稳定是基本面和市场面的主旋律

——十四家实力机构本周投资策略精选

继续3500-3800点间震荡

⊙国泰君安

我们认为“4·22”以来市场走势可分为五个阶段：4.22-4.25是第一阶段，该阶段涨势迅猛；4.25-4.29是第二阶段，该阶段为调整阶段，调整势头相对平缓，说明那时候做空动量仍然不强；接下来是第三阶段4.29-5.6，涨势相对第一阶段更为平缓，多方相对空方优势已明显减少；第四阶段为第二波调整，从5.6-5.8，跌势已较第二阶段明显剧烈，空方力量增强；最后为第五盘整阶段5.8-5.15，走势呈明显锯齿状。

我们认为，短期几率最大的可能走势就是继续在[3500，3800]箱体内震荡，在充分消化阻力位或支撑位的能量后，根据宏观经济走势和政策面因素再寻求向上或向下突破（向上概率更高）。而在行业选择上我们认为，在大盘突破3800点之前，金融地产短期交易价值不大，机会还是存在于钢铁、煤炭、医药、农业等一些有涨价或题材因素的行业中。

反弹格局下关注四大主题

⊙申银万国

目前市场仍处反弹格局，未来1-2个月市场可能呈现热点纷呈态势，各类主题投资可能大行其道。从风格上看，自下而上的选股和中小盘行情将占据主流。

理由一、宏观情况不确定，业绩预期迷失。理由二、管理层支持做多，但是政策更多是针对资本市场而非宏观经济。未来可能继续推出或者加强的有：融资融券、创业板、股指期货、加速央企和国企资产注入等，这些政策的推出无一例外的支持主题投资。理由三、流动性紧张，基金小型化，操作波段化，带来的一个结果将是主题投资和局部热点的盛行。

可以关注的主题有：主题一、油价上涨，农产品和替代能源（包括煤炭和新能源）两大主题将受到受到市场青睐。主题二、内需和重建主题，相关行业包括：钢铁、水泥、工程机械和医药等。主题三、奥运主题有望在6月份重新成为市场关注的焦点。主题四、资本市场制度性变革和资产注入，比如融资融券、创业板、股指期货、国企资产注入和整体上市等，这些主题有助于激活市场。

投资者买入意愿趋于谨慎

⊙中金公司

上周一系列宏观数据显示国内经济增长放缓好于市场预期，而且通胀仍居高不下，宏观政策仍需要维持紧缩基调，存款准备金率也再次上调。但是四川汶川地震发生后全国人民立即把关注焦点转向了“抗震救灾”，地震降低了央行近期加息概率和进一步紧缩政策的力度，而集体情绪的助推使得市场不跌反升。未来地震对全国经济全局产生的影响可能成为更多投资者思考的主要问题，我们建议投资者继续关注灾后重建因素可能推高固定资产投资，投资品（例如钢铁、水泥、工程机械等）需求可能依然旺盛。此外，国际经济增长好于预期可能给远洋航运板块带来短期交易性机会。

根据中金计算的“主买净金额”指标，上周主动性资金净流入超过62亿元，与节前一周96亿元相比继续下降，显示投资者买入意愿趋于谨慎。本周市场将会开始更多关注地震对全国经济产生的全局性影响，不同板块的资金流向意愿可能会出现分化。上周多数行业仍呈资金净流入，其中，流入意愿最高的行业为医药、有色、房地产等板块。

箱体震荡中看好医药钢铁

⊙长城证券

对下一阶段的市场运行，我们认为市场仍处于“利好政策支持、期盼与宏观经济趋缓的多空博弈”格局。这种博弈目前处于胶着状态，决定了市场趋势将维系震荡格局，股指将在3400-4000点间构建震荡箱体。至于本周市场，我们认为股指仍将延续二次探底趋势，可能下跌至前期跳空缺口附近。地震灾后损失数据的明朗，将在短期内对股指大幅攀升形成抑制作用。

从操作策略与资产配置角度考虑，我们建议投资者采取“仓位控制、波段操作”策略，近期看好的行业是医药、钢铁。本周内参组合操作如下：稳健型投资组合关注的品种有武钢股份，激进型投资组合可关注通威股份。

多空不断消耗中向右突破

⊙招商证券

“向右突破”？上周市场顶住了CPI数据超预期、央行提高存款准备金率、汶川大地震等重重压力，但下一阶段市场将向上突破、向下突破，还是“向右突破”？后者实际上确实是市场因缺乏明确的涨跌动力而维系微妙平衡走势的最佳表述。

“向右突破”不会是市场发展的常态，实际上降税之后不论是做多或是做空动力都在窄幅震荡中不断消耗。继续向上需要盈利重归超预期增长趋势，场外资金做多动能充分积累至再度爆发，短期内难以预期；转而向下，需要经济减速和盈利回落趋势确立，以及减持压力再度加强，需要时间等待。但相信奥运之前这些因素的演变趋势都将明朗，则市场将因此选择相对明确的趋势。

转暖趋势下维持震荡格局

⊙东方证券

目前抑制市场的主要因素有三：首先，汶川大地震造成了人员和财产损失，冲击了市场对上市公司业绩和政府治理通胀的信心。历史经验来看，灾害突袭并不能够阻挡中国经济前行的步伐，我们不能低估中国经济增长的内生动力。其次，投资者对进一步紧缩政策的担忧，促使对货币紧缩敏感的金融、地产股回落。但我们认为宏观经济整体呈现“高通胀、高增长”态势在我们的预期之内，二季度物价走势将逐月回落，5月和6月物价回落将成为刺激市场的有利因素。第三，机构投资人并没有形成对经济的共识，部分机构对宏观经济存在非理性恐慌。在近两周的交易中，基金整体仓位并未增加，只是利用市场转暖调整了持股结构。

展望本周市场关心的热点问题，其一是管理层对股市呵护态度明确，市场已经形成良好的政策预期；二是券商、保险等本轮启动板块能否重拾升势。我们判断本周市场在转暖趋势下将维持震荡格局。

震荡整固是目前最好选择

⊙宏源证券

上周市场热点的快速变化反映出机构的犹豫，特别是借突发事件炒作的题材股并不具备持续活跃的能力，预计市场仍将维持震荡格局，大盘将以较长时间来构筑中期底部。

短线看，大灾当前稳定压倒一切。市场不可能出现大幅度的下跌，但大幅上涨的动力也不存在，震荡是最好的选择；中线上，奥运、创投、股指期货概念股将逐步升温，而灾后重建的建材、钢铁、医药、工程机械等板块也将反复活跃，市场重心会逐步提升。投资者近期必须把握震荡市的特点，持续上涨后大涨不追高，不要盲目乐观，相反应采取减仓策略；反过来，在持续回调甚至是单日大幅下跌后，不恐惧不继续杀跌，相反应采取加仓策略。

维护市场稳定应是着力点

⊙安信证券

4月份宏观经济数据表现出的总体特征为：通胀压力依然严重且经济增长继续缓慢回落；实体经济和资本市场的流动性状况仍然维持偏紧格局，信贷模式已由年度模式转换为季度模式；工业增加值下滑趋势应特别关注。钢铁、建材等行业在产量上升、价格上涨背景下，工业增加值却明显下降，很可能与企业所面临的成本上升速度更快、行业毛利率下降有关。

上周面对突如其来的汶川大地震，A股市场虽有一定程度的波动，但整体上仍表现了较强的抗震性。从宏观经济层面，此次地震灾害虽然会对实体经济造成负面影响，但总体影响有限。考虑到四川在农业生产方面的地位，如果灾害进一步蔓延，未来仍可能对物价造成上行压力。

我们认为，维护金融市场稳定本身就是近期的政策着力点，地震因素将在短期内继续强化这一要求。

震荡消化后上攻60日均线

⊙国盛证券

从技术上看，近期市场在60日均线下方反复震荡消化压力，而自然灾难的突袭使得多方放慢了挑战60日均线步伐。虽然管理层稳定市场的意图非常明显，但市场谨慎心态仍很浓厚，近期强势品种纷纷冲高回落，在一定程度上加剧了股指震荡。目前市场多空双方在60日均线处展开拉锯，60日均线处围而不攻。只要不出现大阴线，技术形态不被破坏，本周技术上仍有冲高60日均线的可能。但是由于下档20日、30日均线在不断上移，而60日均线却在下移对股指形成明显压制，股指反弹距离此区域越近压力就愈发明显。没有成交量的持续放大配合，将难以成功越过此区域。

后市来看，影响中长期趋势变化的因素主要有中期通胀风险和解禁股所带来的供给压力。由于此波行情完全是在政策效应刺激下启动的，行情依然属于超跌反弹性质。总体来看，大盘反弹格局未改，3500点一带经过近期多次试探已成为市场短期重要支撑区域。指数在这个区间充分震荡消化后，仍有向上拓展空间的潜力，但期望不宜过高。

信心在政策呵护下已企稳

⊙中投证券

我们认为，地震对中国经济的影响是短暂和有限的，对农业生产的直接影响也不太大。但考虑到公路在地震中遭到破坏，交通运输受阻可能影响粮食等农产品的正常运输，进而对CPI产生短期一定影响。成都、绵阳、阿坝等四川省6市州地方法人金融机构5月20日暂不提高存款准备金率，这在以前是从来没有过的。

与此同时，4月份经济数据在上周集中公布。在我国贸易政策主导思想逐步转变和外部需求放缓情况下，对全年贸易顺差形势依然不能太乐观；固定资产投资稍有回落一定程度上反应了宏观调控效果正逐步显现，但地震灾后重建有可能推动固定资产投资反弹；在国家扩大内需政策导向下，消费在国民经济中的地位将逐步提高。

总体来看，在CPI反弹、存款准备金率上调、四川地震的负面影响下，上周上证指数仍然上涨0.3%，市场表现出乎意料，一定程度上说明投资者信心在政策呵护下已经开始企稳。

箱体震荡中重视择时操作

⊙上海证券

短期加息压力下降，公开操作、提高存款准备金率甚至降低存款利息税将成为未来主要的政策工具，这有利于缓解市场对调控压力加剧的预期。从目前的盈利预期来看，市场一致预期认为2008年净利润同比增长为25.8%，而且对估值预期影响最大的是银行、石化两个行业。

在众志成城抗震救灾以及奥运即将召开的大背景下，资本市场的稳定是重要的反馈现象。本周市场仍将显现略强势的区域震荡格局，股指波动范围在3500点至3820点。投资策略可保持略偏积极，并注意箱体运行中的高抛低吸原则，操作中特别注重投资标的择时的重要性。行业配置为钢铁、新能源、消费行业。另外，适当关注创投概念、津滨板块以及资产重组整合预期品种，并切记择时要素的把握。

若调整是介入的最后时机

⊙德邦证券

市场短期经受多重利空打击但并没有出现下跌甚至恐慌，是市场坚持中期机会的结果，因此，近两周的持续强势整理是市场中期反弹的休息，而非反弹结束。从长期来看，由于各个重要因素的悲观预期尚未完全扭转，因此我们仍然坚持市场反弹而非反转的观点。目前来看，由于地震影响，政策面对市场的支撑力度将更加凸显，结合基本面的稳健以及外围市场转暖，本轮反弹持续时间有望延长，但反弹高度不宜过分乐观。我们认为大盘第一阻力位将在3800点一线，而本轮反弹行情的中期顶部位置在4100点一线。短线若有调整则可能是中期机会的最后介入时机。

从技术上看，本周走势比较关键：如大盘强势则上升通道将得到维护，如走弱则和上周形成下跌中继态势。我们认为，市场放量冲破60日线的概率在增加。

市场渡过三大压力的冲击

⊙银河证券

上周市场在三大压力影响下微幅上涨，说明投资信心正在逐步恢复。首先，4月份经济运行数据中性偏负面，市场面临较大压力。但是市场普遍预期7月份后CPI增幅将明显下降，同时由于3-4月经济增长恢复常态，良好的经济表现否定了所谓中国经济增长将出现“拐点”的恐慌性论断。第二，四川汶川大地震给股市带来巨大冲击，但由于地震地区经济规模占全国经济的比重不大，对上市公司业绩负面影响有限，地震的短期冲击不会改变长期向好趋势。第三，部分机构投资者恐慌抛售的压力，然而上周基金仓位的微幅下降并没有导致市场下跌，市场保持了强势调整格局。

我们认为，在经历了本轮压力测试后，市场有望保持震荡上行格局，市场投资机会逐步增加。这是因为：一是A股估值水平处于合理估值的下限，二是监管部门努力维护市场稳定，三是海外市场稳步向好。

上下两难需谨防盘久多跌

⊙国海证券

我们认为未来CPI会出现小幅回落，但仍将在高位运行；而存款准备金率调高的累计效应会慢慢显现，对银行和地产业将产生负面作用；四川地震让国人震惊，我们认为可能在短期内或将加剧中国所面临的通胀压力，但对国内宏观调控政策是否有影响，值得观察及跟踪。

我们认为，在目前复杂的形势下，大盘面临上下两难的格局。但从历史经验可知，在弱势中，“盘久多跌”，因此市场面临下行压力，当然30日线附近即3500点处可能有较强支撑。本周金股：海洋工程、鄂尔多斯、新中基、绿大地、苏宁电器、博瑞传播、科华生物、独一味、康缘药业、兰花科创。

■信息评述

4月份城镇固定资产投资小幅回落

1-4月份城镇固定资产投资同比增长25.7%，与去年同期基本持平（去年同期为25.5%），4月份当月比3月份略有下降。

齐鲁证券：

虽然实施从紧的货币政策，严控信贷规模，但是以下几个因素决定了今年的固定资产投资应当和去年基本持平，甚至略高于去年。一是南方部分地区冰雪灾后基础设施的重建客观上将推高固定资产投资；二是政府换届效应。以往经验表明，政府换届当年固定资产投资都会快速反弹；三是许多投资项目从去年底开始延期，一季度获得贷款后开始集中释放；四是在企业利润率较高和企业自筹资金能力增强背景下，企业具有扩大再生产的天然动机，企业自有资金能力的增强和融资渠道的多元化降低了对银行信贷资金的依赖。另外，近期发生的地震自然灾害要求灾后增加基础设施的重建资金，因此，后期信贷规模可能面临突破。

从行业看，投资增长较块的行业是：煤炭开采及洗选业、非金属矿采选、制品业、有色金属矿采选、冶炼及压延加工业、黑色金属矿采选、冶炼及压延加工业；投资增长较慢的行业是：电力、热力的生产与供应业、石油和天然气开采业、铁路运输业。应当注意的是，黑色金属、有色金属矿采选、冶炼及压延加工业连续超过两个季度存在着投资增长较块，而工业增加值同比增长放缓或下降的背离现象。

兴业证券：

从月度数据来看，4月份城镇固定资产投资25.4%，较3月份回落了1.9个百分点，与去年4月份持平。从施工和新开工项目情况看，截至4月底，城镇50万元以上施工项目计划总投资191715亿元，同比增长16.9%；新开工项目计划总投资19299亿元，同比下降5.1%。与一季度相比，施工和新开工项目计划总投资额增速都进一步回落，分别下降了2.6个百分点和0.7个百分点。施工和新开工项目计划总投资持续回落，显示后续投资不容乐观：一是信贷紧缩影响。从资金来源来看，1-4月份贷款增速较一季度回落了2.4个百分点；二是4月份出口增速回落，部分影响了出口行业的投资，1-4月份投资中外资下降5.5%。从行业来看，投资主要集中在上游行业，价格受到限制的中游行业投资增速大幅放缓。

一季度公布的固定资产投资价格指数为8.6%，按照公布的PPI数据，4月份该数据应该更高，相比去年实际投资回落较大。从计划投资和新开工投资增速持续回落来看，从较长期来看，投资将逐步回落。

由于雪灾后重建工作将至少持续到6月份，加之今年5月份的工作相对较多。而四川大地震5月份以搜救清理为主，6月份将逐步开始重建工作，因而5、6月份投资将维持较高位置。

1-4月规模以上工业利润增速大幅下降

国金证券：

由于国家统计局调整了规模以上工业企业利润增长的公布月份（2、5、8、11），导致在公布日期之间的利润变化趋势比较模糊。为解决这一问题，我们将利用预测模型对未公布月份的工业企业利润增长进行预测。

1-3月份规模以上工业利润增速相对平稳，继续维持小幅下滑趋势，但1-4月份规模以上工业企业利润增长出现了明显下降，我们的预测表明在考虑石化行业亏损情况下，累计增速仅为10.48%。4月份利润增速大幅下滑的原因大约有三个方面：一、宏观调控导致工业企业新增产能的速度放缓；二、上游输入性通胀压力导致成本压力增大，但价格向下游转移力度相对较弱，压缩了利润空间；三、由于法定休息日变化，导致本年4月份少了2个工作日。

一般而言，5月份利润增长还将由于法定休息日增加有所反弹，但5月份四川发生的大地震灾害对企业利润增长的负面影响目前还难以衡量，我们需要根据5月份工业增加值数据加以调整。

2008年工业企业整体盈利前景不容乐观，我们目前的预测为：16%（不考虑石化行业亏损）与11%（考虑石化行业亏损）。2008年工业企业利润增长受多种负面因素制约：一、偏紧的宏观调控与外需下降；二、由输入性通胀以及劳动力工资上涨所带来的成本压力迅速上升；三、我们在雪灾之后还要面临巨震所带来的灾害性影响。

■行业评析

BDI指数再创历史新高

15日BDI指数收于11067点，创下新的历史高点，干散货运输市场保持景气高点。截至5月14日，BDI均值为7865点，同比上涨55%。

国泰君安：

近期BDI上涨的驱动因素：需求旺盛、运力投放仍相对缓和是驱动BDI上涨的主要因素，而FFA在其中应该也起到了推波助澜的作用。

干散货市场2008-2010年分析判断：从供需态势分析，2008年干散货市场运价将继续上升基本得到市场认同；受中国、印度等发展中国家对铁矿石、煤炭等强劲需求驱动，预计2009-2010年干散货市场需求仍将保持旺盛态势，但是2009-2010年预计运力投放可能导致干散货市场运价下跌。我们判断2009-2010年BDI平均点位可能下跌到5000-6000点，其平均点位将高于上一个周期顶点的平均点位。这个均值对于航运公司来讲仍然可以保持较好的盈利水平。

航运股投资策略：航运业是周期性行业，根据周期变化进行操作是最佳模式；维持中国远洋、中海发展和中远航运的“增持”评级：中海发展和中远航运2008-2010年业绩将维持增长水平，目标价格分别为37元和44元，维持“增持”评级。2008年刚刚完成干散货业务收购的中国远洋其干散货业务是否可以通过公司的管理来降低业绩波动性需要时间检验和市场的认同，谨慎给予15倍估值水平，目标价格37.5元，维持“增持”评级。

券商研究机构对重点上市公司激进预测追踪

（统计日：5月13日至5月18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 2008E	报告EPS 2009E	一致预期EPS 2008E	一致预期EPS 2009E	差异率(%) 2008E	差异率(%) 2009E
000001	深发展A	光大证券	5-15	增持	37.50	1.730	2.070	1.692	2.236	2.27	-7.41
002122	天马股份	中银国际	5-15	优于大市	89.10	1.930	2.970	1.801	2.513	7.16	18.18
601111	中国国航	联合证券	5-14	中性	--	0.533	0.638	0.476	0.600	11.99	6.32
002024	苏宁电器	东方证券	5-14	买入	85.00	1.890	2.990	1.731	2.474	9.21	20.87
600585	海螺水泥	中金公司	5-14	推荐	--	2.300	3.020	2.351	3.014	-2.17	0.21
600348	国阳新能	招商证券	5-13	强烈推荐	--	1.880	2.350	1.446	1.748	30.01	34.44
600418	江淮汽车	招商证券	5-13	审慎推荐	--	0.350	0.540	0.282	0.366	24.08	47.46
600489	中金黄金	招商证券	5-13	审慎推荐	--	2.050	2.340	1.833	2.595	11.86	-9.84
600660	福耀玻璃	招商证券	5-13	审慎推荐	--	1.210	1.450	1.220	1.559	-0.85	-6.99
600675	中华企业	招商证券	5-13	中性	--	0.980	1.300	0.796	1.047	23.14	24.17
600690	青岛海尔	招商证券	5-13	审慎推荐	--	0.780	0.960	0.670	0.846	16.42	13.54
600058	五矿发展	银河证券	5-13	推荐	50.00	1.930	2.160	1.763	1.771	9.46	21.94
600104	上海汽车	招商证券	5-13	审慎推荐	--	0.730	1.030	0.693	0.915	5.41	12.62
600177	雅戈尔	招商证券	5-13	审慎推荐	--	1.110	0.650	0.681	0.741	63.00	-12.29
600221	海南航空	招商证券	5-13	中性	--	0.180	0.420	0.160	0.160	12.50	162.50
600266	北京城建	招商证券	5-13	中性	--	1.380	1.510	0.943	1.328	46.37	13.75
600001	邯郸钢铁	招商证券	5-13	审慎推荐	--	0.630	0.700	0.479	0.524	31.40	33.53
600009	上海机场	招商证券	5-13	审慎推荐	--	0.990	1.200	0.776	0.969	27.58	23.86
000898	鞍钢股份	招商证券	5-13	审慎推荐	--	1.560	2.160	1.405	1.720	11.05	25.56

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 2008E	报告EPS 2009E	一致预期EPS 2008E	一致预期EPS 2009E	差异率(%) 2008E	差异率(%) 2009E
000937	金牛能源	招商证券	5-13	强烈推荐	--	2.250	2.410	1.536	1.750	46.52	37.75
600005	武钢股份	招商证券	5-13	强烈推荐	--	1.370	1.450	1.186	1.392	15.56	4.18
600015	华夏银行	招商证券	5-13	审慎推荐	--	0.930	1.270	0.793	1.045	17.30	21.48
600022	济南钢铁	招商证券	5-13	强烈推荐	--	1.330	1.340	1.176	1.373	13.05	-2.43
600839	四川长虹	招商证券	5-13	中性	--	0.350	0.400	0.295	0.399	18.64	0.25
600849	上海医药	招商证券	5-13	中性	--	0.300	0.360	0.245	0.298	22.47	20.77
600887	伊利股份	招商证券	5-13	审慎推荐	--	0.720	1.030	0.540	0.838	33.34	22.92
000089	深圳机场	招商证券	5-13	审慎推荐	--	0.400	0.460	0.342	0.386	16.90	19.17
000060	中金岭南	联合证券	5-13	增持	42.15	1.810	1.970	1.688	1.673	7.26	17.79
601666	平煤天安	招商证券	5-13	审慎推荐	--	2.790	3.240	1.747	2.145	59.71	51.02
601699	潞安环能	招商证券	5-13	强烈推荐	--	3.320	4.350	2.152	2.533	54.26	71.73
601111	中国国航	联合证券	5-13	中性	--	0.533	0.638	0.476	0.600	11.99	6.32
601872	招商轮船	招商证券	5-13	审慎推荐	--	0.460	0.520	0.407	0.445	12.96	16.85
000541	佛山照明	招商证券	5-13	中性	--	1.120	1.200	0.527	0.455	112.42	163.59
000629	攀钢钒钛	招商证券	5-13	审慎推荐	--	0.500	0.580	0.404	0.492	23.74	17.88
000652	泰达股份	兴业证券	5-13	观望	18.22	0.370	0.520	0.299	0.375	23.88	38.54
000717	韶钢松山	招商证券	5-13	审慎推荐	--	0.720	0.960	0.603	0.690	19.38	39.10
000800	一汽轿车	招商证券	5-13	强烈推荐	--	0.690	0.960	0.574	0.695	20.22	38.03
000825	太钢不锈	招商证券	5-13	强烈推荐	--	1.550	2.270	1.277	1.454	21.35	56.09

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、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）

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系