

# 大盘通过利空测试 剑指2400点

## 蓝筹股将继续成为引领市场上涨的主流板块

### 大势研判

上周大盘在2200~2230点之间高位窄幅震荡,多空双方拉锯明显,不过全周大盘都稳守2200点,连续第五周收出阳线,创业板、中小板指数也都出现不同幅度上涨。

#### 经济下行风险可控

虽然多项经济数据低于预期,但经济下行风险可控,经济复苏中出现反复属正常现象,稳增长、宽货币依然是主基调。

上周经济数据的出台无疑给对经济复苏信心满满的投资者浇了一瓢凉水,再次让我们清醒地认识到二季度经济复苏的基础依然不牢固。在工业去产能远未结束、房地产景气下滑等因素影响下,经济数据出现单月波动可以理解。

与此相对应,未来经济刺激措施、适度宽松的货币政策值得期待。在放松地产限购政策,以及高铁、特高压、棚户区等定向投资推动下,全年经济增速有可能保持在7.5%左右。从央行提前公开8月信贷额度看,每天保持300亿元增量,即8月新增信贷将达到9000亿元,远高于7月的3852亿元。预计未来部分经济数据仍会有短期波动,但是经济下行风险可控,经济企稳回升对股市仍然是最有利的环境。

#### 短期扰动因素影响有限

新股申购、海外市场动荡等对A股市场影响微乎其微,沪股通、国企改革红利继续分享。今年以来,新股申购周期

对市场影响非常简单直接,短期利率飙升、股市大幅下挫。但是,上周两只新股申购并未引发货币市场、股票市场的大幅波动,表明A股已经开始有增量资金入市,存量资金博弈特征弱化。如果结合社保开户创新高、QFII额度遭热抢等现象,可以判断大型机构投资者已经入场。

6月底以来,南方A50、博时A50等QFII ETF合计为A股市场注入增量资金为113.41亿元,如此急速的增量让QFII额度加速消耗,总共2700亿元的额度仅剩约125亿元,海外资金不等沪港通道放行,抢先通过QFII入场。同时,近期美国股市高位回落,并未对A股市场造成实质影响,A股的抗打击能力明显增强。

#### 下一目标2400点

本轮自2000点开始的大反弹,是从经济到政策、从估值到资金各个层面合力共振的结果。如果单纯从某一经济数据或者熊市角度看,都会阻挡视角,错过行情。我们认为,上证指数在2200点上方震荡后将选择向上突破,下一目标位在2400点,蓝筹股将继续成为引领市场上涨的主流板块。与此同时,中小板、创业板也会受到鼓舞,呈现热点全面开花的局面。

在操作策略上,建议大、小盘股混合配置,通过大盘蓝筹股锁定与指数同步上涨收益,通过成长股获取超额收益。

长城证券 张勇

### 机构研发

摩根士丹利:

## 沪港通或终结A股四年熊市



摩根士丹利分析师乔纳森·迦纳近日发布研究报告,对中国即将实行的“沪港通”政策进行了解读和分析。报告指出,这项重大举措旨在促进A股和H股交易制度并轨,预计未来很可能将为H股牛市提供支持,并可能提高终结A股市场已经持续四年的熊市的可能性。 王彭

### 股海淘金

索罗斯大幅买入新东方股票

## A股教育概念股值得关注

日前,著名投资大师乔治·索罗斯旗下索罗斯基金管理公司提交给美国证券交易委员会的报告显示,索罗斯在第二季度开始大幅建仓新东方的股票。

该报告称,索罗斯在第二季度买入240.9万股新东方美国存托凭证,占据了其投资组合的0.48%。新东方股价在第二季度的均价为26美元。按照本周五21.27美元的收盘价计算,索罗斯持有的新东方股票市值约为5124万美元。

申银万国投资顾问陈惠明分析指出,2010年国内教育经费支出占GDP比重4.9%(OECD均值6.3%),其中公共支出仅占GDP 3.7%(OECD均值5.4%),公共教育支出占比低导致教育资源稀缺,标准化入学考试进而获得优质教育资源成主流。我国家庭教育消费占比12.7%,远高于发达国家(3%~4%),家长

倾向加大教育投入以避免孩子输在起跑线,竞争从课堂延伸至课外,催生巨量民办教育培训市场。据互联网数据中心统计,2014年K12(基础教育阶段通称)民办教育培训空间达2300亿,且持续扩张。

因景气度向上、利润率高,PE/VC积极介入教育培训行业,掀起2007年~2008年、2012年~2013年两轮投资潮,但因资本退出通道不畅而需经历长期等待。已上市公司并购集中在业务协同,昂立教育国内借壳上市后,融资通道打开,有望推动国内教育培训行业整合。

陈惠明建议可关注新南洋(A股唯一教育培训资产)、全通教育(A股唯一K12在线教育平台公司)、陕西金叶(职业教改主题投资标的),此外,方直科技、立思辰、拓维信息、博通股份等也可关注。 和讯

### 行业分析

移动支付业务

保持高位增长

行业处极佳配置时点



18日,央行发布了第二季度支付体系运行总体情况。数据显示,支付体系继续保持平稳高效运行,支付业务量持续稳步增长。其中,电子支付业务增长较快,移动支付业务继续保持高位增长。

全球移动支付产业进入加速发展期。移动互联网已成为当今世界发展最快、市场潜力最大的行业,且正在加速渗透到消费者生活及工作的各个方面。

国内大规模发展条件已成熟。现时在国内市场,远程支付已广泛使用,而随着i)运营商、银联、银行达成初步发展协议;ii)移动支付手机终端改造加快,近场支付发展的条件已初步具备。未来银行及运营商将为国内移动支付产业主要推动者,对银行来说,移动支付可将虚拟化银行功能进一步实体化,抢得先机的银行可提升市场份额;对运营商来说,通过提供新的非电信业务可以获得新客户群,以带动收入增长。国内移动支付行业正进入爆发性增长阶段,预计国内第三方移动支付市场规模2013~16ECAGR将达90.7%,其中近场支付CAGR将达175%。

安信国际认为,NFC有望成为主流。NFC即为近距离无线通信,为一种电子设备之间接触点对点数据传输的交换技术,目前比较火爆的应用领域为小额支付功能。由于各种安全性和便捷性方面的短板,相信各种O2O的新兴移动支付方式将仅仅是NFC大规模普及前的过渡形式。随着央行明确统一采用国际主流的13.56MHz作为行业标准、受理环境大幅改善(i)POS终端改造率超过30%;ii)电信运营商大量采购NFC-SIM卡;iii)主流手机厂商均支持NFC技术,安信国际认为现时NFC在国内规模发展的条件已经成熟,而央行暂停二维码支付亦为NFC发展带来重要时间窗口。

硬件制造商率先分享行业盛宴,移动支付服务迎发展良机:以智能卡、终端天线为代表的硬件制造商是移动支付产业链上不可缺少的组成部分,无疑将会率先受益于行业持续高景气。

鉴于移动支付爆发将会催生庞大的硬件产品和服务市场需求,长江证券看好相关厂商的长期发展前景,重申对于天喻信息、恒宝股份的“推荐”评级,并建议积极关注NFC天线供应商硕贝德。 东方财富

### 一家之言

招商基金王忠波:

A股或迎中长期最佳投资时机

招商行业精选股票基金拟任基金经理王忠波日前认为,当前A股市场或是中长期最佳投资时机。他预计三季度市场将呈震荡向上态势,主要看好两类投资机会:一是受益于产业政策扶持、存在较大行业成长空间的高成长性公司;二是经历经济周期考验、具有较好增长记录的优质公司。

宏观方面,王忠波分析,从大环境看,美欧经济复苏带来的全球经济前景改善以及欧洲央行激进宽松仍将是主导全球资产走势的决定性因素。目前,国外经济处于缓慢复苏阶段,A股市场将面临较好的外部环境。在宏观经济去杠杆背景下,中国经济增速有继续回落可能,但幅度有限,更可能是软着陆。立足于转型的新兴产业和新型城镇化受益产业将仍是政策的着力点。

王忠波表示,目前市场处于各种宏观预期的验证阶段,大盘震荡“蓄势”将有助于行情走得更远。从长周期来看,A股市场处于底部且震荡已久,向下空间有限。但经济基本面并未得到根本性好转,A股市场目前还缺乏展开大级别行情的基础。

黄金滔 安仲文

### 国元视点

股指再创新高 强势震荡加剧

周一,沪深两市延续反弹势头,小幅高开后震荡走高,沪指在摸至2242点后展开震荡,创业板和中小企业板个股表现更加积极。传媒、餐饮旅游、计算机板块涨幅居前,银行、食品饮料板块表现垫底,两市成交量较上周五温和放大。

我们在看好近期市场表现的同时,认为沪指接近上方2250~2270点一带的压力位,震荡幅度为进一步加大,主要驱动本轮反弹的重要因素之一经济企稳和周期股的关系考虑。相反,近期我们有更好成长股和主题投资机会的表现。如果说风格转换激发了人们的做多热情,但市场真实的上涨推力还是在成长股方面,这点从创业板指数已经创下其7月初的高点可见一斑。连日来,《人民日报》、《经济日报》等官方媒体密集发文聚焦经济领域,探讨习近平总书记关于“新常态”的表述,中国经济最大特点、最大动力、最大抓手等问题。从这个角度考虑,我们对周期股的脉冲一直视为交易性机会,这次也不例外。事实上,有真实成长性的股票,在8月会有好表现。既然市场的系统性风险还没来,就不必太过担心。有个很简单的逻辑可以理清指数与个股的关系,就是当大指数与小指数不同步时,专注个股做套利是可行的;当大指数与小指数形成合力同步向下时,投资者则应该规避市场风险,作防御性的策略安排。 国元证券

国元证券 GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

服务专线: 62627033

www.gyzq.com.cn