

谨慎看多美股十月表现，但三季度财报披露接近尾声时要小心

2009 年 10 月 12 日 星期一

东海证券研究所海外市场研究小组

"Let's hope we are all wealthy and retired by
the time this house of cards falters."

--Internal email, Wall Street, 12/15/06



黄金，美元的金丝雀

市场评述

今日评述：周五美股继续小幅上扬，Dow指收盘在9865点已创年内新高。上周，Dow指，S&P500指数和Nasdaq综合指数分别上扬4%，4.5%和4.5%。而描述市场恐惧心理的CBOE Volatility指数下跌20%，收在23。

虽然Federal Reserve主席Ben Bernanke在周四表示当经济状况在充分得以改善时，货币政策将被收紧。但美股也仅仅在开盘时略略下挫后就调头上扬。

实际上，仔细阅读Bernanke在Washington的这篇演讲稿，可以看出来，Fed的确已有了不止一种的“退出”方案，但到底应该选择哪种并不确定，这需要当那个“适当的”时候来临时，根据实际情况作决定。君不见，措辞中用的是“will be prepared”而不是“is prepared”或“has been prepared”。

背后支持股市上扬的巨大动力仍然是对于美国企业三季度财报将符合或超预期充满信心。不但盈利极可能会像前两个季节一样继续令人满意，更重要的是销售收入非常可能将较之前两个季度大为改善。率先披露财报的美国铝业正是在这两个方面交出了一份令市场欣慰的答卷。

周五，能源公司Chevron表示盈利在三季度将有所提高而一些高科技公司的评级得到了Wall Street分析师们的提升，这些都对主要股指的上扬起到了推波助澜的功效。

板块方面：上周，S&P十大行业板块中的九大上扬，领先的是能源板块。唯一下跌的板块是电信。

成交量方面：应该说本轮股市上扬（我们指的是从2009年3月9日算起）中，唯一让人感到有些缺憾的是成交量始终没有放出来。较之历史平均略有下降。虽然近1~2个星期成交量稍有上升，但不显著。周五，New York Stock Exchange的成交量也仅仅是9.9亿股换手。

后市展望：我们在10月8日的节后海外市场简评中就提到要谨慎看待美国铝业的这份财报。因为这份财报的结果而对市场过于乐观就稍早了些。本周将要出炉的几家公司的财报则更显重要。周二，Johnson & Johnson 和 Intel；周三，Abbott Laboratory和JP Morgan；周四，Citigroup, Goldman Sachs, Nokia, IBM 和AMD；周五，Bank of America, GE, Halliburton 和 Mattel。我们倾向于认为银行板块的财报不会差，我们更为关注的是Johnson & Johnson及Intel, IBM, Nokia等几家公司的财报。

另外，本周Fed官员将发表的讲话，两周前政策会议的纪要，消费者信心指数等相当多的经济信息及数据将出炉。将会是比较热闹的一周。如果本周消息/数据面都能向好，我们大概可以将标题中的“谨慎”二字拿掉，毕竟不像港股，美股的估值依然较具有吸引力。

最后，Dow指在年底之前是否会上冲10,000点？我们难以判断Dow指今年收盘会在10000点之上还是之下，我们可以比较确定的是，Dow指在11月中旬前会突破10000点（至于之后会怎样，我们现在还较难判断因为我们认为在本轮财报临近出完或出完后，美股会有一轮下调）。

资料来源：Bloomberg, www.cnbc.com, www.wsj.com, www.nytimes.com, www.businessweek.com, 东海证券研究所

附注:

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号 11 楼

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：(86-21) 50586660 转 8640

传真：(86-21) 50586660 转 8611

邮编：200122