

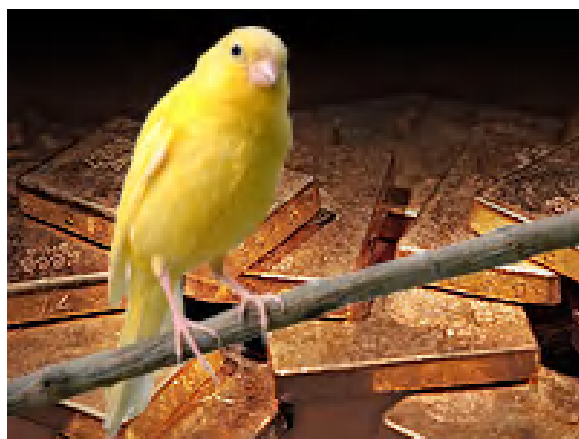
追随美股，港市震荡下调趋势未变。周三联储申明至关重要

2009 年 11 月 3 日 星期二

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：美股上周五的大幅下挫最终并未给港市太大的负面冲击。原因在于内地A股今天的强劲走势给予了港市非常有力的支持。另外就是S&P500指数期货在亚洲交易时段一直处于平稳向上的走势，这预示着今晚美国将要公布的经济数据（如：现房销售，ISM制造业指数等）可能不差。当中美两方面都给出相对正面的消息，港市怎么走都差不到哪里去。

恒指，国企，红筹和恒生综指尾盘较之前一交易日分别下跌0.6%，0.2%，0.5%和0.5%；收盘分别报21620点，12742点，3998点和2977点。成交量为122.4亿股，较之前一交易日萎缩17%左右。

板块方面，汽车制造，汽车零部件/设备，生物科技，煤炭等十个细分板块跑赢大市。

个股方面，首次上市交易的Yuzhou Properties，一家中国的地产发展商，在盘中一度下跌超过10%，尾盘仅下跌0.7%。收盘报2.68港币/股。

后市展望：无容置疑，港市追随美股处在回调的过程中。同时，到目前为止，港市在回调过程中受到的支撑强于美股所受到的支撑。本轮见顶回调以来，恒生综指和S&P500指数都分别下调了4%左右，但历史上，每逢下调，港市的下调幅度总是大于美股的。比如：本次经济危机中，恒生综指在2007-10-30见顶，而后一路下调至2009年3月9日，下调幅度为67%；美国S&P500指数在2007年10月9日见顶，至2009年3月9日触底，下调幅度为57%。我们无法就港市下一步的确切走势做一个很明确的判断，因为港市跟着美股走而美股本周的趋势将由几乎每天都有出炉的经济消息和数据决定（尤其是周三联储政策会以后的申明，并且从该申明的字里行间，你甚至可以读出周四，周五才公布的经济消息和数据将是怎样的）。我们倾向于认为，美国出炉的经济数据和消息将喜忧参半，美股将迎来一个比较波动的上半周，下半周的趋势将取决于上半周。只要联储的申明没有出乎意料的地方，美股震荡回调的趋势不变。港市的走势大致也就如此。本周就破前期低点20305点的可能性不大。

就板块而言，3月9日以来上涨幅度最大的几个板块如：金融，高科技和工业品都应该是减仓的对象。

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