

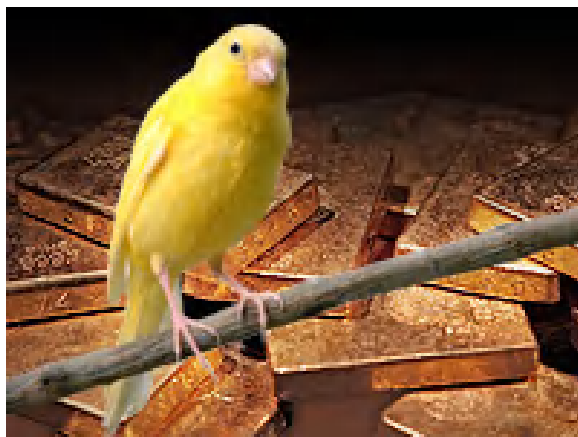
三季度 GDP 短期提振股市，调整趋势恐难改变

2009 年 10 月 30 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:

有时亚洲交易时段接近尾声时的S&P500指数期货的价格走势的确能对4~5个小时之后的美国股市的走势有指导作用,尤其是当市场在期待重量级的经济数据或消息时。昨天是一次,前几个月市场在等待非农就业报告时也如此。

昨天亚洲交易时段接近尾声时,S&P500指数期货走势极为强劲,美国东部时间早晨8:30公布的三季度美国GDP第一次读数为环比上扬3.5%,远超市场的预期。在此消息的刺激下,美股大涨。Dow指涨2.1%,S&P500指数涨2.3%而Nasdaq综合指数涨1.8%。Dow指依旧未能突破10000点,而NASDAQ继续跑输大市。昨天另一给市场带来正面刺激效果的是首次申请失业救济的人数下降,但我们认为这一消息对市场的刺激作用非常有限。上周首次申请失业救济的人数也在下降,但市场毫无感觉,因为市场已处于回调的基调中。

对于经济的复苏的憧憬又有了提升,美元便回调,原油期货价格就上扬。昨天纽约商品交易所原油期货价格收盘79.87美元,上扬近3%。

昨天,板块中表现最为亮丽的是最近回调幅度最大的金融板块和能源板块。

后市展望:

不认为超预期的三季度GDP能改变目前美股回调的趋势。我们昨天的美股日评中就说了,三季度财报驾驭美股走势已成过去式,唯极重量级的经济数据或消息才能成为主导因素。美股昨晚的走势已证明了这个观点。但不得不指出极重量级的经济数据不是每天都有,同时又要指望它总是超预期也是不太可能。基于如此的判断,我们在这儿重复一下港股日评的标题所指出的:股市近几天的走势将为美国三季度GDP和今晚的消费者信心指数左右,但回调的趋势依旧。特别是,如果今晚的消费者信心指数不佳,美股瞬间就会把昨晚涨起来的部分悉数跌回去。

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