

一季度经济数据远不及预期，美股延续跌势

—美股及 A+H 港股海外周报（20220430）

所属部门：总量研究部

报告类别：策略研究报告

报告时间：2022 年 4 月 30 日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 川财海外周观点：

本周，全球主要市场多数下跌，欧美股市走低，港股大幅反弹。美国方面，周内，美国商务部发布的最新数据显示，美国第一季度实际 GDP 初值环比下降 1.4%，这也是自 2020 年第二季度以来首次环比下降，预期为上涨 1.1%，2021 年四季度为上涨 6.9%。从细分项来看，一季度 GDP 主要受到净出口、库存投资、政府支出表现疲软的影响，出现了超预期的下跌。一季度居民个人消费支出、商业投资和住宅投资表现较好，实现了强劲增长。整体来看，尽管美国一季度 GDP 环比下降，但考虑到当前美国内需依然表现得较为强劲，或不会改变美联储收紧货币政策的预期。美国 3 月美国个人消费支出(PCE)物价指数同比上涨了 6.6%，续创近四十年以来的新高，核心 PCE 同比上涨了 5.2%。美联储首次加息并未明显改善美国通胀现状，现阶段美国通胀压力依然较大，这将加大美联储的加息压力。当前，美联储在 5 月息会后加息 50 个基点的可能性不断增加。但需要注意的是，美联储加快加息或给经济发展带来下行压力，如何平衡经济发展和抑制通胀仍具有较大的不确定性，美股市场短期内延续波动走势。

❖ 海外市场一周表现：

本周，全球主要指数多数下跌。美国方面，三大主要股指集体下跌，道琼斯工业平均指数周内累计下跌 2.47%，标普 500 指数周内累计下跌 3.27%，纳斯达克综合指数周内累计下跌 3.93%。欧洲方面，三大主要股指全部下跌，法国 CAC40 指数下跌 0.72%；德国 DAX 指数下跌 0.31%；英国富时 100 指数下跌 0.3%。新兴市场方面，主要指数多数下跌，印度 SENSEX30 指数下跌 0.24%，巴西 IBOVESPA 指数下跌 2.88%。

❖ 美股市场：

本周，道琼斯工业指数收于 32977.21 点，下跌 2.47%，纳斯达克指数收于 12334.64 点，下跌 3.93%，标普 500 指数收于 4131.93 点，下跌 3.63%。行业方面，标普 500 指数内的所有行业本周全部下跌。

❖ 港股市场：

本周恒生指数收于 21089.39 点，累计上涨 2.18%；恒生中国企业指数收于 7298.69 点，累计上涨 4.68%；恒生香港中资企业指数收于 3926.53 点，累计下跌 0.52%。行业方面，恒生资讯科技业本周大幅上涨，涨幅为 13.74%。

❖ 风险提示：经济增长不及预期，贸易保护主义蔓延，美联储政策超预期。

正文目录

一、全球股票市场.....	4
1.1 全球主要市场表现：全球主要指数多数下跌	4
1.2 美股市场表现：美国三大主要股指本周集体下跌	4
1.2.1 美股表现	5
1.2.2 中概股表现.....	6
1.3 经济观察	7
1.3.1 经济指标.....	7
二、A+H 港股市场	9
2.1 港股市场表现：恒生指数上涨	9
2.1.1 港股市场近一周走势.....	9
2.2 A+H 股表现	11
2.2.1 A+H 股一周表现.....	11
2.3 港股通南下资金流向.....	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:CPI:当月同比.....	8
图 8.	美国:核心 CPI:当月同比.....	8
图 9.	美国:Markit 制造业 PMI:季调.....	8
图 10.	美国:Markit 服务业 PMI:季调.....	8
图 11.	美国失业率.....	8
图 12.	美国: 当周初次申请失业金人数.....	8
图 13.	欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比.....	9
图 14.	欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比.....	9
图 15.	欧元区:制造业 PMI.....	9
图 16.	欧元区: 服务业 PMI.....	9
图 17.	恒生指数和沪深 300 走势.....	10
图 18.	恒生中国企业和恒生指数.....	10
图 19.	恒生香港中资企业指数.....	10
图 20.	恒生综合行业指数板块周涨跌幅.....	10
图 21.	恒生综合大中小盘指数涨跌幅.....	10
图 22.	恒生 AH 溢价指数.....	10
图 23.	港股通南下资金流向 (亿元).....	12
表格 1.	海外市场主要表现.....	4
表格 2.	标普 500 周涨幅排名前十的个股.....	5
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.....	6
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).....	11
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).....	11

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

一、全球股票市场

1.1 全球主要市场表现：全球主要指数多数下跌

本周，全球主要指数多数下跌。美国方面，三大主要股指集体下跌，道琼斯工业平均指数周内累计下跌 2.47%，标普 500 指数周内累计下跌 3.27%，纳斯达克综合指数周内累计下跌 3.93%。欧洲方面，三大主要股指全部下跌，法国 CAC40 指数下跌 0.72%；德国 DAX 指数下跌 0.31%；英国富时 100 指数下跌 0.3%。新兴市场方面，主要指数多数下跌，印度 SENSEX30 指数下跌 0.24%，巴西 IBOVESPA 指数下跌 2.88%。香港方面，恒生指数上涨 2.18%。

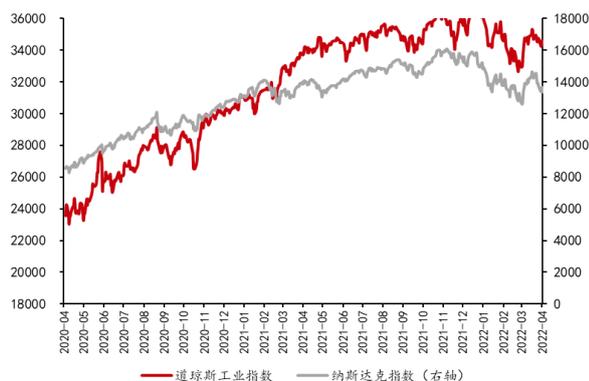
表格1. 海外市场主要表现

代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
HSI. HI	恒生指数	21,089.39	2.18	-9.87	9.84	0.97
FTSE. GI	英国富时 100	7,544.55	0.30	2.17	15.74	1.85
399300. SZ	沪深 300	4,016.24	0.07	-18.71	11.85	1.39
SENSEX. GI	印度 SENSEX30	57,060.87	-0.24	-2.05	23.92	3.58
GDAXI. GI	德国 DAX	14,097.88	-0.31	-11.25	14.36	1.63
KS11. GI	韩国综合指数	2,695.05	-0.36	-9.49	11.45	1.04
FCHI. GI	法国 CAC40	6,533.77	-0.72	-8.66	15.00	1.74
N225. GI	日经 225	26,847.90	-0.95	-6.75	14.88	1.71
000001. SH	上证指数	3,047.06	-1.29	-16.28	11.90	1.27
DJI. GI	道琼斯工业指数	32,977.21	-2.47	-9.25	21.57	6.33
IBOVESPA. GI	巴西 IBOVESPA 指数	107,876.16	-2.88	2.91	6.85	1.60
SPX. GI	标普 500	4,131.93	-3.27	-13.31	20.50	4.08
IXIC. GI	纳斯达克指数	12,334.64	-3.93	-21.16	29.09	4.62

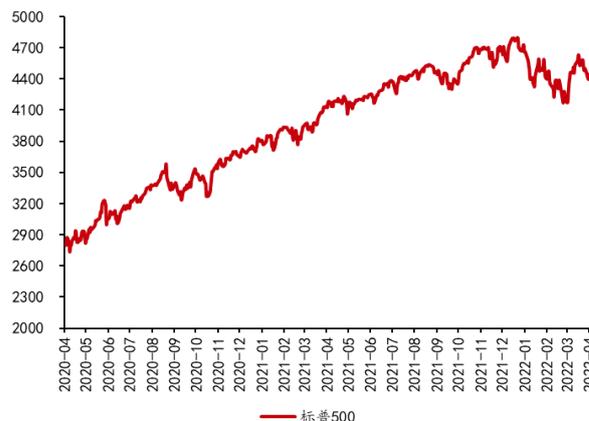
数据来源：Wind，川财证券研究所

1.2 美股市场表现：美国三大主要股指本周集体下跌

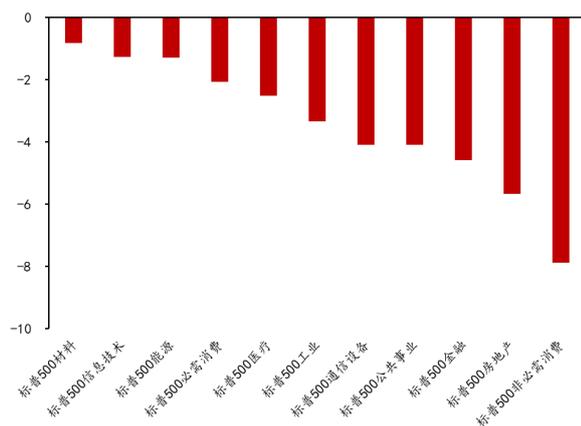
本周，道琼斯工业指数收于 32977.21 点，下跌 2.47%，纳斯达克指数收于 12334.64 点，下跌 3.93%，标普 500 指数收于 4131.93 点，下跌 3.63%。行业方面，标普 500 指数内的所有行业本周全部下跌，其中标普 500 非必需消费业、标普 500 房地产业、标普 500 金融业本周跌幅较深，累计下跌 7.89%、5.66%、4.59%。道琼斯行业方面，板块内所有行业周内全部下跌，其中道琼斯美国电信服务行业累计下跌 7.22%，道琼斯美国消费服务行业累计下跌 6.79%，道琼斯美国生活消费品行业下跌 4.58%。

图1. 道琼斯工业和纳斯达克指数走势


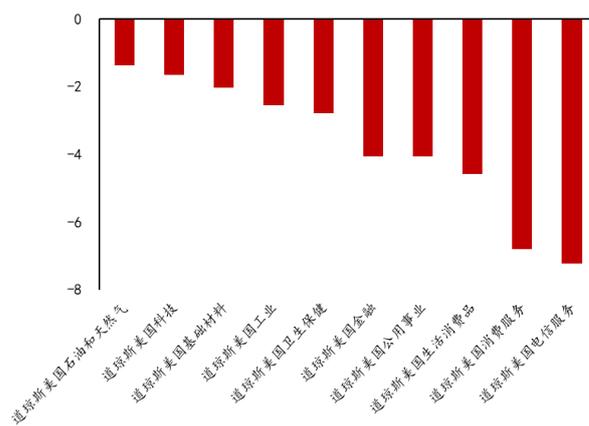
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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, 单位: %

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, 单位: %

1.2.1 美股表现

本周标普 500 指数成分股中, 涨幅前三的个股是莫霍克工业 (MOHAWK INDUSTRIES)、宣伟 (SHERWIN-WILLIAMS)、脸书 (META PLATFORMS), 分别上涨 13.81%、12.27%、8.89%; 纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为京东、网易、脸书 (META PLATFORMS), 涨幅分别 18.49%、11.03%、8.89%。

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 (亿美元)	P/E (TTM)
MHK.N	莫霍克工业 (MOHAWK INDUSTRIES)	可选消费	耐用消费品与服装	13.81	-22.57	91.79	8.81
SHW.N	宣伟 (SHERWIN-WILLIAMS)	材料	材料 II	12.27	-21.74	715.26	39.18
FB.O	脸书 (META PLATFORMS)	信息技术	软件与服务	8.89	-40.40	5,425.37	14.53
VLO.N	瓦莱罗能源 (VALERO)	能源	能源 II	8.18	50.12	454.95	17.97

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

ENERGY)

AVY. N	艾利丹尼森 (AVERY DENNISON)	材料	材料 II	7.87	-16.29	148.93	20.43
WDC. O	西部数据 (WESTERN DIGITAL)	信息技术	技术硬件与设备	7.30	-18.62	166.07	9.12
XEC. N	CIMAREX 能源 (退市)	能源	能源 II	7.14		89.65	-263.09
GPS. N	盖普 (GAP)	可选消费	零售业	5.97	-28.41	45.93	17.94
QCOM. O	高通 (QUALCOMM)	信息技术	技术硬件与设备	5.18	-23.29	1,564.53	14.02
MRK. N	默克 (MERCK)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	4.85	16.75	2,241.85	15.81

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 (亿美元)	P/E (TTM)
JD. O	京东	可选消费	零售业	18.49	-12.00	1,051.53	-172.46
NTES. O	网易	信息技术	软件与服务	11.03	-5.91	642.53	23.61
FB. O	脸书 (META PLATFORMS)	信息技术	软件与服务	8.89	-40.40	5,425.37	14.53
BIDU. O	百度	信息技术	软件与服务	8.38	-16.55	463.45	26.75
WDC. O	西部数据 (WESTERN DIGITAL)	信息技术	技术硬件与设备	7.30	-18.62	166.07	9.12
QCOM. O	高通 (QUALCOMM)	信息技术	技术硬件与设备	5.18	-23.29	1,564.53	14.02
PYPL. O	PAYPAL	信息技术	软件与服务	2.21	-53.37	1,018.26	28.44
MYL. O	迈兰实验室 (MYLAN) (退市)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1.96		85.86	32.23
CDNS. O	铿腾电子 (CADENCE)	信息技术	软件与服务	1.88	-19.05	415.98	55.90
MXIM. O	美信集成产品 (退市)	信息技术	半导体与半导体生产设备	1.47		277.00	33.48

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收 6705.62 点, 上涨 8.54%。中概股中, 周涨幅排名前三的是互联网科技包装、灿谷、多尼斯, 涨幅分别为 59.24%、34.32%、32.48%。

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 (亿美元)	P/E (TTM)
IPT. A	互联网科技包装	材料	材料 II	59.24	96.35	0.45	49.40
CANG. N	灿谷	可选消费	零售业	34.32	0.96	4.43	-330.55
DOGZ. O	多尼斯	可选消费	零售业	32.48	-44.71	1.66	109.57
PDD. O	拼多多	可选消费	零售业	24.07	-26.09	544.82	44.71
EDU. N	新东方	可选消费	消费者服务 II	22.68	-40.24	20.33	-2.04
TAL. N	好未来	可选消费	消费者服务 II	20.21	-13.74	21.86	-1.92

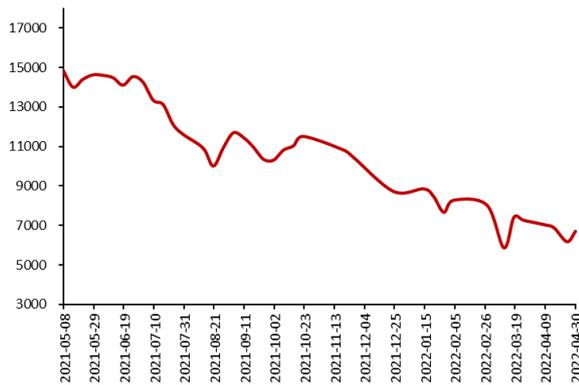
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



LIZI.0	荔枝	信息技术	软件与服务	19.27	-29.73	0.66	-3.30
JD.0	京东	可选消费	零售业	18.49	-12.00	1,051.53	-172.46
ICLK.0	爱点击	信息技术	软件与服务	18.27	-77.66	0.99	-7.24
ZTO.N	中通快递	工业	运输	17.97	-1.54	225.84	29.87

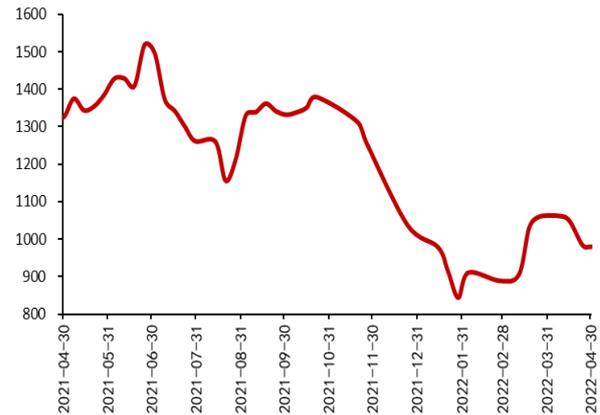
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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



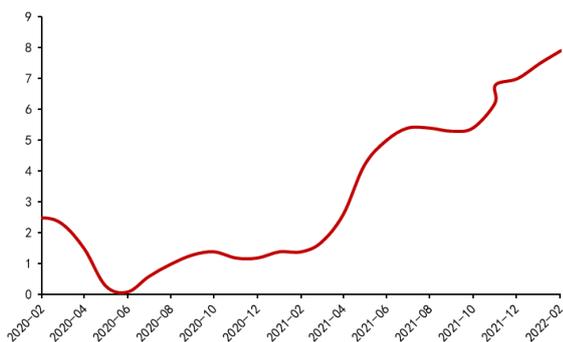
资料来源: Wind, 川财证券研究所

1.3 经济观察

1.3.1 经济指标

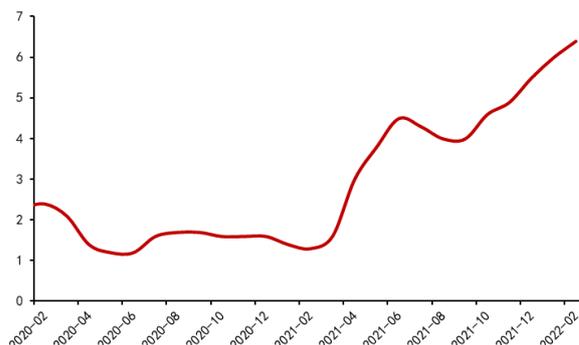
- **4月公布的美国3月通货膨胀值持续攀升，创近四十年来的新高。**美国劳工部公布的最新数据显示，3月美国消费者价格指数(CPI)同比上涨了8.5%，预期上涨8.4%，前值上涨7.9%，同比涨幅持续创造今四十年以来最高纪录；CPI环比上涨了1.2%。剔除波动较大的食品和能源价格后，3月核心CPI环比上涨了0.3%；同比增长了6.5%，创1982年8月以来最大同比涨幅。
- **3月美国Markit制造业PMI和服务业PMI双双上涨。**美国2022年3月Markit服务业PMI为58，前值为56.5；美国3月Markit制造业PMI为58.8，前值为57.3。
- **美国就业市场持续复苏。**美国劳工部公布的最新数据显示，今年3月，美国新增非农就业人数为43.1万人，略低于预期的49万人；3月失业率为3.8%，接近疫情前的水平。
- **欧元区2月CPI和核心CPI继续上升。**欧盟统计局公布的欧元区2月调和CPI同比增长5.8%，预期增长5.6%，前值增长5.1%。
- **欧元区2月制造业PMI和服务业PMI双双下跌。**欧元区2月服务业PMI终值为55.5，预期55.8，前值为55.8。欧元区2月综合PMI终值55.5，前值55.8，预期55.8。

图7. 美国:CPI:当月同比



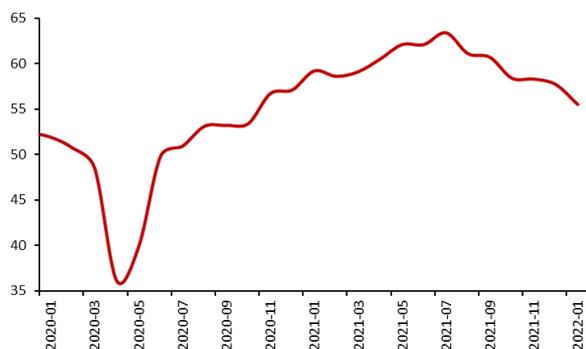
资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

图8. 美国:核心 CPI:当月同比



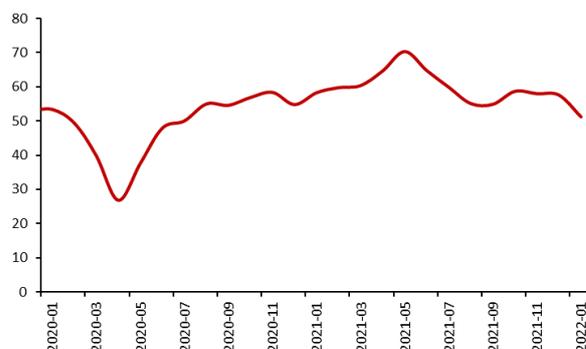
资料来源: Wind, 川财证券研究所, 单位: %

图9. 美国:Markit 制造业 PMI:季调



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图10. 美国:Markit 服务业 PMI:季调



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图11. 美国失业率

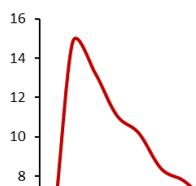
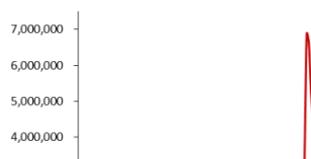


图12. 美国:当周初次申请失业金人数



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_41172



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn