



华帝股份发布 世界杯营销活动说明

商报讯(记者 梁展宏)近段时间,有关华帝股份个别经销商失联以及其营销活动费用支出的问题,成了股民关注的焦点。记者获悉,7月4日,华帝股份就世界杯期间营销活动作出进一步说明。根据公告,华帝本次“夺冠退全款”活动持续时间为6月1日0时至7月3日22时期间,公司此次活动于线上线下同时开展,同时结束。公司本次活动营销费用不超过2900万元。

公告透露,本次活动分为线上与线下渠道,其中线下渠道的退款责任由销售区域经销商承担。经初步统计,“夺冠退全款”指定产品的终端零售额预计约为5000万元,占线下渠道总零售额约7%。如实际发生退款,经销商需承担的成本只是“夺冠退全款”指定产品的进货成本和部分促销费用。该笔费用将低于5000万元。

而至于线上渠道的退款责任由公司总部承担。公告称,活动期间线上渠道“夺冠退全款”指定产品的终端零售额预计约为2900万元,“夺冠退全款”指定产品终端零售额占线上渠道零售额约967%。

华帝在公告中强调,“法国队夺冠,华帝退全款”的营销活动对终端零售业务有明显的提升作用。至于活动产生的费用在公司年度预算内,属于公司可控费用,不会对经销体系和公司业绩产生重大影响。

专注高净值理财

诺亚财富 再获两项专业奖项

商报讯(记者 梁展宏)记者从诺亚财富中山公司获悉,近日诺亚财富在《亚洲货币》2018“中国卓越财富管理”大奖评审中斩获两项荣誉:“最佳高净值独立财富管理机构”和“最佳海外资产管理财富管理机构”。这是诺亚财富连续两年获得该两项殊荣。

本次活动主办方指出,随着中国高净值人群规模增长迅猛和财富管理需求的多元性和复杂性,中国涌现出一批优秀的非银类财富管理机构,其根据客户需求,独立、客观、公正地为客户进行金融资产配置和理财产品筛选。诺亚财富中山分公司方面表示,在国内监管环境收紧和国际局势多变的情况下,诺亚财富积极调整策略,在过去两年依旧保持稳健的增长速度,享受市场波动带来的收益。截至今年一季度末,诺亚控股集团已在内地81个城市以及全球多个区域共计设有263家分公司和财富管理中心,为近20万名高净值人士提供综合金融服务。

达华智能 发布上年度分红方案

商报讯(记者 梁展宏)记者获悉,本周达华智能发布了2017年年度权益分派方案。公司拟以现有总股本1,095,386,132股为基数,向全体股东每10股派0.45元人民币现金。持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收,公司暂不扣缴个人所得税,待个人转让股票时,根据其持股期限计算应纳税额;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税,对香港投资者持有基金份额部分按10%征收,对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收。

另外,上月底达华智能还发布公告,称蔡小如因工作原因申请辞去公司董事长职务,但将继续担任公司董事、战略委员会主任委员、控股子公司董事等职务。公司董事会选举董事、总裁陈融圣先生担任公司第三届董事会董事长职务。

刚过去的上半年,A股再次用过山车一样的表现把投资者吓得不轻,尤其近期上证指数的大跌更是让市场蒙上了一层阴影。记者从国内大型第三方财富管理机构诺亚财富中山公司方面了解到,本周该机构发布了《2018年下半年A股市场投资策略分析》,指出随着上半年市场下跌,投资风险也随之释放,相对较低估值也让A股具备了中长期配置的价值。对于投资者来说,选择业绩质量持续改善的上市公司,稳健配置将是应对市场短期波动的较佳应对方式。

记者 梁展宏

市场估值回到4年前水平,机构发布下半年A股投资策略:

低估值具备中长期配置价值

上半年回顾:A股整体估值跌回4年前低位 反映市场对风险担忧

据记者观察,今年上半年,A股走势就像过山车。上证综指先是在年初不到1个月的时间里涨了8%,之后却在5个月跌了22%。虽然上半年最后一个交易日市场大涨,但上半年整体依然下跌14%。

截至今年6月底,全部A股(除金融、石油石化)的估值(以滚动市盈率衡量)已经相当于2014年7月牛市启动前的水平,而当时的上证综指仅有

2000点左右。指数点位与估值的这个差异主要反映了过去两年A股上市公司整体盈利的增长。与历史相比,沪深300指数的估值处于中等偏低水平,中小板指和创业板指的估值均处于低位,大多数行业估值低于过去三年;与全球其他市场相比,A股估值也比较低。

对此,诺亚财富二级市场研究工作坊的分析师李要深、李思蓓在本次

《2018年下半年A股市场投资策略分析》(下称分析报告)中指出,上半年导致市场下跌的主要原因是投资者对内外部风险的担忧,包括贸易摩擦、信用收缩、流动性紧张、信用违约、经济增速下滑等。其中,今年以来,融资买入额与股票成交额的比值连续下降,侧面反映出投资者情绪走弱。对风险的担忧可能阶段性抑制投资者情绪,使得股市波动相比去年显著增加。

下半年展望:上市公司业绩表现将持续改善

分析报告认为,股市表现短期内往往受市场情绪影响,而中长期表现主要取决于股市基本面——上市公司业绩增长与质量。

李思蓓认为,2016年之后,伴随经济增速回升,上市公司营业收入增速止跌回升,毛利率延续2013年以来的上升趋势,财务费用率与管理费用率下降,净利润增速显著上升。其中,2018年1季度全部A股(非金融两油)的营业收入和净利润同比继续保持较快增长。

另外,李要深也指出,近两年上市公司在销售净利率与资产周转率共同

支撑下,净资产收益率(ROE)进入上升趋势。销售净利率的提高来自销售毛利率的上升,以及财务费用率与管理费用率的下降。而资产周转率的止跌回升反映了需求改善、供给受限带来的产能利用率提升。

“从单季度变化来看,今年一季度中小企业板(非金融)和创业板(剔除温氏股份)的净利润同比和ROE有明显回升。其中,主要有消费、医药卫生、电信业务等行业的业绩改善较为明显。”分析报告指出,伴随供给侧结构性改革,不少行业的集中度在提升,行业龙头企业的盈利增长具有较

高的确定性,股票享受更好的溢价。

展望下半年,报告预计,一方面,在经济增速稳中有降、去杠杆背景下表外融资收紧,这些对上市公司整体营收与利润增长不利;另一方面,经济韧性较强,PPI环比触底回升,这些对上市公司整体营收与利润增长形成支撑。综合来看,预计上市公司整体营收和净利润增速相比去年稳中有降,继续呈现结构性增长。与此同时,销售净利率继续受到销售毛利率和降成本政策的支撑,资产周转率受益于供给侧结构性改革继续改善,上市公司业绩质量将继续改善。

投资建议:当前A股具有中长期配置价值

诺亚方面预计,未来货币政策依然是稳健中性,并通过公开市场操作、降准等方式维持合理充裕的流动性环境。综合考虑经济增长、通货膨胀、货币与信用等,无风险利率难以显著上升,有下降空间。

另一方面,报告认为,估值的高低代表了中长期投资的安全性。从历史来看,在估值较低时进行投资,未来中长期回报较好。目前A股整体滚动市盈率仅有16倍左右(6月末数据),处于底部区域,中长期投资具有较好的安全性。总体来看,目前A股较低的估值为中长期投资提

供了较好的安全边际,对于可以中长期持有股票型基金的投资者来说,当前是可以考虑的配置时机。不过与此同时,风险事件可能继续阶段性地抑制投资者风险偏好,导致市场较大波动,干扰投资者的信心与定力,很多投资者选择观望,希望等待各种不确定性解决之后再配置和投资。

“根据我们的统计,历史上在整体市盈率20倍以下这样的较低估值水平时,如果投资私募股票基金,平均来看,持有一年以上获得正收益的概率较高;并且持有时间越长,获得

较好绝对回报的确定性越高。”李思蓓认为,对于个人投资者来说,试图寻找最佳投资时点往往得不偿失,因为股市大部分收益来自少数时间。假设投资人在2016年2月初可以投资10万元于上证综指,那么到2018年1月底,累计收益超过27000元;但如果错过最好的五天,收益就只有8500多元;而错过最好的十天,就开始亏损了。所以,她建议看住趋势、坚持投资往往是更好的策略。在具体操作上,建议大家可以通过分散配置、在基金组合中增加组合基金等来降低波动。