

本周美国科技股继续出现明显回调

——美股及 A+H 港股海外周报 (20200912)



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点:** 本周美股大盘震荡和波动较为明显, 美国科技股继续回调。本周苹果、亚马逊、谷歌母公司 Alphabet-A、Facebook 和奈飞分别下跌 7.41%、5.41%、4.14%、5.7%、6.59%。财政政策方面, 新一轮刺激计划被参议院否决。本次讨论的刺激法案规模缩小至在 5000-7000 亿美元, 并且将之前的每周 600 美元的失业救济金减少至 300 美元, 删除了对航空铁路等行业的援助支持以及对州政府、地方政府的援助资金和对公民的现金发放等内容。考虑到美国两党现阶段对于新一轮大规模财政刺激计划仍存在分歧, 预计新一轮大规模财政刺激计划要在短期内迅速通过还存在一定阻力。经济数据方面, 8 月美国消费者价格指数环比增长 0.4%, 美国消费者价格数据已经连续第三个月出现上涨; 另一方面, 现阶段美国就业复苏仍然不及预期。美国劳工部周四公布的数据显示, 上周初请失业金人数 88.4 万人, 高于市场预期的 85 万, 续请失业金人数上升至 1340 万, 连续五周下滑后首次增加。考虑到现阶段美股整体估值偏高, 尤其是作为之前一波牛市驱动力的美国科技股的估值处于近十五年的高位, 疫情对美国经济的复苏企稳仍存在一定抑制作用, 叠加美国大选临近带来的美国政治不确定性上升, 预计未来一段时间美股市场明显的震荡和波动还将出现, 建议现阶段对美股大盘仍然保持偏谨慎的态度。避险资产方面, 本周伦敦金收于 1939.4 美元/盎司。考虑到疫情仍然影响美国经济的恢复进程, 美联储货币政策仍处于偏宽松的状态, 叠加全球政治不确定性依然处于上升阶段, 黄金仍有较好的避险价值。

❖ 海外市场一周表现:

❖ **美股市场:** 近一周道琼斯工业指数下跌 1.66%, 标普 500 指数下跌 2.51%, 纳斯达克指数下跌 4.06%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分下跌, 其中标普 500 材料涨幅最大, 达到 0.82%。

❖ **港股市场:** 本周恒指累计下跌 0.78%, 收于 24503.31 点; 恒生国企指数累计下跌 1.33%, 收于 9752.50 点; 恒生香港中资企业指数累计下跌 3%, 收于 3790.59 点。恒生行业板块大部分下跌, 其中恒生电讯业上涨幅度最大, 上涨幅度为 0.44%。

❖ 海外动态:

经济跟踪:

欧元区第二季度 GDP 环比增速为-11.8%, 低于前值-3.7%; 欧元区第二季度就业人数同比增速为-3.1%, 低于前值 0.4%。

政策事件: 马来西亚央行维持 1.75% 利率不变; 加拿大央行将根据需要调整资产收购; 欧央行维持三大利率不变。

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 | 2020/09/12

👤 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：全球市场部分上涨	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 CPI: 同比 (%)	9
图 8:	美国核心 CPI: 同比 (%)	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:	欧元区季度 GDP: 环比 (%)	10
图 12:	欧元区季度就业人数: 同比 (%)	10
图 13:	法国制造业指数: 同比 (%)	10
图 14:	德国 CPI: 同比 (%)	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：全球市场部分上涨

本周全球市场部分出现上涨。欧美市场中,英国富时 100 涨幅最大,上涨 4.02%;德国 DAX、法国 CAC40 分别上涨 2.80%、1.39%;纳斯达克指数跌幅最大,下跌 4.06%。新兴市场中印度 SENSEX30 指数涨幅最大,上涨 1.3%。

表格 1. 海外主要市场表现

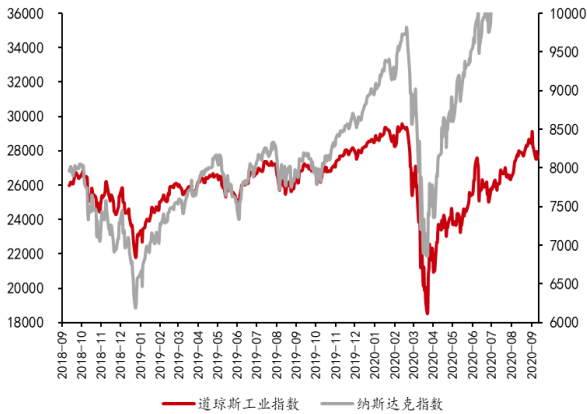
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
FTSE. GI	英国富时 100	6,032.09	4.02	-20.02	97.31	1.50
GDAXI. GI	德国 DAX	13,202.84	2.80	-0.35	41.30	1.68
FCHI. GI	法国 CAC40	5,034.14	1.39	-15.79	46.60	1.55
SENSEX. GI	印度 SENSEX30	38,854.55	1.30	-5.82	28.92	2.83
KS11. GI	韩国综合指数	2,396.69	1.20	9.06	29.18	0.93
N225. GI	日经 225	23,406.49	0.87	-1.06	38.03	1.80
HSI. HI	恒生指数	24,503.31	-0.78	-13.08	14.14	1.19
DJI. GI	道琼斯工业指数	27,665.64	-1.66	-3.06	27.13	6.01
SPX. GI	标普 500	3,340.97	-2.51	3.41	32.82	3.66
000001. SH	上证指数	3,260.35	-2.83	6.89	15.57	1.48
IBOVESPA. GI	巴西 IBOVESPA 指数	98,363.20	-2.84	-14.94	73.98	2.05
399300. SZ	沪深 300	4,627.28	-3.00	12.95	14.75	1.59
IXIC. GI	纳斯达克指数	10,853.55	-4.06	20.96	61.64	5.82

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 1.66%，标普 500 指数下跌 2.51%，纳斯达克指数下跌 4.06%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分下跌，其中标普 500 材料涨幅最大，达到 0.82%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



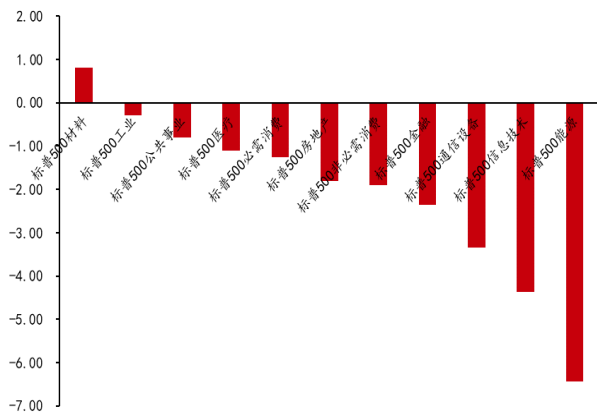
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



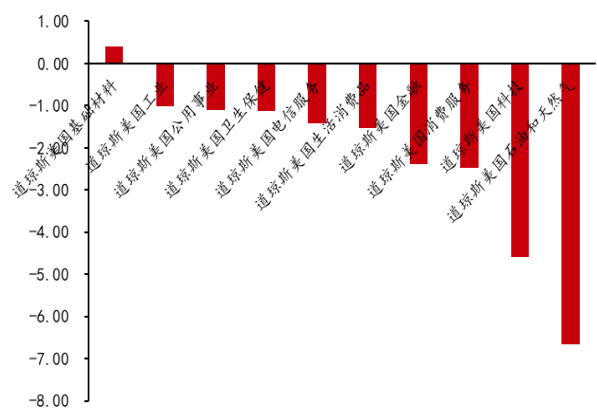
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 CAPRI、PVH、富乐客 (FOOT LOCKER)，涨幅分别为 28.89%、16.34%、11.26%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为阿莱技术、ILLUMINA、CSX 运输，涨幅分别为 2.8%、2.2%、2.2%。

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)
CPR1.N	CAPRI	可选消费	耐用消费品与服装	28.89	45.54	3,065.53	-6.84
PVH.N	PVH	可选消费	耐用消费品与服装	16.34	36.24	4,768.21	-4.74
FL.N	富乐客(FOOT LOCKER)	可选消费	零售业	11.26	25.55	3,570.18	18.40
NWL.O	纽威	可选消费	耐用消费品与服装	10.93	8.00	7,404.04	-7.16
UAA.N	安德玛(UNDER ARMOUR)-A	可选消费	耐用消费品与服装	10.44	17.06	4,816.06	-7.50
RL.N	拉夫劳伦(RALPH LAUREN)	可选消费	耐用消费品与服装	10.11	9.24	5,563.08	39.88
BF_B.N	百富门(BROWN FORMAN)-B	日常消费	食品、饮料与烟草	9.54	15.15	36,713.84	39.34
TPR.N	TAPESTRY	可选消费	耐用消费品与服装	9.49	21.06	4,461.30	-6.84
LYB.N	利安德巴塞尔工业	材料	材料 II	8.55	21.45	24,807.60	12.26
UA.N	安德玛(UNDER ARMOUR)-C	可选消费	耐用消费品与服装	7.96	12.63	4,816.06	-6.56

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)
ALGN.O	阿莱技术	医疗保健	医疗保健设备与服务	2.80	13.84	25,027.38	14.71
ILMN.O	ILLUMINA	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	2.20	5.48	51,089.78	73.72
CSX.O	CSX 运输	工业	运输	2.20	7.76	59,039.11	20.39
GTSH.O	高知特科技	信息技术	软件与服务	2.05	11.10	36,969.97	22.82
ORLY.O	奥莱利汽车(O REILLY AUTOMOTIVE)	可选消费	零售业	0.77	8.30	35,154.85	22.71
CMCSA.O	康卡斯特(COMCAST)	可选消费	媒体 II	0.54	1.05	204,057.05	17.72
EBAY.O	EBAY	可选消费	零售业	0.44	47.78	36,932.73	7.35
PEP.SIX	PEPSICO INC	日常消费	食品、饮料与烟草	0.00	-3.76	186,593.12	27.42
CHTR.O	特许通讯	可选消费	媒体 II	-0.41	24.00	123,250.95	54.46
HAS.O	孩之宝(HASBRO)	可选消费	耐用消费品与服装	-0.51	-23.62	10,776.84	28.61

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

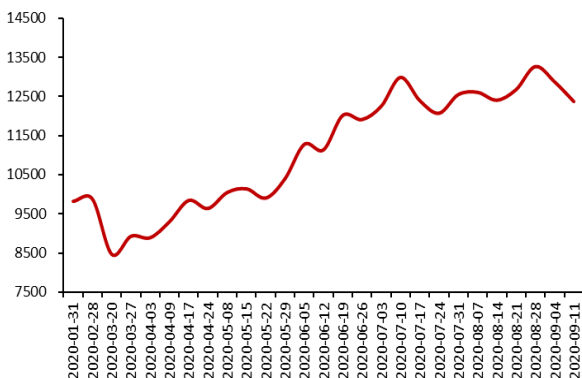
本周纳斯达克中国金龙指数下跌 3.89%，美国中国股指数下跌 2.14%。中概股中，周涨幅排名前三的是平潭海洋实业、泰盈科技、中汽系统，涨幅分别为 58.20%、23.57%、23.16%。

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)
PME.0	平潭海洋实业	工业	运输	58.20	42.69	108.31	11.93
CCRC.0	泰盈科技	电信服务	电信服务 II	23.57	12.42	91.28	6.99
CAAS.0	中汽系统	可选消费	汽车与汽车零部件	23.16	27.86	104.43	54.48
GSUM.0	国双	信息技术	软件与服务	17.17	51.11	37.00	-0.48
OSN.0	奥盛创新	材料	材料 II	17.15	12.12	24.11	2.25
STG.N	尚德机构	可选消费	消费者服务 II	16.77	-9.50	304.50	-4.68
NCTY.0	第九城市	信息技术	软件与服务	16.70	-29.00	20.65	-0.76
HEBT.0	希伯伦科技	工业	资本货物	16.10	-25.56	216.23	78.92
CCCL.0	中国陶瓷	工业	资本货物	16.06	-6.10	5.82	-4.28
ZKIN.0	正康国际	工业	资本货物	15.89	-6.06	20.53	4.71

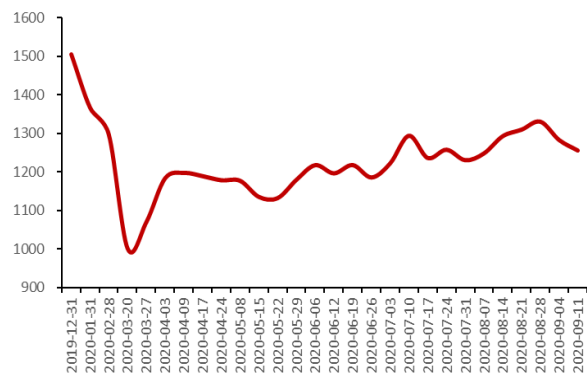
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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10日	阿斯利康：新冠疫苗仍有可能在年底前研制成功	阿斯利康公司首席执行官 Soriot 宣称，阿斯利康仍有望在年底前提交新冠疫苗试验数据；新冠疫苗仍有在年底前研制成功的可能性。
9月10日	微软：双面屏手机 Surface Duo 周四开始发售	微软公司的双面屏手机 Surface Duo 周四开始发售，该手机可以让用户并排运行两个应用程序，或者让其中一个应用程序横跨双屏以查看更多内容。
9月11日	特斯拉：在德国柏林研发园区推出快速充电设备 V3	特斯拉在德国柏林研发园区推出快速充电设备 V3——可以允许 Model3 在五分钟内充满行驶 120 公里的电量。

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_2593

