

# 世界盃帶旺銷情 內需股尋寶良機

## 專家：家電股留意海爾TCL 體品股李寧安踏看俏

### 悠閒理財

四年一度的世界盃

重磅回歸，今年首次由美加墨三國共同舉辦。從商業角度看，世界盃作為今年盛夏備受矚目的焦點賽事，有助大大小小企業提振生意表現，涵蓋體育用品、消費品、家電等板塊。分析認為，體育用品、家電、啤酒、餐飲等板塊較為受惠，惟近月港股走勢稍軟，若7月市況得以回升，外加世界盃氣氛刺激，有望帶動相關概念股走勢向好。

大公報記者 蔣去俏

世界盃向來是球迷的狂歡節。國際足聯數據顯示，2022年卡塔爾世界盃共吸引約50億人參與，觀賽人數高達34萬人，四年商業周期合計回籠75億美元收入，充分體現世界盃的商界價值。2026年移師北美繼續受球迷熱捧，國際足聯稱，已收到的購票需求高達5億份，全部700萬張球票中，近九成已經售罄。

### 外出觀賽利好餐飲與啤酒股

受惠火爆的賽事關注度，以及6月至7月賽程期間的高溫天氣，不少品牌將有望迎來大量消費需求。光大證券國際證券策略師伍禮賢預計，短線將有利於電視及相關影音產品銷售表現，同時隨着氣溫達到炎熱水平，亦將提振「冷家電」銷售，個股關注海爾智家（06690）、TCL電子（01070）等。他並提到，除家電板塊外，李寧（02331）、安踏（02020）等體育用品股亦有望受惠於體育盛事，其次是涉及外出消費場景的啤酒、餐飲等消費板塊。

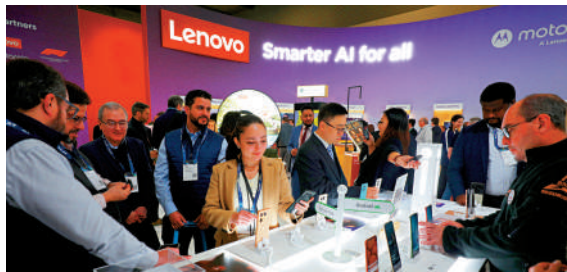
今屆世界盃擴軍至48支球隊，更有傳言稱下屆或進一步擴充至66支，入圍門檻持續放寬。華贏東方證券研究部董事李慧芬指出，世界盃擴軍有望吸引更多球迷觀賽，從而增強廣告推廣效果，利好廣告公司，同樣受惠的還有航空、酒店等旅遊股份，此外餐飲、啤酒、體育用品等板塊亦有望取得不錯銷售表現。

### 贊助商聯想料保持增長動力

個股方面，李慧芬認為，聯想（00992）作為世界盃官方贊助商，有望繼續保持增長動力，安踏等運動服裝公司需要臨近開賽才有更明顯的提振效果，啤酒股則看好青島啤酒（00168）。

內地企業長期押注世界盃廣告，今屆有萬達、蒙牛（02319）、海信家電（00921）和聯想入場。高歌證券金融首席分析師聶振邦分析稱，蒙牛近日股價未見起色，世界盃利好因素或已提前反映，預期繼續受制於18元阻力位，宜多看兩個交易日，未見收低於16.5元，才考慮進場；海信家電未來兩個月上望26至27元，買入價適宜不低於22元。

不過，港股素有「五窮六絕七翻身」之說，近期偏軟表現，此說法似再度應驗。聶振邦提醒，投資世界盃概念股需特別留意大市氣氛，短期股價未必受惠，假若7月市場投資氣氛改善，配合世界盃火爆氛圍，屆時或推動相關概念股走勢向好。



▲聯想集團作為世界盃官方贊助商，加上最新公布季績理想，股價看高一線。



▲世界盃周邊商品迎來銷售旺季，圖為深圳文博會上，工作人員展示廣西壯錦與世界盃合作的文創產品。

### 世界盃將開鑼 專家投資建議

光大證券國際證券策略師伍禮賢	短期有助電視及相關影音產品銷售表現，體育用品、啤酒、餐飲等消費板塊亦受惠
華贏東方證券研究部董事李慧芬	世界盃擴軍有助吸引球迷視線，利好廣告公司、旅遊等赛道
高歌證券金融首席分析師聶振邦	投資世界盃概念股需特別留意大市氣氛，若7月港股改善，配合世界盃或推動概念股向好

## 改用動態定價 門票漲20倍

### 天價觀賽

世界盃票價一屆比一屆昂貴。日前國際足聯官方門票轉售平台上，出現了4張要價超200萬美元的決賽門票，引發市場熱議。查閱資料，本屆世界盃決賽最高端的一類票（Front Category 1）一路飆升，由去年12月的8680美元增至3.29萬美元，為4年前卡塔爾世界盃的20倍，因此也被稱為「史上最貴」的一屆世界盃。

### 曼城倡願及球迷讓賽事長盛不衰

門票價格大幅提升的原因為何？據了解，國際足聯在本屆賽事的門票銷售中採取「動態定價」機制，從而讓票價跟隨比賽熱度和市場需求進行實時調整；票價急升也引發不少球迷組織抗議，直言門票花費是一筆「天文數字」。曼城主帥、將於今季卸任的後哥迪奧拿認為，儘管世界盃必須顧及商業因素，以維持賽事可持續運營，然而球迷才是這項賽事長盛不衰的核心要素。

國際足聯主席因凡蒂諾解釋，世界盃是國際足聯的主要收入來源，即在一個月的賽事期間賺到接下來47個月的錢。商業分析人士指出，門票收入在國際足聯的商業化版圖



▲義烏國際商貿城這家商戶專門銷售體育比賽獎盃。

中非常重要，大幅漲價並不奇怪。

不止是票價，世界盃版權報價也一路水漲船高。有消息指，國際足聯最初向央視報價2.5億至3億美元，相當於2018和2022年兩屆世界盃合計水平。雙方談判一度陷入僵持，最終到5月中旬才壓哨簽約。根據協議，本屆世界盃版權費最終定為6000萬美元。

分析認為，世界盃版權的商業變現核心在於廣告和分銷收入，然而，對於亞洲區觀眾，本屆世界盃約七成比賽集中於凌晨2點至早上10點，決賽更是在凌晨3點開球，對於普通觀眾吸引力未必足夠，同時互聯網行業對資金管控更加嚴格，均對版權定價構成一定壓力。

## 大行調高聯想目標價 高盛看27元

### 聯想集團最新評級

機構	評級	目標價（元）
高盛	買入	12.53→27.00
麥格里	跑贏大市	12.93→21.75
中信里昂	跑贏大市	12.90→21.00
大華繼顯	買入	9.85→20.20
花旗	買入	12.60→20.00
摩根大通	中性	9.50→16.80

### 季績理想

聯想5月22日公布季績顯示季度純利按年升4.8倍，股價當日急彈近兩成，報15.75元，之後連升多日，周五高見24元歷史新高。

高盛指出，該公司電腦硬件業務增幅仍跑贏大市，市佔率顯著提升，利潤率雖然受近日儲存記憶體價格急升，仍能保持穩定；此外，集團人工智能伺服器業務單價持續提升；加上公司AI智能代理（AI Agents）涵蓋企業和個人用戶，三大亮點均令市場有驚喜，故將目標價由12.53元，大幅上調至27元，維持「買入」評級。



▲聯想將在世界盃期間引入VAR 3D數字人可視化方案。

### 加速備戰

## 周邊商品訂單火爆 義烏出口大漲近四成

世界盃作為一場球迷的狂歡節，商業價值十分巨大。有「世界超市」之稱的義烏加速備戰體育盛事，消息指大部分商戶自去年起便着手美加墨世界盃訂單的生產交付工作，目前相關備貨已步入尾聲。

「世界盃帶動下，作為傳統外貿淡季的夏季也變得熱火朝天。」有義烏體育用品企業負責人這樣說道，該公司每日將5000個足球銷往世界各地，訂單已排期至5月底。義烏金尊文體用品有限公司創始人葉德模提到，公司正迎來獎盃獎牌、徽章、冰箱貼等賽事周邊商品的銷售旺季。

據義烏海關統計，2025年義烏體育用品及設備出口額達116.5億元（人民幣，下同），按年增20.3%；今年首兩個月出口額突破23.4億元，按年大漲38.5%，其中運往美國、加拿大、墨西哥的體育用品出口額達5.5億元，年增幅達21.3%，充分體現世界盃的商業變現能力。

中國企業對世界盃的深度參與不僅限於零售外貿領域，亦是世界盃的重要贊助商。本屆賽事有萬達、蒙牛（02319）和海信家電（00921）成為世界盃官方贊助商，聯想（00992）亦簽約為FIFA官方技術合作夥伴，合計投入逾5億美元。Global Data統計指出，2022年卡塔爾世界盃中國企業贊助總額高達13.95億美元，規模位居全球第一；2018年俄羅斯世界盃期間，共7間中國企業亦合計贊助超過8億美元。

### 聯想AI技術重演精彩時刻

據了解，聯想將在世界盃期間引入VAR 3D數字人可視化方案，通過部署在球場四周的高速AI攝像頭矩陣，實時捕捉球員的骨骼動態、足球運動軌跡，實時生成高精度的3D數字人重構畫面，從而在爭議判斷中將相關畫面直觀地展現給球迷。此外，裁判視角AI視頻增強系統，亦有助提高判罰精準度。



▲義烏今年首兩月出口額大漲近四成，運往美、加、墨的體育用品出口額增逾兩成。

## 「韜定律」實現彎道超車 半導體板塊看俏

### 倪相仁

五月港股三大指數兩跌（恒指、國指）一升（恒科指），雖然整體上弱於日韓股市，但個股、板塊層面亮點眾多，若眼光獨到能夠抓住其中一家，今年的回報已非常豐厚。月升幅靠前的個股清一色都是AI概念股，包括國產大模型、電腦製造商、存儲、PCB和晶片製造龍頭等，其中最亮的那顆星，當屬從傳統電腦製造商成功轉向AI硬體的聯想，月升幅超過一倍。

展望後市，對AI板塊估值影響深遠的SpaceX，將於六月中招股。作為今年最大規模的IPO，屆時將對AI板塊的估值帶來真正的考驗。這次會否歷史重演（科技股見頂），還是如大行齊唱的「這次不一樣」，有待邊走邊看。

除了翻倍的聯想，國產AI大模型智譜本月領漲港股市場，股價從868元飆升至近2000元，月漲幅超83%。即使按照成長股的PS估值，相信已超過一般投資者的認知。那些在百多元買入至今仍未沽出的投資者，絕對是今年的股神了。

### 智譜7月迎來首批股份解禁

智譜近期大升的元素包括：公司獲恒生科技指數納入，將於6月8日生效、GLM-5.1高速版發布，輸出速度達400tokens/s；商業化進程加速，API漲價83%後調用量反增400%，商業化拐點得到確認。該股7月將迎來首批解禁股份，到時股價若還能夠守住高位，那現有的分析員恐怕要統統跌眼鏡。

AI大浪潮，不得不提領頭羊存儲

晶片板塊。儘管最高端的存儲晶片掌握在兩家韓企（海力士、三星）和一家美企（美光）手裏，但國產存儲晶片龍頭之一的兆易創新也同樣受益於全球存儲晶片超級周期，五月累計漲近58%。最直接的催化劑來自加價：DRAM合約價繼首季環比上漲90%至95%後，第二季度預計再漲58%至63%；NAND Q1上漲55%至60%，Q2預計上漲70%至75%，業界共識是缺貨態勢預計持續至2027年。與此同時，內地存儲龍頭長鑫科技IPO在即，作為長鑫重要股東，兆易深度綁定國產DRAM龍頭。

大摩今年一直唱好存儲超級周期，如今正一步步兌現。隨後大摩明確指出，如果說存儲產是短期確定性紅利，華為發布全新的τ（韜）縮放定律與LogicFolding邏輯折疊技

術，大摩認為投資中國半導體的時候到來，認為華為的新技術是後摩爾時代中國半導體打破海外技術封鎖、實現彎道超車的顛覆性底層範式，也是這次行業行情最核心的長期邏輯。

華為τ縮放定律顛覆了原來行業的固有邏輯，放棄單純的尺寸縮小，以全鏈路時間常數τ最小化為核心目標，從器件、電路、晶片、系統四大層級系統性優化時延、功耗與性能，是一套適配國內半導體產業現狀的全新技術演進體系，也是國內首次在全球半導體領域提出的產業級替代方案。

大摩並指出，華為這套3D IC架構的四大硬性落地標準，也是國內設備廠商的核心攻關方向：混合鍵合間距需低於2微米、套刻精度控制在0.5微米以內、TSV矽通孔尺寸與間距高

精度管控、依託智能冗餘技術實現近100%良率。從量化性能來看，邏輯折疊技術可實現同等製程下晶體管密度提升53.5%、能效提升41%、晶片主頻最高提升13%，性能增益十分顯著。

### 擺脫對海外光刻技術依賴

從投資角度看，不同於存儲擴產的階段性紅利，華為τ定律打開了中國半導體產業的長期成長天花板，讓成熟製程具備持續迭代升級的能力，徹底擺脫對海外先進光刻工藝的依賴。中國具備相關設備量產、驗證能力的廠商，將持續受益於3D IC技術的規模化落地，成為本輪技術革命的核心受益者，這也是半導體設備板塊區別於過往周期行情的核心增量邏輯。