

海外市场周评（2009.11.20-2009.11.27）

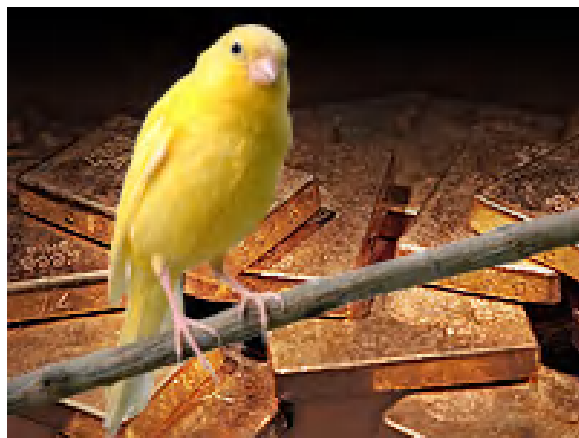
迪拜事件对港市影响不大，两市本周将回升

2009年12月1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

本周回顾:

在全球为经济乐观之际，26日Dubai政府拥有的最大集团公司Dubai World宣布延期6个月偿付即将到期的伊斯兰债券，并将进行总共近600亿美元的债务重组。恒指暴跌前点，收至50日均线以下，前期的乐观情况已经被扭转；S&P500指数下的十大行业板块都下跌。美股一周中跌幅较深的是金融板块，原材料板块和能源板块。因投资者的大举抛售，开始追求安全投资，美元与国债市场有所上扬，美元指数收于74.9。上周美国商务部把第三季度的GDP增速从之前的3.5%调低至2.8%。

后市展望：这次的迪拜事件，有人认为是一次新的经济危机，有人认为是国际金融的最后一次探底。我们认为迪拜的债务问题不会引发系统性危机，不会如雷曼引发全球金融系统性风险。因为看看中国和中国企业，除汇丰和渣打以外几乎所有上市公司，并无值得提的影响由于这次危机，投资者对新兴市场进行资产重估，在一段时间内，资金流入放缓将转至安全性的投资，这对新兴市场的股市和债市有一定的影响，但新兴市场的还债能力将不会受到太大冲击。所以，这次的试探对中国和香港的市场影响不大，而美元指数不久也会回到继续疲软的轨道上。现在令全球经济和央行所关注的是是否“退市”的问题。但我们认为在中国经济会议召开前不会引发太大回调。下周唯一的市场风险主要来自于对迪拜事件会如何发展的不确定性，因为Dubai World在正在酝酿清偿方案。

数据和表格:

(一) 标准普尔500指数下十大板块

	上周收盘	本周收盘	涨跌幅	本周静态 PE	本周动态 PE	上周静态 PE	上周动态 PE
自主消费品板块	225.68	226.11	0.2%	17	19	17	20
基本消费品板块	277.47	277.47	0.0%	16	15	16	15
能源板块	431.55	433.84	0.5%	18	19	18	19
金融板块	196.2	191.76	-2.3%	-	24	-	24
医疗保健板块	351.73	356.41	1.3%	12	13	12	12
工业品板块	239.33	239.94	0.3%	16	18	16	18
信息技术板块	351.28	350.11	-0.3%	22	18	22	18
原材料板块	196.44	195.72	-0.4%	36	30	36	30
电信服务板块	106.62	110.13	3.3%	13	15	13	14
公用事业板块	147.5	148.95	1.0%	12	13	12	12

(二) 美股三大指数估值

	本周静态 PE	本周动态 PE	上周静态 PE	上周动态 PE
Dow 指	16	16	16	16
S&P500 指数	22	17	22	17
Nasdaq 综合指数	38	25	38	25

(三) 其它关键数据

	本周	上周
标普500指数认沽/认购期权数量比率	2.89	1.96
标普500指数市场波动性指数	24.74	22.19
波罗的海干散货指数	3,974	4,507

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