

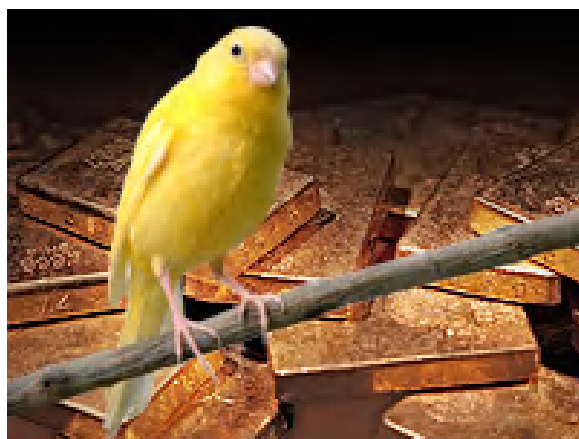
巴菲特挽救周二美股，密切关注联储会议措辞

2009 年 11 月 4 日星期三

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:

昨天美国方面的经济消息和数据应该多空互现,美股的表现则是基本维持在周一收盘时的水准。消息有:(1) Morgan Stanley将Intel的投资评级由“超配”(overweight)下调至“平配”(equal-weight),并将整个芯片制造行业由“具吸引力”下调至“谨慎”。费城证券交易所的半导体指数下跌1.3%。(2) Johnson & Johnson宣布裁员7000~8000名,股价下跌。显然投资者对目前仍然在依靠消减人力成本提升业绩这样的公司不满意。(3) 10月份汽车销售:GM上扬,但略低于预期;Ford则下降,但降幅远好于预期。两家汽车公司的股价昨天都下跌。(3) 皇家苏格兰银行和劳艾氏银行集团正在出售成百上千的分支机构。这一消息负面冲击美国银行业, Bank of America和Citigroup以及一些地区性银行遭受强烈打压。(4) 工厂订单数在9月份环比上扬0.9%,但略低于预期(5) Warren Buffett的Berkshire Hathaway拆资260亿美元购入美国第二大铁路运营商Burlington Northern Santa Fe 77%的股权,这一举动促动了昨天运输类股票的上扬,因为美国良好的铁路系统和有效率决定美国未来的繁荣。同时Buffett打算将Berkshire Hathaway的B类股票进行分拆,计划是每一股拆为50股,这样,B类股票的股价就会大致在60~70美元/股,一般普通的投资者都能承受。

后市展望: 美股没有出现昨天亚洲市场在澳洲央行加息后所表现出来的相对剧烈的反应。我们的解读是美联储的政策会议声明美国东部时间下午2:15分公布。也就是再有大半个交易日,在这之前投资者选择等待。美联储申明中的最关键部分不在于是否加息(因为现在肯定不会加息),关键在于申明中对加息的措辞是否改变,是否从keep interest rate low for extended period 改为keep interest rate low for sometime.

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