

# 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为投资者增强了信心。业绩和资金双轮驱动市场上升，中报业绩再超预期，净利润预计将同比增加80%左右，远高于60%-65%的预期。充裕的资金是股市上升最主要推动力，通胀压力逼迫储蓄资金流入股市。

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。此外，宏观调控压力不减，个人海外直投试点、扩容高潮来临等可能使市场产生震荡，但庞大的资金会封杀股指大幅下跌空间。

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改变，一二线蓝筹股的投资机会就多于三线绩差股，估值洼地永远是新基金比较喜欢的建仓品种。

**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，期间上指将考验30日均线支撑力度，如果政策面不出台特别的利空消息，股指有望于30日均线附近企稳；9月中旬股指探底企稳之后会在30日均线附近维持震荡走势，期间个股表现机会相对活跃，预计全月维持高位箱形震荡走势可能性较大。

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；对关系民生的化肥、饮食板块，可关注其中个别机会；B、中报显示良好成长性、前期超跌补涨行情将成为9月份市场最重要投资机会；C、前期强势蓝筹股高位回调以后有波段性投资机会。

**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，市场资金还是那么充裕，至少现在还是如此。

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。只要当初看好的理由没有变化，正是低位买入机会，毕竟在蓝筹股大幅上升后这些股票的估值优势开始体现。当然，需要有选择的对待。我们认为短期内，市场呈现这种走势的概率较大。

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、宜华木业、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，投资关注焦点则将会转移到应对通胀的政策预期上。在9月份政策敏感和资金扩容速度放缓的判断前提下，A股市场单边上行格局会有所改变，指数震荡空间会加大，但依然运行在经济增长和通胀预期的主要通道中，因此估值的相对溢价依然会存在。

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。建议关注交通运输如高速公路、航空、铁路运输等行业，公用事业如水、电、天然气等行业；人民币升值，财富效应的显现将刺激消费需求和消费升级持续增长，建议关注汽车及零配件、酒店旅游等行业；受益于中国经济已经进入加息周期。从业绩增速来看，我们发现市场并不在意短期估值水平，而是更注重企业盈利的长期趋势。我们担心的是业绩超预期增长不能持续，从2006年季度业绩增长趋势看，未来几个季度业绩增幅可能出现前高后低趋势。我们担忧的是蓝筹股股价普遍透支后，市场只能重新回到题材股炒作之中，5200点的绩优股跟4000点以下的题材股似乎优势并不明显。如果市场形成这种共识，那我们离泡沫可能已经不远了。

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。我们认为9月份在5200点上方将进入风险区域，不建议投资者保持高比例仓位。上证指数有可能向5500点冲击，但9月份更多的时间会围绕5000点上下整理，调整第一目标4800点，第二目标4500点，4500点下方将完成回归理性过程，届时投资者可以重新考虑增仓。

**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间内获得市场的容忍。因为实际利率水平的低企不但会刺激经济过度膨胀，使投资者对上市公司盈利增长产生过于乐观的预期，同时股票风险溢价仍处于持续快速下降过程中，将引导更多储蓄资金流入回报率较高的股市，增加股市泡沫产生或扩大的可能性。

在股票供给得到大幅提升之前，资金推动将导致股票价格的昂贵，优质股亦概莫能外，价低质优的股票将愈来愈难以寻觅。整体来看，9月份是中报公布以后的消息清淡期，同时红筹股回归可能搁浅，股指期货亦估计不会月内推出，相对来说这是一个有利于大盘平稳运行的时期，主要的忧虑来源于蓝筹股估值在被过度挖掘后显昂贵的事实。

因此我们认为在投资机会方面，9月份将面临一个从蓝筹股转向有持续增长潜力的个股挖掘上。

**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。随后累计涨幅较大的大盘蓝筹股回吐将会加剧大盘震荡，大盘可能会一改单边上行趋势，而转入区域震荡整理。

**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。对于具有品牌优势的食品饮料和医药类个股，以及基金二季度增仓的机械类个股可逢低吸纳。

(2)对于具有相对低估值优势的钢铁、电力、煤炭等行业，长期投资人可继续持有这些行业的龙头公司，但短线投资人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，9月份短线投资人可以密切关注前期涨幅不大的区域性地产公司，如张江高科、天房发展、大连友谊以及华夏银行等。

**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方面：一是资源价格上涨较快，二是环境治理形势严峻，三是国内

**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方面：一是资源价格上涨较快，二是环境治理形势严峻，三是国内

## 券商研究机构评级目标涨幅巨大品种追踪

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，央行下半年的货币政策将保持必要的调控力度。因此，我们预计，为了对付通货膨胀年内央行还会加息一次。

“5·30”以来，特别是7月20日大盘突破整数区开始这轮新的升势以来，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。从市场趋势来看，这种陡峭的45度角的上升通道是一种较稳定的形态。“5·30”以前的那波升势，大盘运行了58个交易日，上证指数升幅为50%，按照这个尺度，我们对指数作粗略估计，预计大盘还能运行10个交易日，上证指数将达5700点左右，届时大盘将开始新一轮中期调整，而这次调整的幅度将会超过1000点。

**在泡沫累积中震荡上行**

◎中金公司

个股方面，中报披露完后，定向增发、整体上市、ST等注资重组题材股日渐活跃，预计将成为9月份的一大热点。另外值得关注的是，一个月后即10月份又将迎来2007年三季报的披露，因此寻找三季度成长潜力股又成为目前当务之急。

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。从业绩增速来看，我们发现市场并不在意短期估值水平，而是更注重企业盈利的长期趋势。建议投资者主要关注大盘蓝筹股，但需要提高防御性以应对不断增加的不确定性。在目前股价基本面支持趋于减弱，流动性驱动股市泡沫呈加速趋势，整体估值水平较高，而不确定性在不断积累的情况下，我们还是倾向于：(1)从宏观趋势出发，未来业绩增长更具确定性的金融(银行、地产、保险等)、消费(汽车及零部件、航空、家电、零售等)板块是资产的核心配置品种。(2)关注基本面有支持，相对估值并不高，安全边际更高的板块和个股，如钢铁、建材、航运、造纸包装等行业。(3)可能直接受益于行业整合、企业资产重组、增发项目等因素，从而带来业绩超预期增长的板块和个股也可跟踪。

**有望保持强势横盘整理**

◎国金证券

随着宏观经济的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，市场发展态势更多的将受到外延式增长即资产注入推进步伐、金融综合经营、股指期货、股权激励等制度性因素的影响，预计市场在9月份将保持强势横盘整理，等待基本面因素逐渐明朗。

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。我们认为未来几个月内市场风格投资将发生转变，中小市值股票的超额收益率将会上升。

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将成为超额收益的主要来源，消费品行业、电力、高速公路、酒店、旅游景点等都可是重点关注方向。

**双重因素下将高位震荡**

◎广发证券

进入9月份，估值水平持续升高，并且大幅高于国际水平将给市场构成压力，但经济平稳高增长趋势未变，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，预期市场将在估值压力和资金推动两方面因素作用下高位震荡。目前来看，红筹股回归明显提速，表明政府希望通过蓝筹股扩容来抑制股市泡沫，这种调控思路对于股市影响将比较温和。由于下半年以来基金一直是行情的主导者，因此，基金发行节奏值得特别关注。如果基金发行节奏放缓，可能给股市构成震荡压力。策略上建议关注有优质资产注入或成长性较好的龙头公司。

**银行QDII投资门槛或降至10万**

◎申银万国

随着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。我们认为未来几个月内市场风格投资将发生转变，中小市值股票的超额收益率将会上升。

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将成为超额收益的主要来源，消费品行业、电力、高速公路、酒店、旅游景点等都可是重点关注方向。

**央行通过正回购发行100亿元特别国债**

◎申银万国

进入9月份，估值水平持续升高，并且大幅高于国际水平将给市场构成压力，但经济平稳高增长趋势未变，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，预期市场将在估值压力和资金推动两方面因素作用下高位震荡。目前来看，红筹股回归明显提速，表明政府希望通过蓝筹股扩容来抑制股市泡沫，这种调控思路对于股市影响将比较温和。由于下半年以来基金一直是行情的主导者，因此，基金发行节奏值得特别关注。如果基金发行节奏放缓，可能给股市构成震荡压力。策略上建议关注有优质资产注入或成长性较好的龙头公司。

**国内生产资料价格水平连续9周上涨**

◎齐鲁证券

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。

**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月份资金面对分宽松局面将会有一定缓解。

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。

**说明：**

1)“目标涨幅巨大”最直接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。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

2)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

3)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

4)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

5)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

6)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

7)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

8)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

9)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

10)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

11)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

12)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

13)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

14)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

15)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

16)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

17)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

18)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。

19)以上研究成果只反映卖方

研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究