



❖ **川财海外周观点：**本周美联储主席鲍威尔在国会众议院金融服务委员会的半年度听证会上表示对美国经济有信心，并且暗示利率政策暂时不变。在提前发布的证词中，鲍威尔指出 2019 年下半年，劳动力市场保持强劲，通胀水平较低，但仍低于美联储 2% 的目标。鲍威尔认为 2019 年底作为美国经济支柱的消费支出增长有所放缓，但支持家庭支出的基本面仍然稳固。值得关注的一点是，鲍威尔这次发言表示因为购买短期美债可建立并维持充足的准备金水平，美联储打算逐步取消使用回购操作。另外，鲍威尔表明如果美国经济进一步疲软，美联储有必要动用 QE 和前瞻指引。鲍威尔听证会措辞表明当前美联储的政策仍然偏宽松，一定程度上利好美股走势。本周美股三大指数继续上涨，道琼斯工业指数、标普 500 和纳斯达克指数分别收于 29398.08 点、3380.16 点和 9731.18 点的高位。受货币宽松政策的影响，标普 500 房地产指数和标普 500 公用事业指数再度创出历史新高。预计在偏宽松的货币政策和美国大选的影响之下，美股短期内要进入熊市的可能性不是很大。大宗商品方面，受疫情担忧情绪影响，伦敦金本周突破了 1583 美元/盎司。考虑到现阶段美联储以及全球其他主要央行货币政策偏宽松，且全球经济依然处于较为疲软的状态，预计黄金未来一段时间仍将保持较为强势的状态。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周纳斯达克指数上涨 2.21%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 1.58% 和 1.02%，标普 500 行业及道琼斯行业板块普遍上涨。其中，标普 500 房地产板块上涨最多，达到 4.81%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计上涨 1.50%，收于 27815.60 点；恒生国企指数累计上涨 1.48%，收于 10863.45 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 0.73%，收于 4357.78 点。恒生行业部分板块上涨，涨幅最大的是恒生原材料业，上涨幅度为 4.71%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国 1 月季调后 CPI 环比升 0.1%，低于预期；德国 1 月 CPI 环比降 0.6%，符合预期；英国 2019 年第四季度 GDP 初值同比增 1.1%，好于预期；法国第四季度 GDP 年率初值同比增 0.8%，预期 1.2%。

政策事件：新西兰联储维持关键利率为 1% 不变；瑞典央行维持基准利率 0% 不变；阿根廷央行降息 400 个基点至 44%。

风险提示：宏观政策变动，经济增长不及预期，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 | 2020/02/15

☑ 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

☑ 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 30 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：主要市场普遍上涨	4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现小幅上涨	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	8
1.4 政策跟踪：	10
二、A+H 港股市场	10
2.1 港股市场表现：	10
2.1.1 港股市场一周走势	10
2.2 A+H 股表现	12
2.2.1 AH 股一周表现	12
2.3 港股通南下资金流向：本周南下资金呈现净流入	12
风险提示	13

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 1 月 CPI: 季调: 环比	9
图 8:	德国 1 月 CPI: 环比 (%)	9
图 9:	英国第四季度 GDP (初值): 同比: 季调 (%)	9
图 10:	法国第四季度 GDP (初值): 同比: 季调 (%)	9
图 11:	恒生指数和沪深 300 走势	11
图 12:	恒生中国企业和恒生指数	11
图 13:	恒生香港中资企业指数	11
图 14:	恒生综合行业指数板块周涨跌幅 (%)	11
图 15:	恒生综合大中小盘指数涨跌幅 (%)	11
图 16:	恒生 AH 溢价指数	11
图 17:	港股通本周净流入和累计净流入	13
图 18:	港股通成交额占港股市场成交额比例	13
图 19:	港股通南下资金净流入情况	13
图 20:	沪深两市港股通南下资金净流入情况	13
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)	12
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)	12

一、全球股票市场：

1.1 全球主要市场表现：主要市场普遍上涨

本周全球主要市场普遍上涨，其中沪深 300 表现最好，上涨 2.25%，此外，德国 DAX 上涨 1.70%，标普 500 上涨 1.58%。本周欧美市场中纳斯达克指数表现较好，上涨 2.21%。

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)
399300.SZ	沪深 300	3,987.73	2.25	-2.66	11.98	1.44
IXIC.GI	纳斯达克指数	9,731.18	2.21	8.45	37	5.1
GDAXI.GI	德国 DAX	13,744.21	1.70	3.74	26.33	1.69
SPX.GI	标普 500	3,380.16	1.58	4.62	24.68	3.68
HSI.HI	恒生指数	27,815.60	1.50	-1.33	10.02	1.07
KS11.GI	韩国综合指数	2,243.59	1.43	2.09	19.90	0.88
000001.SH	上证综指	2,917.01	1.43	-4.36	12.56	1.34
DJI.GI	道琼斯工业指数	29,398.08	1.02	3.01	23.09	5.06
FCHI.GI	法国 CAC40	6,069.35	0.66	1.53	23.28	1.75
IBOVESPA.GI	圣保罗 IBOVESPA	114,380.70	0.54	-1.09	18	2.3
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	41,257.74	0.28	0.01	25.13	3.25
N225.GI	日经 225	23,687.59	-0.59	0.13	20.54	1.77

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上涨

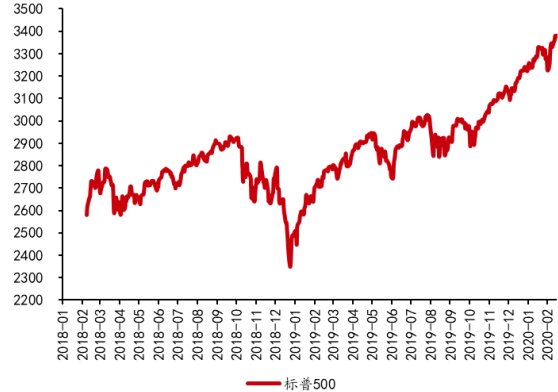
近一周纳斯达克指数上涨 2.21%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 1.58%和 1.02%，标普 500 行业及道琼斯行业板块普遍上涨。其中，标普 500 房地产上涨最多，达到 4.81%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



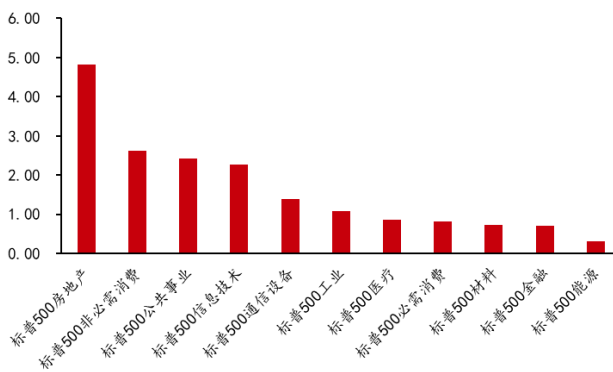
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



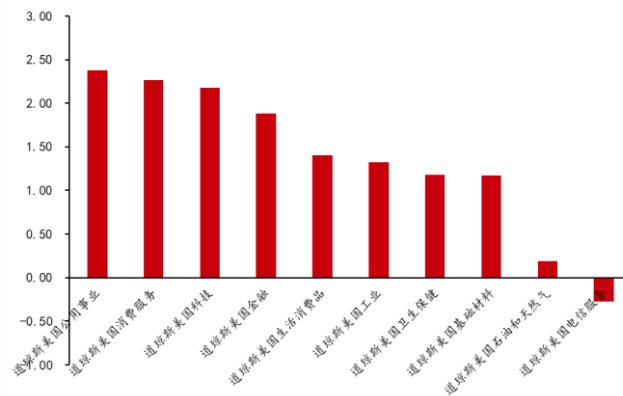
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是英伟达(NVIDIA)、SBA 通信、EXPEDIA，涨幅分别为 15.18%、13.83%和 11.55%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为英伟达(NVIDIA)、MERCADOLIBRE、T-MOBILE US，分别上涨 15.18%、13.78%和 12.92%。

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)
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	15.18	23.16	177,351.48	63.43
SBAC.O	SBA 通信	房地产	房地产 II	13.83	22.25	33,173.38	242.51
EXPE.O	EXPEDIA	可选消费	零售业	11.55	13.56	17,792.03	31.49
AMD.O	超威半导体(AMD)	信息技术	半导体与半导体生产设备	11.22	20.61	64,693.98	189.72
CCI.N	冠城国际(CROWN CASTLE)	房地产	房地产 II	10.29	16.76	69,005.09	83.24
HES.N	赫斯公司(HESS)	能源	能源 II	8.82	-9.68	18,385.97	-44.63
DISH.O	DISH NETWORK	可选消费	媒体 II	8.67	12.69	19,707.55	14.63
MHK.N	莫霍克工业	可选消费	耐用消费品与服装	8.64	1.17	9,882.44	13.28
ALB.N	美国雅宝(ALBEMARLE)	材料	材料 II	8.60	22.73	9,504.80	16.60
FLIR.O	菲利尔系统(FLIR SYSTEMS)	信息技术	技术硬件与设备	8.41	10.45	7,715.14	28.74

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)
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	15.18	23.16	177,351.48	63.43
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	13.78	28.51	36,537.31	-303.62
TMUS.O	T-MOBILE US	电信服务	电信服务 II	12.92	23.03	82,676.88	23.84
EXPE.O	EXPEDIA	可选消费	零售业	11.55	13.56	17,792.03	31.49
AMD.O	超威半导体(AMD)	信息技术	半导体与半导体生产设备	11.22	20.61	64,693.98	189.72
AMAT.O	应用材料	信息技术	半导体与半导体生产设备	8.33	9.52	61,188.08	21.64
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	7.58	16.04	49,384.60	23.86
CDNS.O	铿腾电子	信息技术	软件与服务	7.08	13.55	22,099.50	22.35
TSLA.O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	6.95	91.24	146,975.18	-170.50
KLAC.O	科天半导体(KLA CORP)	信息技术	半导体与半导体生产设备	6.77	-1.06	27,635.80	24.29

资料来源: Wind, 川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

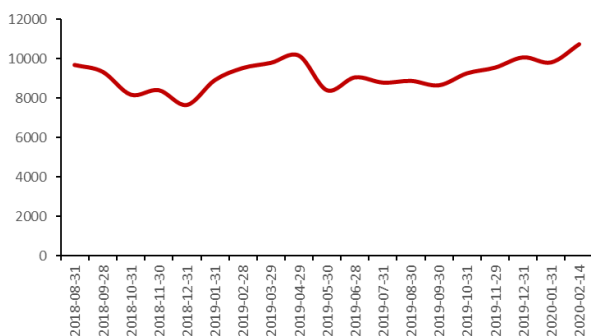
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 3.22%，美国中国股指数上涨 1.02%。中概股中，周涨幅排名前三的是团车、大全新能源、中国教育资源，涨幅分别为 28.08%、25.65%和 22.22%。

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)
TC.O	团车	可选消费	零售业	28.08	1.21	104.67	-3.48
DQ.N	大全新能源	信息技术	半导体与半导体生产设备	25.65	41.72	963.68	46.29
CHN.TO	中国教育资源	可选消费	消费者服务II	22.22	10.00	1.96	-11.46
TKAT.A	香港大公文交所	可选消费	零售业	21.10	177.56	15.59	-2.21
JKS.N	晶科能源	信息技术	半导体与半导体生产设备	17.84	13.38	1,129.56	12.41
DOGZ.O	多尼斯	可选消费	零售业	17.77	-11.45	30.52	21.47
DTSS.O	数海信息	信息技术	软件与服务	16.28	-1.64	62.83	-43.32
BHK.SG	上海实业环境控制	工业	商业和专业服务	14.89	1.89	539.56	5.82
BILI.O	哔哩哔哩	信息技术	软件与服务	14.81	54.08	9,279.02	-60.43
PME.O	平潭海洋实业	工业	运输	14.71	-6.40	92.49	24.99

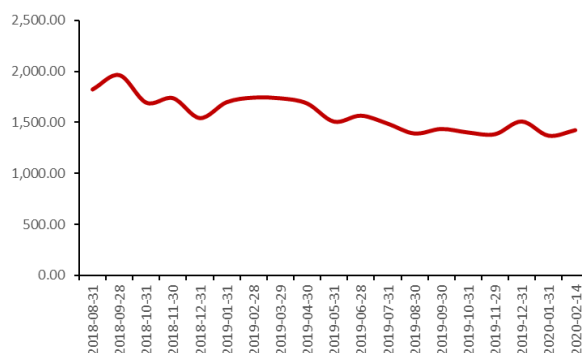
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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
02月12日	软银第三财季扭亏为盈，实现经营利润 25.9 亿日元	2019 年全年营收 1618.57 亿美元，市场预期 1627.6 亿美元，去年同期 1368.2 亿美元。2019 年全年净利润 343.43 亿美元，市场预期 326.7 亿美元，去年同期 307.4 亿美元。
02月13日	阿里巴巴第三财季营收 1614 亿元，归母净利润 523 亿元，双双好于预期	阿里巴巴公布 2020 财年三季度财报，本季度，得益于中国零售商业及云计算业务收入强劲增长，集团收入同比增长 38%至 1,614.56 亿元（人民币，下同）。核心商业业务收入同比增长 38%，达到 1,414.75 亿元。其中，中国零售商业收入继续强劲增长，同比上升 36%至 1,104.58 亿元。
02月14日	英伟达第四季度盈利营收均超预期，盘后股价涨逾 4%	英伟达第四季度经调整 EPS 1.89 美元，市场预期 1.66 美元。四季度营收 31.1 亿美元，市场预期 29.6 亿美元。股价盘后涨超 4%

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- 新西兰联储：维持关键利率为 1%不变。
- 瑞典央行：维持基准利率 0%不变。
- 阿根廷央行：降息 400 个基点至 44%。

1.3.2 经济指标

- 美国 1 月季调后 CPI 环比升 0.1%，差于预期：美国 1 月季调后 CPI 环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.2%
- 德国 1 月 CPI 环比降 0.4%，符合预期，环比降 0.4%，预期降 0.4%，前值

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_7236

