



❖ **川财海外月观点：**本月美国制造业和服务业 PMI 数据继续回升。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.6，高于前值 50.9 和预期 52。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值为 54.8，高于前值 50 和预期 51。另一方面，美国失业率依然处于偏高的水平。8 月 7 日公布的 7 月美国失业率为 10.2%，虽然环比下降 0.9 个百分点，但仍处于历史高位。此外，美国新一轮财政刺激尚未达成一致，经济复苏仍存在一定压力。避险市场方面，发达经济体国债收益率出现了明显下跌，大量资金纷纷涌入发达经济体国债市场。本月伦敦金最高冲破 2075 美元/盎司。但由于多头拥挤和美联储宽松政策不及预期，叠加疫苗研发的利好，本月伦敦金一度跌至 1862 美元/盎司。现回升至 1960 美元/盎司附近。此外，现阶段美联储表示将实行“平均通胀目标制”，允许通胀率适度高于 2%。考虑到美联储现阶段表示将提高通胀容忍度，美国大概率仍将维持较宽松的货币政策，实际利率还将趋于下行，叠加全球政治不确定性进一步上升，预计黄金、能源、有色金属等大宗商品仍具有一定的上涨空间。

❖ **海外市场近一个月的表现：**

❖ **美股市场：**本月初至 8 月 24 日，纳斯达克指数上涨 5.9%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 4.9% 和 7.11%。标普 500 行业板块多数上涨，其中，标普 500 工业涨幅最大，为 8.3%。标普 500 信息技术和标普 500 非必需消费涨幅相对较大，分别为 7.56% 和 7.35%。

❖ **港股市场：**本月初至 8 月 24 日，恒指累计上涨 3.89%，收于 25551.58 点；恒生国企指数累计上涨 2.96%，收于 10336.95 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 3.14%，收于 4137.80 点。恒生行业大部分板块上涨，涨幅最大的是恒生电讯业，上涨幅度为 11.46%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：欧元区 8 月制造业 PMI 从 7 月的 51.8 略降至 51.7，服务业 PMI 从 7 月的 54.7 降低至 8 月的 50.1。

政策事件：泰国央行将数字泰铢用于 DeFi 用例；欧洲央行将调降美元流动性操作频率；巴西央行成立央行数字货币研究小组。

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 | 2020/08/28

👤 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：全球多个市场小幅上涨	4
1.2 美股市场表现：美股近一个月市场小幅上涨	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.....	11
1.4 政策跟踪：	15
二、A+H 港股市场	16
2.1 港股市场表现：	16
2.1.1 港股市场近一个月走势	16
2.2 A+H 股表现	17
2.2.1 AH 股近一个月表现	17
三、避险资产：黄金出现下跌.....	18
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	15
图 24: 日本:服务业 PMI	15
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 (%)	19
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：全球多个市场小幅上涨

本月全球多个市场出现上涨，其中欧美市场上涨较为明显。本月初截至 2020 年 8 月 24 日，道琼斯工业上涨 7.11%，纳斯达克指数上涨 5.90%，标普 500 上涨 4.9%，德国 DAX 上涨 6.12%，英国富时 100 上涨 3.51%。新兴市场中，印度 SENSEX30 指数表现最好，上涨 3.17%。

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)
DJI.GI	道琼斯工业指数	28,308.46	7.11	-0.81	27.82	5.35
GDAXI.GI	德国 DAX	13,066.54	6.12	-1.38	38.03	1.60
IXIC.GI	纳斯达克指数	11,379.72	5.90	26.83	65.43	6.09
N225.GI	日经 225	22,985.51	5.88	-2.84	37.02	1.77
SPX.GI	标普 500	3,431.28	4.90	6.21	33.89	3.76
FCHI.GI	法国 CAC40	5,007.89	4.69	-16.23	43.31	1.50
HSI.HI	恒生指数	25,551.58	3.89	-9.36	11.40	0.99
KS11.GI	韩国综合指数	2,329.83	3.58	6.01	27.93	0.90
FTSE.GI	英国富时 100	6,104.73	3.51	-19.06	64.75	1.48
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	38,799.08	3.17	-5.95	28.31	2.81
000001.SH	上证指数	3,385.64	2.28	11.00	14.99	1.54
399300.SZ	沪深 300	4,755.85	1.30	16.09	14.26	1.64
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	102,298.00	-0.60	-11.54	65.85	2.10

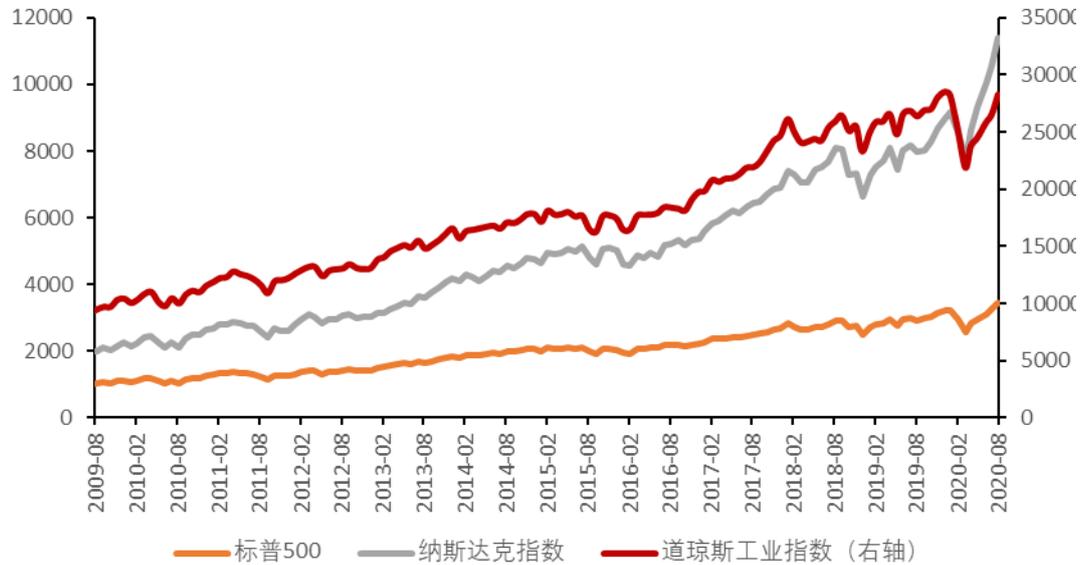
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 8 月 24 日。

1.2 美股市场表现：美股近一个月市场小幅上涨

本月初截至 2020 年 8 月 24 日，纳斯达克指数上涨 5.90%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 4.90%和 7.11%。标普 500 行业板块多数上涨，其中，标普 500 工业涨幅最大，为 8.30%。标普 500 信息技术和标普 500 非必需消费涨幅相对较大，分别为 7.56%和 7.35%。

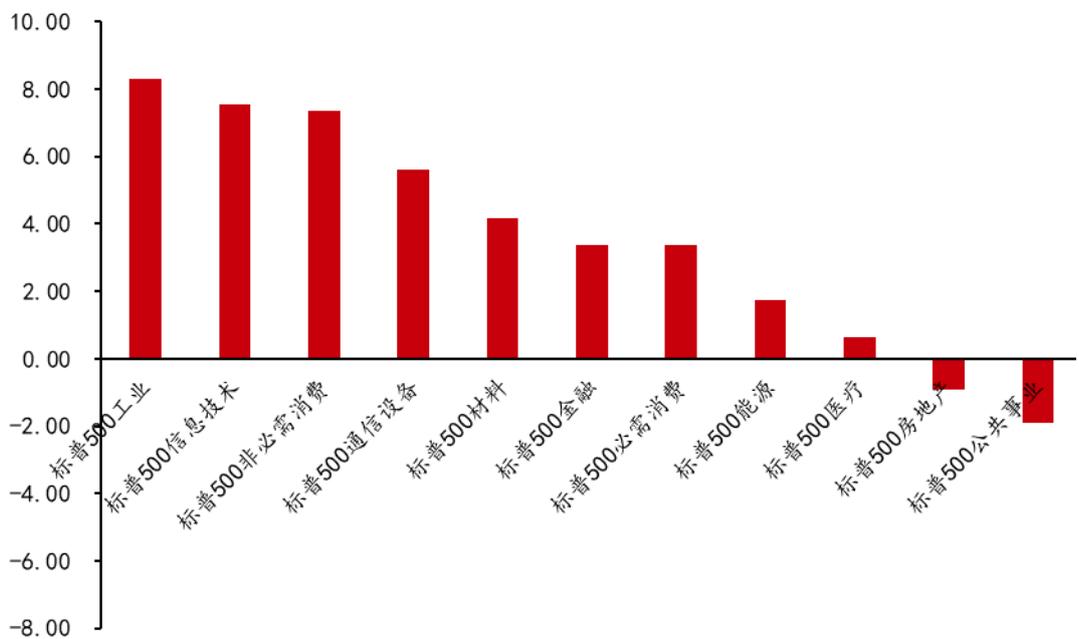
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 8 月 24 日。

图 2：标普 500 行业指数板块本月表现 (%)



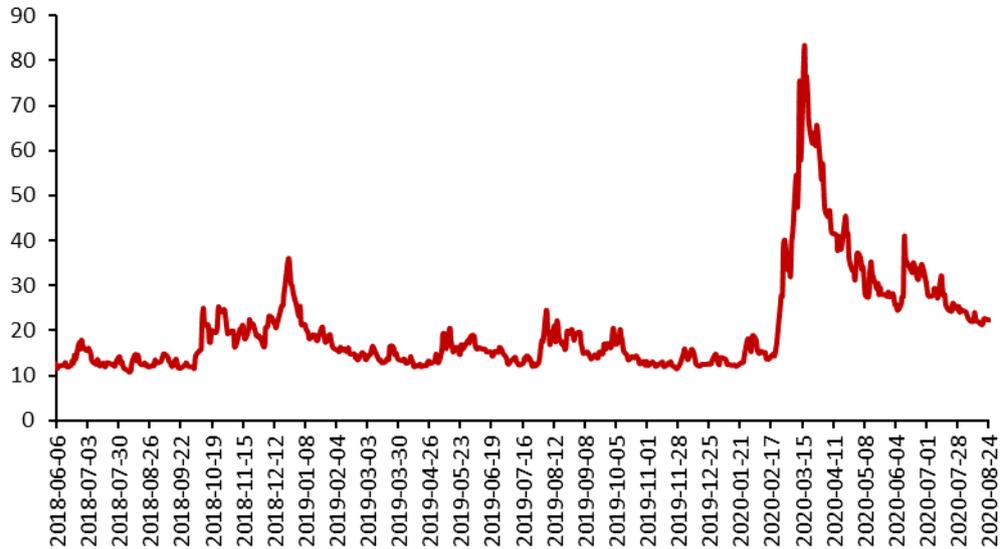
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 8 月 24 日。

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

由于疫情好转，限制措施逐渐解除，恐慌情绪有所下降。2020年8月24日，标普500恐慌指数VIX较上月下降8.55%，收于22.37——由于疫情原因，恐慌指数仍处于高位。

图 3：标普 500 恐慌指数 VIX

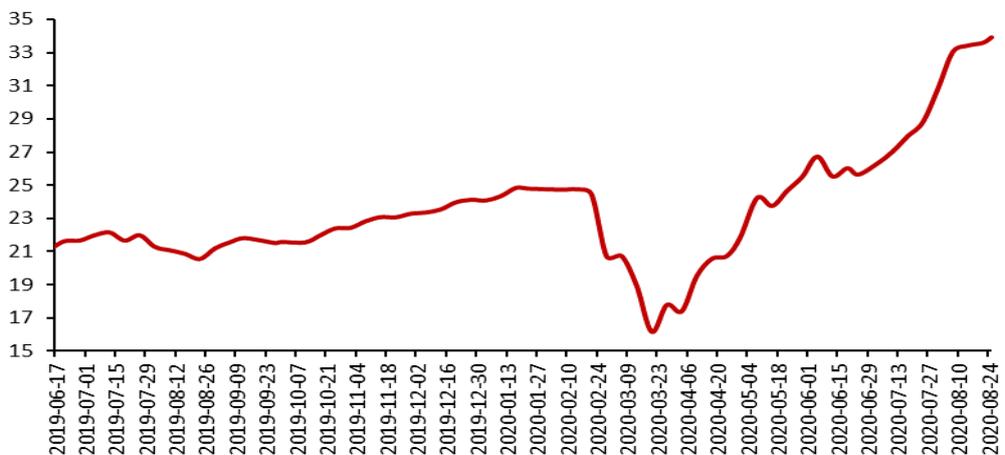


资料来源：Wind, 川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 8 月 24 日。

8月由于美股的上涨，估值出现了回升。2020年8月24日，标普500的PE为33.89，较2020年7月27日的28.86有所上升，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 2020 年 8 月 24 日。

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

1.2.1 美股表现

本月初截至 2020 年 8 月 24 日，标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是 ARCONIC、美高梅国际酒店、美盛公司 (MOSAIC)，涨幅分别为 39.35%、38.41%、37.34%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为特斯拉、美国航空、英伟达 (NVIDIA)，分别上涨 40.78%、20.86%、19.84%。

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 (百万美元)	P/E (TTM)
ARNC.N	ARCONIC	材料	材料 II	39.35	228.03	2,475.87	10.15
MGM.N	美高梅国际酒店	可选消费	消费者服务 II	38.41	-32.56	10,985.37	5.59
MOS.N	美盛公司 (MOSAIC)	材料	材料 II	37.34	-13.92	7,013.17	-6.26
RCL.N	ROYAL CARIBBEAN	可选消费	消费者服务 II	32.27	-51.26	13,831.06	-7.18
FDX.N	联邦快递 (FEDEX)	工业	运输	29.10	45.19	56,948.91	44.35
PWR.N	广达服务	工业	资本货物	27.35	25.39	7,025.27	19.15
NCLH.N	挪威游轮控股	可选消费	消费者服务 II	22.73	-71.34	4,613.86	-2.28
TGT.N	塔吉特 (TARGET)	可选消费	零售业	22.34	21.44	76,622.37	21.76
GM.N	通用汽车 (GENERAL MOTORS)	可选消费	汽车与汽车零部件	21.78	-16.18	43,376.54	28.50
LB.N	L BRANDS	可选消费	零售业	21.38	65.54	8,232.08	-10.41

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 8 月 24 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 (百万美元)	P/E (TTM)
TSLA.O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	40.78	381.49	375,369.79	1,020.03
AAL.O	美国航空	工业	运输	20.86	-52.96	6,835.06	-1.97
NVDA.O	英伟达 (NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	19.84	116.47	313,935.77	92.66
WYNN.O	永利度假 (WYNN RESORTS)	可选消费	消费者服务 II	19.83	-36.98	9,360.13	-8.39
JD.O	京东	可选消费	零售业	19.42	116.24	135,173.60	38.53
AAPL.O	苹果公司 (APPLE)	信息技术	技术硬件与设备	18.66	72.62	2,152,482.42	36.84
EXPE.O	亿客行	可选消费	零售业	17.84	-11.40	13,481.50	-8.59
MAR.O	万豪国际	可选消费	消费者服务 II	16.78	-35.10	31,747.20	68.57

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

UAL.0	美联航	工业	运输	15.74	-58.77	10,568.53	-6.34
LULU.0	露露柠檬	可选消费	耐用消费品与服装	15.58	62.43	48,998.20	84.83

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 8 月 24 日。

1.2.2 中概股表现

本月初截至 2020 年 8 月 24 日, 纳斯达克中国金龙指数上涨 2.14%。中概股中, 月涨幅排名前三的是魔线、兰亭集势、瑞思学科英语, 涨幅分别为 113.48%、92.13%、78.40%。

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(百万 美元)	P/E(TTM)
MOXC.0	魔线	信息技术	软件与服务	113.48	-9.95	30.76	70.37
LITB.N	兰亭集势	可选消费	零售业	92.13	132.38	228.40	7.23
REDU.0	瑞思学科英语	可选消费	消费者服务 II	78.40	-18.45	321.36	-31.87
SOL.N	瑞能新能源	公用事业	公用事业 II	53.10	56.89	106.74	-13.60
CHU.N	中国联通	电信服务	电信服务 II	45.95	-10.60	24,951.28	14.60
CLPS.0	上海华钦信息科技	信息技术	软件与服务	45.28	-26.20	52.58	98.87
DTSS.0	数海信息	信息技术	软件与服务	40.72	-10.49	57.18	-30.97
ICLK.0	爱点击	信息技术	软件与服务	37.60	210.25	784.97	-67.21
GLEU.0	华夏博雅	可选消费	消费者服务 II	36.68	3.27	32.05	73.18
ANTE.0	悦航阳光网络科技	可选消费	媒体 II	32.50	10.55	13.82	-0.18

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 8 月 24 日

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_2910

