◎投资策略

基本面难超预期 寻求确定性防御

○中信证券

一、微刺激逐步落实,经济进入观察期。微刺激政策已初见成效,并在5月份数据中有所体现

微观经济主体预期在政策影响下持续改善,市场对经济失速预期已逐步消除,且对2014年GDP的增长预期从7.31%上调至7.37%。但是实际公布的2014年6月份和第二季度国内实体经济数据弱于预期的可能性较大。一方面,前期的市场预期调整忽略了房地产拐点风险释放的影响;另一方面,国内宏观数据的企稳与频度较高的中观数据尚有冲突。预计2014年第二季度GDP同比增速为7.3%,低于市场预期的7.4%,而固定资产投资累积同比在6月份也会继续下行。在前期微刺激政策陆续落实背景下,7月份国内宏观经济将进入观察期,而房地产政策仍将是市场关注的焦点:预计政策将主要关注金融层面的风险防范,各地方的房地产调控仍将处于不触碰底线的"默认模式"中,难有超预期措施。

二、无风险利率窄幅波动,风险溢价将有所抬升

首先,宏观流动性7月份总体维持中性偏松格局,预计未来一段时间热钱进出可能维持弱平衡格局—既不会大幅流出,也难以大幅流入。央行未来将继续使用包括再贷款、PSL、定向降准等定向放松的政策工具。其次,未来应更关注长端利率的变化状况,其中蕴含的风险溢价变化主要取决于市场对经济的预期,尤其是房地产拐点风险的释放程度。基于我们对宏观经济数据与A股盈利增速负预期差的判断,风险溢价在7月份可能有所抬升。最后,如果新股发行制度不进行调整,则仍需警惕脉冲式的资金面收紧对市场的整体影响。

三、半年报展望:业绩预期仍有下调压力

市场对2014年A股盈利判断较乐观,随着7月份半年报发布,盈利增速还有下调空间。业绩预警显示,2014年二季度上市公司业绩边际变化好于一季度,而统计显示1680家A股上市公司2014年净利润增速为17.1%,高于2013年的14.9%。

但是一方面,根据我们的预测自下而上汇总,A股盈利规模前50公司(全市场盈利占比76.3%)2014年净利润增速为11.6%,低于2013年的13.8%。另一方面,根据宏观指标自上而下预测,维持2014年全部A股盈利增速7.5%的判断(2013年为14.9%)。分季来看,盈利同比增速下行高峰虽过,但未来仍将继续下行,三季度是全年低点,预计2014年四个季度同比增速分别为9.2%、8.6%、5.9%、6.3%。

四、投资建议:基本面难超预期,市场仍将弱势寻底

经济、业绩与政策等领域预期动向将是决定7月份市场运行态势的主要因素。首先,在前期刺激政策已初见成效情况下,新的微刺激政策在7月份出台频率和加码概率较低,政府更关注前期政策落实,而房地产政策大概率上依然处于"默认模式"中。其次,相对房地产主线对经济带来的较确定的压力,经济企稳持续性尚待观察,6月份国内实体数据略弱于市场预期将是大概率事件,而半年报披露也将导致市场对A股盈利预期向下调整。再次,宏观流动性中性偏松环境下,无风险利率将低位窄幅震荡,而风险溢价将有所抬升。整体来看,7月市场可能会保持弱势寻底趋势。

五、配置建议:弱市寻求确定性防御

自上而下地分析,行业配置的主逻辑仍然是在弱市中寻求确定性防御。首先,继续建议配置大消费板块。其次,建议配置电力、交运等公用类板块。再次,低估值蓝筹对投资者的吸引力逐渐升温。最后,在经济下行和政策托底的博弈中,微刺激和调结构/促转型政策的联合发力点可能会出现较确定的投资机会。

职业教育概念股大全

股票	学校
柳 工	柳工机械股份有限公司职业培训学校
武汉凡谷	武汉凡谷电子职业技术学校
软控股份	青岛橡胶轮胎工程专修学院
棕榈园林	潍坊棕榈园林职业培训学校
杭锅股份	杭州西子机电技术学校
国脉科技	福州海峡职业技术学院
史丹利	临沭县史丹利职业技能培训学校
勤上光电	东莞市智行光电产业职业培训学校
科大讯飞	安徽工程大学机电学院
龙洲股份	福建省龙岩市交通职业技术学校
慈星股份	慈溪市慈星职业培训学校
东方财富	上海东方财富管理专修学院
博通股份	西安交通大学城市学院
同方股份	北京市同方教育培训学校
申华控股	辽宁丰田金杯技师学院
航天信息	北京市海淀区航天信息培训学校
光华控股	苏州工业园区职业技术学院苏州工业园区职业技术学院
蓝盾股份	广东省蓝盾职业培训学院
曙光股份	丹东市高新技术培训学校
华发股份	珠海市奥特美职业培训学校
南宁百货	南宁市南百职业培训学校
辽宁成大	辽宁成大方圆职业技术培训学校
渤海活塞	滨州渤海活塞技工学校
宁波港	宁波市港口职业培训学校
中国国航	深圳鲲鹏国际飞行学校民办非企业单位
金杯汽车	辽宁丰田金杯技师学院隶
长城汽车	保定市精益汽车职业培训学校
罗牛山	海南职业技术学院,海口景山学校
同济科技	同济大学同科学院
天源迪科	合肥英泽职业培训学校
康耐特	上海康耐特职业培训中心
国药一致	广东一致医药职业技能培训中心
豫园商城	上海豫园职业技能培训中心
交运股份	上海交运汽车修理职业技能培训中心
隧道股份	上海职业技能培训中心
大连国际	大连国合出国人员培训学校
凤凰传媒	南京凤凰教育培训中心,南京译林教育培训中心
亚夏汽车	有5家驾校
浙江广厦	浙江广厦建设职业技术学院(母公司的控股子公司)

且反弹且减仓

○国信证券

政策放松基调未改,数据不断验证经济短期企稳判断;但居安思危,房地产销售仍有隐忧,出口复苏也存在不确定性,经济远虑始终难消。

我们之前认为市场将受益于政策放松和悲观经济预期修复的正面推动,目前来看这一判断正在逐步得到印证:近期央行计划推出PSL工具等信息透露出政策放松的基调没有改变;而6月份汇丰PMI预览值由前月49.4的终值提升至50.8,大幅超市场49.7的一致预期,发电量等高频数据也验证经济短期正在逐渐企稳。

整体而言,我们认为短期经济并无近忧,市场逐渐企稳反弹的格局仍不会被打破。但居安思危,在经济企稳的大环境下,一些负面信息同样也不能忽视。一是从高频数据来看,6月份的房地产销售数据再次出现了降幅扩大,地产仍是下半年经济的最大隐忧;二是美国1季度GDP终值由-1.0%大幅下修至-2.9%,考虑到我们中期策略中所说的美国居民消费能否回升的不确定性,出口复苏的持续性同样存疑,高频数据亦显示出口增速存在低于预期的可能。综合而言,经济远虑始终难消,这将对反弹高度和市场风格形成明显的影响。

季末平稳度过后资金面将有所回暖,但IPO冲击印证存量博弈格局,未来仍将对反弹高度形成持续制约。

虽然交易所资金价格一度冲高,银行间市场利率也略有上升,但相比正常季末来说已是平稳很多,类似去年"钱荒"的事件并未再次重演。随着季末的平稳度过,资金面将有所回暖,"钱荒"可能性的排除也有利于风险溢价的降低,这对于市场有一定的正面作用。不过,近期IPO重启带来的资金分流给市场造成了明显的冲击,这也印证了我们对市场存量资金博弈格局的判断。虽然极低的中签率将降低市场的打新热情,但在存量公司难以挖掘投资机会的情况下,未来投资者对于新股的申购仍将较为踊跃。而新股上市后受到的追捧以及带动的次新股强劲表现,都显示出新股上市后并不意味着资金分流的结束。因此在存量博弈格局下,未来新股的发行仍将对市场的反弹高度形成持续的制约。

存量博弈新格局下的反弹犹如戴着镣铐跳舞,经济远虑使得周期股空间有限,成长股在反弹后空间已经下降,但仍然将是市场热点所在。

在存量博弈的格局下,市场的反弹将出现有别于以往周期的新特点。一是在经济远虑难消且存在资金面制约的情况下,反弹的高度有限,节奏也将一波三折,更加符合我们《反弹在犹豫中展开》的判断;二是行业选择的逻辑发生明显变化,由于政策微刺激框架只求稳住底线而非全面放松,传统框架下政策放松——经济预期企稳——博弈周期的配置逻辑已经为市场所抛弃,即使经济短期企稳,投资者也不愿意去配置一些长期仍处于下行周期的传统行业,而是倾向于借机配置一些更具长期潜力的成长股。也正因为此,在此轮反弹中我们始终把与政策预期最为相关的地产龙头作为相对收益配置首选,而把创业板成长股作为博取绝对收益的重点。我们认为短期内仍将延续这样的格局,市场犹如戴着镣铐跳舞。

操作上我们建议:中性仓位加积极配置的策略,整体仓位不宜过高,但配置上可以更显积极,创业板在经历了前期反弹后空间已经下降,但我们认为未来创业板机会仍高于传统行业,优质成长股仍将是市场热点所在。

◎行业关注

农业:拐点渐近 底部布局畜禽和种子

○安信证券

2014上半年,农业行业5大细分子板块中,除畜禽外,水产、种子、兽药和饲料均跑输上证指数。展望2014下半年,我们继续看好处于周期拐点的畜禽板块,以及进入去库存周期的种子板块。

生猪:新周期启动,三季度逢低布局。结合猪价走势、猪粮比及母猪存栏情况,我们认为生猪价格和行业盈利在今年4月份前后已经见底,新一轮猪周期正在启动。经过5月份一波快速反弹,7-9月份受气温升高、淡季来临影响,猪价回升速度将有所放缓,建议投资者逢低布局。10月份之后随着秋冬消费旺季到来,猪价及养殖盈利将再次进入快速回升阶段,2015年将迎来生猪养殖的大年,中性判断2015年头均盈利有望回升至300元左右,看好生猪养殖两大龙头**牧原股份**和**雏鹰农牧**。

肉鸡:祖代鸡去产能,鸡价紧跟猪周期。2014年行业联盟将严格控制祖代鸡引种量于109.7万套以内,较2013年减少29%,同时4月起至明年1月中旬,强制淘汰50周以上的祖代鸡,以上两项措施基本能够消化过去两年引种过量的祖代种鸡,从源头上加速去产能。由于替代消费关系,中长期内肉鸡和生猪的价格及盈利波动高度同步。预计在新一轮猪周期启动背景下,2014下半年-2015年肉鸡价格也将跟随生猪价格进入震荡上行通道,看好肉鸡养殖龙头**圣农发展**。

种子:4季度新销售季验证行业拐点。受2014年制种面积大幅下降和相当数量库存种子转商驱动,2014/2015销售季种子行业供给压力有望明显缓解。2014年9、10月份新销售季启动是确认行业拐点的重要窗口期。强大的研发育种能力+优秀的推广服务能力是决定种子企业能否在竞争中胜出的核心因素,推荐关注国内综合实力最强的南北两大种业龙头——**登海种业**、**隆平高科**。

天弘基金规模逼近6000亿 披露一周年大数据详解宝粉特征

近日天弘基金披露了余额宝二季末规模数据,并将披露《余额宝运行一周年数据报告》,呈现余额宝一年来较为详细的运行状况。根据天弘基金披露信息,截至2014年6月30日,余额宝规模达5741.60亿元,相比于一季度末,规模稳中有升,稳居国内最大、全球第4大货币基金。天弘基金公募资产的管理规模达到5861.79亿元,在所有基金公司中排名第一,这是在一季度规模首次问鼎行业第一之后,蝉联冠军宝座。从余额宝规模数据看,余额宝二季末规模达到2013年末的3倍多,和一季末相比,也实现了6%的增长。余额宝不但规模稳中有升,用户数也保持了持续增长,在二季度一举突破1亿关口。

天弘基金将陆续以图说的形式披露《余额宝运行一周年数据报告》,报告显示,截至2014年5月26日,余额宝这一年为宝粉创收118亿元,客单量5030元,1年累计申购4.96亿笔,累计赎回8.10亿笔。

WIND数据显示,今年以来截至6月30日,天弘基金永定成长股票型基金,已斩获11.89%的收益率;天弘安康养老混合基金今年也保持了8.21%的高收益水准,排名同类基金第一

传媒行业:关注新股和主题驱动

○国金证券

行业观点

整合营销:内生稳健,整合持续,数字营销成资本市场追逐热点。(1)2013年我国广告和公关营业额分别为5020、341亿,10年复合增速分别为18%、26%,高于GDP增速,总量占GDP的0.9%,与美国2%的占比相比偏小。(2)电视、网络、报纸、广播、杂志是主要传播媒介,网络广告增速最快。(3)营销服务行业增长稳健,公司通过收购实解决人力资源瓶颈、提升市场份额和提高话语权,并购企业关注被收购企业的客户、媒体、技术和关系资源,并购的阶段分为横向、纵向、混合兼并、技术及跨国并购。(4)基于互联网的数字营销能够实现营销精准化,营销效果可量化,成为资本市场追逐热点。(5)推荐整合营销行业的白马股**蓝色光标**、**省广股份**,具有稳定的内生增长和确定性的外延并购;关注收购MediaV进入数字营销领域的**利欧股份**及即将上市的华扬联众,享受行业高估值。

电影:票房略显趋缓,IPO开闸,院线齐上市,资本驱动行业发展。(1)截止2014年5月,电影票房107.3亿,同比增长19.09%,与2013年上半年的票房增速36.2%相比略显趋缓,我们认为票房的驱动因素影院/银幕数快速增长、人均消费水平提高、电影品质提升等并未发生改变,短期票房的趋缓并不能代表行业景气度下滑,仍旧看好行业发展。(2)电影产业链包括制片、发行、院线和影院,IPO开闸后,院线公司万达、金逸、中影、上影将登陆资本市场,为仅有华谊、光线2家制片/发行公司的A股电影行业增加新丁,在获得资金支持后,必将展开扩张驱动行业快速发展。(3)推荐电影制片、发行公司光线传媒,关注即将上市的万达、金逸等。

新媒体:OTT空间最大,互联网、电信、广电、家电四大派系竞合,关注广电系的绝地反击。(1)双向互动电视、网络视频、IPTV和OTT四种视听新媒体形态共同瓜分市场,OTT空间最大。(2)OTT业务发展需要牌照、内容、资金、渠道四个基本条件,竞争者有互联网、电信、广电、家电系,互联网系有内容有资金有渠道,电信系有资金有渠道,广电系有牌照有内容,四大派系必然产生竞合。(3)广电系包括电视台和有线网,在新媒体压力下,台网结合会更加紧密,加强喉舌管控,关注国有广电系的绝地反击。(4)推荐**歌华有线**、**乐视网**,关注**华数传媒**、**电广传媒**。

垂直电商:打造细分领域全产业链闭环。(1)互联网公司的商业模式分为免费极致的用户体验、向商家收取广告费、向少量用户收取增值服务费。(2)盈利模式演变为广告、交易佣金、金融服务费等,我们认为广告投放量大、交易量大/交易频繁、信贷规模大、仓储/物流成本高、有壁垒的行业面临较大的投资机会,例如汽车、地产、化妆品等。(3)垂直电商大多有弱周期属性,业绩超预期、盈利模式转型、主题性机会分别带来股价低估、估值提升和交易性机会。(4)推荐**三六五网**和**上海钢联**,关注**远东股份**。

投资建议

行业策略及推荐组合:经历了2013年传媒板块的牛市之后,2014年前半年板块表现差强人意,部分白马股票遭遇市值瓶颈,借壳上市、跨界收购与公司转型成新亮点。

展望下半年继续看好发生积极变化的整合营销、电影、新媒体和垂直电商行业,维持行业"增持"评级,我们认为白马股将表现相对稳健,跨界和转型个股有望出现较大机会,此外重点关注新股,推荐**蓝色光标**、**光线传媒**、**歌华有线**、**三六五网**,关注即将上市的华扬联众、万达、金逸、中影等。

机构观点

——申银万国——

根据目前行情,短线大盘温和回升,但总体仍以盘整为主,创业板等主题类个股相对活跃。

首先,近期二级市场表现和新股发行高度相关,随着首批10只新股中9只发行完毕,5600亿申购资金相对闲置,不仅不构成新的分流压力,还对二级市场有滋润、渗透及回流的作用,有利于大盘温和回升。同时,随着6月末的过去,广义市场资金面压力也趋于宽松,也有利于股市资金面的稳定。

不过,虽然广义资金面有所缓和,但股市增量资金并不明显,一级市场资金也很难大量回流二级市场。在此情形下,二级市场仍然是存量资金的博弈,因此从大的格局看,主板市场的平衡市难以打破,上证指数继续维持在2000~2100点箱体内震荡运行。市场重心可略有抬高,但突破条件尚不具备。

从热点看,由新股上是受到追捧,然后爱屋及乌的扩散到次新股板块,再外延至创业板公司,市场避实就虚、抓小放大的轨迹相当清晰。这既是存量资金有限,难以启动整体性行情的客观要求,也是游资短炒,看中流通市值小、股价弹性好、主题机会多,比较适合短线炒作的自然选择。从这方面看,以次新股、创业板为代表的局部热点仍将延续,有望成为后续盘中的机会所在。

操作策略:一方面控制仓位,同时关注次新股、创业板等成长性主题概念股,短平快操作。

——招商证券——

短期经济回暖暂时无法被证伪,但预计市场对经济的看法仍会比较纠结。5月份厨电销售数据全线下滑,已从侧面昭示出地产困境对下游产业链的影响。因此,维持对市场"整体平淡、局部机会"的判断。而这局部机会大概率还是围绕小市值、高估值的概念股开展,比如油气改革、智能机器人、TMT等,当然需要指出的是,这些概念股的风险毫无疑问也在日益增加。

——长城证券——

对大盘蓝筹的看法,长期底部徘徊,上行动力孱弱:长期底部的形态正在确立,尚无看到明显上升动力,上行三大制约因素:经济降速尚未完成;地产行业长周期向下,银行利润占比峰值回落;股市存量资金博弈大局难改。

行业选择三条思路,最中意电动车和医疗服务:(1)成长行业选择,长期远景看好,近期需求/政策释放:电动车、医疗服务、智能机器;(2)景气行业修复性上涨,负面影响渐去:环保、电力设备;(3)基建板块配置,战略重视城市管网建设,这是最近新的动向。

"我是魔法士 快乐一起写"

汉语是博大精深的学问,会读、会写、知其意只是起步。2013年8月,《汉字英雄》文化类节目横空出世。节目本着"拯救汉字危机""领略汉字之美"的理念,引起越来越多的观众注意。为了弘扬中华传统文化,丰富校园文化生活,给广大同学们提供一个展现自我的平台,提供一个锻炼自己的机会,由中国下一代教育基金会健康成长基金、中国儿童发展中心共同举办了"我是魔法士快乐一起写""2014年中学生汉字拼写大赛"活动,本次活动旨在激发学生认识更多汉字,掌握汉字水平,促进中学生在认识汉字的基础上进一步强化识记能力,正确听写汉字等。

来自北京市40所学校的160人参加了本次比赛。在紧张激烈的初赛后,晋级了20所学校。他们要争夺总决赛的10所学校的晋级名额。胜出的10所学校代表队在我市北京市海淀区青少年活动中心进行了总决赛。本次活动内容涉及多组成语和生僻字,充分地挖掘了学生的成语和字词储备量,开阔了眼界,提高了文化修养。

机构最新投资评级一览

近期综合投资评级上调的股票

代码	简称	综合盈利预测 当前	综合盈利预测 1个月	综合评级系数 当前	综合评级系数 1个月	评级人数	综合评级
300287	飞利信	0.5094	0.4968	1	2	2	强力买入
002221	东华能源	0.36	0.36	1	2	2	强力买入
300369	绿盟科技	1.0569	1.0621	1	1.67	2	强力买入
300299	富春通信	0.2868	0.3248	1	1.67	3	强力买入
002017	东信和平	0.3111	0.3203	1.5	2.5	4	买入
000882	华联股份	0.0844	0.0903	1.33	2	3	买入
300198	纳川股份	0.7056	0.7049	1.33	2	3	买入
600010	包钢股份	0.082	0.1005	1	1.5	2	强力买入
002167	东方锆业	0.167	0.1979	2	3	2	买入
601801	皖新传媒	0.744	0.7454	1.5	2.25	2	买入
300322	硕贝德	0.3305	0.3286	1.6	2.33	5	买入
002597	金禾实业	0.6283	0.57	1.4	2	5	买入
300241	瑞丰光电	0.4264	0.4397	1.33	1.8	6	买入
300074	华平股份	0.4471	0.4693	1.25	1.67	4	买入
300038	梅泰诺	0.4847	0.49	1.5	2	4	买入

近期综合盈利预测调高的股票

代码	简称	综合盈利预测 当前	综合盈利预测 1个月	综合评级系数 当前	综合评级系数 1个月	评级人数	综合评级
000793	华闻传媒	0.37	0.18	2	2.5	3	买入
002387	黑牛食品	0.1955	0.1355	1.8	2	5	买入
002432	九安医疗	0.0264	0.0218	1.67	2	3	买入
000801	四川九洲	0.2906	0.248	1.67	1.75	3	买入
300122	智飞生物	0.4831	0.4125	1.83	1.8	6	买入
600330	天通股份	0.1193	0.1037	2	2	3	买入
002071	长城影视	0.4084	0.36	1	1	2	强力买入
600855	航天长峰	0.2375	0.21	1	1.33	2	强力买入
000880	潍柴重机	0.3767	0.3359	1.67	1.67	3	买入
002207	准油股份	0.1312	0.118	1.5	1.5	4	买入
002131	利欧股份	0.4123	0.3727	1.67	1.75	3	买入

来源:今日投资