



❖ **川财海外周观点：**本周美股仍出现较明显的波动，纳指在本周三出现明显下跌后，本周四和周五出现一定反弹。美国两党对新一轮财政政策方案的僵持，美联储对未来经济前景不确定性的担忧，以及美国司法部对科技公司平台内容的施压，使得原本估值偏高的美股容易出现震荡和波动。考虑到现阶段美股估值仍然偏高，疫情对美国经济冲击仍然较为明显，叠加美国大选临近带来较大的政治不确定性，预计美股的震荡和波动仍然没有结束。在美股波动加剧的情况下，现阶段全球股市大多数市场都出现波动加剧的情况。港股市场方面，香港三大指数估值偏低仍然是港股市场的优势，但是由于现阶段欧美外盘震荡较大，且疫情对经济仍有一定影响，预计短期内要走出稳中向上的行情仍存在一定困难。避险资产方面，受美联储货币政策宽松不及预期以及流动性紧张的影响，黄金出现了明显回调。本周伦敦金收于 1860 美元/盎司。考虑到美联储宽松的货币政策，美国经济仍受疫情影响较大以及全球政治不确定性的影响，黄金还有一定的反弹空间。

❖ 海外市场一周表现：

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 1.75%，标普 500 指数下跌 0.63%，纳斯达克指数上涨 1.11%。标普 500 行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中道琼斯美国科技涨幅最大，达到 2.56%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计下跌 4.99%，收于 23235.42 点；恒生国企指数累计下跌 5.11%，收于 9302.59 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 5.89%，收于 3584.05 点。恒生行业板块全部下跌，其中恒生公用事业下跌幅度最小，下跌幅度为 1.44%。

❖ 海外动态：

经济跟踪：

欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 53.7，高于前值 51.7；欧元区 9 月服务业 PMI 初值为 47.6，低于前值 50.5。

政策事件：欧洲央行呼吁欧盟永久设立复苏基金；土耳其央行意外加息 200 个基点。

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 | 2020/09/26

📌 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：全球市场大部分下跌	4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现下跌	4
1.2.1 美股表现	5
1.2.2 中概股表现	7
1.2.3 公司动态	8
1.3 经济观察	8
1.3.1 央行动向	8
1.3.2 经济指标	9
1.4 政策跟踪：	11
二、A+H 港股市场	11
2.1 港股市场表现：	11
2.1.1 港股市场一周走势	11
2.2 A+H 股表现	13
2.2.1 AH 股一周表现	13
2.3 港股通南下资金流向	14
风险提示	15

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 MARKIT 制造业 PMI	9
图 8:	美国 MARKIT 服务业 PMI	9
图 9:	美国当周初次申请失业金人数 (人)	10
图 10:	美国持续申请失业金人数 (人)	10
图 11:	欧元区制造业 PMI	10
图 12:	欧元区服务业 PMI	10
图 13:	法国制造业 PMI	10
图 14:	德国制造业 PMI	10
图 15:	恒生指数和沪深 300 走势	12
图 16:	恒生中国企业和恒生指数	12
图 17:	恒生香港中资企业指数	12
图 18:	恒生综合行业指数板块周涨跌幅 (%)	12
图 19:	恒生综合大中小盘指数涨跌幅 (%)	12
图 20:	恒生 AH 溢价指数	12
图 21:	港股通本周净流入和累计净流入	14
图 22:	港股通成交额占港股市场成交额比例	14
图 23:	港股通南下资金净流入情况	14
图 24:	沪深两市港股通南下资金净流入情况	14
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)	13
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)	13

一、全球股票市场：

1.1 全球主要市场表现：全球市场大部分下跌

本周全球市场大部分下跌。欧美市场中，纳斯达克指数，上涨 1.11%；英国富时 100、德国 DAX 分别下跌 2.74%、4.93%；法国 CAC40 下跌 4.99%。新兴市场中巴西 IBOVESPA 指数跌幅最小，下跌 1.31%。

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)
IXIC. GI	纳斯达克指数	10,913.56	1.11	21.63	61.44	5.69
SPX. GI	标普 500	3,298.46	-0.63	2.09	31.75	3.55
N225. GI	日经 225	23,204.62	-0.67	-1.91	37.70	1.79
IBOVESPA. GI	巴西 IBOVESPA 指数	96,999.40	-1.31	-16.12	71.36	1.97
DJI. GI	道琼斯工业指数	27,173.96	-1.75	-4.78	26.40	5.85
FTSE. GI	英国富时 100	5,842.67	-2.74	-22.54	105.39	1.46
399300. SZ	沪深 300	4,570.02	-3.53	11.56	14.58	1.57
000001. SH	上证指数	3,219.42	-3.56	5.55	15.38	1.46
SENSEX. GI	印度 SENSEX30	37,388.66	-3.75	-9.37	27.71	2.70
GDAXI. GI	德国 DAX	12,469.20	-4.93	-5.89	39.04	1.58
HSI. HI	恒生指数	23,235.42	-4.99	-17.57	13.47	1.14
FCHI. GI	法国 CAC40	4,729.66	-4.99	-20.88	42.03	1.46
KS11. GI	韩国综合指数	2,278.79	-5.54	3.69	27.76	0.89

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现下跌

近一周道琼斯工业指数下跌 1.75%，标普 500 指数下跌 0.63%，纳斯达克指数上涨 1.11%。标普 500 行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中道琼斯美国科技涨幅最大，达到 2.56%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



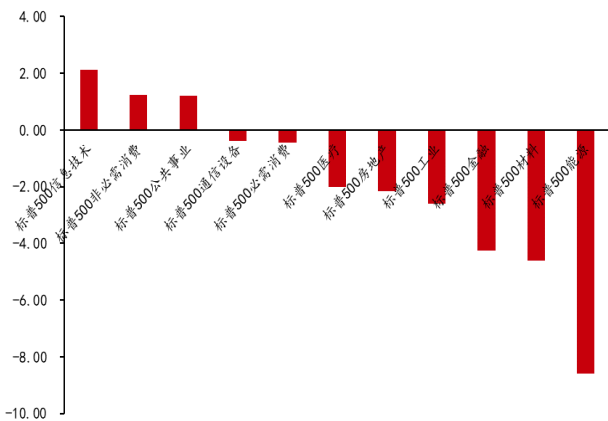
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



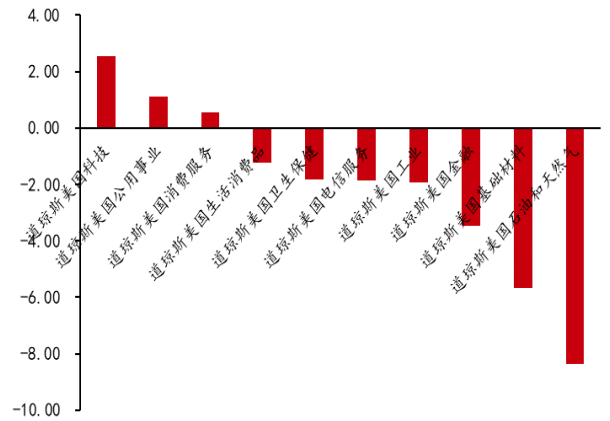
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 H&R 布洛克税务(HR BLOCK)、推特、耐克公司(NIKE)，涨幅分别为 10.00%、9.19%、8.35%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为 EBAY、WORKDAY、拉姆研究(LAM RESEARCH)，涨幅分别为 7.96%、7.65%、7.51%。

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 (百万美元)	P/E (TTM)
HRB. N	H&R 布洛克税务 (HR BLOCK)	可选消费	消费者服务 II	10.00	-31.56	2,949.42	12.61
TWTR. N	推特	信息技术	软件与服务	9.19	36.79	34,675.20	-28.17
NKE. N	耐克公司 (NIKE)	可选消费	耐用消费品与服 装	8.35	23.54	193,784.95	72.04
DRI. N	达登饭店 (DARDEN)	可选消费	消费者服务 II	8.00	-10.17	12,622.38	-67.54
EBAY. O	EBAY	可选消费	零售业	7.96	46.96	36,729.76	7.31
LRCX. O	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体 生产设备	7.51	14.08	48,095.64	21.36
IDXX. O	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与 服务	6.50	44.69	32,136.21	69.85
PYPL. O	PAYPAL	信息技术	软件与服务	6.35	73.11	219,700.38	85.06
INTU. O	财捷公司 (INTUIT)	信息技术	软件与服务	6.12	22.31	83,385.59	45.67
NVDA. O	英伟达 (NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体 生产设备	5.62	119.14	317,724.15	93.78

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 (百万美元)	P/E (TTM)
EBAY. O	EBAY	可选消费	零售业	7.96	46.96	36,729.76	7.31
WDAY. O	WORKDAY	信息技术	软件与服务	7.65	31.21	51,139.86	-118.91
LRCX. O	拉姆研究 (LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产 设备	7.51	14.08	48,095.64	21.36
LULU. O	露露柠檬	可选消费	耐用消费品与服装	6.99	36.12	41,094.30	76.18
IDXX. O	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	6.50	44.69	32,136.21	69.85
MELI. O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	6.41	85.68	52,791.97	-299.81
PYPL. O	PAYPAL	信息技术	软件与服务	6.35	73.11	219,700.38	85.06
INTU. O	财捷公司 (INTUIT)	信息技术	软件与服务	6.12	22.31	83,385.59	45.67
NVDA. O	英伟达 (NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产 设备	5.62	119.14	317,724.15	93.78
SNPS. O	新思科技	信息技术	软件与服务	5.34	49.78	31,642.31	50.42

资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

1.2.2 中概股表现

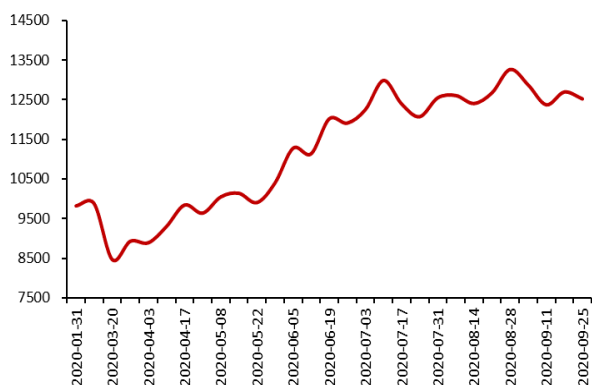
本周纳斯达克中国金龙指数下跌 1.37%，美国中国股指数下跌 5.22%。中概股中，周涨幅排名前三的是绿能宝、CBAK 能源科技有限公司、爱鸿森，涨幅分别为 776.32%、163.44%、66%。

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(百万美元)	P/E(TTM)
SPI.0	绿能宝	信息技术	半导体与半导体生产设备	776.32	437.10	146.07	-9.57
CBAT.0	CBAK 能源科技有限公司	信息技术	技术硬件与设备	163.44	113.04	159.62	-17.31
AIHS.0	爱鸿森	金融	多元金融	66.00	11.49	32.39	-3.21
SKYS.0	天华阳光	公用事业	公用事业 II	65.23	565.33	209.35	-4.98
JKS.N	晶科能源	信息技术	半导体与半导体生产设备	45.27	58.25	1,582.72	8.40
GREG.0	中国循环能源	工业	商业和专业服务	25.71	12.34	8.17	-6.97
RENN.N	人人网	信息技术	软件与服务	25.26	47.39	86.14	-1.69
KXIN.0	开心汽车	可选消费	零售业	20.76	-70.29	32.86	-0.71
RCON.0	研控科技	能源	能源 II	15.33	-57.48	4.51	-1.43
NCTY.0	第九城市	信息技术	软件与服务	13.31	-15.98	28.85	-1.06

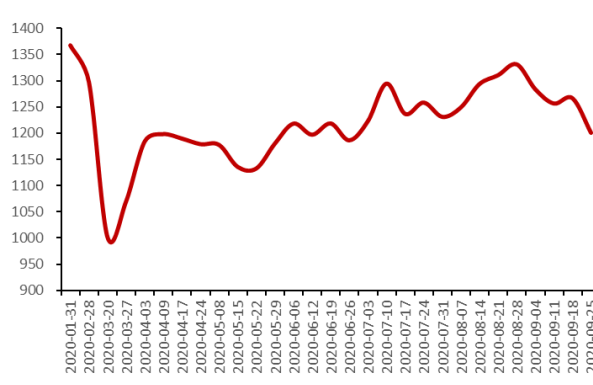
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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
9 月 25 日	苹果：收购 Scout FM 以改善 Podcast 服务	苹果公司已于 2020 年稍早收购初创公司 Scout FM，以改善 Podcast 服务。
9 月 25 日	谷歌：请求批准对印度电信公司 Jio Platforms 的投资	谷歌已向印度竞争委员会（CCI）提交申请，请求批准向印度电信公司 Jio Platforms 投资 3373.7 亿卢比，以持有其 7.73% 的股份。
9 月 25 日	台积电：3nm 工艺月产能在 2023 年将提升至 10 万片晶圆	台积电正在研发更先进的 3nm 和 2nm 工艺，其中 3nm 计划在 2021 年风险试产，2022 年下半年大规模投产。

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

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_2335

