

美国 50 个州开始重启经济



——海外研究日报

❖ 每日点评

5月20日，由于美国50个州开始不同程度地重启经济，美股市场情绪受到一定提振。5月20日，道琼斯工业指数上涨1.52%，收于24575.9点；纳斯达克指数上涨2.08%，收于9375.78点；标普500指数上涨1.67%，收于2971.61点。美国50个州不同程度上重启经济短期内有利于加强市场信心。但是考虑到疫情仍然在美国蔓延较快，预计未来美国的经济复苏可能仍存在一定波折和不确定性，较明显的震荡和波动仍可能在美股市场延续。另外，5月20日，美国参议院一致通过了一项加强对外国企业监管的《外国公司问责法》。受该法案影响，不少热门中概股一度盘中出现暴跌。另外，纳斯达克也开始收紧上市规则。预计未来一段时间中概股将加速回归港股和A股市场，港股和A股市场将会出现更多的新经济和成长类股票的投资机会。

❖ 政策要闻

1. 加拿大央行宣布计划每季度在二级市场购买一次实际收益率债券。(Wind)
2. 韩国总统文在寅称将全力推动经济复苏，将很快推出“韩国新政”，推进以数据、5G、人工智能(AI)等数字基础设施、集中培育不接触产业、社会间接资本(SOC)数字化等三大领域项目为中心。(Wind)
3. 泰国计划将目前的贸易限制期延长至9月底。(Wind)

❖ 公司动态

1. 欢聚时代(NASDAQ:YY)：公司一季度营收71.49亿元，市场预期68.6亿元；净利润3.867亿元，调整后每ADS收益4.8元。
2. 虎牙(NYSE:HUYA)：公司一季度营收24.1亿元，市场预期23.81亿元，去年同期16.31亿元；净利润1.712亿元，市场预期1.47亿元，去年同期6350万元。

❖ 美股和港股指数表现

美股主要指数	收盘价	日涨跌 (%)	周涨跌 (%)	月涨跌 (%)	年涨跌 (%)
纳斯达克指数	9,375.78	2.08	4.01	5.47	4.49
标普500	2,971.61	1.67	3.77	2.03	-8.02
道琼斯工业指数	24,575.90	1.52	3.76	0.95	-13.88

数据来源：Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至2020年5月20日。

📄 证券研究报告

所属部门 | 总量研究部
报告类别 | 海外日报
川财一级行业 | 总量研究
川财二级行业 | 海外研究
报告时间 | 2020/5/21

👤 分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
010-66495901
chenli@cczq.com

👤 联系人

王一棠
证书编号：S1100118050005
0755-25333092
wangyitang@cczq.com

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

港股主要指数	收盘价	日涨跌 (%)	周涨跌 (%)	月涨跌 (%)	年涨跌 (%)
恒生中国企业指数	9,850.07	-0.48	1.81	-1.90	-11.80
恒生指数	24,280.03	-0.49	2.03	-1.48	-13.87
恒生香港中资企业指数	3,762.16	-0.81	0.81	-2.63	-17.09

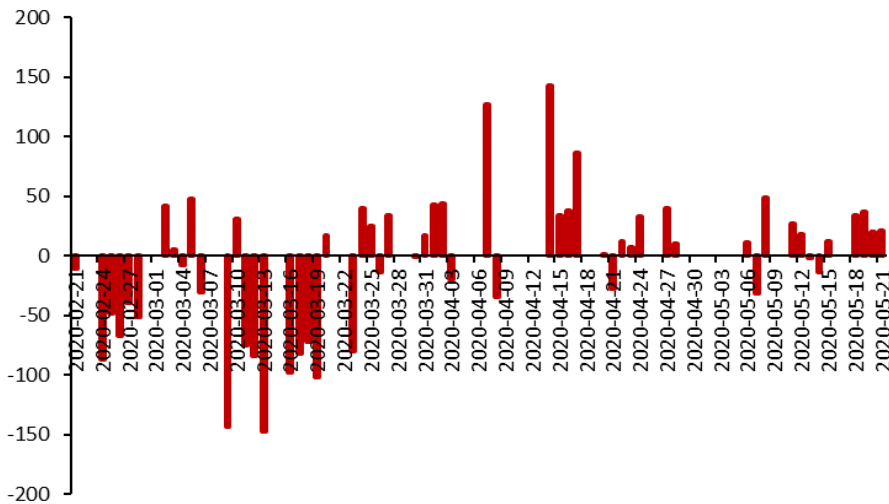
数据来源：Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至2020年5月21日。

❖ 北向资金流入情况

5月21日，北向资金成交净买入额为21.31亿元，较昨日小幅上升。昨日成交净买入额为20.39亿元。

图 1：北向资金成交净买入（亿元）



数据来源：Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至2020年5月21日。

❖ 风险提示

贸易保护主义的蔓延；经济增长不及预期；美联储政策超预期；全球范围内的黑天鹅事件。

❖ 最新研究

【川财研究】川财投研看世界系列之二十二：外资开放与MSCI扩容A股带来的投资机会（20200517）

【川财研究】他山之石：经济衰退期间美股市场的反弹（20200515）

【川财研究】海外动态点评：美国一季度GDP创2008年来最大单季跌幅

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

(20200430)

【川财研究】海外月报：多国重启经济困难仍存，全球经济大幅下行(20200429)

【川财研究】海外周报：美国 4 月制造业和服务业 PMI 大幅下行 (20200425)

【川财研究】他山之石：经济衰退期美股市场的震荡反复 (20200424)

【川财研究】海外动态点评：油价暴跌影响市场信心，美股大幅下跌(20200422)

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分。仅为

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_5026

