

多重因素使美国周期股表现继续领先成长股

——美股及 A+H 港股海外周报 (20201128)



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股市场中，周期股表现继续大幅好于成长股。以能源、材料、工业和金融为代表的美国周期板块收益明显优于信息技术等成长板块。美国周期股本周继续领先于成长股主要受三点因素刺激：美国总务管理局表示特朗普政府准备正式开启美国总统权力过渡阶段；拜登计划提名前美联储主席耶伦出任财政部长，以推动新冠疫情冲击下的美国经济复苏，耶伦偏鸽派的作风利于经济恢复；此外，疫苗研究进展的继续向好也刺激了市场给予周期股更高的预期。考虑到美国成长股在今年 3-8 月且受疫情刺激涨幅过大且估值较高，而金融和能源等周期股在本月上涨后较今年年初时的高位还有明显距离，预计短期内周期股表现还将一定程度好于成长股。另一方面，由于市场对拜登当选后新能源政策预期较高，美国新能源相关股票投资热度大幅上升。特斯拉市值目前已经超过 5500 亿美元，估值在短期内迅速上升。另外，一些中概新能源股也在短期内出现了较大涨幅，市场给予了过高的估值溢价。预计美国新能源板块离阶段性回调较为接近，建议持有的资金可考虑分批减仓，未持有的资金尽量避免高位入场。

❖ 海外市场一周表现：

❖ **美股市场：**近一周纳斯达克指数上涨 2.96%，标普 500 指数上涨 2.27%，道琼斯工业指数上涨 2.21%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分上涨，其中标普 500 能源涨幅较大，上涨 8.51%。

❖ **港股市场：**本周恒生中国企业指数累积上涨 2.25%，收于 10790.3 点；恒生指数累计上涨 1.68%，收于 26894.68 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 0.69%，收于 3882.81 点。恒生行业板块大部分上涨，其中恒生能源业上涨幅度最大，上涨幅度为 7.12%。

❖ 海外动态：

经济跟踪：美国 11 月 Markit 制造业、服务业 PMI 高于前值，10 月核心 CPI 环比增速低于前值；法国 10 月 PPI 环比增速低于前值；意大利 10 月 CPI 环比增速高于前值。

政策事件：欧洲央行管委霍尔茨曼表示欧洲 2021 年中期经济将持续复苏；土耳其央行将简化存款准备金率监管；欧洲央行表示将在 2022 年进行监管压力测试。

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。

📄 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 | 2020/11/28

👤 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：全球出现同步上涨	4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现反弹	4
1.2.1 美股表现	5
1.2.2 中概股表现	6
1.2.3 公司动态	7
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	13
风险提示	14

图表目录

图 1:	道琼斯工业和纳斯达克指数走势	4
图 2:	标普 500 指数走势	4
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 MARKIT 制造业 PMI: 季调	9
图 8:	美国 MARKIT 服务业 PMI: 季调	9
图 9:	美国当周初次申请失业金人数 (人)	9
图 10:	美国持续申请失业金人数 (人)	9
图 11:	美国核心 PPI: 环比 (%)	9
图 12:	美国 GDP (预估): 环比折年率 (%)	9
图 13:	法国 PPI: 环比 (%)	10
图 14:	意大利 PPI: 环比 (%)	10
图 15:	恒生指数和沪深 300 走势	11
图 16:	恒生中国企业和恒生指数	11
图 17:	恒生香港中资企业指数	11
图 18:	恒生综合行业指数板块周涨跌幅 (%)	11
图 19:	恒生综合大中小盘指数涨跌幅 (%)	11
图 20:	恒生 AH 溢价指数	11
图 21:	港股通本周净流入和累计净流入	13
图 22:	港股通成交额占港股市场成交额比例	13
图 23:	港股通南下资金净流入情况	13
图 24:	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	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)	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：全球出现同步上涨

本周全球市场出现同步上涨。发达市场中，日经 225 上涨较大，上涨 4.38%；新兴市场中，巴西 IBOVESPA 指数涨幅较大，上涨 4.27%。

表格 1. 海外主要市场表现

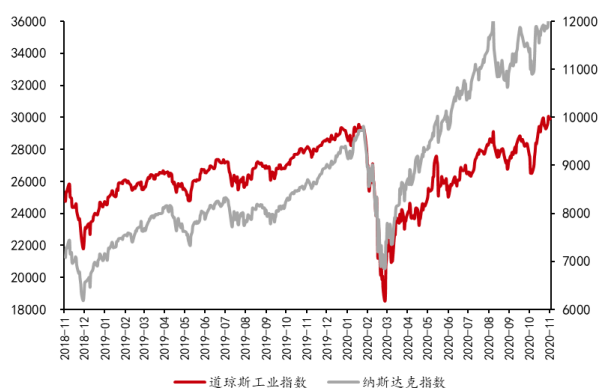
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
N225. GI	日经 225	26,644.71	4.38	12.63	37.20	2.02
IBOVESPA. GI	巴西 IBOVESPA 指数	110,575.50	4.27	-4.38	101.10	2.21
KS11. GI	韩国综合指数	2,633.45	3.13	19.83	30.09	1.01
IXIC. GI	纳斯达克指数	12,205.85	2.96	36.03	71.00	6.00
SPX. GI	标普 500	3,638.35	2.27	12.62	35.44	3.93
DJI. GI	道琼斯工业指数	29,910.37	2.21	4.81	28.97	6.26
FCHI. GI	法国 CAC40	5,598.18	1.86	-6.35	57.50	1.73
HSI. HI	恒生指数	26,894.68	1.68	-4.59	14.99	1.24
GDAXI. GI	德国 DAX	13,335.68	1.51	0.65	66.20	1.71
000001. SH	上证指数	3,408.31	0.91	11.74	15.88	1.52
399300. SZ	沪深 300	4,980.77	0.76	21.58	15.36	1.65
SENSEX. GI	印度 SENSEX30	44,149.72	0.61	7.02	31.84	2.94
FTSE. GI	英国富时 100	6,367.58	0.25	-15.58	269.33	1.60

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反弹

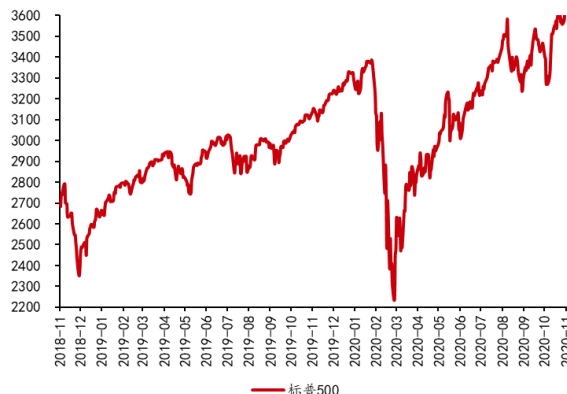
近一周纳斯达克指数上涨 2.96%，标普 500 指数上涨 2.27%，道琼斯工业指数上涨 2.21%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分上涨，其中标普 500 能源涨幅较大，上涨 8.51%；道琼斯美国石油和天然气涨幅较大，上涨 8.47%。

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

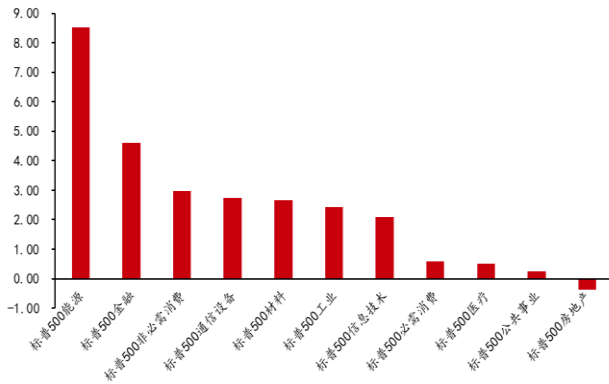
图 2：标普 500 指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

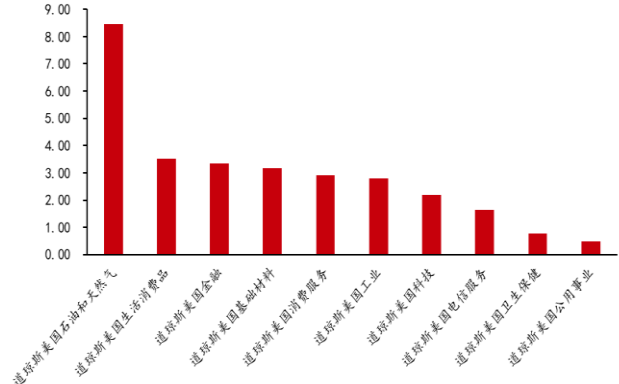
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

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，涨幅前三的个股是诺德斯特龙(NORDSTROM)、嘉年华邮轮(CARNIVAL)、西方石油(OCCIDENTAL PETROLEUM)，涨幅分别为 25.55%、24.24%、22.76%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为特斯拉、美国航空、美元树(DOLLAR TREE)，涨幅分别为 19.64%、19.55%、15.72%。

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)
JWN. N	诺德斯特龙 (NORDSTROM)	可选消费	零售业	25.55	-33.85	4,200.63	-7.91
CCL. N	嘉年华邮轮 (CARNIVAL)	可选消费	消费者服务 II	24.24	-57.05	20,061.46	-2.64
OXY. N	西方石油 (OCCIDENTAL PETROLEUM)	能源	能源 II	22.76	-58.53	15,420.83	-0.98
M. N	梅西百货 (MACY'S)	可选消费	零售业	19.89	-33.54	3,366.16	-0.92
AAL. O	美国航空	工业	运输	19.55	-47.58	8,196.03	-1.30
NCLH. N	挪威游轮控股	可选消费	消费者服务 II	18.46	-59.46	6,527.06	-2.07
KSS. N	柯尔百货 (KOHLS)	可选消费	零售业	17.92	-31.81	5,285.46	-21.93
HP. N	赫尔默里奇&佩恩	能源	能源 II	17.81	-42.86	2,555.55	-5.17
CF. N	CF 实业 (CF INDUSTRIES)	材料	材料 II	15.73	-15.63	8,293.53	29.10
DLTR. O	美元树 (DOLLAR TREE)	可选消费	零售业	15.72	16.85	25,847.62	26.87

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

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)
TSLA. 0	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	19.64	600.12	555,242.33	998.64
AAL. 0	美国航空	工业	运输	19.55	-47.58	8,196.03	-1.30
DLTR. 0	美元树(DOLLAR TREE)	可选消费	零售业	15.72	16.85	25,847.62	26.87
UAL. 0	美联航	工业	运输	13.53	-48.58	13,181.89	-2.91
PYPL. 0	PAYPAL	信息技术	软件与服务	9.72	95.42	247,683.93	78.83
WDC. 0	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	8.09	-26.23	13,949.64	-410.28
AMAT. 0	应用材料	信息技术	半导体与半导体生产设备	7.74	37.25	75,491.95	20.86
MAR. 0	万豪国际(MARRIOTT INTL)	可选消费	消费者服务 II	7.60	-14.90	41,627.98	236.52
ADSK. 0	欧特克(AUTODESK)	信息技术	软件与服务	7.03	48.70	59,821.55	139.54
WDAY. 0	WORKDAY	信息技术	软件与服务	6.91	36.13	53,726.40	-158.63

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 1.68%。中概股中,周涨幅排名前三的是云集、海川证券(MMTEC)、易恒健康,涨幅分别为 101.59%、99.98%、92.86%。

表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

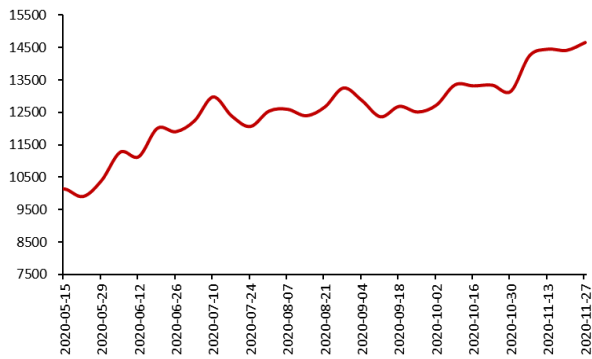
代码	简称	所属行业 (I 级)	所属行业 (II 级)	周涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值(百万美元)	P/E(TTM)
YJ. 0	云集	可选消费	零售业	101.59	-16.81	808.93	-76.55
MTC. 0	海川证券(MMTEC)	信息技术	软件与服务	99.98	7.69	42.15	-21.87
MOHO. 0	易恒健康	医疗保健	医疗保健设备与服务	92.86	-53.41	93.63	-10.75
NBACU. 0	NEWBORN ACQUISITION	金融	多元金融	84.21	108.96	129.06	
ANPC. 0	安派科	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	82.35	-44.89	69.45	-4.02
IDEX. 0	优点互动	可选消费	零售业	79.87	223.71	661.67	-4.21
NBAC. 0	NEWBORN ACQUISITION	金融	多元金融	70.44	78.35	129.06	
TANH. 0	碳博士控股	材料	材料 II	60.00	14.92	60.09	-10.36
XYF. N	小赢科技	金融	多元金融	55.81	-45.76	146.97	-3.58

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

JG.0 极光 信息技术 软件与服务 54.76 32.20 451.09 -17.52

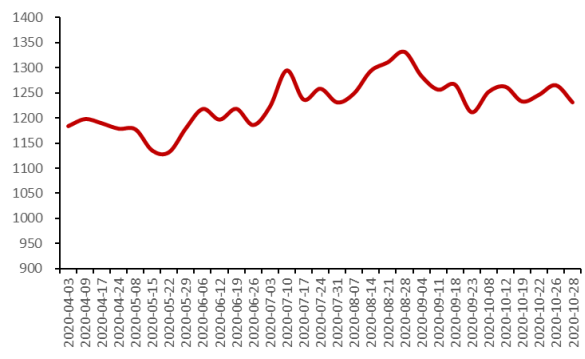
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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
11 月 26 日	阿斯利康可能进行新一轮的全球性新冠疫苗试验	阿斯利康 CEO 表示, 公司可能会进行一轮额外的全球试验, 以评估降低剂量后的疫苗效果, 而非给目前正在进行的美国试验增添一个试验组。
11 月 27 日	FACEBOOK 拟发行虚拟货币 Libra	Facebook 计划最早在明年一月以有限形式发行加密货币 Libra, 且最初只会发行一种由美元兑美元支持的单一币。

11月27日 通用汽车寻求银行业特 通用汽车寻求一份银行业特许，以期通过该牌照接受存款、并促进汽车贷款业务的增长。
许牌照

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- 瑞典央行：将基准利率维持在 0% 不变；
- 韩国央行：将基准利率维持在 0.50% 不变；
- 肯尼亚央行：将基准利率维持在 7% 不变；
- 巴拉圭央行：将基准利率维持在 0.75% 不变。

1.3.2 经济指标

- 美国 Markit 制造业 PMI 高于前值：美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 56.7，高于前值 53.4；
- 美国 Markit 服务业 PMI 高于前值：美国 11 月 Markit 服务 PMI 初值为 57.7，高于前值 56.9；
- 美国 11 月 21 日当周初次申请失业金人数高于前值：美国 11 月 21 日当周初次申请失业金人数为 778,000 人，高于前值 748,000 人；

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_1239

