

# 5000点以上危险吗

## ——八家实力机构本周投资策略精选

### 5000点还需要反复整固

○天相投顾

目前实际负利率的情况,使得居民资金入市热情很难抑制。对于股市而言,将会继续受到流动性支撑。从短期来看,海外股市对A股形成的分流有限。从长期来看,国内资金在全球的重新配置使得一部分的流动性流出,流出的速度将取决于不同市场的赚钱效应。如果港股产生明显的赚钱效应,那么目前A-H之间巨大的价差仍然是比较有吸引力的。

对于目前的市场,5000点的意义在于市场又站在了一个新的起点上,就像当时突破4000点以后一样。从长期角度看,A股的牛市周期依旧在延续,我们还是谨慎乐观的看待后市。在大的牛市周期中,往往一个整数关口需要进行多次和多个交易日的进一步调整和整固。短期来看5000点确实是高风险区域,高估值需要通过成长来消化,而成长是需要时间来实现的。等5000点确定受到基本面支持后,下一步才能会拓展出新的空间,所以5000点还需要整固。

本周盈利预测及评级表中,新加入一家上市公司山西汾酒,给予“增持”评级。盈利预测方面,上调保利地产、阳光股份、山西汾酒、宁波华翔、广船国际、柳工、安徽合力、山推股份、浦发银行、中国银行、工商银行、兴业银行、南京银行和交通银行的盈利预测,下调第一食品的盈利预测。

### 持续火热中应顺势减仓

○中金公司

中金本周观点:上周政府宣布个人可以投资港股并且加息27个基点,但并未扭转股市上涨势头。在机构资金推动下,上证综指一举突破5000点创下新高,国际市场更是出现大幅度的反弹。美国次级债危机似乎并未改变国内流动性过剩局面,出乎我们意料。本周没有宏观数据要公布,但预计6000亿元的特别国债有可能发行,需要关注。从投资上讲,虽然短期市场火热局面可能还会延续,但总体来讲我们不建议长期投资者介入,应继续顺势减仓。我们认为,资金成本的上升、风险溢价的加大、估值水平的提高和投资渠道的扩展应该引起足够的重视,建议投资者近期还是重点关注估值水平国内外比较相对合理的板块或个股(如造纸),以及一些防御性的板块或个股(如高速公路)。

市场估值情况:股指的反弹使得全球估值水平也相应回升。摩根AC世界指数的静态市盈率水平由15.4倍升至15.8倍,香港国企指数市盈率一周更是上升16.5%至22.6倍。上证综指的静态估值水平继续攀高至50.1倍,上升7.3%,与香港国企指数估值差异有所下降,幅度为121%。从动态市盈率来看,沪深300指数2008年平均水平达到29.6倍,代表大盘蓝筹的中证100

为28.6倍。现在,我们已经没有A-H股2008年估值差异不大的品种,相对而言海螺水泥、青岛啤酒、宁沪高速等溢价水平较低。

### 挖掘“相对估值”的机会

○中信证券

引起我们思考的是估值结构,对于一个行业平均PE倍数而言,一定程度上反映了市场对这个行业利润率增长的预期。如果这些行业的业绩增长情况没有被市场所认可,可能就是出于相对估值较低的状态。我们所关注的是,有一些行业的市盈率能够得到跃升,是市场能够看到这个行业未来的盈利前景将发生较大变化,具有重要的变革性机会,这种机会不仅是能改变公司本身的业绩增长规模,还能推动市场相对估值的提升。从这种思路出发,我们考察了目前相对市盈率和市净率比较高的行业。比较可知,目前煤炭、铁路运输、公路运输、纸业、综合公用和石油天然气六个板块是相对估值最低的。如果这些行业的相对估值比较低,至少意味着市场认为这些行业未来的业绩增长水平是较低的。但是这些行业中如果存在大变化,能够改善盈利预期的话,其相对估值就应该得到大幅提升。

正是由于文化纸行业出现重大变革,并带来行业未来业绩的大幅增长,改变了市场原先对这一板块的估值基础。我们有理由相信文化纸板块的业绩在增长之外,其“相对估值”应该得到跃升,应该与之前未有的成长性相匹配。基于这种分析思路,我们本周推荐与关停小纸厂关系最为密切、受益最直接的华泰股份和博汇纸业。同时出于稳健的投资风格考虑,本期我们继续保留上周推荐的宝钢股份、招商银行、工商银行、万科、双鹤药业、云南铜业、中金黄金、山东高速等八只股票供投资者参考。

### “重估”故事仍会讲下去

○中投证券

美国次级债危机、境内个人直接投资境外证券试点以及央行年内第四次加息都没能阻挡住A股市场的“重估”进程。在“重估”故事下绝对估值已经失去了应有的标尺意义——绝对估值无法解释当前的高估值,而“重估”故事的背后则是过多的流动性和不断增加的通胀预期。

频繁出台的调控政策显示政府部门正在为抑制流动性做出努力,下半年为抑制过多的流动性,政府部门还会付出更多的努力,而预期中的调控也会不断对投资者信心形成新的冲击。除流动性外,政府部门下半年面临的另外一个挑战则是要与不断加大的通胀压力作斗争。相对于CPI上涨本身,我们更加重视通胀预期带来的影响。在国民收入向政府倾斜、社会保障体系滞后共同作用下,大量超发的货币以居民储蓄存款形式沉积在银行体系中。在通胀预期加剧情况下,处于

沉积状态的储蓄存款很容易被激活,进而增加通胀压力。通胀预期加剧对于资产价格的影响也是不容忽视的,尽管对于是否会出现全面的通货膨胀尚存在分歧,但各方面对下半年CPI继续处于较高水平基本上没有分歧。这样看来,储蓄资金向资产领域分流趋势仍难以改变,甚至会进一步加快。

从估值水平来看,当前的A股实在是太“贵”了,缺乏应有的安全边际。但站在储蓄资金拥有者的角度来看,储蓄资金向A股市场转移有着其合理性和必然性。在储蓄资金向股票市场分流过程中,基金公司成为了资金的被动接受者。从某种程度上讲,基金公司被储蓄资金加“劫持”了,结果就是基金公司被迫在高估值状态下买入股票。

我们对当前A股市场的看法是:在流动性过剩和通胀预期被化解之前,A股市场很难跌下去——尽管A股市场已经存在高估,但“重估”故事仍会继续讲下去。

### 如无特别因素很难调整

○长城证券

A股市场在跨越5000点后,在投资者充满亢奋与疑惑的同时,部分研究人员纷纷提高了A股指数的预测,遥望万点者亦有之。短期内,从估值角度考虑,我们认为股指仍有上行空间,但是股价吸引力正不断降低。按2008年30倍动态PE来估算,沪深300指数上升至5500点是可以接受的点位。在通胀背景下,考虑到仍有源源不断的资金通过投资基金方式流入A股市场,预期这个点位将会被非理性因素所打破,但在这之上的A股市场确实是击鼓传花的博傻行为。维系市场上行的动力依旧是:上市公司中报业绩超预期增长、充沛的资金供应、行业景气度延伸与投资者持仓不减仓的操作行为。尽管仍有着明显的上升空间,但5000点是否会出现短期盘整,我们认为还是取决于本周是否有引发波动的特别因素出现。就已知的特别国债将发行6000亿元额度消息,可以说很难阻止本轮行情上涨的资金面动力——“储蓄搬家”行为。

5000点后,前期被挖掘的板块估值优势明显减弱,诱发性因素导致的调整风险日益增大。在这种情况下,选择“防御”性板块投资成为非常务实之举。我们对“防御”性资产的定义是价值相对大盘低估、行业景气出现转折性提升的上市公司。在牛市基础存在、短期调整风险增大的背景下,换仓是最好的投资选择。但是在“重估”板块换仓到“防御”板块确实面临着两个不确定性:1.无法享受到重估板块调整前最后一波的猛烈上涨,机会成本增大。2.面临大盘短期系统性调整时,防御板块无法摆脱系统性下跌,防御属性顿失的尴尬。尽管如此,从风险与收益匹配角度考虑,我们还是倾向于投资者逢高低低资产“重估”类个股的配置比重,进行“防御”性资产的提前建仓。

基于上述判断,在本周市场投

策策略上提出如下建议:1.关注造纸、交通运输与医药行业的投资机会。这三类行业兼具相对估值优势、资产注入预期与行业景气转折的特点。2.注重投资安全边际与资产注入进度,积极介入有资产重组预期的个股。3.人民币升值有所加快,资产重估将导致前期领涨板块,如资源性的有色金属、煤炭与地产仍有冲高动能。

### 难以展开新一轮大行情

○上海证券

沪市终于逾越了一个十多年来不敢想象的点位——5000点,当前的市场状况为参与交易的具有话语权的资金,如公募基金中新发基金处于主动建仓,而老基金由于持续净申购原因处于相对被动建仓。这股主要动力直接促使大盘毫无顾忌的上涨,形成了易涨难跌的局面。我们认为,短期市场趋势将依然维持常态式上攻,但这一过程将趋于复杂,5000点之后不会轻易展开新的大行情,强势上行中大震荡不可避免。

同时,政策风险是我们不得不考虑的。美国次债危机使A股市场暂时避免了调控压力,但危机刚出现减退迹象,央行即出奇不意的加息,并宣布展开港股直投,表明当前调控以及疏导流动性的迫切性。尽管并不明确针对股市,短期市场仍然表现超强格局,但政策手段对股市中期都会有影响,这会在未来行情中逐渐体现出来。而从调控的连续性看,虽然当前流动性状况未被目前前的调控手段完全收缩,甚至不断增大的流动性效力还强过调控手段,这是目前市场继续在高位不断上升的主要原因,而温和通胀似乎在短期中还难以消除,这些都是市场强化上升形态的动因。但是一旦这种状态发生改观,市场震荡无疑将有所加大,甚至引发市场预期变化,投资者必须有所防范。

我们综合判断,上周市场冲击5100点之后,市场短期上冲惯性依然存在,推动指数上升的银行、钢铁、有色、煤炭的主力蓝筹品种走向均是指数方向的前导。所以本周市场盘内依然有较大的结构性轮动机会,但指标品种冲高后可能形成的滞涨将导致指数震荡整理,指数将主要在4900点至5320点区间波动。就技术面而言,市场自3500点以来的上升过程中已经留下3个跳空缺口,同时5000点整数关口越过之后也需要有一个震荡整固需求,回补最上方的缺口和稳固5000点整数关口,均显示本周指数冲高之后有回抽确认整数关的需求。

### 上调明年目标至7000点

○招商证券

金融市场的特性决定了前期的大恐慌已经对次债危机可能的负面影响做出了充分甚至过度的反应,未来国际市场可望趋稳。

我国试点允许个人直接投资境外股市,初期首选香港。相对低廉的

H股必然对境内投资者形成较强的吸引力,但正如近期境内外市场迥然不同的反应所表明,境外投资往往具有很强的不可控风险。A股市场持续繁荣阶段投资者应当还无太多必要出于分散风险考虑进行境外投资。在中国居民入市大潮中,资金部分外流无碍大局。因此,我们认为与QDII一样,这一举措基本上不会对A股市场构成实质性的资金分流压力与比价效应压力。

A股牛市正显露出加速发展迹象。在前期周边市场一片风声鹤唳之中当然不动的A股市场,上周更在诸多利空兑现之中一举突破5000点大关。惊奇之余,我们认为仍需回到已公布中报公司接近90%的净利润同比增长背后的趋势性推动因素中来。实际上,在总供给和总需求不断加速带来中国经济持续繁荣、效率提升和通胀上升促成企业盈利加速增长、股改和股权激励、投资收益和资产注入等促成上市公司以更高速度持续增长、居民金融资产结构调整和入市潮加速等诸多因素推动下,A股牛市看起来正显露出进一步加速发展迹象。我们继续上调指数目标位,2007年、2008年上市公司盈利增速预计可达70%、50%,则2007年、2008年预测PE不过30倍、20倍,基于2008年30倍PE估值,2008年目标位可以从6000点上调到7000点以上,则市场上升空间仍然巨大而下跌风险有限。

本周行业研究员推荐的上市公司中,我们建议关注浦发银行、安泰集团、天坛生物、天士力、张裕、安徽合力等。

### 大幅回调理由并不充分

○中原证券

在股指突破5000点之后,投资者最为关心的就是5000点以上危险吗?今后的市场是否还会出现类似“5·30”的大调整呢?我们的观点是,5000点与“5·30”时期的4300点有着本质的不同。本轮行情是由银行、地产、有色金属以及钢铁等大盘蓝筹股主导的,导致这些板块上涨的直接动力是中报业绩的大幅增长,而“5·30”时期的股指是由大多数低价股和绩差股推动的,当时的市场投机盛行,直接导致市场平均市盈率居高不下。目前在股指突破5000点之后,仍有将近60%的个股并未创出“5·30”以来新高,说明目前的市场仍然较为理性。

在看好后市的的同时,我们也不得不面对越来越高的市盈率压力问题。随着大盘蓝筹股的不断上扬,市场平均市盈率也在同步大幅上扬,各方风险也在逐步凝聚之中。如果蓝筹股一旦被充分炒作,那么市场炒作重心必然向低价股和题材股蔓延,那时的市场可能再次重演“5·30”时期投机盛行的特征,大盘将面临非常强大的回调压力。操作上建议投资者关注二、三线股的表现,而绩优二线蓝筹以及具备资产注入、整体上市题材的股票,可能成为5000点之后市场各方关注的焦点之一。

### ■信息评述

#### 曾培炎:继续调整住房结构稳定住房价格

全国城市住房工作会议24日至25日在京召开,中共中央政治局委员、国务院副总理曾培炎出席会议并讲话。他指出,住房问题是重要的民生问题。要积极采取措施,加强廉租住房制度建设,解决好城市低收入家庭住房困难。继续调整住房结构,稳定住房价格,促进房地产市场健康发展。

#### 海通证券:

进一步加强和改善房地产市场调控,调整住房供应结构,增加有效供给,促进房地产市场健康发展。我们认为,对于房地产价格的过快上涨,管理层手段有限。

#### 齐鲁证券:

我们认为,这是针对前一段时期国内房地产价格持续快速上升的一次调控反映。作为关系国计民生的重要行业,基于维护社会和谐稳定发展的目标,管理层或将调低有条件的地区,要率先把保障对象扩大到低收入住房困难家庭;2010年底前,全国城市低收入住房困难家庭都要纳入保障范围。市新开工作住房建设中,套型在90平方米以下的住房面积必须达到70%以上,廉租住房、经济适用房、中小套型普通商品住房用地供应量不得低于70%。这些将会增加开发商成本,但是影响不大。

#### 中投证券:

今年年底前,在所有设区城市,凡符合规定住房困难条件、申请租赁补贴的低保家庭,基本做到应保尽保;明年年底前,覆盖到所有县城;2008年底前,东部地区和其它有条件的地区,要率先把保障对象扩大到低收入住房困难家庭;2010年底前,全国城市低收入住房困难家庭都要纳入保障范围。市新开工作住房建设中,套型在90平方米以下的住房面积必须达到70%以上,廉租住房、经济适用房、中小套型普通商品住房用地供应量不得低于70%。这些将会增加开发商成本,但是影响不大。

#### 发改委:7月份国内市场价粮价以升为主

据国家发改委网站24日消息,7月份,国内市场粮食价格以升为主,国际市场粮食价格升多降少,国际市场主要粮食品种的进口交货价格仍明显高于国内市场价格。

#### 国泰君安:

7月份国际、国内粮价基本是涨声四起,不过背景却有所不同。国际粮价上涨背景基本还是产出不足、库存下降,玉米价格则在种植面积创新高、生长情况乐观的情况下连续下跌。不过,我们认为从长期供求关系来看,全球性的玉米价格上涨还没有结束。国内粮价相比其它农产品的价格显得涨幅温和,主要原因有:连续三年增产,库存水平回升;粮食流通渠道受到国内控制,粮价上涨受到一定压制。我国的粮食基本能够自给,受国际粮价上涨影响有限。不过从长期来看,粮价仍然偏低,有恢复性上涨需求。同时,粮价温和和上涨对于农民增收意义重大,同时也不至于给物价水平造成过大压力,是政府乐于见到的结果。我们认为,随着秋粮收获的临近,粮价可能有季节性的回调,但基本趋势不会因为这些小波动发生改变。在其它产品如猪肉、大豆等价格上涨较多情况下,以稻谷为主的粮价上涨幅度会受到一些压制,但持续时间会长。

#### 易纲:长本项项目逐步开放坚定不移

央行行长助理易纲在“防范危机化解新的金融风险”论坛上表示,资本项下可兑换是一个既定方针,而不是向反方向走;央行会尽量避免长期时期负利率的局面,但改善负利率将需要一个过程。

#### 申银万国:

由于央行将稳步推进资本项目开放,并由此化解国内流动性过剩作为既定方向,可以预计对资本流入的管制将是有限的。相比而言,放开资本流出的进程将是央行工作的一个重点。央行将以更加市场化的手段缓解当前国内面临的流动性过剩问题,尽可能避免使用行政控制手段。但在极端情况下,比如出现资本大规模异常流出的情况,不排除央行临时性采取一定的隐性行政手段增加资金流出成本,延缓其流出速度,以稳定国内金融局势。

目前3.6%的一年期存款利率水平与7月5.6%的CPI涨幅之间存在2个百分点的差距,由于我们预计今年下半年CPI仍将维持高位,按照0.27个百分点每次的提息速度,需要7-8次加息才能扭转负利率状态。因此,我们并不指望加息成为扭转负利率状态的主要手段,负利率的改变主要将依靠CPI涨幅的趋缓,而这将至少需要半年左右的时间。易纲所谓“需要一个过程”表态,很可能就是基于这种预期。然而,缓步的加息仍有必要,其主要目的在于抑制市场对于进一步通货膨胀的预期,同时也可能象征性地对缓解负利率局面作出有限的贡献。

#### 国际油价在70美元附近震荡

由于飓风迪安降为二级飓风且未经过美国油田,受此影响上周纽约油价降至每桶70美元以下。但上周四美国最大的信贷公司投入资金恢复投资者信心,国际油价反弹,上周五美国雪佛龙炼油厂减产的消息发布后国际油价继续上涨,纽约商品交易所10月西得克萨斯原油期货收于每桶71.09美元。

#### 银河证券:

我们预测,国际油价会在70美元附近高位震荡运行。理由是目前全球石油需求不断上升,而美国正处在飓风进入墨西哥湾的季节,这可能令国际油价获得意外的支撑。金融市场对油价的影响有限,支撑油价高企的主要原因是全球经济的持续增长,特别是中国、印度等国的快速增长导致全球石油需求旺盛。此外,欧佩克石油输出组织(OPEC)拒绝增产,尼日利亚、伊拉克、伊朗等产油地区形势动荡也进一步给石油价格强力的支撑。但整体经济盛衰可能再次成为影响能源价格的根本因素,故油价大幅向上的可能性也不大。

## 券商研究机构对重点上市公司激进预测追踪

(统计日:8月20日至8月27日)

| 股票代码   | 股票简称 | 机构名称 | 发布时间 | 机构评级 | 目标价   | 报告EPS |       | 一致预期EPS |       | 差异率(%) |       | 股票代码   | 股票简称 | 机构名称 | 发布时间 | 机构评级 | 目标价    | 报告EPS |       | 一致预期EPS |       | 差异率(%) |        |
|--------|------|------|------|------|-------|-------|-------|---------|-------|--------|-------|--------|------|------|------|------|--------|-------|-------|---------|-------|--------|--------|
|        |      |      |      |      |       | 2007E | 2008E | 2007E   | 2008E | 2007E  | 2008E |        |      |      |      |      |        | 2007E | 2008E | 2007E   | 2008E | 2007E  | 2008E  |
| 000792 | 盐湖钾肥 | 中信证券 | 8-24 | 买入   | 57.12 | 1.5   | 1.88  | 1.367   | 1.695 | 9.71   | 10.92 | 600000 | 浦发银行 | 中信证券 | 8-21 | 增持   | --     | 1.2   | 2.05  | 1.088   | 1.692 | 10.25  | 21.15  |
| 600050 | 中国联通 | 申银万国 | 8-24 | 买入   | 9.2   | 0.227 | 0.294 | 0.205   | 0.254 | 10.57  | 15.85 | 600029 | 南方航空 | 中金公司 | 8-21 | 审慎推荐 | --     | 0.39  | 0.59  | 0.288   | 0.593 | 35.54  | -0.57  |
| 601398 | 工商银行 | 国金证券 | 8-24 | 买入   | 8.34  | 0.239 | 0.334 | 0.216   | 0.294 | 10.45  | 13.67 | 600029 | 南方航空 | 联合证券 | 8-21 | 增持   | --     | 0.44  | 0.74  | 0.288   | 0.593 | 52.92  | 24.71  |
| 601398 | 工商银行 | 海通证券 | 8-24 | 中性   | 6.4   | 0.22  | 0.33  | 0.216   | 0.294 | 1.67   | 12.31 | 600048 | 保利地产 | 国信证券 | 8-21 | 推荐   | --     | 1.3   | 2.86  | 0.942   | 1.735 | 38.07  | 64.81  |
| 601398 | 工商银行 | 申银万国 | 8-24 | 增持   | --    | 0.23  | 0.33  | 0.216   | 0.294 | 6.29   | 12.31 | 600104 | 上汽汽车 | 中信证券 | 8-21 | 增持   | 27.6   | 0.803 | 0.931 | 0.761   | 0.908 | 5.60   | 2.58   |
| 601988 | 中国银行 | 申银万国 | 8-24 | 中性   | --    | 0.22  | 0.33  | 0.211   | 0.28  | 4.27   | 18.05 | 600104 | 上汽汽车 | 申银万国 | 8-21 | 买入   | 31     | 0.85  | 1.07  | 0.761   | 0.908 | 11.68  | 17.90  |
| 600198 | 中国银行 | 安信证券 | 8-24 | 增持   | 6.85  | 0.22  | 0.28  | 0.211   | 0.28  | 4.27   | 0.16  | 600104 | 上汽汽车 | 国信证券 | 8-21 | 谨慎推荐 | 30     | 0.84  | 1.01  | 0.761   | 0.908 | 10.37  | 11.29  |
| 000912 | 泸天化  | 银河证券 | 8-23 | 推荐   | 28.32 | 1.01  | 1.38  | 0.701   | 0.75  | 44.01  | 84.00 | 600104 | 上汽汽车 | 国金证券 | 8-21 | 买入   | 31.05  | 0.831 | 0.986 | 0.761   | 0.908 | 9.18   | 8.64   |
| 601998 | 中信银行 | 中金公司 | 8-23 | 回避   | --    | 0.19  | 0.27  | 0.178   | 0.261 | 6.50   | 3.37  | 600694 | 大商股份 | 安信证券 | 8-21 | 中性   | 60     | 1.51  | 1.31  | 1.09    | 1.492 | 38.52  | -12.22 |
| 000630 | 铜都铜业 | 东方证券 | 8-22 | 中性   | 25    | 0.84  | 0.99  | 0.861   | 1.012 | -2.42  | -2.13 | 600694 | 大商股份 | 申银万国 | 8-21 | 增持   | --     | 1.4   | 1.6   | 1.09    | 1.492 | 28.43  | 7.22   |
| 600000 | 浦发银行 | 国金证券 | 8-22 | 买入   | --    | 1.374 | 2.354 | 1.086   | 1.663 | 26.58  | 41.58 | 601111 | 中国国航 | 兴业证券 | 8-21 | 强烈推荐 | 18     | 0.38  | 0.581 | 0.305   | 0.513 | 24.54  | 13.27  |
| 600000 | 浦发银行 | 申银万国 | 8-22 | 增持   | --    | 1.46  | 1.95  | 1.086   | 1.663 | 34.50  | 17.28 | 601988 | 中国银行 | 中银国际 | 8-21 | 优于大市 | 6.5    | 0.22  | 0.3   | 0.206   | 0.268 | 6.87   | 12.00  |
| 600000 | 浦发银行 | 安信证券 | 8-22 | 买入   | 57.9  | 1.15  | 1.72  | 1.086   | 1.663 | 5.94   | 3.45  | 000528 | 柳工   | 海通证券 | 8-20 | 买入   | 55     | 1.25  | 2     | 1.069   | 1.311 | 16.95  | 52.53  |
| 600000 | 浦发银行 | 东方证券 | 8-22 | 增持   | 54.5  | 1.195 | 2.128 | 1.086   | 1.663 | 10.09  | 27.98 | 000680 | 山推股份 | 海通证券 | 8-20 | 买入   | 24     | 0.73  | 0.97  | 0.61    | 0.784 | 19.67  | 23.75  |
| 600000 | 浦发银行 | 中金公司 | 8-22 | 推荐   | --    | 1.28  | 2.02  | 1.086   | 1.663 | 17.92  | 21.49 | 000758 | 中色股份 | 海通证券 | 8-20 | 增持   | 33.25  | 0.95  | 1.03  | 0.6     | 0.8   | 58.33  | 28.75  |
| 600000 | 浦发银行 | 招商证券 | 8-22 | 强烈推荐 | 62.5  | 1.31  | 2.51  | 1.086   | 1.663 | 20.68  | 50.96 | 000825 | 太钢不锈 | 中信证券 | 8-20 | 买入   | 30     | 1.54  | 2     | 1.503   | 1.837 | 2.48   | 8.85   |
| 600000 | 浦发银行 | 海通证券 | 8-22 | 增持   | 48    | 1.14  | 2.1   | 1.086   | 1.663 | 5.02   | 26.30 | 600020 | 中原高速 | 安信证券 | 8-20 | 增持   | 9      | 0.39  | 0.45  | 0.36    | 0.451 | 8.33   | -0.22  |
| 600690 | 青岛海尔 | 申银万国 | 8-22 | 买入   | --    | 0.59  | 0.88  | 0.537   | 0.729 | 9.94   | 20.71 | 600036 | 招商银行 | 海通证券 | 8-20 | 买入   | 40     | 0.93  | 1.46  | 0.84    | 1.248 | 10.67  | 16.96  |
| 601398 | 工商银行 | 安信证券 | 8-22 | 增持   | 7.8   | 0.24  | 0.34  | 0.216   | 0.294 | 10.92  | 15.71 | 600150 | 中国船舶 | 中信建投 | 8-20 | 买入   | 256    | 4.36  | 6.38  | 2.491   | 3.39  | 75.01  | 88.20  |
| 000528 | 柳工   | 中信证券 | 8-21 | 买入   | 45    | 1.23  | 1.56  | 1.086   | 1.243 | 13.13  | 9.63  | 600150 | 中国船舶 | 中银国际 | 8-20 | 优于大市 | 223.65 | 4.44  | 6.39  | 2.491   | 3.39  | 78.23  | 88.49  |

说明:

1)“激进预测”是指卖方机构的预测显著高于或低于市场一致预期水平的预测。由于业内沟通流畅对同个股票的预测值理论上应该比较接近,只有在研究员拥有非对称信息或者对预测值非常自信的时候才会出具远超出一致预期水平的预测,因此这种股票值得特别关注。卖方研究显著高于一致预

期,有可能提前预示股价波动,创造超额利润。

2)算法:总市值小于20亿,取净利润差异20%以上,且净利润增加1000万以上;总市值大于等于20亿,取净利润差异10%以上,且净利润增加3000万以上;总市值大于等于100亿,小于500亿,取净利润差异8%以上,且净利润增加5000万以上;总市值大于

20亿、小于100亿,取净利润差异10%以上,且净利润增加3000万以上;总市值大于等于100亿、小于500亿,取净利润差异8%以上,且净利润增加5000万以上;总市值大

于等于500亿,取净利润差异5%以上,且净利润增加1亿以上。

(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)