

2021 年 08 月 15 日

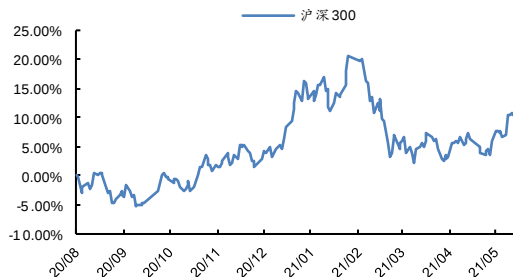
策略研究

研究所

证券分析师: 李浩 S0350519100003
 021-68930177 lih07@ghzq.com.cn
 证券分析师: 纪翔 S0350520040001
 021-60338168 jix@ghzq.com.cn

美股顺周期行业回升，南向资金回流科技龙头 ——海外周报

最近一年大盘走势



相关报告

《大类资产周报：商品有望加速下跌》——2021-08-08

《海外周报：中概股逆市续跌，港股估值尚待修复》——2021-08-08

《全市场流动性周观察：产业资本加码增持，美债收益率转为上行》——2021-08-08

《热点追踪：国内服务业恢复加快，美国就业好于预期》——2021-08-08

《周观点与市场研判：美国 Taper 渐近打开中国逆周期政策空间》——2021-08-08

投资要点：

■ 本周主要观点：

1. 美国参议院通过 1 万亿美元基建法案，将可能在未来 5 年内启动全美国的道路和互联网等建设项目，为美国经济再加强心剂；但经济数据喜忧参半，美联储发言人对何时开始缩减购债规模缺乏共识，Delta 毒株进一步传播，叠加通胀水平高企，市场仍然有所承压。本周美股主要指数走势涨跌分化，仅道琼斯工业指数和标普 500 指数小幅上涨，纳斯达克指数、纳斯达克 100 指数和罗素 2000 指数均小幅收跌。行业方面，本周美股部分高估值板块行业有所回调，低估值行业则多数上涨，顺周期行业明显回升。

2. 南向资金本周延续上周净流入，且净流入额较上周明显扩大，抄底港股科技龙头股，在中美两大经济体均重建升势的背景下，本周港股指数涨幅多数扩张，恒生科技则持续受政策压制，本周逆市续跌。

3. 或受前期接连下挫、投资者趁低布局影响，美股中国科技股指数小幅反弹，但中概股整体仍多数下跌，表现不佳。

■ 港股部分：

- **市场走势：**本周港股主要指数多数延续上周反弹趋势，涨幅有所扩张，恒生科技指数本周则逆市续跌，指数估值也进一步走低至历史最低水平。行业表现分化，原材料业本周领涨市场，地产建筑业与电讯业涨幅同样相对居前，上周领涨的工业本周则有所回调。
- **情绪观察：**本周日均成交额较上周小幅走低，市场情绪较前几周得到相对恢复，但仍然整体低迷。恒生波动率、AH 溢价指数下行，卖空占市场成交量及市场成交额占比小幅走高。
- **资金情况：**本周美元指数继续小幅上行，南向资金净流入金额扩大。
- **行业估值：**继上周低至去年 9 月来最低点后，本周恒生指数 PE 和 PB 均重拾升势。行业 PE 本周走势有所分化，当前估值水平与两个月前相比整体趋于回落。恒生指数股息率小幅回落。恒生指数风险溢价小幅回落，仍处于历史偏低位、近期较高位。

■ 美股部分：

- **市场走势：**本周美股主要指数走势涨跌分化，中国科技股指数连续下跌后本周重拾升势，但涨幅不大。美股行业多数上涨，金融连续两周领涨，部分高估值板块行业有所回调，顺周期行业明显回升。

- **情绪观察：**本周日均交易额小幅回落，市场波动性也有所回落，VIX 指数波动回撤，短期市场情绪企稳，但仍相对低迷。
 - **中概股：**本周中概股整体表现不佳。196 家中概股下跌，仅 64 家中概股上涨，涨幅居前的个股行业分布多点开花。
 - **估值情况：**本周美股主要指数 PE 均波动回落，但仍处历史高位。标普 500 股息率本周小幅走低，标普 500、纳指、道指风险溢价则均波动走高，市场风险偏好有所下降，但总体处于历史低位。美股行业本周估值走势有所分化，整体仍处于历史较高位。
- **风险提示：**流动性收紧超预期；国际政治形势动荡；经济复苏不及预期；疫情发展超预期。

内容目录

1、 港股部分.....	5
1.1、 市场走势.....	5
1.2、 情绪观察.....	6
1.3、 资金情况.....	7
1.4、 估值水平.....	9
2、 美股部分.....	11
2.1、 市场走势.....	11
2.2、 情绪观察.....	12
2.3、 估值水平.....	14
3、 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 本周恒生科技指数逆市续跌.....	5
图 2: 本周行业表现分化, 原材料业、地产建筑业领涨.....	6
图 3: 本周日均成交额与上周水平小幅走低.....	6
图 4: 恒生指数波动率高位小幅回落.....	6
图 5: 卖空占市场总量以及总额比例走高.....	7
图 6: AH 溢价本周在高位小幅走低.....	7
图 7: 美元指数持续走高.....	8
图 8: 南向资金本周净流入金额扩大.....	8
图 9: 南向资金累计流入额回升.....	8
图 10: 恒生指数 PE 小幅回升.....	9
图 11: 恒生指数 PB 历史分位点上升 1.9pct.....	9
图 12: 港股行业 PE 本周较上周走势分化.....	10
图 13: 恒生股息率较上周小幅走低.....	10
图 14: 恒生风险溢价本周小幅回落.....	11
图 15: 美股指数涨跌分化, 中国科技股重拾升势.....	12
图 16: 美股行业多数上涨, 金融领涨.....	12
图 17: 美股日均成交额回落.....	13
图 18: 市场波动性 (VIX 指数) 波动回落, 当前值为 15.45.....	13
图 19: 本周 196 家中概股下跌, 64 家上涨.....	14
图 20: 三大指数 PE 均处于历史高位.....	15
图 21: 道指风险溢价处于低位.....	15
图 22: 纳斯达克风险溢价处于历史中位.....	15
图 23: 标普 500 处于正常偏低位置.....	15
图 24: 标普 500 股息率与十年期美国国债利率差额走高.....	16
图 25: 美股行业估值本周走势分化.....	16
表 1: 本周南向资金买卖前十个股.....	8
表 2: 本周涨跌幅前十及成交额前十的中概股.....	14

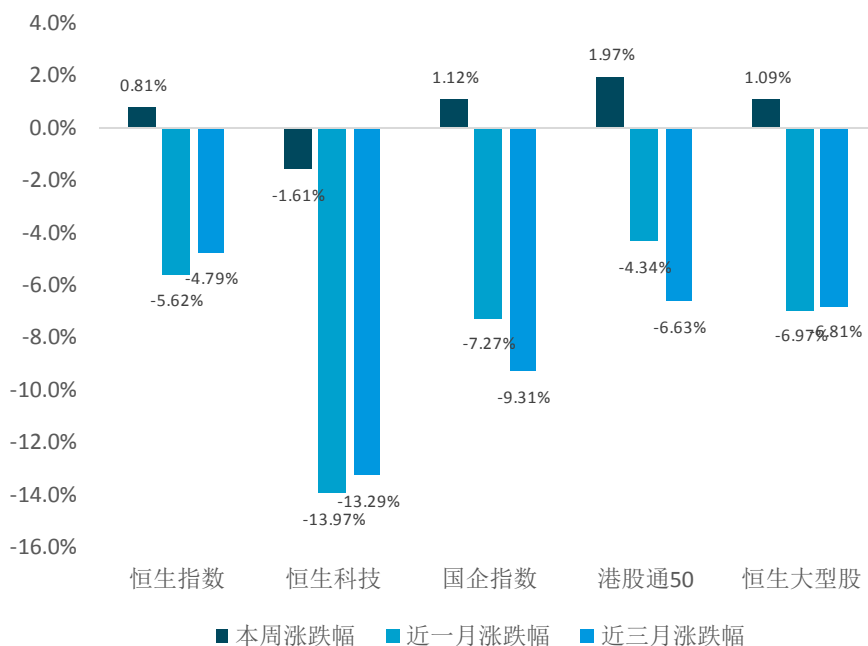
1、港股部分

1.1、市场走势

本周港股主要指数全部延续上周表现，除恒生科技之外，其他主要指数均小幅收涨。南向资金本周延续上周净流入，且净流入额较上周明显扩大，在中美两大经济体均重建升势的背景下，本周港股指数多数延续了上周的反弹趋势，涨幅也有所扩张，其中港股通 50 指数领涨市场，涨幅达 1.97%。但受内地反垄断与部分行业管控政策趋严影响，市场风险偏好仍受压制，市场对互联网科技板块逻辑不确定性担忧有所延续，恒生科技指数本周跌幅达 1.61%，指数估值也进一步走低至历史最低水平。

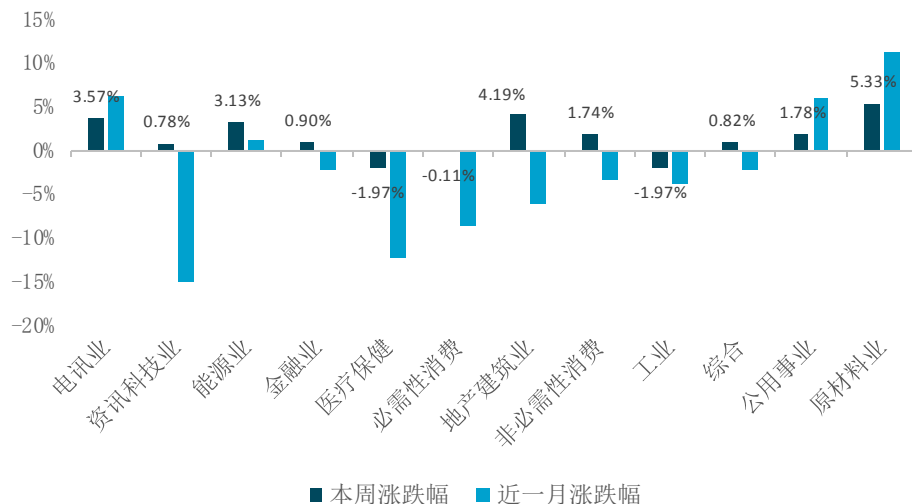
本周行业表现分化。原材料业本周领涨市场，涨幅达 5.33%，地产建筑业与电讯业涨幅同样相对居前，分别达 4.19%和 3.57%；上周领涨的工业本周则有所回调，跌幅达 1.97%，医疗保健业跌幅也有所扩大。

图 1：本周恒生科技指数逆市续跌



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：本周行业表现分化，原材料业、地产建筑业领涨



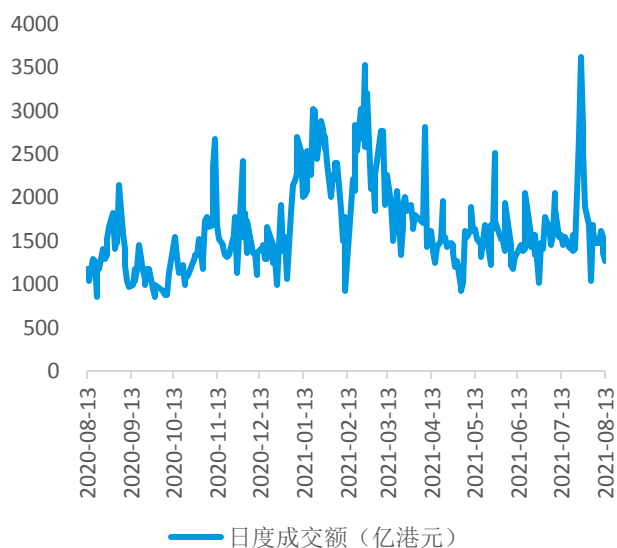
资料来源：Wind，国海证券研究所

1.2、情绪观察

本周日均成交额较上周小幅走低。本周港股成交总额达 7235.33 亿港元，日均 1447.07 亿港元，较上周日均值环比小幅减少 3%，为近六周来次低值；周内成交额波动下降，市场情绪较前几周得到相对恢复，但仍然整体低迷。

本周恒生波动率在高位小幅回落，周内恒生波动率连续五天下降，当前值收于 28.99%，较前值 29.56% 小幅回落，环比下降 1.93%，仍保持在历史高位。

图 3：本周日均成交额与上周水平小幅走低



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：恒生指数波动率高位小幅回落



资料来源：Wind，国海证券研究所

卖空占市场成交量及市场成交额占比较上周均小幅走高，本周卖空成交量占比从 9.56% 增加至 10.62%，卖空成交额占比则从 15.06% 增加至 17.01%，较前值明显走高，但相较近期整体水平而言波动不大。

AH 溢价指数本周小幅下跌。截至 8 月 13 日，AH 溢价指数回落至 136.98，周内有所波动，较前值有所回落，整体仍处于高位。

图 5：卖空占市场总量以及总额比例走高

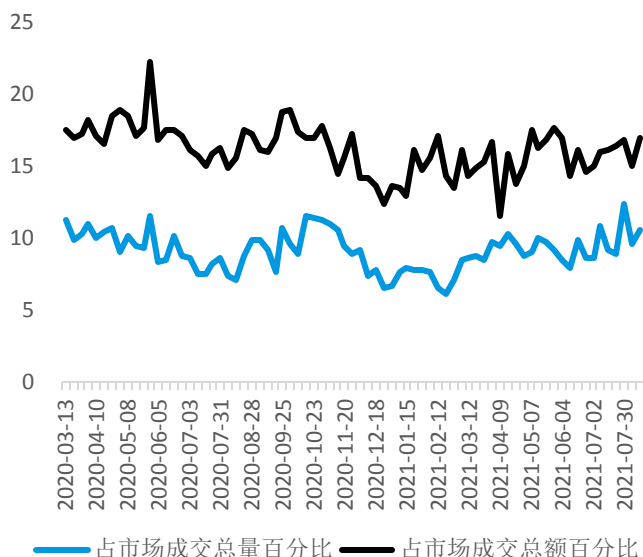


图 6：AH 溢价本周在高位小幅走低



资料来源：Wind，国海证券研究所

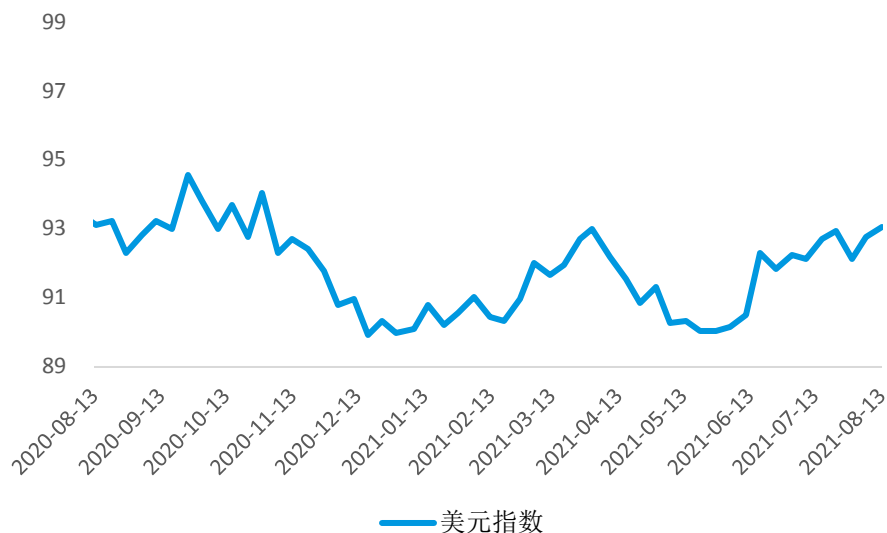
资料来源：Wind，国海证券研究所

1.3、资金情况

本周美元指数继续小幅上行，南向资金净流入金额扩大。截至 8 月 13 日，美元指数收于 93.03，较前值环比上涨 0.26%。南向资金延续上周净流入趋势，且净流入金额较上周明显扩大，本周净买入达 122.12 亿港元。其中前三天均有较大额净流入，后两天则又转为净卖出。

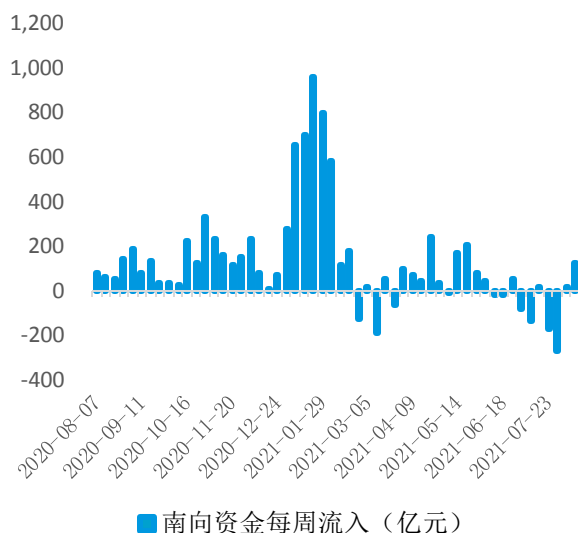
尽管政策面并没有呈现明显利好倾向，但在连续十周的净卖出、股价大幅回调之后，腾讯控股本周重新实现净买入，以 104.82 亿港元的大额净买入居南向资金净买入个股第一位，美团-W 同样在连续净卖出后重新实现净买入，净买入额达 34.24 亿港元，居第三位；新能源汽车行业龙头个股在多重利好下仍然持续受到南向资金青睐，在净买入前十位中占到三位。体育板块个股本周仍然表现不佳，安踏体育和李宁分别以 18.33 亿港元和 10.66 亿港元的净卖出额分列南向资金净卖出第一和第四位；香港交易所和小米集团-W 净卖出额同样居前。

图 7: 美元指数持续走高



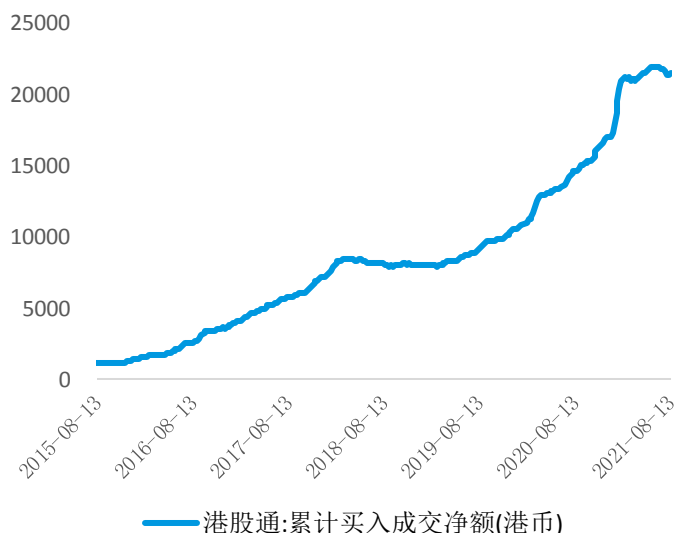
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 8: 南向资金本周净流入金额扩大



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 9: 南向资金累计流入额回升



资料来源: Wind, 国海证券研究所

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_25191

