

2021 年 1 月美股回调，港股出现明显上涨

——海外月报（20210202）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外月观点：**2021 年 1 月美股三大指数中，标普 500 和道琼斯工业指数出现回调。美股大部分板块出现回调，能源板块出现明显上涨。本月商品继续出现上涨走势，原油和贵金属中的白银上涨较好。伦敦银单月上涨 2.31%，白银已经连续两个月出现明显上涨；NYMEX 原油单月上涨 7.68%，油价已连续 4 个月出现明显反弹。考虑到现阶段美联储实施偏宽松的货币政策，且未来一段时间经济有望实现复苏，需求或存在一定的上升空间，预计未来一段时间商品仍将出现较好的上涨机会。新兴市场中，港股本月出现明显上涨，考虑到现阶段港股估值偏低，南下资金的大幅流入，叠加公募机构配置额度出现上升，预计港股市场未来一个阶段还将有一定的上涨空间。考虑到百度、哔哩哔哩、拼多多、爱奇艺、字节跳动等科技和新经济企业大概率将在今年登陆港股市场，预计这将对港股市场注入较强的活力和投资机会，也将一定程度上利好恒生科技板块。此外，考虑到现阶段处于复苏周期，预计港股中能源、金融等周期板块还将出现较好的上涨机会。

❖ **海外市场近一个月的表现：**

❖ **美股市场：**2021 年 1 月，标普 500 指数下跌 1.11%，纳斯达克指数上涨 1.42%，道琼斯工业指数下跌 2.04%。标普 500 行业板块大部分下跌，其中，标普 500 能源涨幅最大，为 3.63%。

❖ **港股市场：**2021 年 1 月，恒生中国企业指数累计上涨 4.38%，收于 11208.78 点；恒生指数累计上涨 3.87%，收于 28283.71 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 1.96%，收于 3874.18 点。恒生行业大部分板块上涨，涨幅最大的是恒生资讯科技业，上涨幅度为 13.93%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：1 月公布的欧元区 2020 年 12 月核心 CPI 继续上升，调和 CPI 有所下降。欧元区 1 月制造业 PMI 下滑，服务业 PMI 下滑。

政策事件：欧洲央行执委施纳贝尔表示近期出现主权债务危机风险较低；美联储表示将继续维持宽松政策；日本央行宣布下调 2 月份债务购买规模。

风险提示：美联储政策超预期；经济增长不及预期；全球地缘政治风险的上升；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 | 海外月报

报告时间 | 2021/2/2

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

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

正文目录

一、全球股票市场：	4
1.1 全球主要市场表现：全球多个市场小幅下跌	4
1.2 美股市场表现：美股近一个月市场小幅下跌	4
1.2.1 美股表现	7
1.2.2 中概股表现	8
1.2.3 公司动态	9
1.3 经济观察	10
1.3.1 央行动向	10
1.3.2 经济指标	10
1.4 政策跟踪：	15
二、A+H 港股市场	15
2.1 港股市场表现：	15
2.1.1 港股市场近一个月走势	15
2.2 A+H 股表现	16
2.2.1 AH 股近一个月表现	16
三、避险资产：黄金出现下跌	17
风险提示	19

图表目录

图 1: 标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数	5
图 2: 标普 500 行业指数板块本月表现 (%)	5
图 3: 标普 500 恐慌指数 VIX	6
图 4: 标普 500 指数 PE	6
图 5: 纳斯达克中国金龙指数	9
图 6: 美国:CPI:当月同比 (%)	11
图 7: 美国:核心 CPI:当月同比 (%)	11
图 8: 美国:Markit 制造业 PMI:季调	11
图 9: 美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	11
图 10: 美国当周初次申请失业金人数:季调 (人)	12
图 11: 美国失业率 (%)	12
图 12: 美国:新增非农就业人数 (千人)	12
图 13: 欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比 (%)	13
图 14: 欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比 (%)	13
图 15: 欧元区:制造业 PMI	13
图 16: 欧元区:服务业 PMI	13
图 17: 德国:制造业 PMI	13
图 18: 德国:服务业 PMI	13
图 19: 法国:制造业 PMI	14
图 20: 法国:服务业 PMI	14
图 21: 日本:CPI:当月同比 (%)	14
图 22: 日本:核心 CPI:当月同比 (%)	14
图 23: 日本:制造业 PMI	14
图 24: 日本:服务业 PMI	14
图 25: 恒生指数、恒生中国企业和恒生香港中资企业指数	16
图 26: 恒生综合行业指数板块月涨跌幅 (%)	16
图 27: 伦敦金走势 (美元/盎司)	18
图 28: 10 年期美债收益率 (%)	18
图 29: 美国十年期通胀指数国债收益率 (%)	18
表格 1. 海外主要市场表现	4
表格 2. 标普 500 月涨幅排名前十的个股	7
表格 3. 纳斯达克 100 月涨幅排名前十的个股	7
表格 4. 中概股月涨幅排名前十的股票	8
表格 5. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票 (以 A 股月涨跌幅排名)	17
表格 6. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票 (以 H 股月涨跌幅排名)	17

一、全球股票市场：

1.1 全球主要市场表现：全球多个市场小幅下跌

2021 年 1 月全球多个市场出现下跌，但香港市场上涨较为明显。2021 年 1 月，恒生指数上涨 3.87%，韩国综合指数上涨 3.58%，沪深 300 指数上涨 2.70%，表现较好；巴西 IBOVESPA 指数下跌 3.32%，印度 SENSEX30 指数下跌 3.07%，表现较弱。

表格 1. 海外主要市场表现

代码	指数	收盘价	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
HSI. HI	恒生指数	28283.71	3.87	3.87	16.50	1.39
KS11. GI	韩国综合指数	2976.21	3.58	3.58	30.50	1.18
399300. SZ	沪深 300	5351.96	2.70	2.70	16.38	1.78
IXIC. GI	纳斯达克指数	13070.69	1.42	1.42	52.94	6.04
N225. GI	日经 225	27663.39	0.80	0.80	39.40	2.13
000001. SH	上证指数	3483.07	0.29	0.29	16.04	1.54
FTSE. GI	英国富时 100	6407.46	-0.82	-0.82	178.04	1.65
SPX. GI	标普 500	3714.24	-1.11	-1.11	36.19	4.05
DJI. GI	道琼斯工业指数	29982.62	-2.04	-2.04	28.93	6.33
GDAXI. GI	德国 DAX	13432.87	-2.08	-2.08	64.80	1.79
FCHI. GI	法国 CAC40	5399.21	-2.74	-2.74	58.90	1.71
SENSEX. GI	印度 SENSEX30	46285.77	-3.07	-3.07	31.75	3.39
IBOVESPA. GI	巴西 IBOVESPA 指数	115067.60	-3.32	-3.32	106.00	2.39

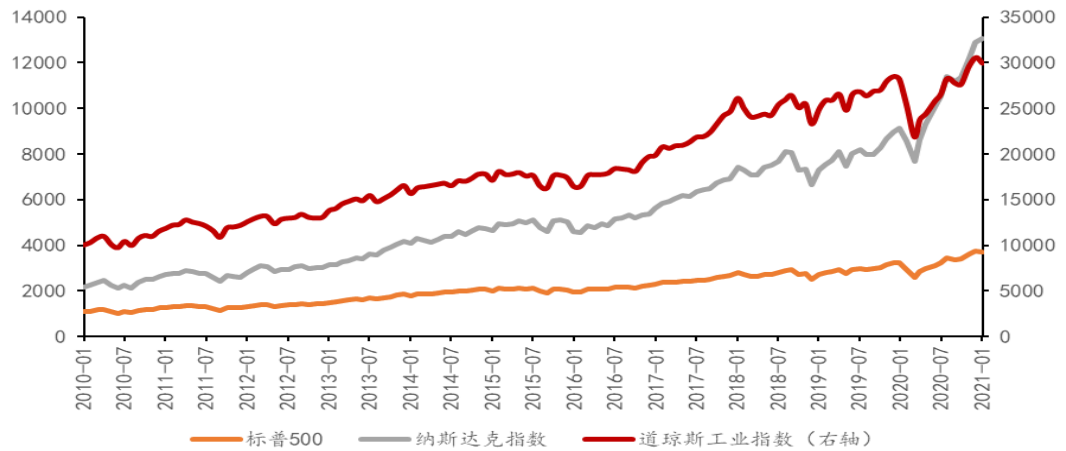
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 1 月 29 日。

1.2 美股市场表现：美股近一个月市场小幅下跌

2021 年 1 月，标普 500 指数下跌 1.11%，纳斯达克指数上涨 1.42%，道琼斯工业指数下跌 2.04%。标普 500 行业板块大部分下跌，其中，标普 500 能源涨幅最大，为 3.63%。

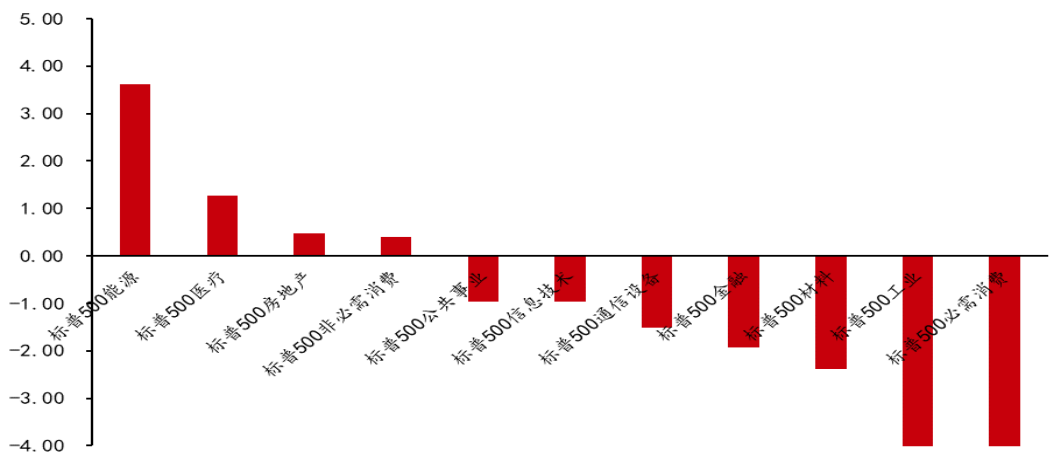
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 1 月 29 日。

图 2：标普 500 行业指数板块本月表现 (%)

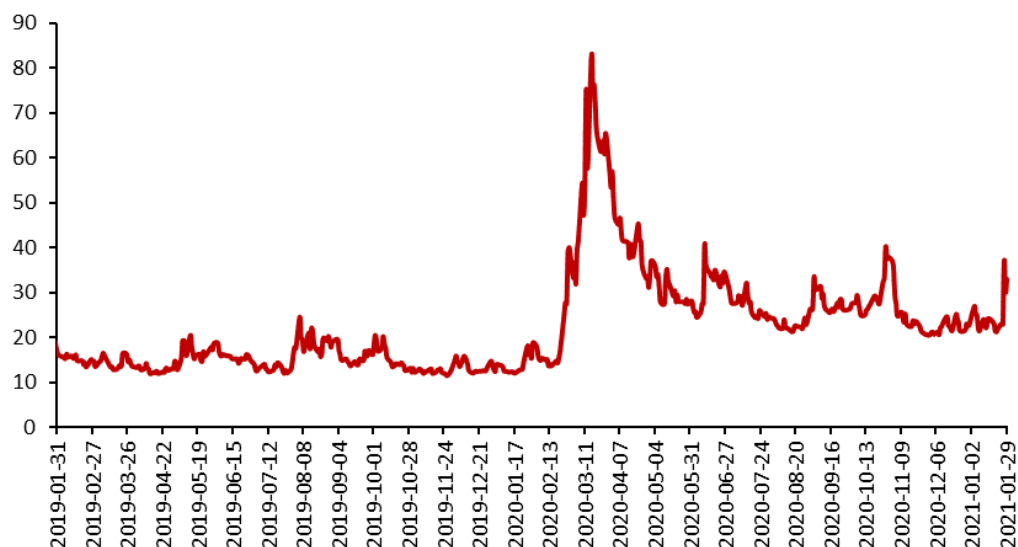


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 1 月 29 日。

2021 年 1 月，标普 500 恐慌指数 VIX 出现上升。2021 年 1 月，标普 500 恐慌指数 VIX 较 2020 年 12 月上升 45.45%，收于 33.09。

图 3：标普 500 恐慌指数 VIX

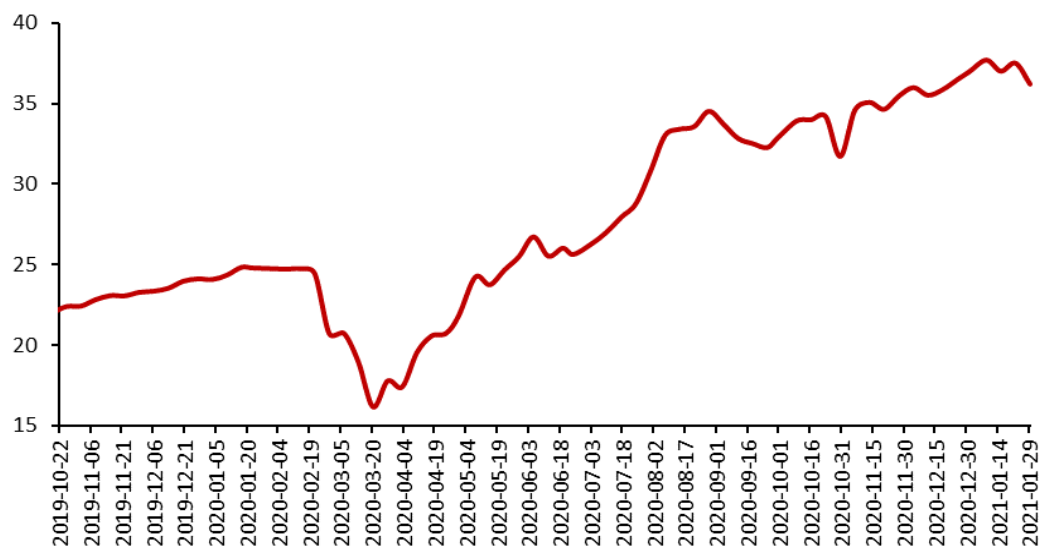


资料来源：Wind, 川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 1 月 29 日。

2021 年 1 月由于美股的下跌，估值有所下降。2021 年 1 月 29 日，标普 500 的 PE 为 36.19，较 2020 年 12 月底的 36.98 有所下降，但明显高于近十年的平均值和中位数。

图 4：标普 500 指数 PE



资料来源：Wind, 川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 1 月 29 日。

1.2.1 美股表现

2021 年 1 月，标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是马赛里奇房产 (MACERICH)、DISCOVERY-A、DISCOVERY-C，涨幅分别为 47.14%、37.65%、33.75%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为沃尔格林联合博姿、网易、生物基因 (BIOGEN)，分别上涨 26.00%、20.07%、15.42%。

表格 2. 标普 500 月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)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
MAC.N	马赛里奇房产 (MACERICH)	房地产	房地产 II	47.14	47.14	23.47	-177.58
DISCA.O	DISCOVERY-A	可选消费	媒体 II	37.65	37.65	182.89	14.28
DISCK.O	DISCOVERY-C	可选消费	媒体 II	33.75	33.75	182.89	12.08
M.N	梅西百货 (MACY'S)	可选消费	零售业	33.69	33.69	46.70	-1.24
WBA.O	沃尔格林联合 博姿	日常消费	食品与主要用品零售 II	26.00	26.00	434.18	-62.29
KMX.N	车美仕 (CARMAX)	可选消费	零售业	24.69	24.69	191.44	25.46
LLY.N	礼来公司 (LILLY ELI)	医疗保健	制药、生物科技与生 命科学	23.18	23.18	1989.40	32.12
GM.N	通用汽车 (GENERAL MOTORS)	可选消费	汽车与汽车零部件	21.71	21.71	725.39	22.57
F.N	福特汽车 (FORD MOTOR)	可选消费	汽车与汽车零部件	19.80	19.80	418.93	-257.01
FLIR.O	菲利尔系统 (FLIR SYSTEMS)	信息技术	技术硬件与设备	18.75	18.75	68.26	49.10

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2021 年 1 月 29 日。

表格 3. 纳斯达克 100 月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)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
WBA.O	沃尔格林联合 博姿	日常消费	食品与主要用品零售 II	26.00	26.00	434.18	-62.29
NTES.O	网易	信息技术	软件与服务	20.07	20.07	794.14	38.27
BIIB.O	生物基因 (BIOGEN)	医疗保健	制药、生物科技与生 命科学	15.42	15.42	434.88	8.56
ILMN.O	ILLUMINA	医疗保健	制药、生物科技与生 命科学	15.25	15.25	622.60	97.59
GILD.O	吉利德科学	医疗保健	制药、生物科技与生 命科学	12.60	12.60	822.31	64.85
EBAY.O	EBAY	可选消费	零售业	12.46	12.46	389.55	7.24
TSLA.O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	12.45	12.45	7521.88	1043.26

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

AMAT.0	应用材料	信息技术	半导体与半导体生产设备	12.03	12.03	883.99	24.43
INTC.0	英特尔 (INTEL)	信息技术	半导体与半导体生产设备	11.42	11.42	2255.37	10.79
SWKS.0	思佳讯解决方案 (SKYWORKS)	信息技术	半导体与半导体生产设备	10.71	10.71	281.09	26.34

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2021 年 1 月 29 日。

1.2.2 中概股表现

2021 年 1 月, 纳斯达克中国金龙指数上涨 8.98%。中概股中, 月涨幅排名前三的是第九城市、亿航智能、中环球船务, 涨幅分别为 334.46%、214.35%、184.95%。

表格 4. 中概股月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)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
NCTY.0	第九城市	信息技术	软件与服务	334.46	334.46	0.58	1.32
EH.0	亿航智能	工业	资本货物	214.35	214.35	36.32	-458.70
SINO.0	中环球船务	工业	运输	184.95	184.95	0.35	-2.26
FTFT.0	未来金融科技	可选消费	零售业	164.89	164.89	2.65	2.85
SXTC.0	中国苏轩堂药业	医疗保健	制药、生物 科技与生命 科学	121.48	121.48	0.45	-6.89
FUTU.0	富途控股	金融	多元金融	117.29	117.29	134.53	124.56
GSX.N	跟谁学	可选消费	消费者服务 II	103.07	103.07	250.37	-279.85
CANG.N	灿谷	可选消费	零售业	102.86	102.86	21.44	7.66
TIGR.0	老虎证券	金融	多元金融	98.74	98.74	22.24	300.22

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_18221

