



❖ **川财海外月观点：**9月，受全球能源危机和美国联邦政府债务违约风险上行的影响，全球股市出现较大的震荡回落。全球主要股指9月多数下跌，美国和欧洲主要指数集体下跌，恒生指数也下跌明显，新兴市场国家的主要指数出现较大分化。美国方面，为刺激经济持续复苏发展，自2020年3月以来，联邦政府启动了多轮财政刺激计划，大幅增加了政府财政支出。然而，受新冠疫情的持续性影响，现阶段美国经济复苏前景不明朗，截至2021年上半年，联邦政府的财政赤字已为历史同期最高，美国债务违约风险上行，预计短期内美股仍将维持震荡。欧洲方面，9月天然气供给仍远不及市场需求，欧洲能源价格的飙升，持续刷新历史新高，部分能源供应商宣布破产加剧了市场担忧情绪，欧洲股市本月下跌明显。新兴市场方面，指数出现明显分化。俄罗斯 RTS 指数9月上涨 5.55%，印度 SENSEX30 指数累计上涨 2.73%，涨幅远高于美国三大股指和欧洲的主要指数。而巴西 IBOVESPA 指数下跌 6.57%，跌幅较深。随着经济增长动力逐渐不足，现阶段新兴市场国家保持经济快速复苏增长势头的可能性较低，叠加全球范围内的能源危机，预计新兴市场国家股市短期内仍将承压。

❖ **海外市场近一个月的表现：**9月，全球主要市场多数下跌。其中日经 255、印度 SENSEX30、沪深指数涨幅居前，恒生指数、纳斯达克指数、巴西 IBOVESPA 指数大幅下跌。美国方面，截至 9 月 30 日，道琼斯工业指数下跌 4.29%，纳斯达克指数下跌 5.31%，标普 500 指数下跌 4.76%；欧洲方面，德国 DAX 指数下 3.63%，英国富时 100 指数下跌 0.47%，法国 CAC40 指数下跌 2.40%。

❖ **美股市场：**截至 9 月 30 日，道琼斯工业指数下跌 4.29%，纳斯达克指数下跌 5.31%，标普 500 指数下跌 4.76%。标普 500 板块内除能源行业外，其余十个行业 9 月全部下跌。其中，标普 500 材料板块跌幅最大，为 7.43%。

❖ **港股市场：**9月，恒生中国企业指数下跌 4.98%，收于 8726.38 点；恒生指数累计下跌 5.04%，收于 24575.64 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 1.08%，收于 3956.32 点。恒生行业方面，除恒生能源业外，其余板块全部下跌。

❖ 海外动态：

经济跟踪：9月公布的美国 8 月通货膨胀呈现小幅下降态势；8 月美国 Markit 制造业 PMI 环比下降，服务业 PMI 环比下降。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值 60.7，低于前值 61.1；美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值 54.9，低于前值 55.1。

政策事件：澳洲联储宣布维持基准利率和 3 年期国债收益率目标在 0.1% 不变；俄罗斯央行宣布加至 6.75%，年内第五次加息；美联储宣布维持基准利率在 0%-0.25% 不变。

风险提示：经济增长不及预期，贸易保护主义的蔓延，美联储政策超预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 海外月报

报告时间 | 2021/09/30

📍 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：全球股票市场多数下跌	4
1.2 美股市场表现：美股三大指数近一个月集体下跌	4
1.2.1 美股表现	7
1.2.2 中概股表现	8
1.2.3 公司动态	9
1.3 经济观察	10
1.3.1 央行动向	10
1.3.2 经济指标	10
二、A+H 港股市场	14
2.1 港股市场表现：	14
2.1.1 港股市场近一个月走势	14
2.2 A+H 股表现	15
2.2.1 A+H 股近一个月表现	15
三、避险资产	16
风险提示	18

图表目录

图 1: 标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数	5
图 2: 标普 500 行业指数板块本月表现 (%)	5
图 3: 标普 500 恐慌指数 VIX	6
图 4: 标普 500 指数 PE	7
图 5: 纳斯达克中国金龙指数	9
图 6: 美国:CPI:当月同比 (%)	10
图 7: 美国:核心 CPI:当月同比 (%)	10
图 8: 美国:Markit 制造业 PMI:季调	11
图 9: 美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	11
图 10: 美国当周初次申请失业金人数:季调 (人)	11
图 11: 美国失业率 (%)	11
图 12: 美国:新增非农就业人数 (千人)	11
图 13: 欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比 (%)	12
图 14: 欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比 (%)	12
图 15: 欧元区:制造业 PMI	12
图 16: 欧元区:服务业 PMI	12
图 17: 德国:制造业 PMI	13
图 18: 德国:服务业 PMI	13
图 19: 法国:制造业 PMI	13
图 20: 法国:服务业 PMI	13
图 21: 日本:CPI:当月同比 (%)	13
图 22: 日本:核心 CPI:当月同比 (%)	13
图 23: 日本:制造业 PMI	14
图 24: 日本:服务业 PMI	14
图 25: 恒生指数、恒生中国企业和恒生香港中资企业指数	14
图 26: 恒生综合行业指数板块月涨跌幅 (%)	15
图 27: 伦敦金走势 (美元/盎司)	16
图 28: 10 年期美债收益率 (%)	16
图 29: 美国十年期通胀指数国债收益率 (%)	17
表格 1. 海外主要市场表现	4
表格 2. 标普 500 月涨幅排名前十的个股	7
表格 3. 纳斯达克 100 月涨幅排名前十的个股	8
表格 5. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票 (以 A 股月涨跌幅排名)	15
表格 6. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票 (以 H 股月涨跌幅排名)	16

一、全球股票市场：

1.1 全球主要市场表现：全球股票市场多数下跌

9月，全球主要市场多数下跌。其中日经255、印度SENSEX30、沪深指数指数涨幅居前，恒生指数、纳斯达克指数、巴西IBOVESPA指数大幅下跌。美国方面，截至9月30日，道琼斯工业指数下跌4.29%，纳斯达克指数下跌5.31%，标普500指数下跌4.76%；欧洲方面，德国DAX指数下3.63%，英国富时100指数下跌0.47%，法国CAC40指数下跌2.40%。

新兴市场方面，指数出现分化。截至2021年9月30日，俄罗斯RTS指数9月上涨5.55%，印度SENSEX30指数9月累计上涨2.73%，涨幅与远高于美国三大股指和欧洲的主要指数。而巴西IBOVESPA指数下跌6.57%，跌幅较深。随着经济增长动力逐渐不足，现阶段新兴市场国家向保持经济快速复苏增长势头的可能性较低，叠加全球范围内的能源危机，预计新兴市场国家股市短期内仍将承压。

表格 1. 海外主要市场表现

代码	指数	收盘价	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
N225.GI	日经225	29,452.66	4.85	2.20	16.99	1.96
SENSEX.GI	印度SENSEX30	59,126.36	2.73	25.77	30.54	3.80
399300.SZ	沪深300	4,866.38	1.26	-5.40	13.10	1.63
000001.SH	上证指数	3,568.17	0.68	3.43	13.65	1.55
FTSE.GI	英国富时100	7,086.42	-0.47	9.56	19.69	1.83
FCHI.GI	法国CAC40	6,520.01	-2.40	18.89	22.19	1.89
GDAXI.GI	德国DAX	15,260.69	-3.63	11.17	18.34	1.94
KS11.GI	韩国综合指数	3,068.82	-4.08	2.88	16.30	1.11
DJI.GI	道琼斯工业指数	33,843.92	-4.29	13.55	25.68	6.66
SPX.GI	标普500	4,307.54	-4.76	17.14	26.41	4.46
HSI.HI	恒生指数	24,575.64	-5.04	-8.79	10.48	1.10
IXIC.GI	纳斯达克指数	14,448.58	-5.31	13.70	37.44	5.85

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至2021年9月30日。

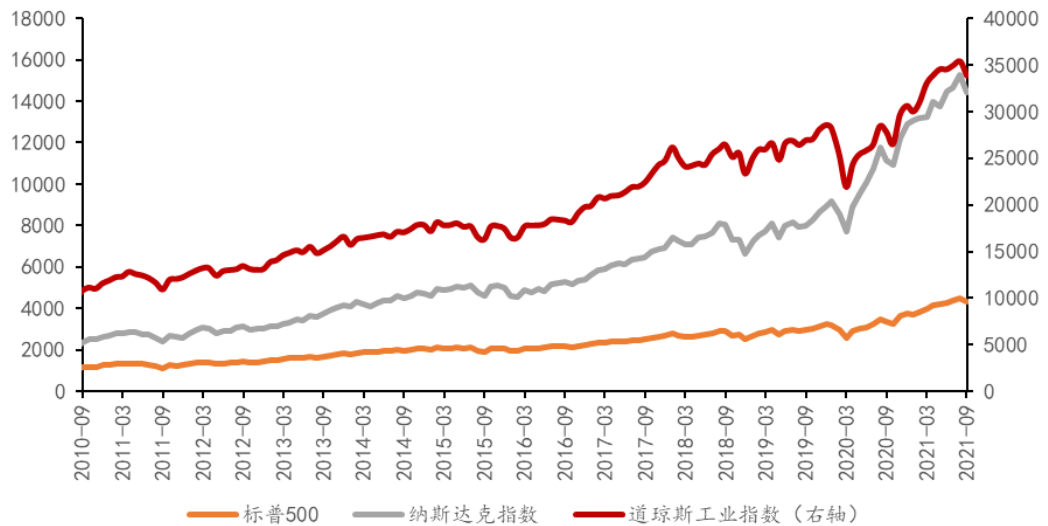
1.2 美股市场表现：美股三大指数近一个月集体下跌

截至9月30日，道琼斯工业指数下跌4.29%，纳斯达克指数下跌5.31%，标普

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报告

500 指数下跌 4.76%。标普 500 板块内除能源行业外，其余十个行业 9 月全部下跌。其中，标普 500 材料板块跌幅最大，为 7.43%，标普 500 房地产板块下跌 6.64%。

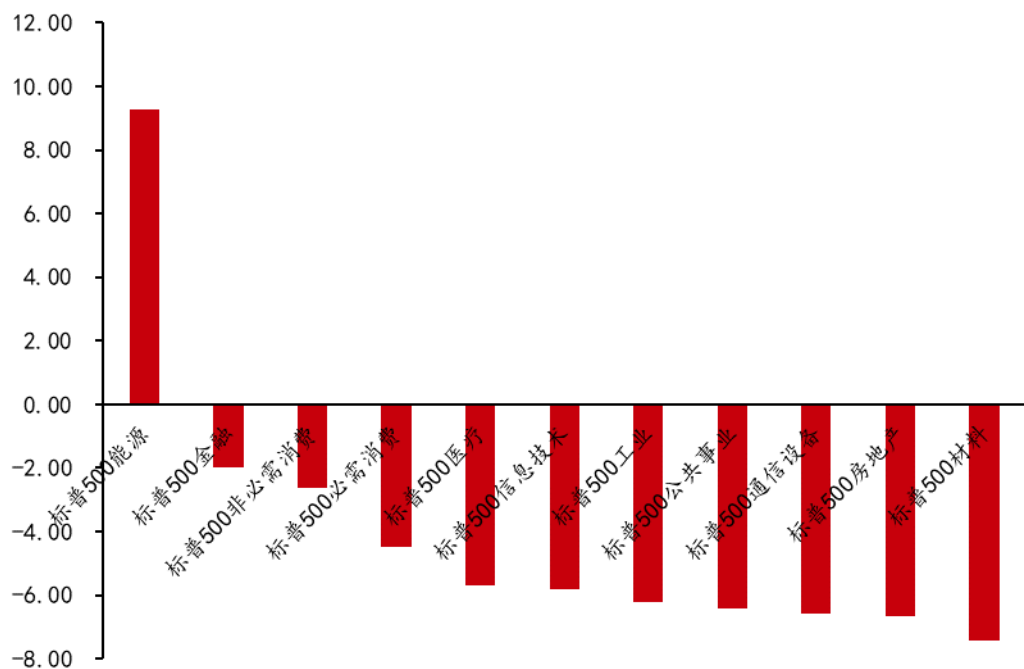
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 9 月 30 日。

图 2：标普 500 行业指数板块本月表现 (%)



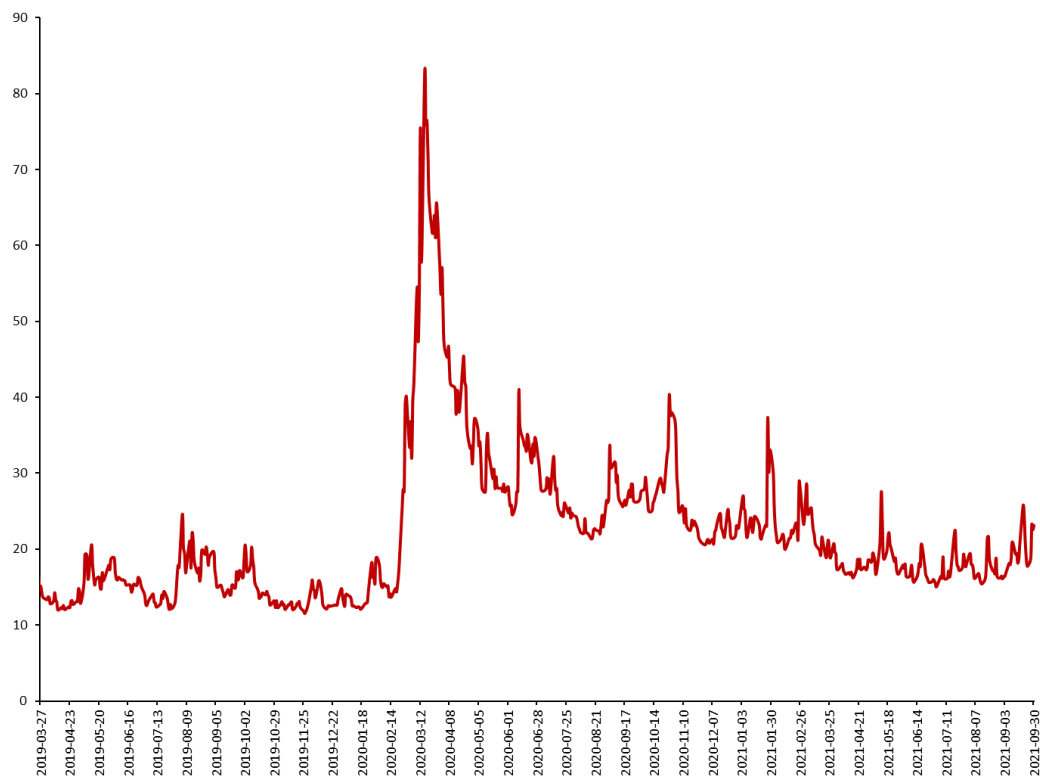
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 9 月 30 日。

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报告

VIX 恐慌指数大幅上升。2021 年 9 月 30 日，标普 500 恐慌指数 VIX 较收于 23.14，前值 16.48。

图 3：标普 500 恐慌指数 VIX

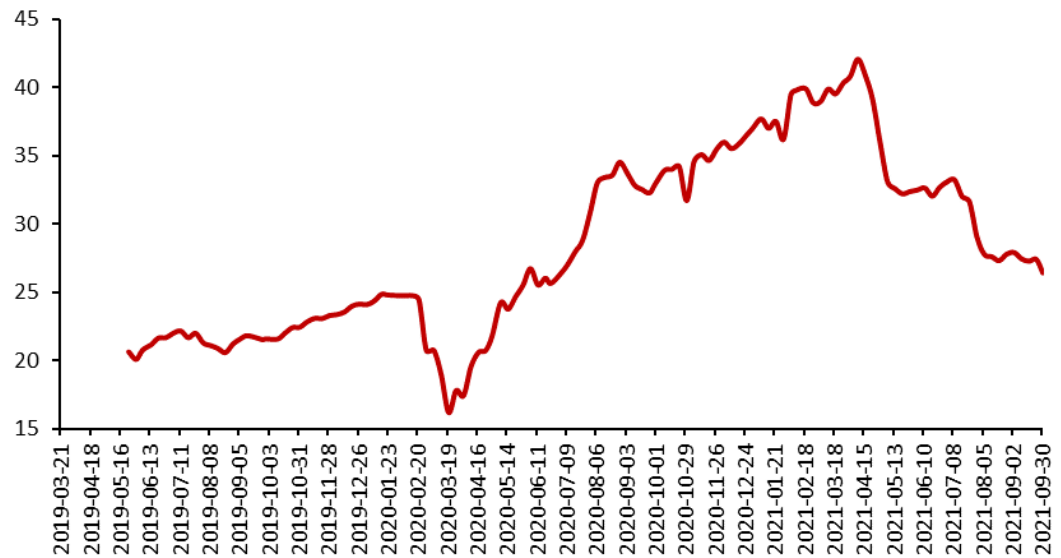


资料来源：Wind, 川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 9 月 30 日。

9 月美股主要指数集体下跌，估值下降。2021 年 9 月 30 日，标普 500 的 PE 为 26.41，较 2021 年 8 月 27 日的 27.77 有所下降，但仍然高于近十年的平均值和中位数。

图 4：标普 500 指数 PE



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 9 月 30 日。

1.2.1 美股表现

9 月，标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是 CIMAREX 能源(退市)、CF 实业(CF INDUSTRIES)和 DIAMONDBACK 能源，涨幅分别为 35.78%、22.90%、22.72%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为亿客行(EXPEDIA)、万豪国际(MARRIOTT INTL)、奈飞(NETFLIX)，分别上涨 13.43%、9.58%、7.23%。

表格 2. 标普 500 月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)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值(亿美元)	P/E(TTM)
XEC.N	CIMAREX 能源(退市)	能源	能源 II	35.78	135.36	89.65	-263.09
CF.N	CF 实业(CF INDUSTRIES)	材料	材料 II	22.90	46.93	130.48	28.61
FANG.O	DIAMONDBACK 能源	能源	能源 II	22.72	98.84	190.32	-14.41
DVN.N	戴文能源(DEVON)	能源	能源 II	22.28	137.22	259.97	94.53
COP.N	康菲石油 (CONOCOPHILLIPS)	能源	能源 II	22.04	73.67	957.58	51.73
EOG.N	EOG 能源(EOG RESOURCES)	能源	能源 II	18.88	65.81	500.89	26.65
MRO.N	马拉松石油 (MARATHON OIL)	能源	能源 II	16.34	107.20	121.10	-22.34
PRGO.N	培瑞克(PERRIGO)	医疗保健	制药、生物科技与 生命科学	16.26	7.63	61.84	-17.71
NKTR.O	内克塔治疗	医疗保健	制药、生物科技与 生命科学	16.02	5.65	30.95	-6.53
SIVB.O	硅谷银行(SVB FINANCIAL)	金融	银行	15.62	66.79	377.75	20.26

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 9 月 30 日。

表格 3. 纳斯达克 100 月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)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
EXPE. O	亿客行 (EXPEDIA)	可选消费	零售业	13.43	23.79	259.86	-16.87
MAR. O	万豪国际 (MARRIOTT INTL)	可选消费	消费者服务 II	9.58	12.26	513.72	148.05
NFLX. O	奈飞 (NETFLIX)	可选消费	零售业	7.23	12.87	2,796.54	63.68
DLTR. O	美元树 (DOLLAR TREE)	可选消费	零售业	5.72	-11.40	221.04	14.84
WLTW. O	韦莱韬悦	金融	保险 II	5.69	11.37	311.64	20.58
TSLA. O	特斯拉 (TESLA)	可选消费	汽车与汽车零部件	5.40	9.89	7,856.86	360.24
CTXS. O	思杰系统 (CITRIX)	信息技术	软件与服务	4.74	-16.69	129.46	35.65
LBTYA. O	自由全球-A	可选消费	媒体 II	3.69	23.04	164.49	1.57
BKNG. O	BOOKING	可选消费	零售业	3.23	6.58	1,013.77	244.87
AAL. O	美国航空 (AMERICAN AIRLINES)	工业	运输	2.91	30.12	130.59	-2.25

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2021 年 9 月 30 日。

1.2.2 中概股表现

9 月, 纳斯达克中国金龙指数下跌 9.85%。中概股中, 月涨幅排名前三的是泛华金融、四季教育、传奇生物, 涨幅分别为 60.76%、45.95%、32.04%。

表格 4. 中概股月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)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值 (百万 美元)	P/E (TTM)
CNF. N	泛华金融	金融	多元金融	60.76	40.14	3.44	7.25
FEDU. N	四季教育	可选消费	消费者服务 II	45.95	-11.92	0.45	-10.37
LEGN. O	传奇生物	医疗保健	制药、生物 技术与生命科学	32.04	79.55	72.41	-24.39
ATIF. O	亚洲时代	工业	商业和专业服	31.20	-3.23	0.43	-2.32

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_28108

