

美国科技股回调，金价逼近近十年高点

——美股及 A+H 港股海外周报 (20200725)



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股出现了回调，美股三大指数中，纳斯达克指数跌幅最大。美股科技股连续两周出现了较为明显的回调。现阶段美国科技股的回调一方面是由于4月以来整体反弹幅度较大，另一方面则是因为美国科技股估值偏高。考虑到疫情对市场信心的影响和科技股估值整体处于历史较高位置，预计未来一段时间美国科技股仍将出现一些震荡。本周黄金涨幅较大，伦敦金本周上涨5.07%，收于1900.6美元/盎司，逼近近十年高位1921美元/盎司，符合去年以来我们在多次报告中对黄金看涨的预测。考虑到疫情蔓延持续冲击美国经济的企稳，美联储大概率将维持偏宽松的货币政策；叠加全球多地自然灾害的发生和美国政治的不确定性，预计黄金还将有一定的上涨空间。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使得这轮全球宽松浪潮规模空前，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将还迎来一波上涨浪潮。

❖ 海外市场一周表现：

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌0.76%，标普500指数下跌0.28%，纳斯达克指数下跌1.33%。标普500行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中道琼斯美国石油和天然气涨幅最大，达到2.21%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计下跌1.53%，收于24705.33点；恒生国企指数累计下跌1.20%，收于10080.86点；恒生香港中资企业指数累计下跌2.07%，收于3957.15点。恒生行业板块部分上涨，上涨幅度最大的是恒生工业，上涨幅度为1.97%。

❖ 海外动态：

经济跟踪：

欧元区7月制造业PMI初值为51.1，高于前值47.4；欧元区7月服务业PMI初值为55.1，高于前值48.3。

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债；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：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。

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

📄 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 | 2020/07/25

👤 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：全球市场普遍下跌	4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现小幅下跌.....	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:	美国当周初次申请失业金人数 (人)	9
图 8:	美国当周持续申请失业金人数 (人)	9
图 9:	美国新建住房销售数量 (千套)	10
图 10:	美国红皮书商业零售销售年率: 周同比 (%)	10
图 11:	欧元区制造业 PMI	10
图 12:	欧元区服务业 PMI	10
图 13:	德国制造业 PMI	10
图 14:	法国制造业 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：全球市场普遍下跌

本周全球市场普遍下跌。欧美市场中，英国富时 100 跌幅最大，下跌 2.65%；德国 DAX、法国 CAC40 分别下跌 0.63%、2.23%；纳斯达克指数下跌 1.33%。新兴市场中印度 SENSEX30 指数表现最好，上涨 3.00%。

表格 1. 海外主要市场表现

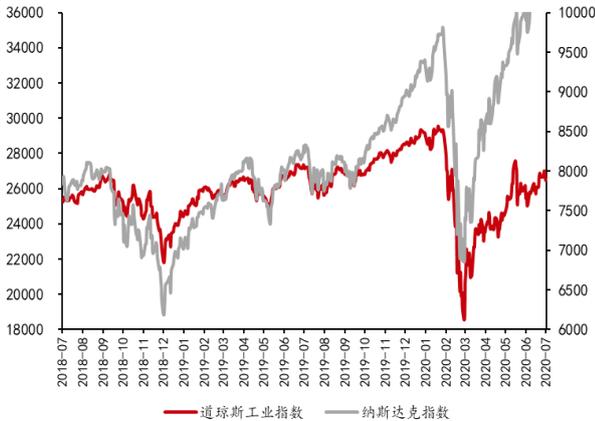
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	38,128.90	3.00	-7.57	26.12	2.84
N225.GI	日经 225	22,751.61	0.24	-3.83	27.94	1.78
KS11.GI	韩国综合指数	2,200.44	-0.03	0.13	26.76	0.88
SPX.GI	标普 500	3,215.63	-0.28	-0.47	28.95	3.61
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	102,381.60	-0.49	-11.47	39.20	2.24
000001.SH	上证指数	3,196.77	-0.54	4.81	14.18	1.45
GDAXI.GI	德国 DAX	12,838.06	-0.63	-3.10	25.30	1.57
DJI.GI	道琼斯工业指数	26,469.89	-0.76	-7.25	23.95	5.03
399300.SZ	沪深 300	4,505.59	-0.86	9.98	13.56	1.55
IXIC.GI	纳斯达克指数	10,363.18	-1.33	15.50	50.40	5.64
HSI.HI	恒生指数	24,705.33	-1.53	-12.36	10.25	0.96
FCHI.GI	法国 CAC40	4,956.43	-2.23	-17.09	20.08	1.20
FTSE.GI	英国富时 100	6,123.82	-2.65	-18.81	22.41	1.65

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小幅下跌

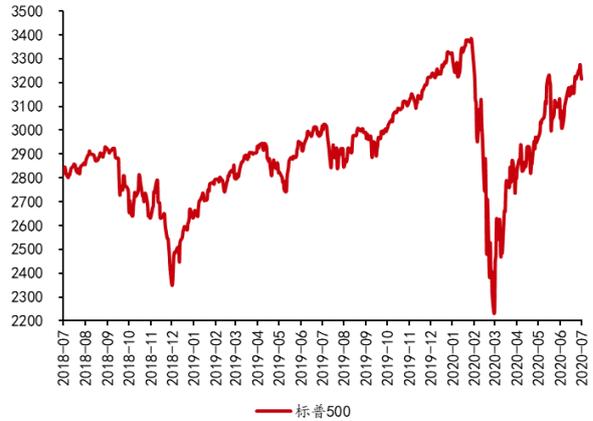
近一周道琼斯工业指数下跌 0.76%，标普 500 指数下跌 0.28%，纳斯达克指数下跌 1.33%。标普 500 行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中道琼斯美国石油和天然气涨幅最大，达到 2.21%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



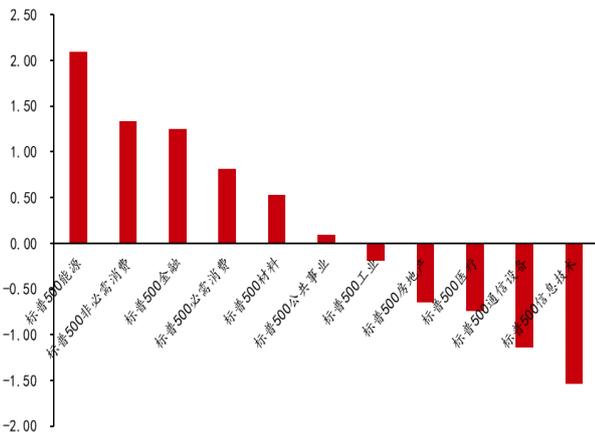
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



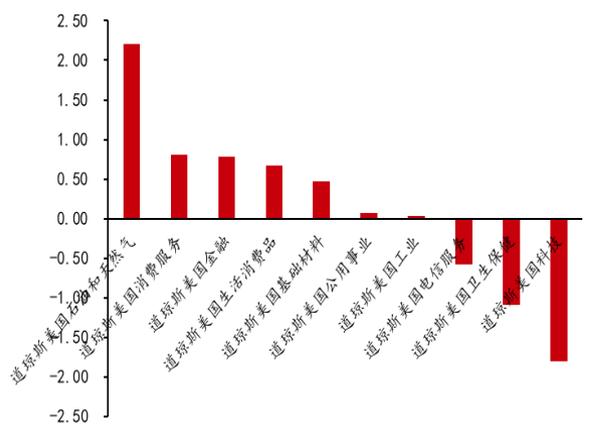
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是超威半导体 (AMD)、HCA HEALTHCARE、普尔特房屋 (PULTE)，涨幅分别为 26.09%、18.34%、14.26%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的为超威半导体 (AMD)、信达思 (CINTAS)、帕卡公司 (PACCAR)，涨幅分别为 26.09%、8.05%、7.94%。

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)
AMD.O	超威半导体 (AMD)	信息技术	半导体与半导体 生产设备	26.09	51.33	81,280.61	166.90
HCA.N	HCA HEALTHCARE	医疗保健	医疗保健设备与 服务	18.34	-14.80	42,374.55	12.68
PHM.N	普尔特房屋 (PULTE)	可选消费	耐用消费品与服 装	14.26	10.59	11,429.73	9.94
HAL.N	哈利伯顿 (HALLIBURTON)	能源	能源 II	12.46	-39.02	12,904.75	-3.19
NOV.N	国民油井华高	能源	能源 II	12.15	-48.90	4,945.96	-0.61
WHR.N	惠而浦 (WHIRLPOOL)	可选消费	耐用消费品与服 装	10.80	9.27	9,839.31	11.81
UHS.N	环球健康服务	医疗保健	医疗保健设备与 服务	10.74	-24.54	9,178.85	12.73
HP.N	赫尔默里奇&佩 恩	能源	能源 II	10.41	-53.12	2,152.66	-4.28
BBY.N	百思买 (BEST BUY)	可选消费	零售业	10.27	12.24	25,053.39	17.46
CINF.O	辛辛那提金融 (CINCINNATI)	金融	保险 II	8.57	-19.46	13,383.51	176.10

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)
AMD.O	超威半导体 (AMD)	信息技术	半导体与半导体生产 设备	26.09	51.33	81,280.61	166.90
CTAS.O	信达思 (CINTAS)	工业	商业和专业服务	8.05	12.46	31,485.59	35.94
PCAR.O	帕卡公司 (PACCAR)	工业	资本货物	7.94	9.49	29,642.62	18.01
VRSN.O	威瑞信 (VERISIGN)	信息技术	软件与服务	4.42	8.23	23,950.44	30.36
ISRG.O	直觉外科手术 (INTUITIVE)	医疗保健	医疗保健设备与服务	3.78	14.24	79,031.09	69.57
TTWO.O	TAKE-TWO 互动 软件	信息技术	软件与服务	3.61	27.44	17,777.35	43.95
FAST.O	快扣	工业	资本货物	3.48	25.53	26,237.67	31.47
CMCSA.O	康卡斯特 (COMCAST)	可选消费	媒体 II	2.77	-1.94	197,853.44	16.98
IDXX.O	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	2.68	37.57	30,510.47	69.84
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	2.52	72.92	49,162.65	-228.86

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

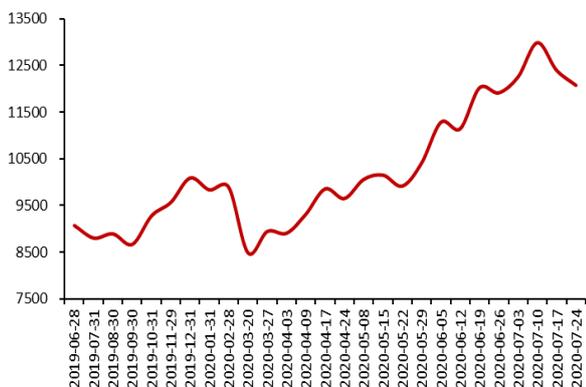
本周纳斯达克中国金龙指数下跌 2.60%，美国中国股指数上涨 1.75%。中概股中，周涨幅排名前三的是 BORQS TECHNOLOGIES、瑞能新能源、嘉楠科技，涨幅分别为 36.47%、31.99%、25.00%。

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)
BRQS.O	BORQS TECHNOLOGIES	信息技术	技术硬件与设备	36.47	-35.56	46.55	-0.59
SOL.N	瑞能新能源	公用事业	公用事业II	31.99	15.90	78.85	-10.04
CAN.O	嘉楠科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	25.00	-60.66	376.02	-2.65
SOGO.N	搜狗	信息技术	软件与服务	24.73	26.37	2,203.46	35.92
KGJI.O	金凰珠宝	可选消费	耐用消费品与服装	23.35	-57.53	7.07	1.58
DQ.N	大全新能源	信息技术	半导体与半导体生产设备	22.37	112.01	1,508.49	26.88
SPI.O	绿能宝	信息技术	半导体与半导体生产设备	18.75	-23.39	20.84	-1.37
AGMH.O	安高盟	信息技术	软件与服务	15.81	5.99	518.59	-331.83
CHNR.O	中国天然资源	材料	材料II	15.25	-34.93	33.88	-41.87
WBAI.N	500彩票网	可选消费	消费者服务II	14.11	-55.81	163.40	-2.00

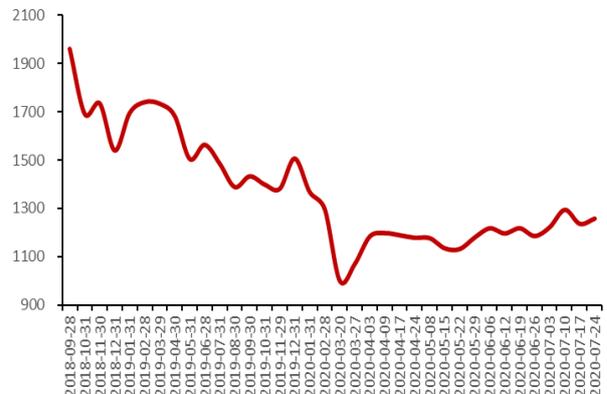
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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
7月24日	特斯拉: Model S 和 Model X 信息娱乐系统升级服务即将开放	特斯拉公众号发布消息称, 即将开放付费升级信息娱乐系统。
7月24日	美国运通: 二季度收入 76.8 亿美元, 不及预期	美国运通二季度收入 76.8 亿美元, 市场预期 81.3 亿美元; 净利润 2.57 亿美元, 去年同期 17 亿美元; EPS 为 0.29 美元, 市场预期亏损 0.07 美元。
7月25日	理想汽车: 最高募资近 10 亿美元, 美团、高瓴、字节跳动加持	理想汽车 7 月 25 日早间向美国 SEC 更新招股书, 公布发行区间为 8 到 10 美元, 准备发行 9500 万股, 最高募资近 10 亿美元。

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_3635

