



足球狂欢

A股：“魔咒”还是“盛宴”

2018年是第21届世界杯足球赛，比赛时间从6月14日至7月15日。世界杯不仅让球迷们翘首以盼，A股的世界杯概念也开始躁动起来。在呼朋唤友看球赛、彻夜狂欢之前，资本市场会有何影响？

所谓“世界杯魔咒”是指历年的世界杯期间，无论是A股，还是全球股市，在世界杯举行期间，一般都是跌多涨少。

但券商机构推出各类世界杯主题报告，提示关注主题投资机会。

历次世界杯期间A股跌多涨少

招商证券指出，从A股的历年行情来看，1994年—2014年共有六届世界杯，期间，上证综指4次下跌，深证成指5次下跌，创业板指(2010年、2014年)两次均下跌。

“而在世界杯开幕前一个月及开幕后一个月，上证综指和深圳成指涨跌次数刚好各占一半，并无明显规律，因此A股确实存在‘世界杯魔咒’现象。”

按照分析师的思路，本次俄罗斯世界杯赛程从6月14日持续到7月15日，从开幕前一个月的5月14日起计算，上证综指至最新收盘日下跌2.79%，深证成指下跌4.37%，创业板指下跌6.83%，是否说明“世界杯魔咒”正在生效中？

研究发现，不光是A股，港股、美股、欧洲股市等在世界杯期间也多表现跌多涨少。究其原因，分析师认为，普遍说法是“由于世界杯赛事十分精彩，投资人的精力被分散”但对于A股来说，所谓的“世界杯魔咒”可能往往是A股季节性因素导致。因为世界杯的时间大部分在6月，从三大指数上，1990年以来6月份下跌的概率为60%，并且，5.6月份往往是流动性阶段性紧张和政策空窗期的叠加。

但个股机会还是有不少。回顾2014年的巴西世界杯之前，多只彩票概念股起飞，门票转播权等相关上市企业也受益。又是一年新的世界杯到来，A股世界杯概念股持续升温。



四大板块或受益

上周涨幅最大的世界杯概念股雷曼股份却在昨晚澄清世界杯对公司业绩没影响。6月1日晚，雷曼股份自查后披露，公司控股股东、公司及控股子公司未发生与2018年俄罗斯世界杯相关的业务。公司以LED业务为主，体育业务为辅，2017年体育业务营收为2228万元，占总营收的3.46%，该业务占比较低。雷曼股份称，2018年俄罗斯世界杯的举办对公司目前的经营业务及业绩并无影响，公司股票将于6月4日复牌。

与世界杯关系不大的雷曼股份相比，多家机构一致认为，赞助版权、啤酒、境外游、彩票行业将受益于俄罗斯世界杯的举办，是当下值得关注与期待的世界杯概念。

境外游

大型体育赛事对东道国旅游业能产生显著的促进作用。统计2002年以来世界杯前后东道国入境游客增速发现，历年世界杯对入境游客增速提升的平均贡献高达13.45%。

统计显示，2017年前往俄罗斯的中国游客达到147万人次，同比增长14.7%，莫斯科、滨海边疆区、圣彼得堡、阿穆尔州和伊尔库茨克州等传统热门地区，中国游客数量稳步增长，上述地区2017年共接待85.1万名中国游客。而2018年世界杯足球赛将再次带火赴俄旅游，目前赴俄观赛预订已经接近尾声，据统计花费最高的世界杯旅游订单高达85万元。

A股相关上市公司与俄罗斯航空公司、旅行代理机构合作，开辟直飞航线，并联合运营旅游产品，有机会再世界杯行情中取得收益。

相关个股有：中国国旅(601888)、凯撒旅游(000796)

啤酒+休闲食品

5月28日，Wind啤酒指数涨幅为5.61%，高居概念板块涨幅首位，而年初至今，啤酒指数的涨幅已经达到17.93%。

国金证券认为，啤酒行业2018年盈利端弹性有望大增，提价、费用压缩及关厂有助实现这一预期，近期全国气温普遍较高及世界杯即将来临需重点关注啤酒板块。啤酒行业基本面2016年底、2017年底并稳步向好，2018年预计加速向好。

年初以来华润、燕京、青岛在多个区域对主要产品提价，同时费用端各企业均执行压缩战略，预计世界杯营销也不会过多投放，加之今年大概率关厂动作将持续，因此今年啤酒行业整体业绩弹性有望大增。”

招商证券在研报中指出，从市场表现来看，2006年世界杯，2008年欧洲杯和奥运会，2010年世界杯，2012年欧洲杯和奥运会，2014年世界杯期间酿酒指数平均累计涨跌幅分别超过大盘9.68%、0.22%、-3.52%、0.53%、0.67%。

上周，青岛啤酒(3%)、燕京啤酒(3.76%)、绝味食品(9.38%)、安井食品(3.94%)等相关个股也不负众望，涨幅均超过3%。

燕京啤酒(000729)

燕京啤酒的经营范围是啤酒制造、销售以及与之相关的业务。

燕京啤酒2018年一季度营业收入为32.8亿元，同比增长3.35%；归属于母公司股东净利润为0.54亿元，同比增长0.83%。

国金证券近期调研了解到，燕京啤酒在其三大主销区——北京、广西、内蒙全部开启了提价动作，非核心区域浙江也有提价动作。继年初北京市场清爽提价30%、浙江仙都本生提价5%之后，2月份广西漓泉及内蒙雪鹿也执行了提价(预计5%左右)。近期调研显示，河北市场也已提价(燕京在河北市场占有率约为20%-25%)，这说明在非强势市场燕京也已开启提价。

“就目前可知的提价动作预计将覆盖超过200万吨量能，预计占燕京全年总销量的50%左右。”

赞助+版权

“体育最核心有两个，一个是赞助，还有一个是版权，大家可以从这两个维度筛选最吻合的映射标的。”天风证券传媒分析师文浩在研报中表示。

上市公司当代明诚(600136)在本届世界杯获得世界杯亚洲区独家市场销售代理权。目前已经成功将雅迪集团上报为亚洲区域赞助商，一次性确认收入2000万美元，毛利率约为30%。当代明诚仍可再上报3家亚洲区赞助商，预计总收入6000万美元，将极大增厚公司业绩。

赞助商方面，本次俄罗斯世界杯赞助商体系分为三级累计34个席位，据天风证券统计，目前来自中国的企业有5家，包括第一级别全球合作伙伴万达，第二级别世界杯赞助商海信电器(600060)、蒙牛乳业(02319.HK)、VIVO，第三级别区域赞助商雅迪控股(01585.HK)。

体育彩票

大型体育赛事期间，竞猜型彩票销售额往往在体育赛事的带动下，大幅增长。据了解，2014年巴西世界杯期间，竞猜相关的彩票总销售额为129亿，一个月的销量就相当于2013年全年竞猜型彩票全年总销量的56%，而今年同样将迎来一波高峰。

除了以上四大板块，还有机构看好足球游戏、家电等。

天风证券在研报中指出，距离2018年俄罗斯世界杯很近，提示关注彩电销售旺季，天猫彩电5月前20天较去年5月整月销量增长30%，海信、TCL天猫旗舰店销量均同比增长90%(过去四周)，且5月上半月面板价格延续下降趋势。

家电相关个股有：美的集团(000333)、格力电器(000651)、海信电器(600060)。

(中合)

中国国旅(601888)

中国国旅是我国旅行社业务种类最为齐全的大型综合旅行社运营商，在全国拥有旅行社子公司、联号经营企业150余家，门市网点超过1,000家，拥有9大类型、200多家免税店。

中国国旅2017年实现营业总收入和归母净利润分别285.57亿元和25.13亿元，同比分别增长27.55%和38.97%。

国海证券认为，中国国旅免税业务强劲增长，“公司2017年免税业务实现收入148.6亿元，同比增69.25%，毛利率同比降0.87PCT至45.72%；有税商品销售实现收入7.59亿元，同比增26.89%，毛利率同比提升0.12PCT至22.07%。”

渤海证券也表示，中国国旅内生外延双向增长，规模扩大有望带动毛利率上升。当前，中国国旅已经成为国内免税行业的绝对龙头，随着销售规模的不断扩大，公司也有望借此增加对上议价能力，进一步改善毛利率。