

中国本地分析师是否更乐观？更准确？

摘要

中国 A 股市场为研究本地和国外分析师所作出的市场预测结果之间的差异提供了一个非常独特和理想的市场环境。直到最近，外国股票经纪公司一直不允许在中国提供独立的股票交易服务和投资银行业务，除非它们与当地的中国公司成立了合资企业。此外，与本地分析师相比，国外分析师在获取公司和企业管理层的信息方面有着更多的劣势。我们的研究表明，中国本地分析师比外国同行们对于中国 A 股上市公司的盈利预测更为乐观。而且令人惊讶的是，本地分析师比外国同行能更为准确地预测 A 股公司的利润。但是关于投资者针对分析师调整公司未来收益预测、目标价格和推荐等级行为所作出的反应，是否已经考虑到本地和国外分析师之间的乐观度 / 准确性的差异，我们的研究结果并没有能够提供相对一致的证据。

关键词： 比较中国本地与外国分析师、分析师乐观度、分析师准确性