

拜登政府或考虑加税，本周美国科技股回调

——美股及 A+H 港股海外周报 (20210327)



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美国三大股指涨跌不一，科技股占主导的纳斯达克指数出现回调，表现明显弱于标普 500 和道琼斯工业指数。本周纳斯达克指数的走弱主要是由于耶伦加税相关言论的影响。本周耶伦指出美国企业税在发达经济体中最低；而拜登政府或将进行超过 10 年的长期投资，需要额外的资金支持，或考虑未来将美国企业税率调升至 28%。本周美联储主席鲍威尔提出随着美国经济的恢复，将逐步减少美债和抵押贷款支持证券的购买数量。此外，一些新兴市场国家开始进行加息。预计全球流动性在未来一段时间不排除会有所收紧。本周港股出现一定程度的回调，恒生香港中资企业指数韧性明显好于恒生指数和恒生中国企业指数。现阶段恒生香港中资企业指数的估值较恒生指数和恒生中国企业指数仍有一定优势。考虑到现阶段疫苗的推进和经济复苏进程，预计港股中能源、金融等顺周期板块未来可能存在进一步的上涨空间。

❖ 海外市场一周表现：

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数上涨 1.36%；标普 500 指数上涨 1.57%；纳斯达克指数下跌 0.58%。行业方面，本周美股中顺周期相关股票涨幅居前。标普 500 行业中，标普 500 房地产指数上涨 4.23%；标普 500 能源指数上涨 2.99%。标普 500 通信设备指数跌幅较深，下跌 1.88%。道琼斯行业方面，道琼斯美国石油和天然气指数上涨 2.94%；道琼斯美国公用事业指数上涨 2.71%；道琼斯美国工业指数上涨 2.18%。道琼斯美国消费服务指数小幅下跌，下跌 0.63%。

❖ **港股市场：**本周恒生香港中资企业指数累计下跌 0.68%，收于 4127 点；恒生指数累计下跌 2.26%，收于 28336.43 点；恒生中国企业指数累积下跌 2.82%，收于 10966.06 点。恒生行业板块普遍下跌，仅恒生综合业指数上涨 0.1%。

❖ 海外动态：

经济跟踪：美国 3 月 20 日当周初次申请失业金人数低于前值；美国 3 月 13 日持续申请失业金人数低于前值；美国 3 月 19 日柴油产量高于前值；欧元区 3 月 PMI 指数高于前值。

政策事件：日本央行将停止购买日经 255 指数 ETF；欧洲央行预计 2021 年通胀率为 1.5%；瑞士央行维持超宽松货币政策不变，仍认为瑞郎估值过高。

风险提示：经济增长不及预期；贸易冲突升级超预期；全球范围黑天鹅事件。

📌 证券研究报告

所属部门 | 总量研究部
报告类别 | 海外周报
报告时间 | 2021/03/27

📌 分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100520060001
wangyitang@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、全球股票市场	4
1.1 全球主要市场表现：全球大部分市场出现上涨	4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现上涨	4
1.2.1 美股表现	5
1.2.2 中概股表现	6
1.2.3 公司动态	7
1.3 经济观察	8
1.3.1 央行动向	8
1.3.2 经济指标	8
1.4 政策跟踪：	9
二、A+H 港股市场	10
2.1 港股市场表现：	10
2.1.1 港股市场一周走势	10
2.2 A+H 股表现	11
2.2.1 AH 股一周表现	11
2.3 港股通南下资金流向	12
风险提示	13

图表目录

图 1:	道琼斯工业和纳斯达克指数走势	5
图 2:	标普 500 指数走势	5
图 3:	标普 500 行业指数板块本周表现 (%)	5
图 4:	道琼斯行业指数板块本周表现 (%)	5
图 5:	美国纳斯达克金龙指数走势	7
图 6:	美国中国股指数走势	7
图 7:	美国当周初次申请失业金人数 (人)	8
图 8:	美国持续申请失业金人数 (人)	8
图 9:	美国柴油产量: DOE (千桶/日)	9
图 10:	美国原油进口量: DOE (千桶/日)	9
图 11:	欧元区 M3 (百万欧元)	9
图 12:	欧元区制造业 PMI	9
图 13:	恒生指数和沪深 300 走势	10
图 14:	恒生中国企业和恒生指数	10
图 15:	恒生香港中资企业指数	10
图 16:	恒生综合行业指数板块周涨跌幅 (%)	10
图 17:	恒生综合大中小盘指数涨跌幅 (%)	11
图 18:	恒生 AH 溢价指数	11
图 19:	港股通本周净流入和累计净流入	12
图 20:	港股通成交额占港股市场成交额比例	12
图 21:	港股通南下资金净流入情况	13
图 22:	沪深两市港股通南下资金净流入情况	13
表格 1:	海外主要市场表现	4
表格 2:	标普 500 周涨幅排名前十的个股	6
表格 3:	纳斯达克 100 周涨幅排名前十的个股	6
表格 4:	中概股周涨幅排名前十的股票	7
表格 5:	A+H 股周涨跌幅排名前十的股票 (以 A 股周涨跌幅排名)	11
表格 6:	A+H 股周涨跌幅排名前十的股票 (以 H 股周涨跌幅排名)	12

一、全球股票市场

1.1 全球主要市场表现：全球大部分市场出现下跌

本周全球市场涨跌不一，欧美股市小幅上涨，新兴市场指数普遍下跌。标普 500 指数本周涨幅居前，上涨 1.57%，道琼斯工业指数本周上涨 1.36%；恒生指数本周跌幅较深，下跌 2.62%。

表格 1. 海外主要市场表现

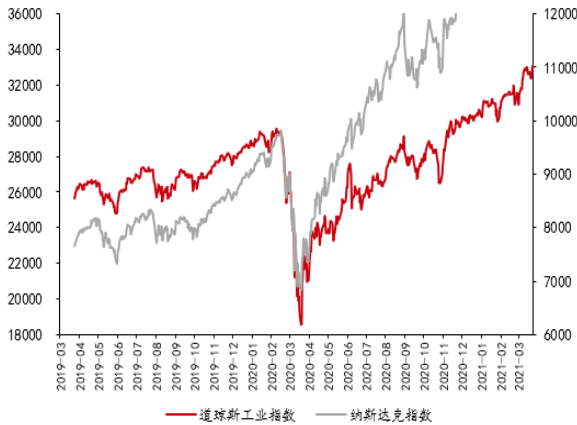
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
SPX.GI	标普 500	3974.54	1.57	5.82	40.28	4.26
DJI.GI	道琼斯工业指数	33072.88	1.36	8.06	31.33	6.61
GDAXI.GI	德国 DAX	14748.94	0.88	7.51	48.40	1.86
399300.SZ	沪深 300	5037.99	0.62	-3.33	15.47	1.69
FTSE.GI	英国富时 100	6740.59	0.48	4.34	11380.86	156.80
000001.SH	上证指数	3418.33	0.40	-1.58	15.56	1.51
KS11.GI	韩国综合指数	3041.01	0.05	5.83	28.00	1.16
FCHI.GI	法国 CAC40	5988.81	-0.15	7.88	54.30	1.80
IXIC.GI	纳斯达克指数	13138.73	-0.58	1.94	54.10	5.98
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	114780.60	-1.24	-3.56	27.39	2.12
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	49008.50	-1.70	2.63	34.31	3.63
N225.GI	日经 225	29176.70	-2.07	6.31	33.10	2.14
HSI.HI	恒生指数	28336.43	-2.26	4.06	14.37	1.31

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2 美股市场表现：美股近一周市场小幅调整

近一周道琼斯工业指数上涨 1.36%；标普 500 指数上涨 1.57%；纳斯达克指数下跌 0.58%。行业方面，本周美股中顺周期相关股票涨幅居前。标普 500 行业中，标普 500 房地产指数上涨 4.23%；标普 500 能源指数上涨 2.99%。标普 500 通信设备指数跌幅较深，下跌 1.88%。道琼斯行业方面，道琼斯美国石油和天然气指数上涨 2.94%；道琼斯美国公用事业指数上涨 2.71%；道琼斯美国工业指数上涨 2.18%。道琼斯美国消费服务指数小幅下跌，下跌 0.63%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



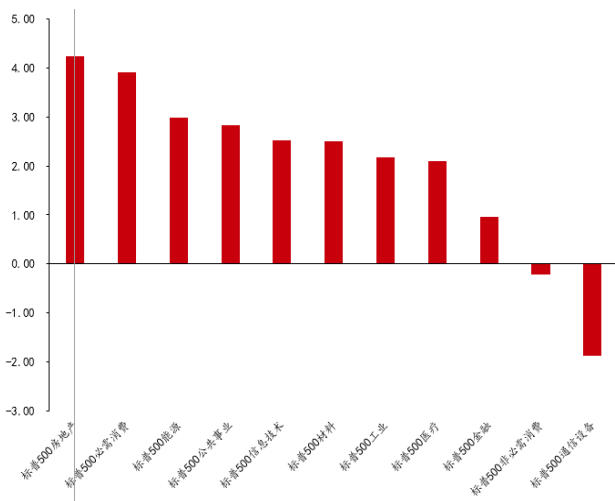
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



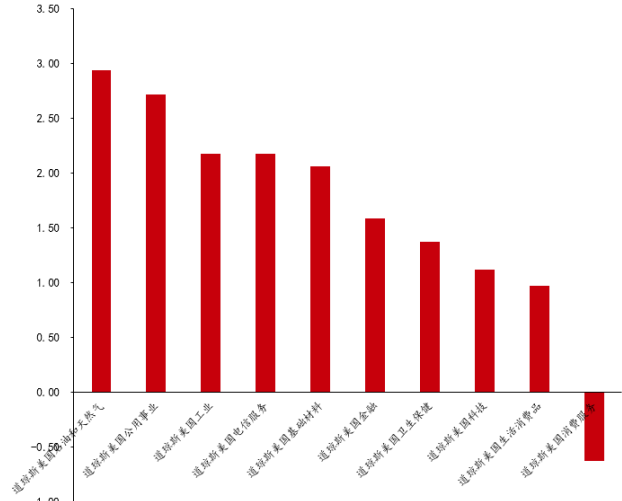
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：标普 500 行业指数板块本周表现 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：道琼斯行业指数板块本周表现 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.1 美股表现

本周标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是堪萨斯南方铁路、应用材料、纽柯钢铁，分别上涨 13.14%、12%、11.19%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为阿斯麦、应用材料、科天半导体，涨幅分别为 14.29%、12%、9.24%。

表格 2. 标普 500 周涨幅排名前十的个股

代码	简称	所属行业 (I 级)	所属行业 (II 级)	周涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
KSU. N	堪萨斯南方铁路 (KANSAS)	工业	运输	13. 14	24. 58	230. 41	37. 36
AMAT. O	应用材料	信息技术	半导体与半导体 生产设备	12. 00	49. 34	1, 180. 48	30. 61
NUE. N	纽柯钢铁	材料	材料 II	11. 19	49. 09	236. 35	32. 96
KLAC. O	科天半导体 (KLA CORP)	信息技术	半导体与半导体 生产设备	9. 24	23. 91	492. 95	36. 05
ANET. N	ARISTA 网络	信息技术	技术硬件与设 备	9. 13	7. 12	237. 60	37. 44
DG. N	达乐 (DOLLAR GENERAL)	可选消费	零售业	8. 15	-3. 27	485. 90	18. 30
LEN. N	莱纳房产 (LENNAR)	可选消费	耐用消费品与 服装	8. 13	35. 32	314. 09	10. 56
LRCX. O	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体 生产设备	7. 73	24. 01	834. 91	28. 17
AMT. N	美国电塔 (AMERICAN TOWER)	房地产	房地产 II	7. 64	6. 40	1, 061. 28	62. 78
CSX. O	CSX 运输	工业	运输	7. 59	7. 94	744. 66	26. 93

资料来源: Wind, 川财证券研究所

表格 3. 纳斯达克 100 周涨幅排名前十的个股

代码	简称	所属行业 (I 级)	所属行业 (II 级)	周涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
ASML. O	阿斯麦	信息技术	半导体与半导体生产 设备	14. 29	28. 28	2606. 00	59. 62
AMAT. O	应用材料	信息技术	半导体与半导体生产 设备	12. 00	49. 34	1180. 48	30. 61
KLAC. O	科天半导体 (KLA CORP)	信息技术	半导体与半导体生产 设备	9. 24	23. 91	492. 95	36. 05
LRCX. O	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产 设备	7. 73	24. 01	834. 91	28. 17
CSX. O	CSX 运输	工业	运输	7. 59	7. 94	744. 66	26. 93
CSCO. O	思科 (CISCO SYSTEMS)	信息技术	技术硬件与设备	7. 33	18. 43	2219. 39	21. 91
COST. O	好市多 (COSTCO)	日常消费	食品与主要用品零售 II	7. 03	-6. 39	1557. 81	35. 86
TXN. O	德州仪器	信息技术	半导体与半导体生产 设备	6. 94	15. 36	1731. 89	31. 10
NTAP. O	美国网存 (NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	6. 54	13. 68	166. 39	28. 11
SNPS. O	新思科技	信息技术	软件与服务	6. 53	-6. 36	369. 89	51. 19

资料来源: Wind, 川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

本周纳斯达克中国金龙指数下跌 11.6%，美国中国股指数下跌 4.73%。中概股中，周涨幅排名前三的是华富教育、研控科技、香港大公文交所，涨幅分别为 113.13%、90%、33.12%。

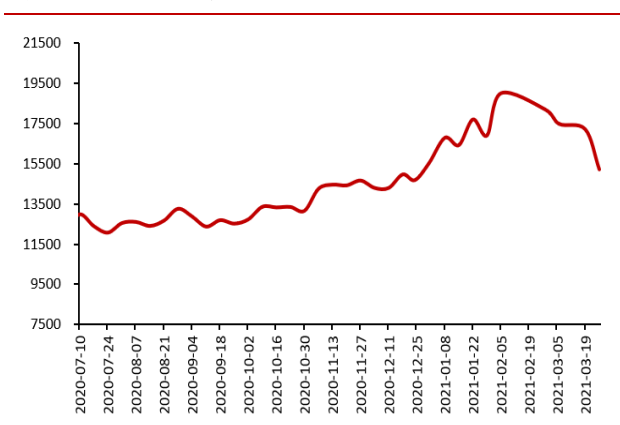
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

代码	简称	所属行业 (I 级)	所属行业 (II 级)	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
WAFU.O	华富教育	可选消费	消费者服务 II	113.13	222.14	0.55	-32.84
RCON.O	研控科技	能源	能源 II	90.00	391.16	0.52	-19.13
TKAT.A	香港大公文交所	可选消费	零售业	33.12	2,569.59	4.45	-221.05
GSMG.O	耀世星辉	信息技术	软件与服务	31.84	71.64	2.64	58.60
KBSF.O	KBS FASHION	可选消费	零售业	18.53	47.96	0.11	-2.93
CLEU.O	华夏博雅	可选消费	消费者服务 II	16.51	27.98	0.31	142.68
UCL.O	优克联新 (UCLLOUDLINK)	信息技术	技术硬件与设备	14.15	14.80	3.41	-5.26
FEDU.N	四季教育	可选消费	消费者服务 II	13.92	66.67	0.83	-3.42
GTEC.O	格陵兰科技	工业	资本货物	10.64	114.09	1.55	46.22
FENG.N	凤凰新媒体	信息技术	软件与服务	8.52	59.17	1.39	2.38

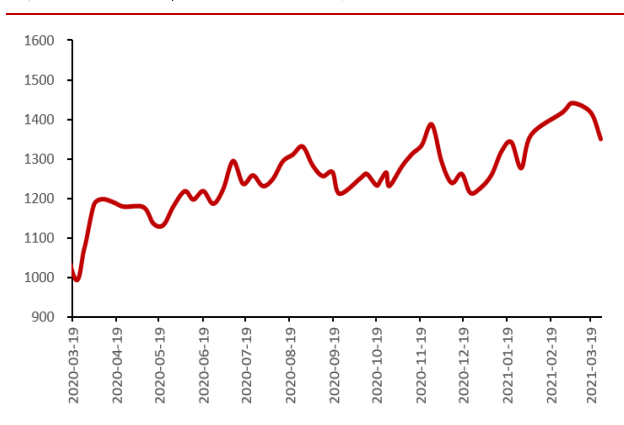
资料来源: Wind, 川财证券研究

图 5: 美国纳斯达克金龙指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 美国中国股指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

1.2.3 公司动态

日期	事件	概要
3 月 22 日	加拿大太平洋铁路收购堪萨斯城南公司	加拿大太平洋铁路同意出资 25 亿加元收购美国的堪萨斯城南公司, 以建立连接加拿大——美国——墨西哥的铁路线路。
3 月 24 日	特斯拉接受比特币支付	特斯拉首席执行官埃隆·马斯克 (Elon Musk) 宣布, 特斯拉用户可以使用比特币进行支付。
3 月 25 日	英特尔将在美国建立晶圆代工厂	英特尔推出了增加半导体制造设施的计划, 包括斥资 200 亿美元在美国建厂, 以及成立一个独立的晶圆代工部门来负责提高第三方产能。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- 韩国央行：通胀可能会超出先前 1.3% 的预期；
- 土耳其央行：总统埃尔多安解雇了土耳其央行行长阿卜加尔；
- 波兰央行：波兰央行必须确保低融资成本；
- 泰国央行：通胀预计在 2021 年中期回到目标水准。

1.3.2 经济指标

- 美国 3 月 20 日当周初次申请失业金人数低于前值：美国 3 月 20 日当周初次申请失业金人数为 684,000 人，低于前值 781,000 人；
- 美国 3 月 13 日持续申请失业金人数低于前值：美国 3 月 13 日持续申请失业金人数为 3,870,000 人，低于前值 4,134,000 人；
- 美国 3 月 19 日柴油产量高于前值：美国 3 月 19 日柴油产量 4,577,000 桶；高于前值 4,179,000 桶；
- 美国 3 月 19 日原油进口量高于前值：美国 3 月 19 日原油进口量 5,622,000 桶，高于前值 5,323,000 桶；
- 欧元区 2 月 M3 高于前值：欧元区 2 月 M3 为 14,603,515 百万欧元，高于前值 14,550,394 百万欧元；
- 欧元区 3 月制造业 PMI 高于前值：欧元区 3 月 PMI 为 62.4，高于前值 57.9。

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



图 8：美国持续申请失业金人数（人）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18732

