

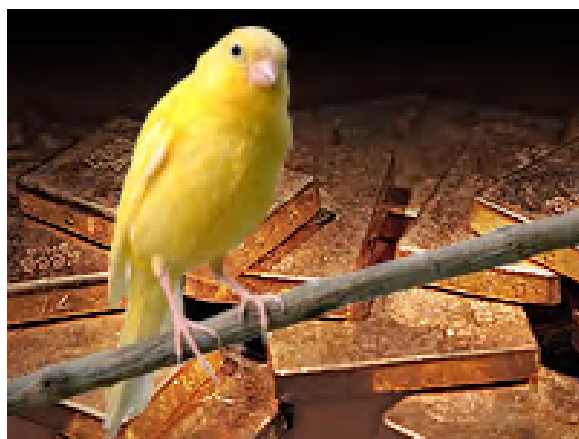
三季度财报左右美股走势已成过去式

2009 年 10 月 29 日星期四

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:

周三美股重挫。Dow指下跌119点，收在9763点。S&P500指数和Nasdaq综合指数分别下跌2%和2.7%。高科技股连续第二天跑输大市，且幅度在扩大。前天是跑输0.58%而昨天则跑输0.7%。描述市场恐惧心理的VIX 指数上升至接近28。

正如我们在昨天说的，美股实际在上周一（10月19日）见顶。换句话说，现在的美股已处于下行通道中。对于处于下行通道中的股市，除了极重量级的，正面的经济数据或消息之外，一般的正面消息根本没有作用（九月份耐用品订单数环比上扬1%，市场连感觉都没有）。什么可以称得上极重量级的正面的经济数据和消息？比如现在市场上已在下调美国三季度GDP的预测数据（Goldman Sachs已将此数据从3%下调至2.7%），如果今晚出炉的实际数据超出预期，美股就能被提升一下。

昨天出炉的一则负面消息是九月份的新屋销售数环比下降3.6%，而此间的经济学家预期上扬。这至少反映出前期房屋市场状况的看上去转好实际与联邦政府的首次购房税收优惠的政策分不开。一旦该优惠政策在11月份到期，房屋市场状况依旧堪忧。不过据CNBC报导，国会已基本达成协议延长该优惠政策。

后市展望:

三季度财报主导美国股市走向的已成过去式，接下来美股将有什么因素主导？直觉是美元和联储的相关政策，具体就不展开说了。美股本次下调多少才算合理还难讲。但涨了近70%也的确需要调整一下……。

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