

2021 年 04 月 26 日

策略研究

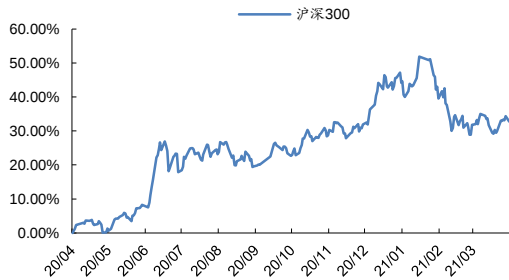
研究所

证券分析师: 李浩 S0350519100003
021-68930177 lih07@ghzq.com.cn
证券分析师: 纪翔 S0350520040001
021-60338168 jix@ghzq.com.cn

海外市场表现分化，中概科技领涨

——海外周报（2021 年第 4 期）

最近一年大盘走势



相关报告

《大类资产周报：美元续跌，油价走弱》
——2021-04-25

《热点追踪：美国加税计划引发争议，虚拟货币市场动荡》——2021-04-25

《周观点与市场研判：市场震荡走高，短线情绪回暖》——2021-04-25

《全市场流动性周观察：A 股资金净流入收窄，货币价格边际收紧》——2021-04-25

《周观点与市场研判：市场处于底部，情绪逐步修复》——2021-04-19

投资要点：

■ 本周主要观点：

1、受美国政府拟上调资本利得税的消息刺激，拜登提议将年收入超过 100 万美金的资本利得税率从 20% 提高到 39.6%，投资者成本提高，美股承压，美股三大指数均收跌，中国科技股指数逆势上涨。

2、港股指数表现分化，医疗保健业本周领涨，南向资金净流入较前期大幅增加，南向资金买入较多的热门中概科技股上涨。

3、两市场近期成交额较 2021 年初高点均有大幅回落，港股和美股的指数估值均处于高位，股权风险溢价处于低位。受环球疫情再度恶化影响，市场整体情绪较弱。同时，港股市场近期多次出现股东减持，配发新股集资，流动性受到一定影响。投资者情绪偏向谨慎。

■ 港股部分：

- **市场走势：** 本周港股指数表现分化，医疗保健和热门中概科技股上涨
- **情绪观察：** 港股成交额表现低迷，恒生指数波动率维持近期低位，卖空比例位于近 5 个月高位，AH 溢价保持稳定，投资者情绪偏向谨慎
- **资金情况：** 南向资金流入大幅流入，美元指数持续下行
- **行业估值：** 能源、地产建筑业、资讯科技业估值合理，医疗保健、非必需性消费业和必需性消费业估值较高

■ 美股部分：

- **市场走势：** 纳指、道指与标普 500 指数全部收跌，行业表现分化，房地产和医疗领涨行业
- **情绪观察：** 美股成交额震荡下降，VIX 小幅反弹，投资者情绪较谨慎
- **中概股：** 中概股多数上涨，中概科技股表现强势
- **估值情况：** 通信设备估值低，其余行业估值处于高位

■ **风险提示：** 流动性收紧超预期；国际政治形势动荡；经济复苏不及预期；疫情发展超预期。

内容目录

1、 港股部分	4
1.1、 市场走势	4
1.2、 情绪观察	5
1.3、 资金情况	6
1.4、 估值水平	8
2、 美股部分	11
2.1、 市场走势	11
2.2、 情绪观察	12
2.3、 估值水平	14
3、 风险提示	16

图表目录

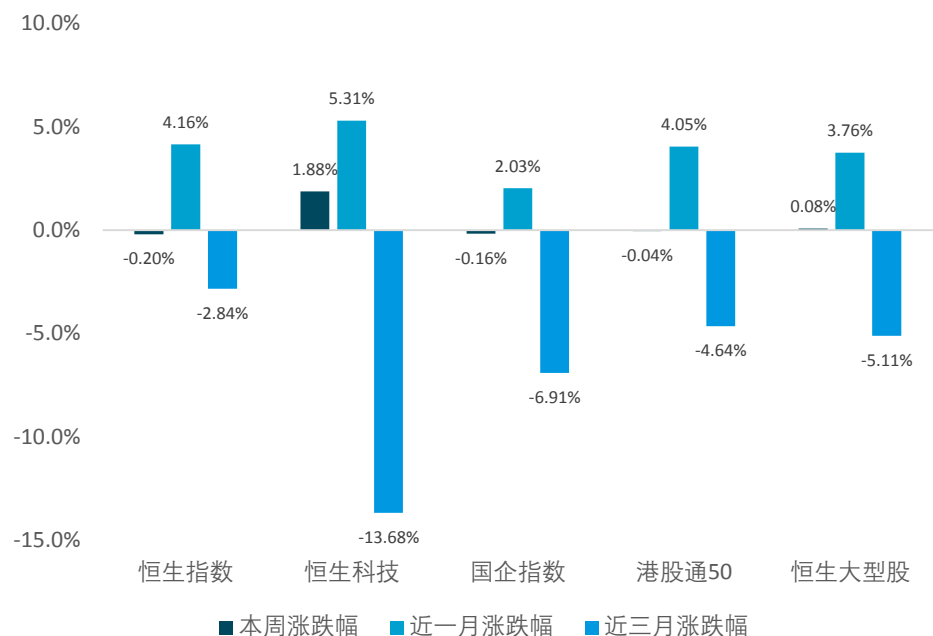
图 1：港股指数表现分化，恒生科技领涨	4
图 2：行业多数下跌，医疗保健逆势上涨	5
图 3：日均成交额（亿港元）维持低位	5
图 4：恒生指数波动率（%）维持低位水平	5
图 5：卖空比例维持高位水平，卖空额反弹至高位	6
图 6：AH 溢价维持稳定	6
图 7：美元指数持续下行	7
图 8：南向资金大幅反弹（亿港元）	7
图 9：南向资金周度流入近期增速放缓（亿港元）	7
图 10：恒生指数 PE 处于高估区	9
图 11：恒生指数 PB 接近高估	9
图 12：港股行业 PE 偏高	9
图 13：恒生股息率处于近 3 个月高点	10
图 14：恒生风险溢价近期出现反弹	10
图 15：本周美股三大指数全线收跌，中国科技股逆势上涨	11
图 16：本周美股行业表现分化，房地产和医疗领涨	12
图 17：美股周日均成交额（亿美元）震荡下降	12
图 18：市场波动性小幅反弹	13
图 19：本周中概股多数上涨，超百股涨幅超过 3%	13
图 20：三大指数 PE 均处于历史高位	14
图 21：道指风险溢价处于低位	14
图 22：纳斯达克风险溢价处于正常偏低位置	15
图 23：标普 500 处于 2010 年来低位水平	15
图 24：标普 500 股息率回到中值	15
图 25：美股行业估值较高	16
表 1：本周南向资金买卖前十个股	8
表 2：本周涨跌幅前十及成交额前十的中概股	14

1、港股部分

1.1、市场走势

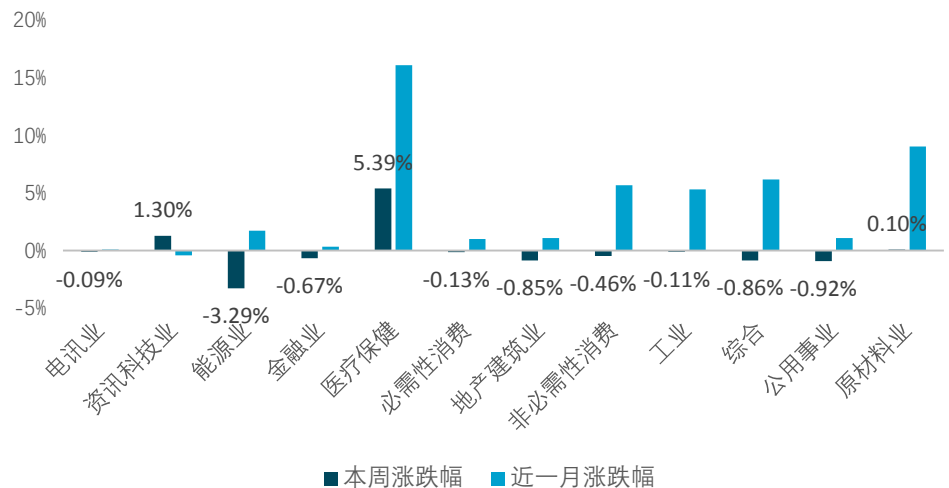
本周港股指数表现分化，医疗保健领涨。本周港股指数表现分化，南向资金净流入本周较前2个月大幅增加，南向资金主要流向热门中概科技股，受此影响恒生科技本周领涨，涨幅为1.45%，恒生国企指数本周下跌，跌幅为0.23%。行业上，医疗保健业本周大涨5.39%，一方面由于部分公司业绩向好，另一方面，海外疫情加剧，疫情概念股再次上涨。本周大量资金流向美团-W、小米集团-W等热门中概科技股，资讯科技业本周上涨1.30%。原油交易商担心亚洲疫情蔓延将伤及能源需求，美国官方数据显示上周原油库存意外攀升。本周美布两油均下跌。受此影响本周能源业下跌3.29%。

图1：港股指数表现分化，恒生科技领涨



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：行业多数下跌，医疗保健逆势上涨



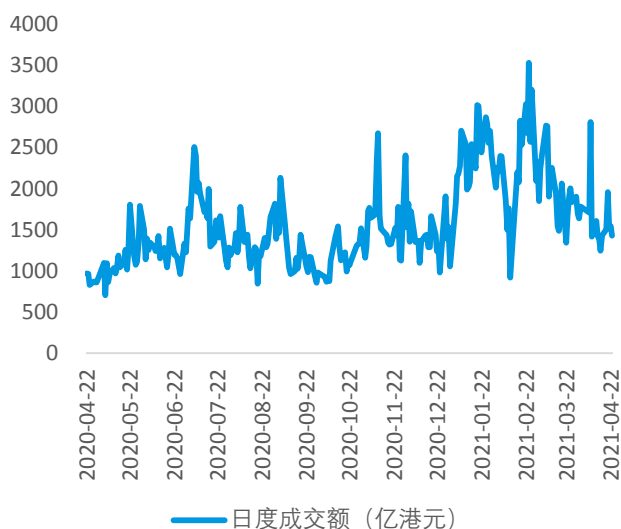
资料来源：Wind，国海证券研究所

1.2、情绪观察

港股本周成交额维持低位。本周成交额共 7977.39 亿港元，日均 1595.48 亿港元，较上周的日均成交额 1418.66 亿港元小幅反弹，市场情绪持续低迷。

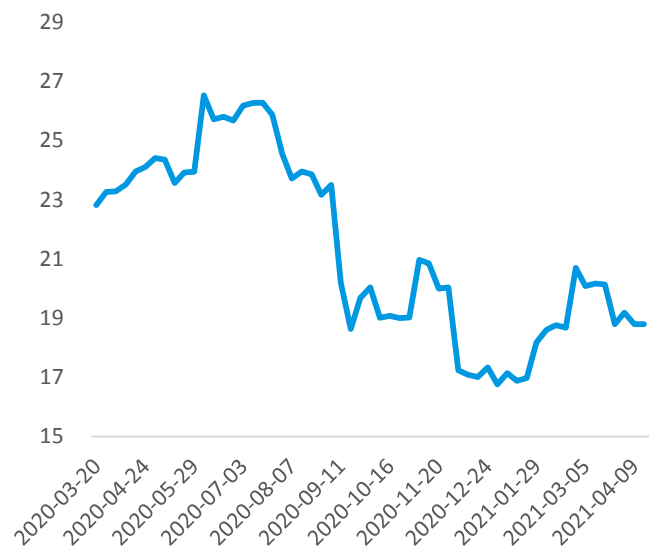
恒生波动率维持低位水平。本周恒生指数波动率收于 18.66%，较上周的 18.79% 小幅下降，维持近期低点，总体来看，投资者情绪谨慎。

图 3：日均成交额（亿港元）维持低位



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：恒生指数波动率（%）维持低位水平

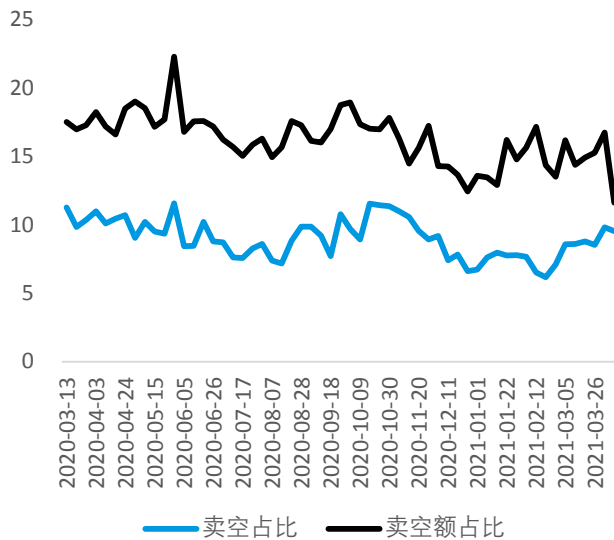


资料来源：Wind，国海证券研究所

卖空比例维持高位，卖空额小幅下降。近一年主板周平均卖空成交占总量百分比保持平稳，本周为 9.55%，较上周有所回落，但仍处于近 5 个月高位。本周南向资金大幅流入，港股卖空额占比本周小幅下降至 13.79%。

AH 溢价指数近期维持稳定。截至 4 月 24 日，AH 溢价指数为 133.12，较上周的 132.33 小幅上升。从近三个月角度看，AH 溢价指数下降，3 月后维持稳定。

图 5: 卖空比例维持高位水平，卖空额反弹至高位



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 6: AH 溢价维持稳定



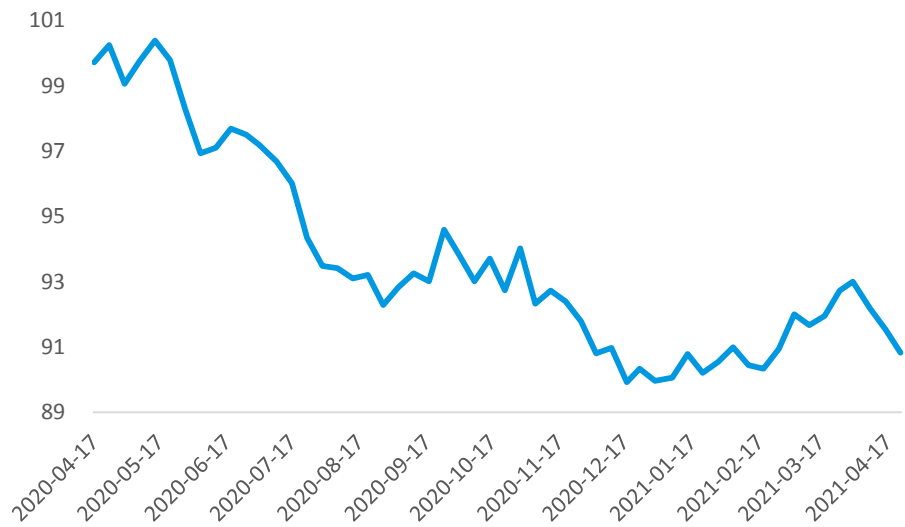
资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.3、资金情况

美元指数持续下行，南向资金流入大幅反弹。受美债收益率回落，欧洲疫情反复以及疫苗进度加快，以及美联储鸽派发言等因素影响，美元指数持续下行，本周收于 90.83。南向资金净流入大幅反弹，本周净流入 240.25 亿港元。较前三周平均的 70.26 亿港元大幅反弹。2021 年至今南向资金总流入为 4124.67 亿港元，自开通以来累计买入成交净额达 21428.71 亿港元。

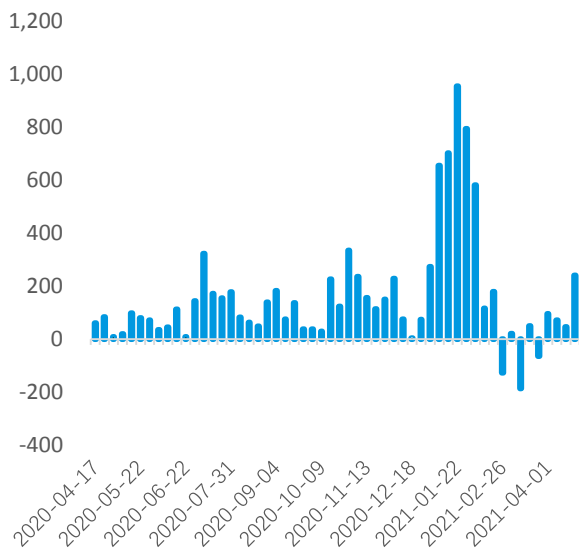
美团-W4 月 19 号公布年报，业绩出色，本周位居南向资金流向榜首。**安踏体育**近日公告，拟以每股 131.48 港元出售 8800 万股该公司股份，筹资约 115.7 亿港元。本周为南向资金流向第二名。**中国移动**为第三名。南向资金净卖出居前个股为**赣锋锂业**、**建设银行**和**华虹半导体**。

图 7: 美元指数持续下行



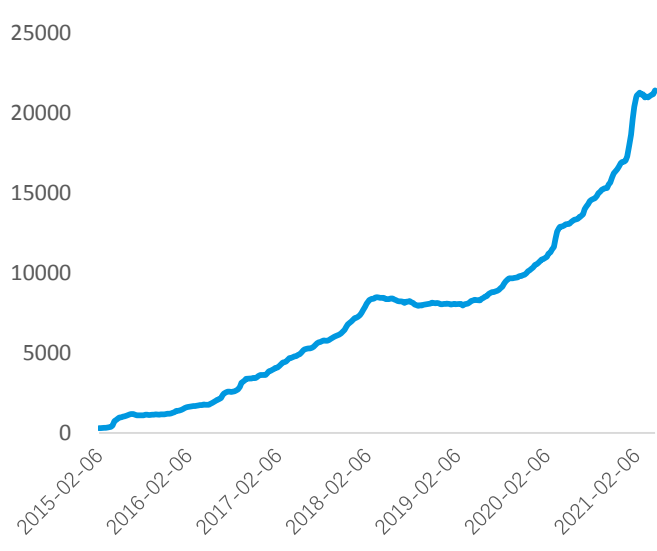
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 8: 南向资金大幅反弹 (亿港元)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 9: 南向资金周度流入近期增速放缓 (亿港元)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 1: 本周南向资金买卖前十个股

净买入前十个股	净买入金额 (亿港元)	净卖出前十个股	净卖出金额 (亿港元)
美团-W	47.96	赣锋锂业	-13.35
安踏体育	47.23	建设银行	-3.75
中国移动	21.57	华虹半导体	-1.46
小米集团-W	19.95	呷哺呷哺	-1
腾讯控股	18.25	银河娱乐	-0.65
吉利汽车	10.75		
舜宇光学科技	9.55		
香港交易所	8.06		
中国海洋石油	7.90		
思摩尔国际	6.32		

资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.4、估值水平

恒生指数 PE 和 PB 继续维持近四个月低位水平。本周港股 PE 和 PB 均维持上周水平, PE 收于 14.51 倍, 处于近期低位, 但仍位于历史高位 (95.70%); PB 收于 1.31 倍, 处于历史 64.20%分位点。

行业 PE 总体处于历史高位。本周涨幅较大的医疗保健业 PE 有所上升, 收于 38.21。总体来看, 非必需性消费业、必需性消费业、医疗健康业、原材料业历史分位较高, 均位于 80%分位以上, 电讯业估值处于历史低点, 仅 1.80%历史分位点, 其他行业如工业、金融业、公用事业估值较低, 但也均处于 30%分位以上。

恒生指数股息率近一月维持稳定。恒生股息率 2020 年持续下行, 近一个月来看维持稳定。本周恒生指数的股息率较上周的 1.84%有所上升, 收于 1.88%, 目前仍处于历史低位 (2.50%分位点)。

恒生指数风险溢价继续持续上行, 但仍处于五年来低位。恒生指数风险溢价自 2020 年大幅下行后, 近期出现反弹, 相对债券的吸引力有所上升, 本周收于

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_19382

