

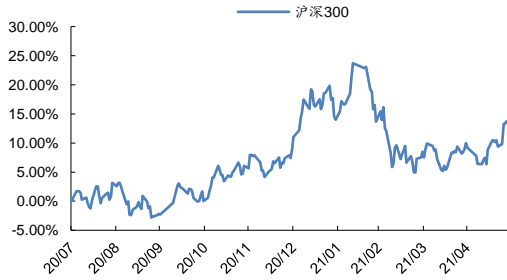
研究所

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

美股延续上涨趋势，港股重挫情绪遇冷

——海外月报

最近一年大盘走势



相关报告

《科创板月报（2021年6月）：科创50再创新高，投资价值不断彰显》——2021-07-01

《月观点与市场研判：市场逐渐均衡，碳中和题材占优》——2021-06-28

《海外月报：流动性维持宽裕，纳指大幅收涨》——2021-06-27

《全市场流动性月观察：成长行情贯穿六月，放量逆回购维稳流动性》——2021-06-27

《大类资产月报：美元中期见底》——2021-05-31

投资要点:

■ 本月主要观点:

1. 本月美国宏观数据整体良好，新增就业人数超出市场预期，PMI处于扩张区间，工厂订单数据增长强劲，个人消费支出快速增长，美联储持续鸽声不改，并肯定美国经济复苏取得进展。疫情风险与通胀压力尚存，但整体向好的经济环境仍然提振了市场情绪，本月主要美股指数多数收涨，纳斯达克100领涨市场。

2. 美元指数走强，南向资金大额净流出。国内市场监管趋严，政策显现出较强的市场干预能力，市场情绪与投资者信心受挫，国内外疫情又均有反复，7月港股各大指数表现不佳，整体下行，还需进一步观察8月港股业绩期的形势。

3. 7月美股指数估值有所上升，港股估值小幅下跌。两市股权风险溢价均上升，市场风险偏好有所下降，两市波动率均再度上行，市场情绪短期内或难企稳。

■ 港股部分:

● **市场走势:** 本月港股指数全部收跌，恒生科技指数领跌，从周度情况来看，主要指数跌幅较上周均有所扩大；行业同样多数下跌，从周度与月度情况来看，均仅有公共事业与原材料业实现上涨。

● **情绪观察:** 本月日均交易额有所上升，市场情绪波动较大；恒生波动率月内持续走高，当前已达2020年7月以来最高值；卖空占市场总量及总额比例整体上行；AH溢价指数小幅下跌。

● **资金情况:** 美元指数上升，南向资金大额净流出，为近四个月来首度净流出。

● **行业估值:** 恒生指数PE和PB本月继续波动下行，均达年内新低；行业PE也在高位有所回落。恒生指数股息率本月震荡走高；恒生指数风险溢价持续上行，处于近10个月高位。

■ 美股部分:

● **市场走势:** 7月美股指数延续反弹趋势，多数收涨，纳斯达克100领涨，中国科技股大跌；行业多数上涨，此前领涨的能源业逆市大跌。

● **情绪观察:** 美股市场情绪趋于谨慎，7月日均成交额小幅下行；市场波动性小幅上行，月内VIX指数先升后降。

● **中概股:** 中概股多数下跌。本月176家中概股下跌，仅78家中概股上涨，教育板块剧烈下挫。

● **估值情况:** 三大指数估值均在历史高位上有所下行，风险溢价则集体上行；标普500股息率本月小幅下跌，与十年期美债收益

率差值自 3 月以来首次转为正值。

- **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	5
1.1、 市场走势	5
1.2、 情绪观察	6
1.3、 资金情况	8
1.4、 估值水平	10
2、 美股部分	12
2.1、 市场走势	12
2.2、 情绪观察	13
2.3、 估值水平	15
3、 风险提示	17

图表目录

图 1: 7月港股指数全部收跌, 恒生科技指数领跌	5
图 2: 7月行业多数下跌, 原材料业逆市大涨	6
图 3: 每日成交额(亿港元)	7
图 4: 恒生指数波动率(%)本月持续走高	7
图 5: 卖空占市场总量以及总额比例整体上行	7
图 6: AH 溢价小幅下跌	7
图 7: 7月美元指数波动走强	9
图 8: 7月南向资金大额净流出	9
图 9: 7月南向资金为近四个月来首次净流出	9
图 10: 恒生指数 PE 处于高估区	10
图 11: 恒生指数 PB 回落至历史 33%分位	10
图 12: 港股行业 PE 本月多数走低	11
图 13: 恒生股息率处于去年十月来最高值	11
图 14: 恒生风险溢价近期继续回升	12
图 15: 7月美股指数多数收涨, 纳斯达克 100 领涨	13
图 16: 除能源业外, 7月美股行业集体收涨	13
图 17: 7月美股日均成交额(亿美元)走低	14
图 18: 市场波动性本月回升	14
图 19: 本月中概股多数下跌, 127 家跌幅超 3%	15
图 20: 三大指数 PE 均处于历史高位	16
图 21: 道指风险溢价处于低位	16
图 22: 纳斯达克风险溢价处于正常偏低位置	16
图 23: 标普 500 处于 2010 年来低位水平	16
图 24: 标普 500 股息率与十年期国债收益率差额转正	17
图 25: 美股行业估值整体较高	17
表 1: 7月南向资金买卖前十个股	9
表 2: 本月涨跌幅前十及成交额前十的中概股	15

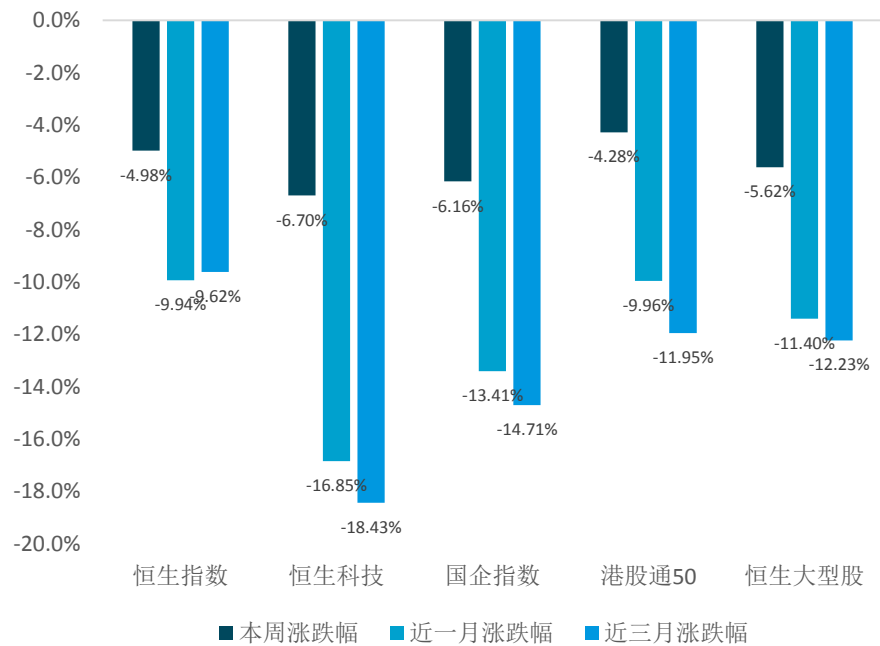
1、 港股部分

1.1、 市场走势

7月港股指数全部收跌，恒生科技指数领跌。受美元指数持续波动走强、南向资金连续大额流出影响，7月港股各大指数整体表现不佳，基本处于下行状态。国内互联网行业监管趋严、措施逐步推进，叠加国内政策显现出较强的市场干预能力，市场情绪与投资者信心受挫明显，国内外疫情又均有反复，港股市场长期承压，本月主要指数普跌，其中恒生科技指数本月跌幅达16.85%，其他主要指数本月跌幅也均超过9%。从周度情况来看，本周港股指数全线收跌，跌幅较上周均有所扩大，恒生科技连续两周领跌市场。

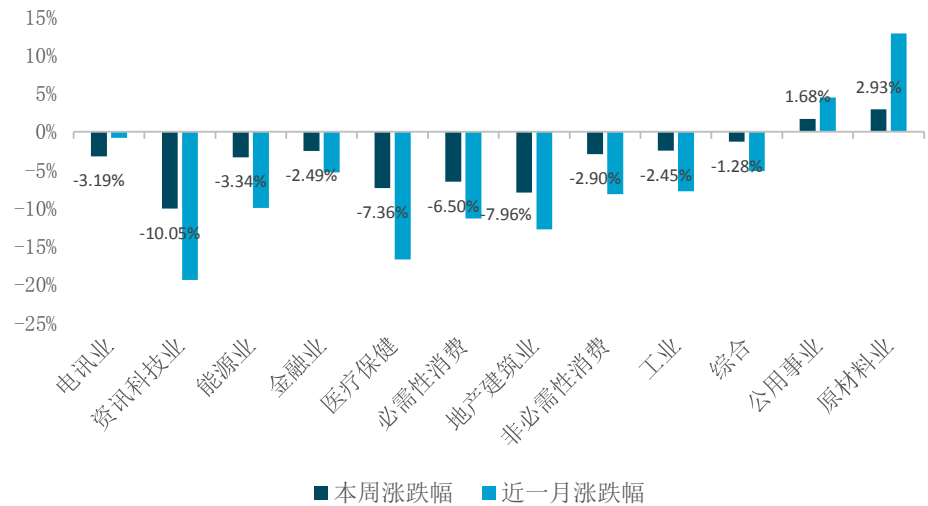
行业同样多数下跌，从周度与月度情况来看，均仅有公共事业与原材料业实现上涨，其中原材料业本周涨幅达2.93%，月涨幅为12.87%，强势领涨市场。其他行业均不同程度下跌，资讯科技业领跌市场，周跌幅与月跌幅分别达10.05%和19.36%，医疗保健与地产建筑业跌幅同样居前。

图 1：7月港股指数全部收跌，恒生科技指数领跌



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：7 月行业多数下跌，原材料业逆市大涨



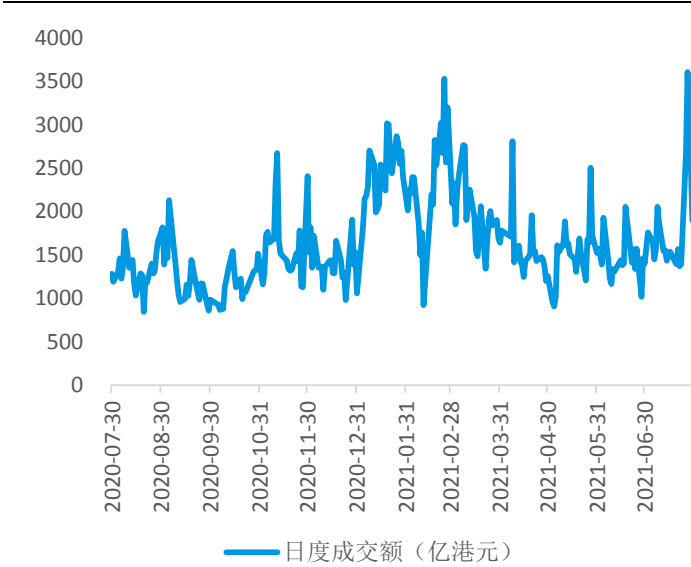
资料来源：Wind，国海证券研究所

1.2、情绪观察

7 月日均交易额有所上升，市场情绪波动较大。7 月成交额共 38634.79 亿港元，日均成交额达 1839.75 亿港元，较上月日均成交额环比增加了 26.69%，市场情绪震荡。从周度来看，本周成交额 13539.79 亿港元，日均成交额 2707.96 亿港元，较上周环比增加了 89.10%。

恒生波动率月内持续走高，7 月恒生波动率收于 30.49%，前值仅为 16.32%，当前已达近一年以来最高值。从周度来看，本周恒生波动率剧烈拉升，周内连续攀升，较上周水平环比升高 58.47%，市场恐慌情绪陡增。

图 3: 每日成交额 (亿港元)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 4: 恒生指数波动率 (%) 本月持续走高

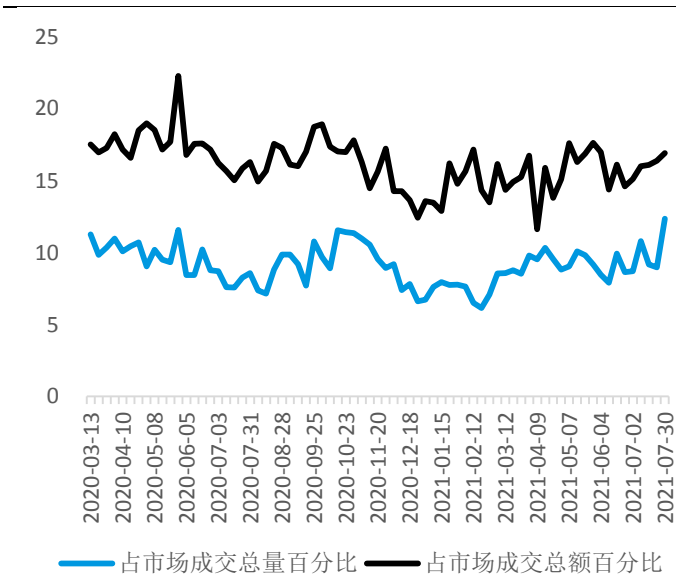


资料来源: Wind, 国海证券研究所

卖空占市场总量及总额比例波动变化, 整体上行。近一月周卖空成交占总量百分比先降后升, 占总额百分比则持续上行。就周度情况来看, 本周卖空占市场总量比例为 12.35%, 较前值 8.96% 上升明显, 当前值为 2019 年 9 月以来最高值; 卖空占市场总额比例小幅上升, 为 16.90%。

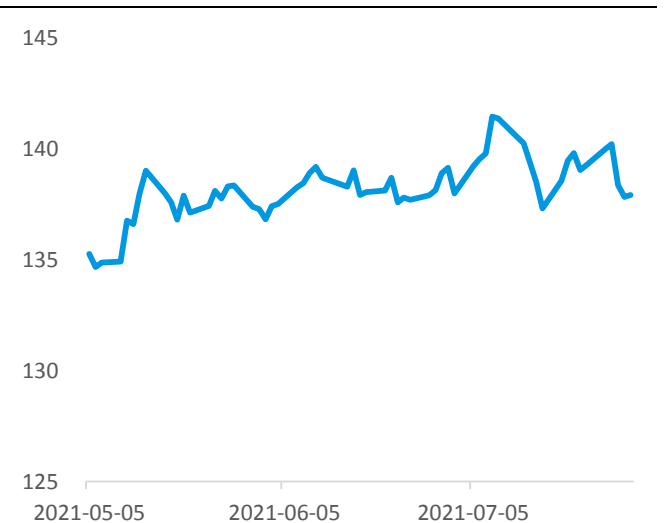
AH 溢价指数小幅下跌。截至 7 月 30 日, AH 溢价指数为 137.91, 较 6 月的 138.89 小幅下降, 近一月整体仍处于高位水平。

图 5: 卖空占市场总量以及总额比例整体上行



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 6: AH 溢价小幅下跌



资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.3、资金情况

7月美元指数上升，南向资金大额净流出。美国经济复苏态势良好，叠加全球多数经济体疫情不确定性风险较大，投资者出于避险偏好增购美元资产，美元指数整体上行。截至7月30日，美元指数收于92.09，较前值91.80有所上升。南向资金7月净流出635.02亿元，为近四个月来首度净流出，7月南向资金连续十个交易日净流出，最高单日净流出额达133.43亿港元，仅有5个交易日实现小额净买入。2021年至今南向资金总流出为4012.28亿港元，自开通以来累计买入成交净额达21316.31亿港元，均较前值有所下跌。从周度来看，本周美元指数小幅回调，南向资金流出额高达271.66亿港元，创下历史之最。

南向资金7月持续青睐新能源汽车概念龙头个股，主要净买入中芯国际、吉利汽车和比亚迪股份，但买入金额整体较小；腾讯控股、美团-W均遭南向资金大额净卖出，净卖出额分别为383.83亿港元和232.56亿港元，香港交易所净卖出额为34.97亿港元，居南向资金净卖出第三位。

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_24692

