

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，FAAMG 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计下跌 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。

④ 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

④ 分析师

陈 霖
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100520060001
wangyitang@cczq.com

④ 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

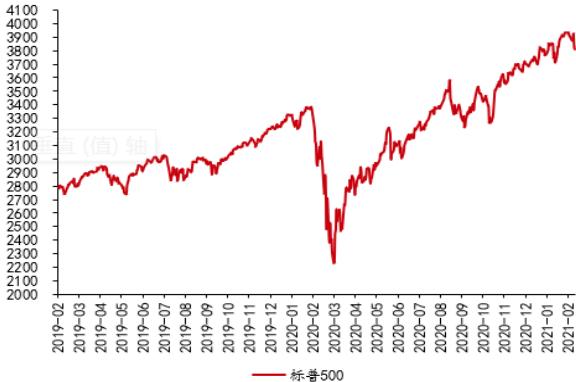
近一周道琼斯工业指数下跌 1.5%，标普 500 指数下跌 0.48%，纳斯达克指数下跌 4.92%。本周标普 500 行业及道琼斯行业板块出现普跌。标普 500 行业中，除标普 500 能源上涨 4.34% 外，其余板块均出现下跌；道琼斯行业方面，仅道琼斯美国石油和天然气出现上涨，涨幅 4.83%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



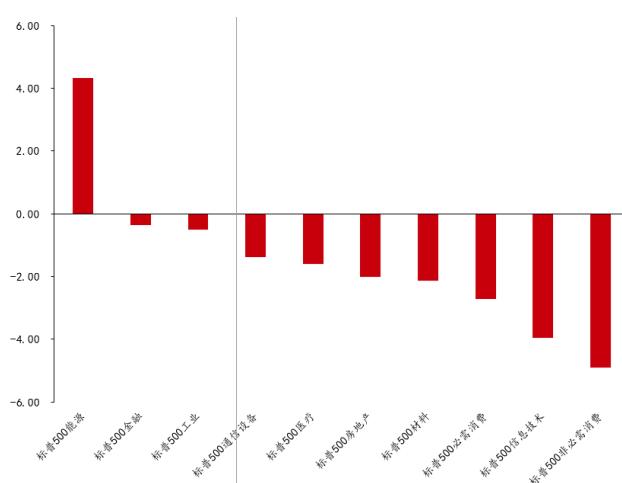
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



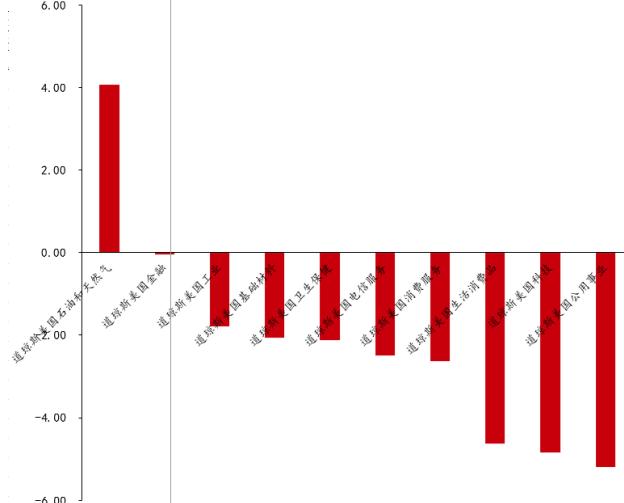
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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 指数涨幅排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、生物科技与生 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、生物科技与生 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

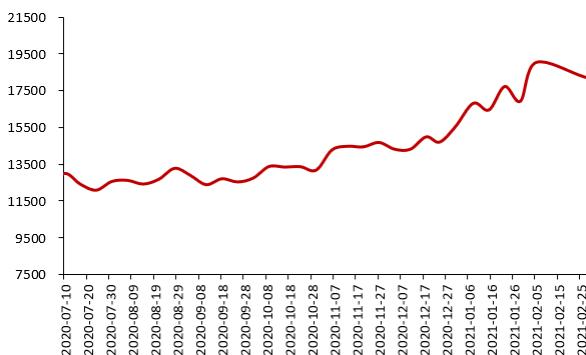
代码	简称	所属行业 (I 级)	所属行业 (II 级)	周涨跌 幅%	年初至今涨 跌幅%	市值 (亿 美元)	P/E (TTM)
RETO. O	瑞图生态	工业	资本货物	47.46	161.85	0.40	-2.59
TAOP. O	淘屏	信息技术	软件与服务	18.89	194.72	0.61	-6.50

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. O	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. O	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

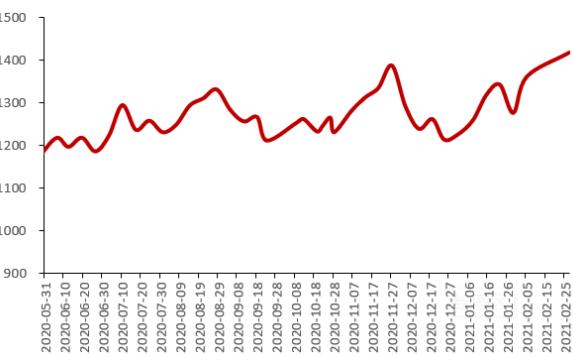
资料来源: Wind, 川财证券研究

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	摘要
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

