

架势摆出了，底气是否足够？

2010年2月3日星期三

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：美股摆出了一幅要在2月份收高的架势。借助于昨天公布的一些向好的经济数据及企业盈利报告的影响下，美股昨天继续上扬。Dow 值得绝对涨幅再达三位数。

昨天出炉的经济数据有，待售房屋在12月份上扬1%，符合预期。这多少缓解了对于房屋市场会重新走向疲软的担心。但现在的美国房地产市场也并非只有利好消息，利空的也不在少数。比如，私人拥有的房屋的空置率在去年的第四季度上扬了2.7%（三季度是上扬了2.6%）。

UPS 第四季度财报公布，净利润是75美分/股，稍好于74美分/股的坊间预期。较之2008年第四季度的83美分/股则逊色很多。UPS的盈利状况好坏向来被投资者视为美国经济状况的一个风向标。Ford 报告披露，今年1月份公司的汽车销量同比上升35%，提振了股价。

后市展望：我们认为美股这两天上扬背后的真正原因是由前美联储主席 Paul Volcker 提出的美国金融系统改革的议案可能在国会无法通过（Obama 政府在1月份提出的限制美国大型银行业务规模，不得拥有对冲基金等的提议就是完全基于 Volcker 的这份议案，而美股上月大幅下挫就是自那时开始的）。其它经济数据和消息只起到辅助作用。

如果这个议案在国会最终得以批准，加之现在的美股估值偏高，美股将非常可能大幅下挫。该议案被完全否決的概率不是很大，比较可能的是以一个修改了的议案得以批准。不管最后结果会是怎样，一旦这个消息对美股的作用消失后，美股在偏高估值的情况下还是需要一轮调整。

今晚的 ADP 私营企业就业报告值得关注。

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