

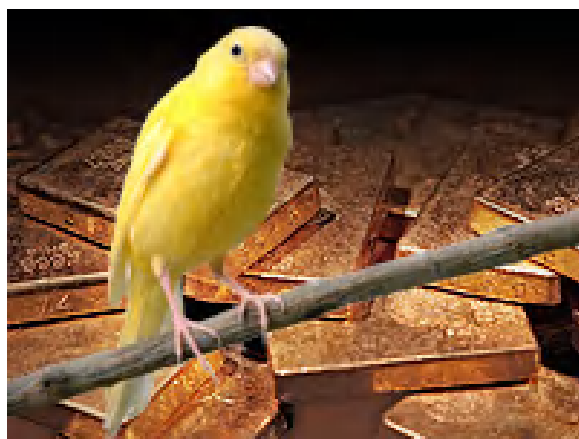
失业率下降，美股反应过于剧烈

2009 年 11 月 6 日星期五

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:

本周的美股果然波动剧烈。昨天的确出了些利好的经济数据，但Dow指能大涨204点重新站到10000点之上实在有些出乎意料。S&P500指数昨天上扬1.9%，而Nasdaq综合指数上扬2.4%。

就业和消费是主导美国经济复苏的两个重要因素。昨天出炉的经济数据和消息有：（1）三季度企业生产力环比上扬9.5%（年化后），2003年三季度以来最大的涨幅。原因是企业通过相当规模的裁员后，单位劳动力成本所带来的产出就大为上升所致。（2）上周首次申请失业救济的人数较之前一周下降20,000为512,000。这一数字让投资者对美国东部时间周五出炉的非农就业报告向好充满期待。（3）参院批准将首次购房者的税收优惠政策延长至明年4月。（4）欧元区央行和英国央行维持现行利率不变，分别为1%和0.5%，符合市场的广泛预期。（5）Cisco CEO John Chambers表示对于科技板块而言，三季度是个底，四季度，尤其是明年1季度会出现强劲增长。科技板块昨天能跑赢大市就是因为Chambers的这番表态。（6）零售商10月销售额增长2.1%，已连续第二个月增长。

后市展望:

从昨天股市的表现上来看，投资者对这些经济数据及信息的解读有些令人疑惑。（1）生产力上扬是因为企业裁员导致劳动力成本降低所致。但不要忘了，仅仅几周前，投资者还在对企业盈利是仅通过降低劳动力成本而得到表示不满。哪家企业的三季度盈利不是通过销售上扬而得到，哪家企业的股价就遭到投资者的打压。前后的解读如此相矛盾令人不解。（2）经季节性调整后的首次申请失业的人数依然在500,000之上，也就是说上周大约仍有超过五万名的员工被裁掉。虽然幅度在减缓，但一周5万的步伐实在不算很慢。昨天美股的反应稍有些过头，周五非农就业报告出来后，当天或者下周一会有所回落。

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