

# 美债收益率上升，本周美股带领全球市场回调

——美股及 A+H 港股海外周报 (20210227)



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**由于疫苗推进出现积极进展，叠加美国新一轮 1.9 万亿财政刺激的推进，通胀趋势不断加强，十年期美债收益率迅速上升。本周美国十年期美债收益率突破 1.54%。由于十年期美债收益率迅速上行，之前估值偏高的美股市场本周出现了明显回调。美股三大指数当中，科技股主导的纳指本周回撤幅度最大。科技巨头中，FAANG 本周均出现回调。本周 Facebook、苹果公司、亚马逊、微软公司和谷歌 A 分别下跌 1.51%、6.63%、4.83%、3.56% 和 3.2%。美股周期股本周继续跑赢成长股，美股能源板块是本周美股市场中唯一出现上涨的板块。本周美股市场的下跌引发了全球市场的回调。由于港股受欧美外盘影响较大，且连续 4 个月出现上涨，近期估值上升较快，本周出现了一定回调。港股三大指数当中，本周恒生香港中资企业指数跌幅较小。此外，恒生香港中资企业指数估值较低，现阶段 PE 仅为 9.3，从估值上来看仍有一定优势。由于现阶段经济处于复苏周期，预计港股中能源、金融等周期股仍有一定的上涨空间。

## ❖ 海外市场一周表现：

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 1.5%，标普 500 指数下跌 0.48%，纳斯达克指数下跌 4.92%。本周标普 500 行业及道琼斯行业板块出现普跌。标普 500 行业中，除标普 500 能源上涨 4.34% 外，其余板块均出现下跌；道琼斯行业方面，仅道琼斯美国石油和天然气出现上涨，涨幅 4.83%。

❖ **港股市场：**本周恒生香港中资企业指数累计下跌 3.02%，收于 4074.59 点；恒生指数累计下跌 3.64%，收于 28980.21 点；恒生中国企业指数累积下跌 4.01%，收于 11247.21 点。恒生行业板块大部分板块出现下跌，仅恒生综合、恒生地产、恒生公用事业出现上涨，涨幅分别为 3.67%、3.62%、0.34%。

## ❖ 海外动态：

**经济跟踪：**美国 2 月 20 日当周初次申请失业金人数低于前值；美国 2 月 13 日持续申请失业金人数低于前值；美国 1 月制造业 PMI 指数低于前值；美国 1 月非制造业 PMI 指数高于前值。

**政策事件：**摩洛哥央行正在探索数字货币的可能性；英国央行资产负债表今年或将超过 GDP40%；美国财长耶伦提醒投资者警惕比特币风险。

**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 | 2021/02/27

## 📌 分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001  
chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100520060001  
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上涨	4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现上涨	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：	9
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	11
2.2.1 AH 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: 美国当周初次申请失业金人数 (人) .....	8
图 8: 美国持续申请失业金人数 (人) .....	8
图 9: 美国制造业 PMI .....	9
图 10: 美国非制造业 PMI .....	9
图 11: 欧盟 CPI: 同比 (%) .....	9
图 12: 欧元区 CPI: 同比 (%) .....	9
图 13: 恒生指数和沪深 300 走势 .....	10
图 14: 恒生中国企业和恒生指数 .....	10
图 15: 恒生香港中资企业指数 .....	10
图 16: 恒生综合行业指数板块周涨跌幅 (%) .....	10
图 17: 恒生综合大中小盘指数涨跌幅 (%) .....	11
图 18: 恒生 AH 溢价指数 .....	11
图 19: 港股通本周净流入和累计净流入 .....	12
图 20: 港股通成交额占港股市场成交额比例 .....	12
图 21: 港股通南下资金净流入情况 .....	13
图 22: 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) .....	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) .....	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

本周全球大部分市场出现普跌。法国 CAC40 指数跌幅较小，下跌 1.22%。新兴市场中跌幅最小的为印度 SENSEX30 指数，下跌 3.52%。

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	5703.22	-1.22	2.73	53.50	1.78
GDAXI.GI	德国 DAX	13786.29	-1.48	0.49	51.10	1.81
DJI.GI	道琼斯工业指数	30932.37	-1.78	1.06	30.10	6.33
FTSE.GI	英国富时 100	6483.43	-2.12	0.35	120.38	1.72
SPX.GI	标普 500	3811.15	-2.45	1.47	38.86	4.15
KS11.GI	韩国综合指数	3012.95	-3.05	4.85	27.62	1.16
N225.GI	日经 225	28966.01	-3.50	5.55	33.07	2.14
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	49099.99	-3.52	2.82	34.26	3.60
IXIC.GI	纳斯达克指数	13192.35	-4.92	2.36	52.90	6.06
000001.SH	上证指数	3509.08	-5.06	1.04	16.16	1.55
HSI.HI	恒生指数	28980.21	-5.43	6.42	15.96	1.38
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	110035.20	-7.09	-7.55	36.26	2.12
399300.SZ	沪深 300	5336.76	-7.65	2.41	16.31	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上涨

近一周道琼斯工业指数下跌 1.5%，标普 500 指数下跌 0.48%，纳斯达克指数下跌 4.92%。本周标普 500 行业及道琼斯行业板块出现普跌。标普 500 行业中，除标普 500 能源上涨 4.34%外，其余板块均出现下跌；道琼斯行业方面，仅道琼斯美国石油和天然气出现上涨，涨幅 4.83%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



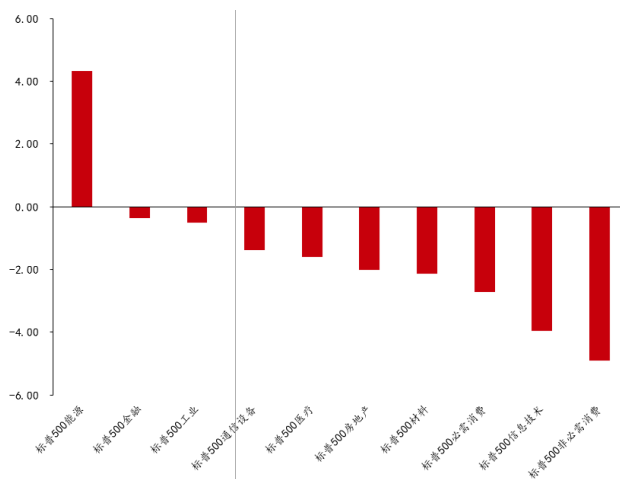
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



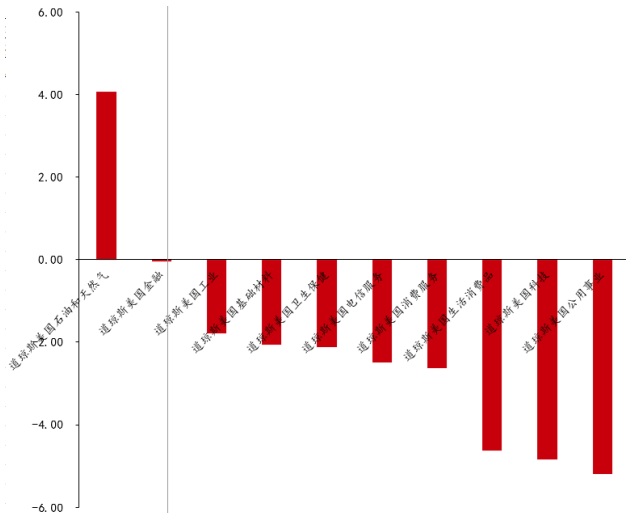
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是猫途鹰、ROYAL CARIBBEAN、马拉松石油，分别上涨 24.30%、18.26%、17.46%；纳斯达克 100 指数涨幅前三的个股为美国航空、美联航、万豪国际，涨幅分别为 12.10%、9.68%、8.65%。

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)
TRIP.O	猫途鹰 (TRIPADVISOR)	可选消费	零售业	24.30	72.41	66.90	-23.15
RCL.N	ROYAL CARIBBEAN	可选消费	消费者服务 II	18.26	24.88	209.24	-3.61
MRO.N	马拉松石油 (MARATHON OIL)	能源	能源 II	17.46	66.98	87.59	-6.04

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

XEC.N	CIMAREX 能源	能源	能源 II	15.29	55.28	59.62	-3.02
VNO.N	沃那多房产信托	房地产	房地产 II	15.28	16.53	82.17	-23.56
PBCT.O	人民联合金融	金融	银行	14.41	40.57	76.22	13.65
FTI.N	德希尼布福默诗	能源	能源 II	12.91	-12.55	36.94	-1.12
AAL.O	美国航空	工业	运输	12.10	32.78	133.95	-1.51
ADS.N	联合数据系统	信息技术	软件与服务	11.66	30.55	46.05	21.55
SLG.N	SL 格林不动产	房地产	房地产 II	11.59	16.96	50.12	14.08

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)
AAL.O	美国航空	工业	运输	12.10	32.78	13394.81	-1.51
UAL.O	美联航	工业	运输	9.68	21.80	15329.40	-2.17
MAR.O	万豪国际 (MARRIOTT INTL)	可选消费	消费者服务 II	8.65	12.24	48036.00	-179.91
WYNN.O	永利度假 (WYNN RESORTS)	可选消费	消费者服务 II	6.53	16.75	15101.71	-7.31
SBUX.O	星巴克 (STARBUCKS)	可选消费	消费者服务 II	4.51	1.41	127183.72	191.31
HAS.O	孩之宝 (HASBRO)	可选消费	耐用消费品与服装	4.12	0.91	12871.23	57.85
FISV.O	费哲金融服务 (FISERV)	信息技术	软件与服务	3.60	1.33	77348.42	80.74
ADP.O	自动数据处理	信息技术	软件与服务	2.79	-1.24	74470.16	30.00
VRTX.O	福泰制药 (VERTEX)	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	2.67	-10.07	55254.51	20.38
MYL.O	迈兰实验室 (MYLAN) (退市)	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	1.96		8586.21	32.23

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下跌 11.24%，美国中国股指数下跌 3.71%。中概股中，周涨幅排名前三的是瑞图生态、淘屏、新濠博亚娱乐，涨幅分别为 47.46%、18.89%、15.95%。

表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

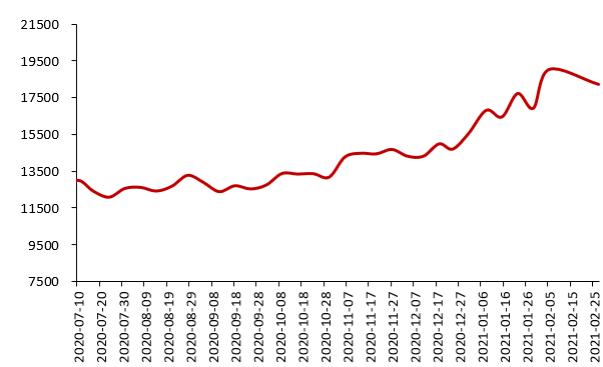
代码	简称	所属行业 (I 级)	所属行业 (II 级)	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
RETO.O	瑞图生态	工业	资本货物	47.46	161.85	0.40	-2.59
TAOP.O	淘屏	信息技术	软件与服务	18.89	194.72	0.61	-6.50

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

MLCO.0	新濠博亚娱乐	可选消费	消费者服务II	15.95	16.77	103.30	-8.18
BNR.0	燃石医学 (BURNING ROCK BIOTECH)	医疗保健	医疗保健设备与服务	13.96	55.80	36.63	-55.47
ACH.N	中国铝业	材料	材料II	11.48	43.20	105.83	211.71
COE.N	无忧英语 (51TALK)	可选消费	消费者服务II	5.34	-5.39	5.49	32.25
AIH.O	医美国际	医疗保健	医疗保健设备与服务	5.16	39.28	1.73	-5.46
PTR.N	中石油	能源	能源II	4.56	16.41	1,166.58	24.10
VIPS.N	唯品会	可选消费	零售业	3.01	32.76	252.78	27.92
DSWL.O	德斯维尔工业	信息技术	技术硬件与设备	2.82	24.66	0.58	-55.86

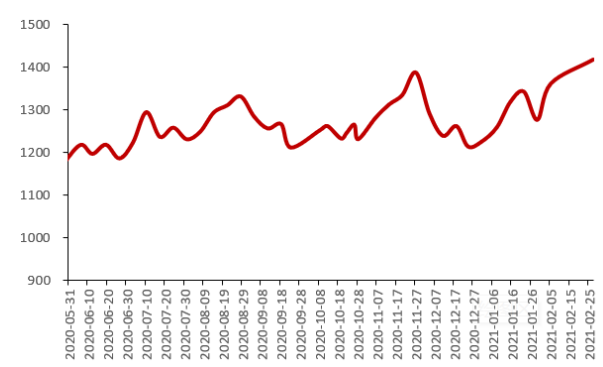
资料来源: Wind, 川财证券研究

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
2月22日	百度与吉利合资造车事项进展顺利	百度董事长李彦宏在2020年四季度财报电话会议上透露与吉利合资造车项目进展顺利, 目前已经选定CEO人选。
2月22日	波音建议停飞128架777飞机	由于出现的发动机事故, 波音正在积极与国家运输安全委员会进行调查, 并建议全球69架在役、59架在仓777飞机暂时停飞。
2月24日	强生疫苗通过FDA紧急使用授权标准	美国FDA披露了对于强生单剂量疫苗的详细分析并表示其符合紧急使用授权(EUA)的标准。



## 1.3 经济观察

### 1.3.1 央行动向

- 新西兰央行：将官方现金利率维持在 0.25% 不变；
- 吉尔吉斯斯坦央行：将政策利率上升至 5.5%；
- 韩国央行：将关键利率稳定在 0.5%；

### 1.3.2 经济指标

- 美国 2 月 20 日当周初次申请失业金人数低于前值：美国 2 月 20 日当周初次申请失业金人数为 730,000 人，低于前值 841,000 人；
- 美国 2 月 13 日持续申请失业金人数低于前值：美国 2 月 13 日持续申请失业金人数为 4,419,000 人，低于前值 4,520,000 人；
- 美国 1 月制造业 PMI 指数低于前值：美国 1 月制造业 PMI 指数为 58.7，低于前值 60.5；
- 美国 1 月非制造业 PMI 指数高于前值：美国 1 月非制造业 PMI 指数为 58.7，高于前值 57.7；
- 欧盟 1 月 CPI 同比上涨：欧元区 1 月 CPI 同比增速为 1.2%，高于前值 0.3%；
- 欧元区 1 月 CPI 同比上涨：欧元区 1 月 CPI 同比增速 0.9%，高于前值 -0.3%；

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



图 8：美国持续申请失业金人数（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\\_17867](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17867)

