

# 疫苗实验向好，本周美国周期股和成长股分化



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——美股及 A+H 港股海外周报（20201114）

❖ **川财海外周观点：**受疫苗实验提振，本周美股市场出现了分化走势。本周能源、金融、工业和休闲娱乐板块表现较好，信息技术行业表现较弱。现阶段美股的分化走势主要是由于疫苗实验发展向好使得市场对经济复苏预期上升，若疫苗大规模推行，被疫情冲击的领域有望回暖，之前超跌的美股周期行业有望得到改善；此外，美股周期行业在疫情爆发以来一直处于超跌状态，受疫苗实验进展提振容易走出上涨行情；本周美国科技股出现下跌主要是由于此前美国科技股反弹较多，估值较高。美国本周末单日疫情新增已经突破 19 万，疫情蔓延形势进一步加剧。考虑到美股整体估值偏高，且在今年 9-10 月下跌之后，本月美国在短时间内反弹较大，叠加疫情仍较为严峻，预计美股还将出现明显的波动。本周受疫苗进展提振，欧股市场也出现了反弹，欧洲三大指数均出现明显上涨，欧股市场本周表现较好的板块也是此前超跌的周期板块。由于现阶段欧洲二次疫情爆发，处于较为严格的封锁期，因此现阶段欧股的反弹也受经济基本面支撑减少。未来一段时间欧洲疫情的控制情况以及美股的波动仍然是考验欧股市场走势的重要因素。考虑到疫苗短时难以大规模投放市场以及美股市场高波动期未结束，预计欧洲市场现阶段仍未完全企稳。

## ❖ 海外市场一周表现：

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数上涨 4.08%，标普 500 指数上涨 2.16%，纳斯达克指数下跌 0.55%。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 16.46%。

❖ **港股市场：**本周恒生香港中资企业指数累计上涨 3.15%，收于 3903.24 点；恒生指数累计上涨 1.73%，收于 26156.86 点；恒生中国企业指数累积上涨 0.45%，收于 10545.27 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 10.53%。

## ❖ 海外动态：

**经济跟踪：**美国核心 PPI 季调环比增速高于前值，美国核心 CPI 季调环比增速低于前值。

**政策事件：**英国央行表示未来十年内可能会发行央行数字货币；欧洲央行表示未来数个季度的通胀可能较预期低。

**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 | 2020/11/14

## 👤 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：全球大部分市场出现反弹 .....	4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现分化 .....	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:	美国核心 PPI: 环比增速 (%)	9
图 8:	美国核心 CPI: 环比增速 (%)	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:	法国 GDP (初值) 同比增速 (%)	9
图 12:	英国 GDP (初值) 同比增速 (%)	9
图 13:	德国 CPI: 环比增速 (%)	10
图 14:	欧元区 ZEW 经济景气指数	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：全球大部分市场出现上涨

本周全球市场出现同步上涨。欧美市场中，法国 CAC40 上涨较大，上涨 8.45%；新兴市场中，巴西 IBOVESPA 指数涨幅较大，上涨 3.76%。上证指数和纳斯达克指数出现下跌，分别下跌 0.06%和 0.55%。

表格 1. 海外主要市场表现

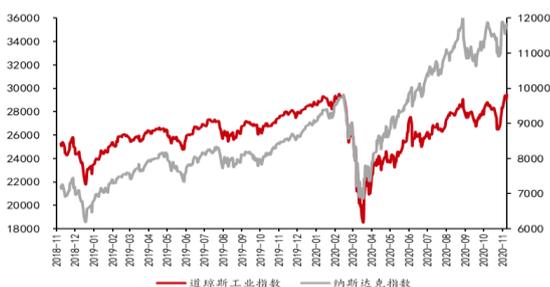
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
FCHI.GI	法国 CAC40	5380.16	8.45	-10.00	56.00	1.7
FTSE.GI	英国富时 100	6316.39	6.88	-16.26	459.43	1.58
GDAXI.GI	德国 DAX	13076.72	4.78	-1.30	66	1.7
N225.GI	日经 225	25385.87	4.36	7.31	35.25	1.93
DJI.GI	道琼斯工业指数	29479.81	4.08	3.30	29.17	6.28
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	104723.00	3.76	-9.44	103.32	2.07
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	43443.00	3.70	5.31	30.82	2.89
KS11.GI	韩国综合指数	2493.87	3.20	13.48	29.34	0.97
SPX.GI	标普 500	3585.15	2.16	10.97	35.06	3.87
HSI.HI	恒生指数	26156.86	1.73	-7.21	14.60	1.21
000001.SH	上证指数	3310.10	-0.06	8.52	15.28	1.46
IXIC.GI	纳斯达克指数	11829.29	-0.55	31.84	67.93	5.97

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分化

近一周道琼斯工业指数上涨 4.08%，标普 500 指数上涨 2.16%，纳斯达克指数下跌 0.55%。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 16.46%；道琼斯美国石油和天然气涨幅较大，上涨 15.75%。

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

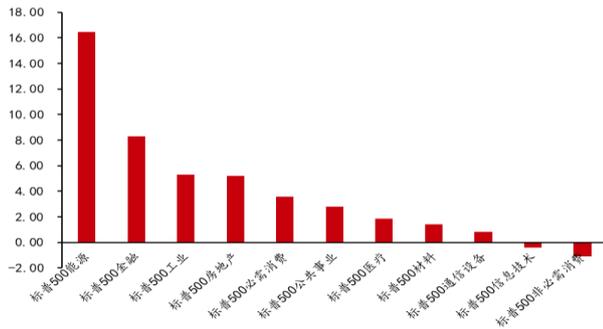
图 2：标普 500 指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

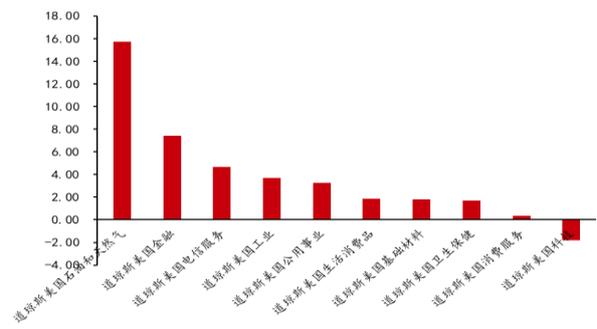
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

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, 涨幅前三的个股是金克地产 (KIMCO REALTY)、DIAMONDBACK 能源、诺德斯特龙 (NORDSTROM), 涨幅分别为 38.60%、37.40%、34.81%; 纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为 ULTA 美妆、亿客行、罗斯百货 (ROSS STORES), 涨幅分别为 22.01%、19.54%、15.90%。

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)
KIM.N	金克地产 (KIMCO REALTY)	房地产	房地产 II	38.60	-28.71	6150.13	7.04
FANG.O	DIAMONDBACK 能源	能源	能源 II	37.40	-62.51	5307.88	-1.24
JWN.N	诺德斯特龙 (NORDSTROM)	可选消费	零售业	34.81	-57.16	2720.27	-5.95
REG.O	REGENCY CENTERS	房地产	房地产 II	34.30	-24.60	7759.47	166.18
VLO.N	瓦莱罗能源 (VALERO ENERGY)	能源	能源 II	33.40	-43.13	20764.63	-2076.46
FRT.N	FRT 信托	房地产	房地产 II	28.35	-28.82	6692.50	37.96
TRIP.O	猫途鹰 (TRIPADVISOR)	可选消费	零售业	27.53	-16.13	3427.71	-17.05
MAC.N	马赛里奇房产 (MACERICH)	房地产	房地产 II	27.31	-64.24	1316.85	-99.65
VNO.N	沃那多房产信托	房地产	房地产 II	26.80	-38.57	7365.46	137.42
VTR.N	芬塔公司 (VENTAS)	房地产	房地产 II	26.39	-8.70	18766.00	55.17

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)
ULTA.0	ULTA 美妆	可选消费	零售业	22.01	3.64	14776.37	52.40
EXPE.0	亿客行	可选消费	零售业	19.54	14.58	17459.41	-7.94
ROST.0	罗斯百货 (ROSS STORES)	可选消费	零售业	15.90	-6.83	38494.89	70.86
MAR.0	万豪国际 (MARRIOTT)	可选消费	消费者服务 II	15.51	-20.44	38919.81	221.14
WYNN.0	永利度假 (WYNN RESORTS)	可选消费	消费者服务 II	15.14	-33.06	9944.59	-5.32
BKNG.0	BOOKING	可选消费	零售业	15.09	-0.04	84075.11	60.27
WBA.0	沃尔格林联合博姿	日常消费	食品与主要用品零售 II	14.47	-25.25	36983.26	81.10
UAL.0	美联航	工业	运输	12.43	-55.74	11345.74	-2.50
LBTYA.0	自由全球-A	可选消费	媒体 II	10.87	-4.93	12359.78	1.06
LBTYK.0	自由全球-C	可选消费	媒体 II	10.34	-3.56	12359.78	1.03

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 1.44%，美国中国股指数截至 10 月 28 日下跌 3.65%。中概股中，周涨幅排名前三的是格陵兰科技、CBAK 能源科技有限公司、龙运国际，涨幅分别为 191.87%、96.49%、51.65%。

表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

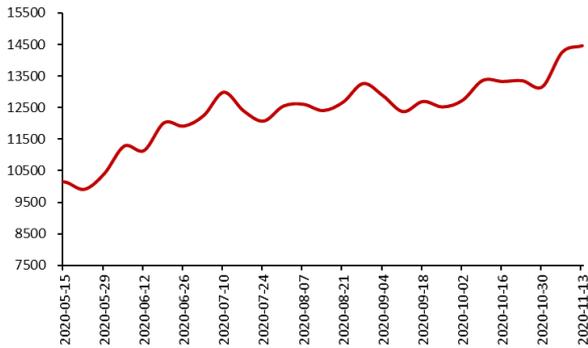
代码	简称	所属行业 (I 级)	所属行业 (II 级)	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值 (百万美元)	P/E (TTM)
GTEC.0	格陵兰科技	工业	资本货物	191.87	22.00	61.13	18.48
CBAT.0	CBAK 能源科技有限公司	信息技术	技术硬件与设备	96.49	434.78	400.67	-43.46
LYL.0	龙运国际	金融	多元金融	51.65	218.46	47.28	-33.38
SOL.N	瑞能新能源	公用事业	公用事业 II	46.92	254.06	266.53	-26.96
TOUR.0	途牛	可选消费	零售业	44.44	-38.10	211.49	-2.05
SINO.0	中环球船务	工业	运输	43.46	21.78	12.16	-1.11
SJ.0	思享无限	信息技术	软件与服务	35.16	-17.36	62.49	1.77
PDD.0	拼多多	可选消费	零售业	32.10	300.03	181188.87	-163.32

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

GREG.0	中国循环能源	工业	商业和专业服务	24.61	42.65	10.61	-9.05
METX.0	美联国际教育	可选消费	消费者服务II	23.86	-86.02	173.64	-3.86

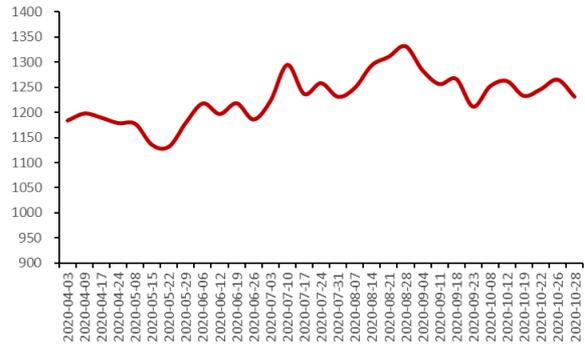
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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11日	本田拟明年3月销售全球首款量产3级自动驾驶汽车	本田汽车表示,计划明年3月底之前开始销售配备新获批准的自动驾驶系统的本田传奇豪华轿车,成为全球首个量产3级自动驾驶汽车的车企。
11月12日	特斯拉上海超级工厂10月份生产22929辆Model 3	上海超级工厂在10月份生产22929辆Model 3,按10月的产量水平计算,上海超级工厂Model 3的年产能,就已经超过了27万辆。

11月12日 特斯拉柏林超级工厂获得建造铸造车间的初步许可

特斯拉柏林超级工厂获得了建造铸造车间的初步许可，且铸造车间周围的持续建设工作也被允许如果没有延误和障碍，特斯拉将在2020年年底获得最终的建设许可。

## 1.3 经济观察

### 1.3.1 央行动向

- 新西兰央行：将基准利率维持在0.25%历史低位；
- 墨西哥央行：预计将下调基准利率25个基点；
- 阿根廷央行：将基准利率上调200个基点至38%；
- 秘鲁央行：维持基准利率在0.25%不变。

### 1.3.2 经济指标

- 美国核心PPI季调环比增速高于前值：美国9月PPI季调环比增速初值为0.4%，高于前值0.3%；
- 美国核心CPI季调环比增速低于前值：美国10月核心CPI季调环比增速初值为0%，低于前值0.2%；
- 美国11月7日当周初次申请失业金人数低于前值：美国11月7日当周初次申请失业金人数为709000人，低于前值757000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\\_1427](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1427)

