

市场不确定性陡升，只能观望或者先套现手中仍然获利的仓位

2010 年 1 月 14 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:

1. 大市: 在美股和 A 股的双重压力下, 港市今天大幅下挫。简单回顾一下来自内地和美国的利空因素。

内地: 昨天央行调高存款准备金率。这一行为本身固然对市场有杀伤作用, 但更具杀伤作用的是市场吃不准宽松的货币政策是就此开始“微调”了呢还是类似的利空政策就此暂告刹车。如果是前者, 这个利空因素就大了; 如果是后者, 这样的利空不会延续太久。问题是, 市场现在无法确定到底是前者还是后者。市场是最厌恶不确定性的。

美国: Obama 政府和联邦储蓄保险公司的计划中的或正在考虑中的措施 (具体可见 2010-1-12 的美股日评) 带给市场也是深恶痛绝的不确定性。

对港市最具影响力的两个因素都为负, 港市自然下跌。恒生综指今天下跌 2.46%, 收盘在 3054 点。对比历史, 港市今天的下跌幅度稍大, 但大的程度并不显著 (我们的计算显示, 如果恒生综指今天能收在 3068~3081 之间, 则与历史相符合。)。也就是说在如此程度的利空消息面下, 港市今天的下跌幅度属正常, 并未太过超跌。港市全天成交量 187.3 亿股, 较之前一交易日略略缩小。

2. 板块和个股:

(1) 市值大于 500 亿港币: 今天表现基本都差。相对而言, 综合集团公司和公用事业类股票 (如: 大唐发电) 勉强可以说好而地产, 交通运输和银行的表现则较差。(A 股: 较好的有交通运输, 工程建筑和饮料。较差的则是银行, 券商, 钢铁和煤炭。)

(2) 市值在 100 亿到 500 亿港币之间: 表现较好的板块是服装, 商业服务和食品。有色, 地产和建筑材料的表现则较差。(A 股: 在这个类别里, 今天跑赢大市的很多, 如: 饮料, 化学品和汽车制造等。跑输大市的是地产, 有色和券商)

(3) 市值在 10 亿到 100 亿港币之间: 表现较好的板块是纺织, 化学和媒体。表现较差的钢铁, 有色和煤炭。(A 股: 在这个类别里也是跑赢大市的居多。如: 电信, 软件和零售等。跑输的则是地产)

(4) 市值在 10 亿港币之下: 表现好一些的有生物技术, 建筑材料和包装/容器类。较差的是医药, 环境控制和汽车设备/零部件。

3. 大事: (1) 李嘉诚的长实将在 United Co. Rusal IPO 时购买价值 1 亿港元的股权。United Co Rusal 是世界最大的铝开采公司。IPO 价格大致在 9.10 港元~12.50 港元。(2) JP Morgan 在港的地产分析师认为内地的银根收紧措施不会对香港地产开发商的股价产生实质性的负面影响。(3) 香港新屋销售在 2009 年上扬 60%, 达到 1192 亿港元。

后市展望: 市场目前存在这样的不确定性, 只能观望或者先套现手中仍然获利的仓位。

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