



13家实力机构9月份投资策略精选

庞大资金封杀下跌空间

○银河证券

股市上升动力: 对外出口没有明显下降反映了中国经济强大的国际竞争力, 宏观经济仍将强劲增长...

股市风险因素: 2007年预测市盈率达到39倍, 估值水平偏高, 制约了股指大幅上涨的空间。

市场运行预测: 中长期牛市格局不变, 短期以震荡盘升为主。

选股策略: 如果目前资金结构不发生, 一二线蓝筹股的投资机会就多于三线绩差股。

先抑后扬高位箱形震荡

○国元证券

走势分析: 预计9月份股指走势为“先抑后扬、高位箱形震荡”走势。具体言之, 9月初股指会延续高位震荡探底走势。

操作策略: A、本着国际化的原则, 建议对高速、港口机场、电力等前期涨幅不大的价值重估板块, 积极发掘其市场补涨机会。

资金充裕难以大幅调整

○国联证券

如果市场真的出现大的调整, 那赚钱将成为个案, 就如“5.30”后的市场, 但我们认为大幅调整的概率比较小。

如果市场只是横盘调整, 我们不妨关注前期一直没有上涨的个股, 毕竟在“5.30”后很多股票股价还在下面。

看好个股有华侨城、美的电器、青岛啤酒、张裕A、百联股份、青岛海尔、同仁堂、王府井、云南白药、伊利股份、四川长虹、宣华木业、双汇发展、东阿阿胶、锦江股份、中青旅、上海家化。

震荡加大上升格局改变

○上海证券

9月份业绩催化剂作用会明显减弱, 同时在经过8月份的通胀溢价行情, 各类资产价格基本反映通胀预期后, 投资关注焦点则会转移到应对通胀的政策预期上。

在资产配置方面, 建议加大对以下几类资产的配置: 具有显著防御通胀, 且在行业横向估值比较中具有一定吸引力的行业。

从蓝筹转向能持续增长

○华泰证券

目前估值水平的偏高是不容回避的事实, 估值水平的提升速度已经超过了业绩增长的解释范围。但同时也应该承认的是, 由于中国目前所处的低利率、高流动性的市场环境, 高估值将在相当长的一段时期内获得市场的容忍。

冲高回落转入区域整理

○国海证券

9月初大盘仍可延续8月份上攻趋势, 但上涨空间不可期望太高。随后将会加剧大盘震荡, 大盘可能会一改单边上行趋势, 而转入区域震荡整理。

个股方面, 中报披露完后, 定向增发、整体上市、ST等资产重组题材股日渐活跃, 预计将成为9月份的一大热点。

可继续跟踪关注我们的十大金股: 包头铝业、中国重汽、苏宁电器、宝钢股份、西部矿业、唐钢股份、中国平安、哈空调、大秦铁路、烟台万华。

5200点上方是风险区域

○东北证券

中国通胀形势已经相当严峻, 有必要引起投资者高度关注, 只有扭转负利率才能遏制当前经济过热问题, 我们认为中国经济已经进入加息周期。

9月份供求关系的改变将决定大盘是否出现调整, 未来市场将关注以下几个因素: 1、个人境外直投业务对A股资金的分流压力; 2、大盘股回归的速度; 3、股指期货进程。

结构性风险与机会并存

○渤海证券

9月份市场将以震荡为主, 创新高的可能性很大, 即使大盘调整也将是结构性的, 9月市场将更多呈现结构性风险与结构性机会并存的局面。

9月投资思路如下: (1) 机械、食品饮料、商业、旅游、医药等行业, 这些行业近几个月来涨幅不大, 具有比价上的优势。

(2) 对于具有相对低估值优势的钢铁、电力、煤炭等行业, 长期投资者可继续持有这些行业的龙头公司, 但短线投资者可逢高减持获利较大的龙头股, 逢低买入这些行业中涨幅较小的二线股。

(3) 对于金融(银行、保险、证券)、房地产行业, 我们坚持认为在人民币升值大背景下, 这两个行业可以长线战略性做多。

在泡沫累积中震荡上行

○中金公司

A股市场泡沫迹象越来越明显, 其主要原因之一是过低的利率水平。低利率一方面会刺激实体经济过度膨胀, 使投资者对上市公司盈利产生过高预期。

由于目前A股流动性充裕并以基金为主导, 而9月份又可能是政策真空期, 我们判断股市在9月份很可能延续上一个月的震荡上行态势。

后市维持震荡上行格局

○世纪证券

市场估值水平继续走高, 全部A股市盈率水平达到60倍, 而上半年上市公司整体业绩大幅提升使市场动态估值水平明显下降。

双重因素下将高位震荡

○广发证券

进入9月份, 估值水平持续提升, 并且大幅高于国际水平将给市场构成压力, 但经济平稳高速增长趋势未变, 市场资金面宽松, 信心稳定, 资金推动效应仍可能进一步释放。

5700点后展开中期调整

○齐鲁证券

当前制约中国经济增长问题有三个: 一是资源价格上涨较快, 二是环境治理形势严峻, 三是国内

有效需求不足。央行在8月9日发布的《2007年第二季度中国货币政策执行报告》中认为, 应高度关注通胀, 关注价格传导问题, 防止价格全面上涨。

“5.30”以来, 特别是7月20日大盘突破盘整区开始新一轮的升势以来, 市场的一个鲜明特点是蓝筹股的全面崛起, 这较“5.30”泥沙俱下、垃圾股、低价股横行的市场状况发生了翻天覆地的变化。

随着宏观经济增长的不确定性日益增大, 上市公司业绩增长同比增速的逐渐放缓, 超预期难度的上升, 市场在随后的几个月内受到上市公司业绩增长的推动力将逐渐减小。

有望保持强势横盘整理

○国金证券

随着宏观经济增长的不确定性日益增大, 上市公司业绩增长同比增速的逐渐放缓, 超预期难度的上升, 市场在随后的几个月内受到上市公司业绩增长的推动力将逐渐减小。

宏观经济在随后的几个月内面临的风险增加, 增长可能会有所放缓, 大市值股票对于宏观经济变化的敏感度比中小市值股票高。

行业配置上, 我们认为, 在通胀和升值趋势未变情况下, 应该继续保持在资源品和金融地产上的超配。而在宏观经济随后几个月可能增长放缓背景下, 业绩增长稳定、波动性较小的行业可能成为超额收益的主要来源。

双重因素下将高位震荡

○广发证券

进入9月份, 估值水平持续提升, 并且大幅高于国际水平将给市场构成压力, 但经济平稳高速增长趋势未变, 市场资金面宽松, 信心稳定, 资金推动效应仍可能进一步释放。

信息评述

内幕交易、市场操纵认定办法已试行

中国证监会已在法律规定基础上, 借鉴发达市场经验, 针对目前市场情况制定了内幕交易和市场操纵的认定标准。

海通证券:

《内幕交易认定办法》对内幕人的认定作了细化, 补充了内幕人、内幕信息的范围, 对当然内幕人、法定内幕人、规定内幕人和其它途径获取内幕信息者的举证责任进行了合理划分。

内幕交易和操纵市场认定行为在新兴资本市场上较普遍存在, 特别是在实行大陆法系国家。这是因为大陆法系只能通过法律条文定罪, 很难对隐性的违法行为通过“模糊认定”的原则量刑。

齐鲁证券:

证券市场活跃的同时也伴随着一些违法违规现象复燃, 内幕交易、市场操纵案件有所增多, 扰乱了市场秩序, 投资者利益受到损害。

申银万国:

就内幕交易和市场操纵案件调查及认定内容, 中国证监会之前组织证券、公、检、法等相关部门人员进行专题培训。

就目前国内证券市场交易而言, 管理层再次鲜明重申近期内部交易增多, 加大打击内幕交易和市场操纵行为, 可能会对高位运行的市场产生一定影响, 值得关注。

银行QDII投资门槛或降至10万

权威人士透露, 监管部门正在考虑将银行系QDII投资门槛降低至10万元人民币, 以鼓励国内投资者通过商业银行的专业化管理进行投资, 引汇出海。

申银万国:

监管部门正在考虑将银行QDII投资门槛由30万降低到10万元左右, 主要目的是拓宽更多国内投资者的投资渠道, 同时鼓励资本流出缓解收支顺差和流动性过剩压力。

QDII投资带来影响相对间接, 其门槛降低或可能先行于“港股直通车”。若QDII投资放宽尽快实施, 可能对国内高位运行的市场产生一定影响, 值得注意。

央行通过正回购发行100亿元特别国债

9月4日, 央行在公开市场将今年第一期特别国债为质押, 以正回购方式从一级交易商手中回笼100亿元资金。

长江证券:

1. 此次通过正回购发行的100亿元特别国债仅仅是央行运用特别国债回收流动性的开始, 此举意味着特别国债开始被正式用于缓解目前银行体系流动性过剩压力。

2. 预计9月份央行会搭配使用特别国债、央票来加大回收流动性的力度, 因此9月份资金面过宽松局面将会有所缓解。

3. 由于9月份即将到期的央票量为4370亿元, 再加上3000亿元左右的外汇储备增量, 以及市场资金存量, 所以资金面也不会太紧。

国内生产资料价格水平连续9周上涨

据商务部市场运行调节司5日发布的最新市场监测显示, 中国生产资料价格水平连续9周上涨。

齐鲁证券:

上周全国生产资料市场价格总水平比前一周上涨0.47%, 其中钢材价格上涨2.28%, 能源产品价格上涨0.02%, 化工产品价格上涨0.01%。

我们认为投资的高增长速度在推动经济持续快速增长的同时, 导致经济环境趋紧, 拉高生产资料价格水平。就其传导效应来看, 消费品工业成本则会自然上升, 加大了下游商品价格上涨压力。

券商研究机构评级目标涨幅巨大品种追踪

(统计日: 8月29日-9月6日)

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 机构名称, 机构评级, 发布时间, 目标价, 9.5日收盘价, 目标涨幅%, 2007报告预期EPS, PE, 2008报告预期EPS, PE, 股票代码, 股票名称, 机构名称, 机构评级, 发布时间, 目标价, 9.5日收盘价, 目标涨幅%, 2007报告预期EPS, PE, 2008报告预期EPS, PE.

说明: 1)“目标涨幅巨大”最直观地表达了研究员对企业的估价认识, 目标价与现价差异也从侧面代表了研究员对股票的认可程度和自信程度。

2) 以上研究成果只反映卖方机构研究员的认识, 并不代表市场以及买方机构投资者的观点, 在应用时应考虑到研究员和投资者思维的差异性, 同时也要注意

区分研究员的研究水平、注意卖方机构观点出具后市场的反应情况等。因此, 我们同时给出一致预期数据, 这一更能代表市场平均水平

测水平的指标, 将对您的投资提供新的依据。(数据来源: 上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)

测水平的指标, 将对您的投资提供新的依据。(数据来源: 上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)