



❖ **川财海外月观点：**本月美股的波动在后半月明显加剧，美国科技股占据主体的纳斯达克指数在7月中旬以来出现了一定回调，抹去了本月前半月的部分涨幅。现阶段疫情蔓延和美股估值较高对美股市场构成一定压力。本周美国国会参议院公布了万亿刺激计划商议内容，但目前美国共和党与民主党对于万亿财政援助方案还存在一定分歧。若后期如果美国两党能通过妥协让步就万亿刺激计划达成一致，预计美股市场或能得到短期支撑。本月伦敦金最高突破 1981 美元/盎司，金价创历史新高。截至 7 月 28 日，美国疫情已超过 449 万人，7 月以来新增疫情单日最高已超过 7.8 万例，美国超过 40 个州疫情出现二次爆发，大约有一半的州已暂停重启。现阶段疫情已经影响到美国复苏的经济进程，美联储的货币政策还将大概率趋于宽松。另一方面，美国本月自然灾害频发，叠加现阶段美国政治不确定性较高，黄金或还具有有一定上行空间。此外，考虑到新冠疫情对全球经济的持续冲击导致全球多国央行出现大规模货币宽松政策，预计未来一段时间全球通胀趋势将进一步加强，预计全球大宗商品整体还将进入上涨周期，建议可以关注有色金属和能源相关的资产配置。

❖ 海外市场近一个月的表现：

❖ **美股市场：**本月初至 7 月 27 日，纳斯达克指数上涨 4.75%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 4.49% 和 2.99%。标普 500 行业板块多数上涨，其中，标普 500 材料涨幅最大，为 10.54%。标普 500 非必需消费和标普 500 必需消费涨幅相对较大，分别为 7.69% 和 6.43%。

❖ **港股市场：**本月初至 7 月 27 日，恒指累计上涨 0.72%，收于 24603.26 点；恒生国企指数累计上涨 3.25%，收于 10075.45 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 5.29%，收于 3955.47 点。恒生行业大部分板块上涨，涨幅最大的是恒生原材料行业，上涨幅度为 20.41%。

❖ 海外动态：

经济跟踪：美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 51.3，高于前值 49.8，低于预期 52。美国 7 月 Markit 服务业 PMI 初值为 49.6，高于前值 47.9，低于预期 51。

政策事件：立陶宛央行正式发布加密货币 LBCOIN；印尼政府准备下周直接向央行发售债券；欧洲央行批评银行对基准利率改革准备不足，忽略 Euribor 调整风险。

风险提示：美联储政策超预期；经济增长不及预期；全球地缘政治风险的上升；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 | 海外月报

报告时间 | 2020/07/28

👤 分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100118050005

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：全球多个市场小幅上涨	4
1.2 美股市场表现：美股近一个月市场小幅上涨	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
1.4 政策跟踪：	15
二、A+H 港股市场	15
2.1 港股市场表现：	15
2.1.1 港股市场近一个月走势	15
2.2 A+H 股表现	17
2.2.1 AH 股近一个月表现	17
三、避险资产：黄金出现较大涨幅	18
风险提示	19

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.....	6
图 5:	纳斯达克中国金龙指数.....	9
图 6:	美国:CPI 年率 (%).....	11
图 7:	美国:核心 CPI 年率 (%).....	11
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).....	12
图 11:	美国失业率 (%).....	12
图 12:	美国:新增非农就业人数 (千人).....	12
图 13:	欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比 (%).....	13
图 14:	欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比 (%).....	13
图 15:	欧元区:制造业 PMI.....	13
图 16:	欧元区:服务业 PMI.....	13
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.....	14
图 20:	法国:服务业 PMI.....	14
图 21:	日本:CPI 年率 (%).....	14
图 22:	日本:核心 CPI 年率 (%).....	14
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.....	16
图 26:	恒生综合行业指数板块月涨跌幅 (%).....	16
图 27:	伦敦金走势 (美元/盎司).....	18
图 28:	10 年期美债收益率 (%).....	18
图 29:	美国十年期通胀指数国债收益率 (%).....	19
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.....	7
表格 4:	中概股月涨幅排名前十的股票.....	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).....	17
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).....	17

一、全球股票市场：

1.1 全球主要市场表现：全球多个市场小幅上涨

本月全球多个市场出现上涨，其中欧美市场上涨较为明显。截至 2020 年 7 月 27 日，标普 500 上涨 4.49%，德国 DAX 上涨 4.29%，英国富时 100 下跌 1.05%。新兴市场中，巴西 IBOVESPA 指数表现最好，上涨 9.91%。

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)
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	104,477.10	9.91	-9.66	38.40	2.20
399300.SZ	沪深 300	4,528.45	8.75	10.54	13.61	1.56
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	37,934.73	8.65	-8.05	26.01	2.82
000001.SH	上证指数	3,205.23	7.39	5.09	14.21	1.46
KS11.GI	韩国综合指数	2,217.86	5.20	0.92	27.25	0.88
IXIC.GI	纳斯达克指数	10,536.27	4.75	17.43	50.00	5.58
SPX.GI	标普 500	3,239.41	4.49	0.27	28.86	3.63
GDAXI.GI	德国 DAX	12,838.66	4.29	-3.10	24.67	1.54
DJI.GI	道琼斯工业指数	26,584.77	2.99	-6.85	23.99	4.95
N225.GI	日经 225	22,715.85	1.92	-3.98	27.77	1.77
HSI.HI	恒生指数	24,603.26	0.72	-12.72	10.20	0.95
FCHI.GI	法国 CAC40	4,939.62	0.07	-17.37	20.83	1.44
FTSE.GI	英国富时 100	6,104.88	-1.05	-19.06	22.03	1.45

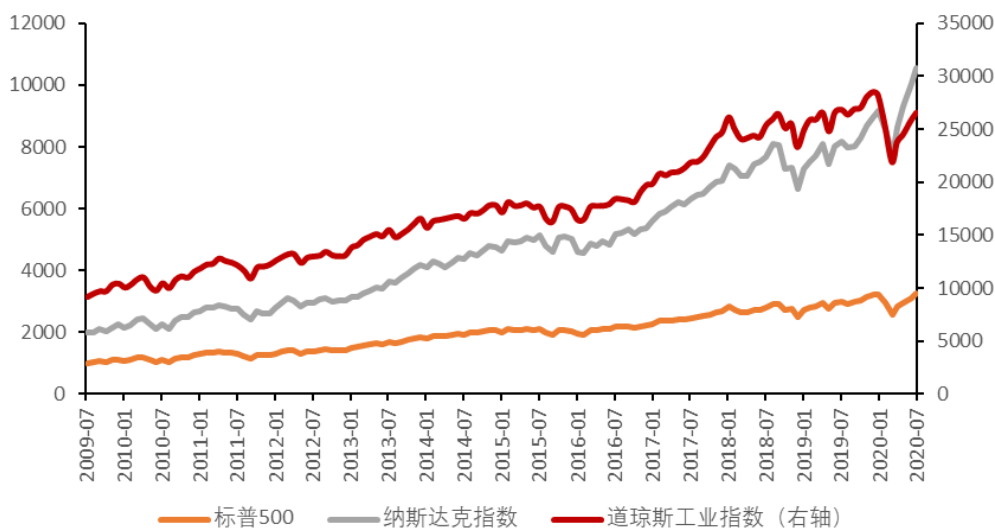
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 7 月 27 日。

1.2 美股市场表现：美股近一个月市场小幅上涨

本月初至 7 月 27 日，纳斯达克指数上涨 4.75%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 4.49%和 2.99%。标普 500 行业板块多数上涨，其中，标普 500 材料涨幅最大，为 10.54%。标普 500 非必需消费和标普 500 必需消费涨幅相对较大，分别为 7.69%和 6.43%。

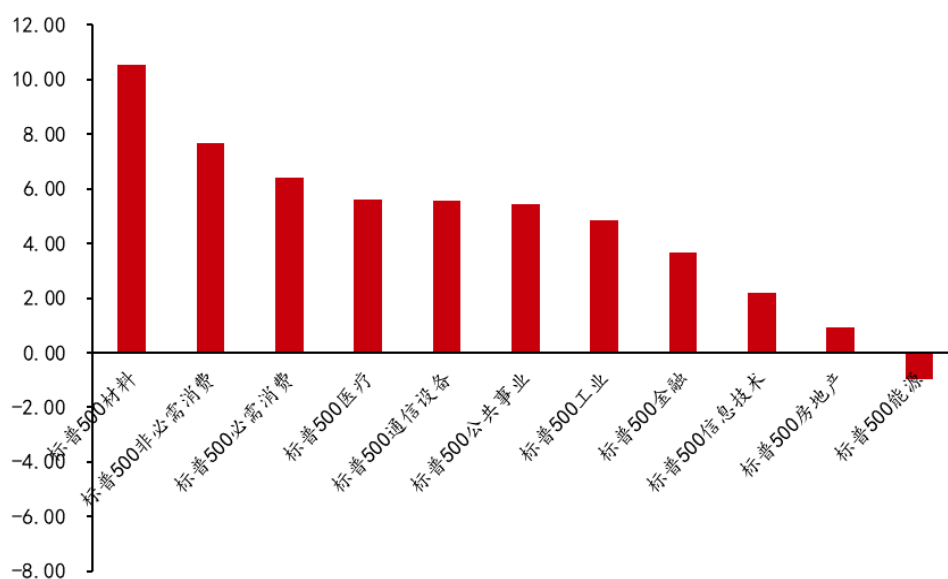
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 7 月 27 日。

图 2：标普 500 行业指数板块本月表现 (%)

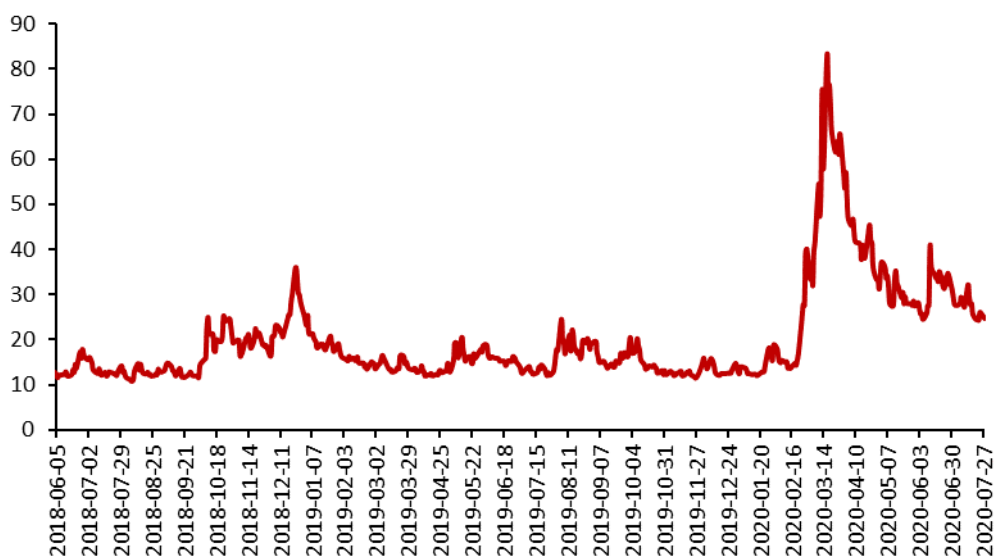


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 7 月 27 日。

2020 年 7 月 27 日，标普 500 恐慌指数 VIX 较上月下降 18.7%，收于 24.74——由于疫情原因，恐慌指数仍处于高位。

图 3：标普 500 恐慌指数 VIX

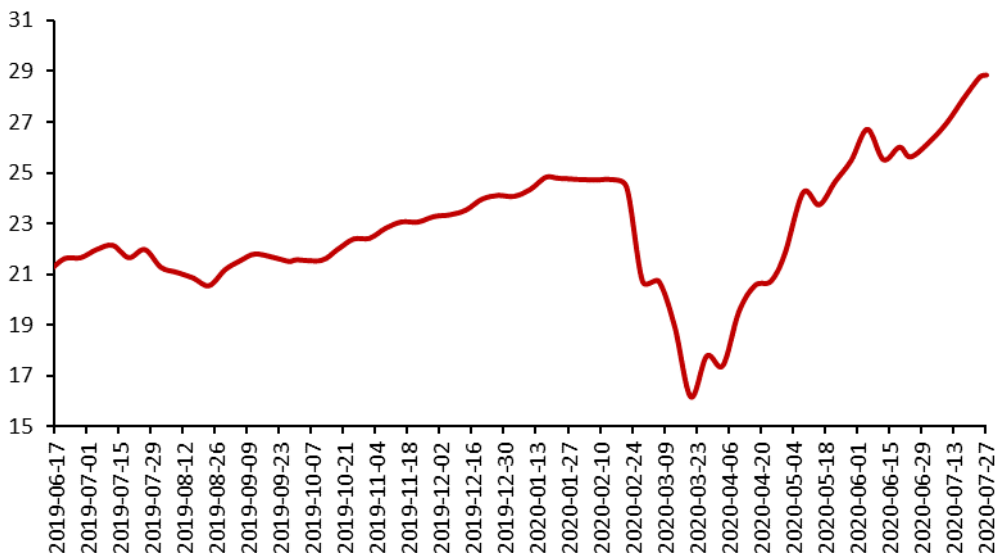


资料来源：Wind, 川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 7 月 27 日。

7 月由于美股的上涨，估值出现了回升。2020 年 7 月 27 日，标普 500 的 PE 为 28.86，较 2020 年 6 月底有所上升，明显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 2020 年 7 月 27 日。

1.2.1 美股表现

本月初至 7 月 27 日，标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是超威半导体 (AMD)、普尔特房屋 (PULTE)、HCA HEALTHCARE，涨幅分别为 31.10%、30.00%、29.13%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为特斯拉、超威半导体 (AMD)、直觉外科手术 (INTUITIVE)，分别上涨 42.58%、31.10%、20.27%。

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 (百万美 元)	P/E (TTM)
AMD.O	超威半导体 (AMD)	信息技术	半导体与半导体生产 设备	31.10	50.39	80,777.00	165.87
PHM.N	普尔特房屋 (PULTE)	可选消费	耐用消费品与服装	30.00	14.79	11,864.18	10.32
HCA.N	HCA HEALTHCARE	医疗保健	医疗保健设备与服务	29.13	-14.92	42,313.78	12.66
CINF.O	辛辛那提金融 (CINCINNATI)	金融	保险 II	28.77	-20.21	13,262.37	23.81
LB.N	L BRANDS	可选消费	零售业	27.99	7.04	5,323.21	-7.57
WHR.N	惠而浦 (WHIRLPOOL)	可选消费	耐用消费品与服装	27.94	14.65	10,323.33	12.39
WAT.N	沃特世 (WATERS)	医疗保健	制药、生物科技与生 命科学	26.08	-2.65	14,081.13	26.23
HBI.N	哈尼斯品牌服 装	可选消费	耐用消费品与服装	25.42	-1.92	4,928.18	9.63
TWTR.N	推特	信息技术	软件与服务	23.70	14.98	28,913.58	-26.74
ABMD.O	阿比奥梅德	医疗保健	医疗保健设备与服务	23.62	75.05	13,424.60	66.13

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 7 月 27 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 (百万美 元)	P/E (TTM)
TSLA.O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	42.58	268.03	285,397.35	775.25
AMD.O	超威半导体 (AMD)	信息技术	半导体与半导体生产 设备	31.10	50.39	80,777.00	165.87
ISRG.O	直觉外科手术 (INTUITIVE)	医疗保健	医疗保健设备与服务	20.27	15.94	80,203.69	70.60
CHKP.O	CHECK POINT SOFTWARE	信息技术	软件与服务	15.41	11.73	18,039.09	21.60
HSIC.O	亨利查恩	医疗保健	医疗保健设备与服务	14.80	0.46	9,568.94	13.38
PCAR.O	帕卡公司 (PACCAR)	工业	资本货物	14.79	9.72	29,704.86	18.04
TTWO.O	TAKE-TWO 互动 软件	信息技术	软件与服务	14.09	30.07	18,144.25	44.86
MXIM.O	美信集成产品	信息技术	半导体与半导体生产 设备	13.69	13.92	18,373.16	22.55

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

ALGN.O	阿莱技术	医疗保健	医疗保健设备与服务	12.50	10.65	24,318.06	14.29
CTAS.O	信达思 (CINTAS)	工业	商业和专业服务	11.98	10.85	31,036.09	35.43

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 7 月 27 日。

1.2.2 中概股表现

本月初至 7 月 27 日, 纳斯达克中国金龙指数上涨 3.44%。中概股中, 月涨幅排名前三的是未来金融科技、微美全息、搜狗, 涨幅分别为 129.31%、111.30% 和 103.59%。

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)
FTFT.O	未来金融科技	日常消费	食品、饮料 与烟草	129.31	490.98	102.39	1.09
WIMI.O	微美全息	信息技术	软件与服务	111.30	32.55	430.52	29.39
SOGO.N	搜狗	信息技术	软件与服务	103.59	87.03	3,261.13	53.16
NEW.N	朴新教育	可选消费	消费者服务 II	102.13	27.20	907.74	-20.53
SEED.O	奥瑞金种业	日常消费	食品、饮料 与烟草	92.90	143.28	62.61	-6.93
LEJU.N	乐居	信息技术	软件与服务	88.52	71.64	468.55	40.67
SOHU.O	搜狐	信息技术	软件与服务	68.84	39.09	610.63	-5.40
HHT.O	COLOR STAR TECHNOLOGY	材料	材料 II	59.03	-6.79	24.26	-1.29
JRJC.O	金融界	信息技术	软件与服务	57.84	11.91	24.32	-2.34
GLG.O	铜道	金融	多元金融	55.85	91.50	200.96	-38.35

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 7 月 27 日

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_3627

