证券认为,“三桶油”在高油价预期下增储上产,盈利有望维持高位,同时受炼能严控拉动,收益质量也将提升,叠加持续高分红,估值有望重塑。

虚拟电厂赛道持续扩容 商业模式有待进一步探索

■本报记者 王丽新 见习记者 寇佳丽

在政策刺激和需求增长双重因素的拉动下,国内虚拟电厂赛道正迎来越来越多的参赛者。

据《证券日报》记者不完全统计,9月1日至9月15日,至少有9家A股上市公司回应了虚拟电厂相关话题,其中部分企业还于近期加码布局了这一业务,例如通宇通讯、威胜信息、东方电子等。

“虚拟电厂项目我们做了很多,其中烟台虚拟电厂项目是面向整个烟台开展的,旨在对该城市范围内的分散式能源进行整合和调控。目前项目正在建设中。”东方电子证券部的一位工作人员如此回应记者。

通宇通讯9月14日回应投资者提问时表示,公司已与麓元能材签订战略合作协议,将共同开拓虚拟电厂源-储-荷资源的聚合优化交易业务、拓展虚拟电厂协同响应控制等核心业务。

我国虚拟电厂的产业化目前仍处于从0到1的阶段,但参赛者的“身份”已经呈现出多元化。“目前,除上市公司外,投资机构、能源服务商、科技公司和能源企业等都有‘参赛者’,入场方式多为自主研发、投资合作等。”北京社科院副研究员王鹏对《证券日报》记者表示。

“不同领域的企业、机构持续入局和探索,让我们虚拟电厂行业在数字化能力、调度系统效能上具备一定优势。”巨丰投顾高级投资顾问林海明在接受记者采访时表示,借助先进的数字化技术,国内虚拟电厂已能实现实时数据采集、分析和优化;采用先进的调度算法和优化策略,虚拟电厂亦能够灵活地响应电力市场的需求,提高电力交易的效率和可靠性。

不过,多位采访对象告诉记者,目前中国虚拟电厂的商业模式整体仍处于探索阶段。

“随着全国统一电力市场的逐步成熟,虚拟电厂商业模式的重心将转向参与电力市场交易。未来,虚拟电厂参赛者很可能最先向电力交易方向寻求突破,探索新商业模式。”林海明表示,当前国内虚拟电厂的商业模式以辅助服务赚取补贴为主,通过参与电网电价补贴获取收益。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强对记者表示,虚拟电厂的商业模式探索应该放在中国“双碳”目标的大背景下进行。“例如,虚拟电厂可以为消费者提供能源检测、管理服务,帮助C端优化能源使用,从而收取费用。重点在于把‘虚’字落到实处,才能更好盈利,更好地推动我国能源改革。”

中秋国庆消费旺季临近 食品饮料三大细分领域蕴藏投资机会

■本报记者 姚尧

9月15日至17日,第八届中国国际食品餐饮博览会在长沙开幕。本届大会以“促进消费,创新发展”为主题,是年度重要的行业盛会之一。同期还将举办“2023中国新餐饮预制菜产业发展论坛”“2023中国调味品主题论坛”等二十余场活动。

恰逢中秋国庆“双节”临近,食品饮料领域也迎来一年一度的消费旺季,其中蕴含哪些投资机会?《证券日报》记者梳理近期券商研报发现,白酒、预制菜和调味品等三大细分领域成为各大机构关注的焦点。

近六成白酒股 上半年营收净利双增长

近期,围绕白酒的热点不断。9月5日,瑞幸咖啡官微发布消息称,瑞幸与贵州茅台跨界合作推出的酱香拿铁刷新单品纪录,首日销量突破542万杯,销售额破1亿元。9月14日,贵州茅台官微发布消息称与德美推出联名产品“酒心巧克力”。

近期,对于提升购买力及消费意愿的政策利好也相对较多。奶酪基金经理庄宏东对记者表示:“据调研,中秋国庆双节来临之际,部分白酒渠道反馈相对乐观,宴席预订情况良好,叠加近期促进消费政策持续发力,

将带动白酒以及各类消费品的需求增长。”

在利好因素刺激下,7月1日至9月15日,白酒概念板块累计上涨3.26%。该板块49只个股中有30只实现上涨,占比超六成。

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴敬宏告诉记者:“近期刺激消费政策持续出台,有利于白酒需求的不断释放,从以往经验看,在历次市场回升行情中白酒股往往不会缺席。”

同时,相关上市公司业绩正稳步改善。同花顺数据显示,白酒概念板块49家公司中,2023年上半年营业收入和归母净利润均实现同比增长的公司有28家,占比近六成。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者说:“白酒板块是消费板块中一个比较稳定的盈利增长板块。特别是品牌白酒,因为存在品牌价值,销售稳定。从2023年半年报看,白酒公司实现了较好的恢复性增长。白酒是具有中国特色的消费品,看好品牌白酒。”

庄宏东说:“在经济基本面边际回暖的预期之下,次高端白酒需求有望实现修复,股价表现也相对具有弹性。而高端白酒龙头长期具备定价权,具备穿越周期的能力。”

开源证券认为,当前白酒估值处于近年偏低水平。建议按照业绩确定性原则布局,一方面,可

配置高端白酒与地产酒;另一方面,随着后续商务场景增加,经济活跃度提升可能给次高端白酒带来弹性机会。

预制菜处于蓝海阶段 集中度待提升

9月16日至17日,2023首届山东供销预制菜产业博览会将在济南举办。本届博览会共吸引山东省内参展企业476家,山东省外参展企业22家,参展预制菜产品3000余种。在行业利好刺激下,预制菜概念板块近期也有所活跃。7月1日至9月15日,预制菜板块期间累计上涨1.39%。该板块全部94只个股中有46只实现上涨,占比近五成。

从市场潜力看,据《2022中国连锁餐饮报告》,2022年预制菜市场规模4152亿元,2023年底将突破5000亿元,预计2025年底可达8317亿元。

杨德龙说:“过去几年,预制菜板块开始崭露头角,并快速崛起。预制菜属于快消品,与现代生活方式紧密相关,具有较大发展潜力。然而,因为其包装时间过长,一些消费者对预制菜也持保留态度。因此,预制菜的发展既有机遇,也存在一些挑战。”

同花顺数据显示,预制菜概念板块94家公司中,2023年上半年营业收入实现同比增长的有67家,占比超七成,其中,营业收入

和归母净利润均实现同比增长的公司有43家,占比45.74%。

随着行业基本面持续向好,相关上市公司也受到长线资金的关注。同花顺数据显示,根据2023年半年度报告,在预制菜概念板块94家公司中,截至6月30日,有32家公司前十大流通股股东名单中出现社保基金、养老基金、险资、QFII等机构身影,占比34.04%。

对于预制菜产业的发展潜力,排行网财富研究部副总监刘有华对记者说:“当前普通消费者对预制菜的认可度并不算高,随着行业标准不断提高,预制菜渗透率可能进一步提升。”

对于预制菜的投资机会,源达信息证券研究所表示,国内预制菜渗透率仅为10%至15%,而美国、日本预制菜渗透率已达60%以上,中国预制菜正处于蓝海阶段,行业集中度亟待提升,预计2030年渗透率增至15%至20%。

建议关注三类公司,第一,速冻食品起家,销售渠道多元化,冷链物流能力强,在业内有一定品牌知名度的公司;第二,下游客户为优质连锁餐饮企业的公司;第三,关注专业做预制菜的公司。

调味品竞争格局稳定 投资性价比可观

9月15日,同花顺数据显示,调味品概念板块实现上涨,截至