

2020 年 12 月美股金融板块表现较好

——海外月报 (20210105)



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外月观点:** 2020 年 12 月美国金融板块出现大幅上涨, 明显跑赢美股大盘和成长板块。标普 500 金融板块单月上涨幅度超过 6%。其中, 探索金融服务、第一资本金融、辛辛那提金融和联信银行均上涨超过 15%。花旗集团、摩根大通和景顺集团分别上涨 11.97%、7.8% 和 7.39%。美股金融板块的回升主要是由于 2020 年 2-3 月美国金融股跌幅较大, 新冠疫苗的分发提高了市场对经济复苏的预期, 以及美联储对华尔街银行压力测试结果较为乐观。考虑到美国较多成长股在 2020 年 3 月底至 8 月涨幅过大且估值优势有所下降, 预计未来短期内美国周期股表现仍好于美国成长股。另一方面, 2020 年 12 月, 商品表现较好。CRB 商品指数在 2020 年 12 月的单月涨幅达到 4.84%, 伦敦银、LME 铜、LME 镍和 LME 锡出现明显上涨, 分别上涨 16.54%、2.29%、3.35% 和 9.29%, 油价也出现明显上涨, NYMEX 原油上涨 6.79%。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, 预计未来一段时间以有色金属和能源为代表的商品仍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:** 2020 年 12 月初至 2020 年 12 月 31 日, 纳斯达克指数上涨 5.65%, 标普 500 指数上涨 3.71%, 道琼斯指数上涨 3.27%。标普 500 行业板块中, 标普 500 金融涨幅最大, 为 6.05%。

❖ **港股市场:** 2020 年 12 月初至 2020 年 12 月 31 日, 恒生指数累计上涨 3.38%, 收于 27231.13 点; 恒生中国企业指数累计上涨 1.82%, 收于 10738.4 点; 恒生香港中资企业指数累计上涨 1.4%, 收于 3799.56 点。恒生行业大部分板块上涨, 涨幅最大的是恒生工业, 上涨幅度为 14.55%。

❖ **海外动态:**

经济跟踪: 2020 年 12 月公布的欧元区 2020 年 11 月核心 CPI 继续上升, 调和 CPI 出现下降。

政策事件: 欧洲央行表示正密切监控欧元汇率; 韩国央行表示在 2021 年将更加关注金融稳定; 土耳其央行决定实施强有力的货币紧缩政策。

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 | 2021/1/5

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：全球多个市场大幅上涨	4
1.2 美股市场表现：美股近一个月市场大幅上涨	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	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：全球多个市场大幅上涨

2020 年 12 月全球多个市场出现上涨，其中韩国市场上涨较为明显。2020 年 12 月初至 2020 年 12 月 31 日，韩国综合指数上涨 10.89%，巴西 IBOVESPA 指数上涨 9.3%，印度 SENSEX30 指数上涨 8.16%，纳斯达克指数上涨 5.65%，沪深 300 指数上涨 5.06%，表现较好。

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)
KS11.GI	韩国综合指数	2873.47	10.89	30.75	33.00	1.11
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	119017.20	9.30	2.92	114.00	2.37
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	47751.33	8.16	15.75	33.60	3.25
IXIC.GI	纳斯达克指数	12888.28	5.65	43.64	66.60	6.46
399300.SZ	沪深 300	5211.29	5.06	27.21	16.10	1.75
N225.GI	日经 225	27444.17	3.82	16.01	38.50	2.08
SPX.GI	标普 500	3756.07	3.71	16.26	36.98	4.12
HSI.HI	恒生指数	27231.13	3.38	-3.40	15.56	1.31
DJI.GI	道琼斯工业指数	30606.48	3.27	7.25	30.27	6.55
GDAXI.GI	德国 DAX	13718.78	3.22	3.55	66.00	1.80
FTSE.GI	英国富时 100	6460.52	3.10	-14.34	174.65	1.67
000001.SH	上证指数	3473.07	2.40	13.87	16.10	1.54
FCHI.GI	法国 CAC40	5551.41	0.60	-7.14	57.32	1.73

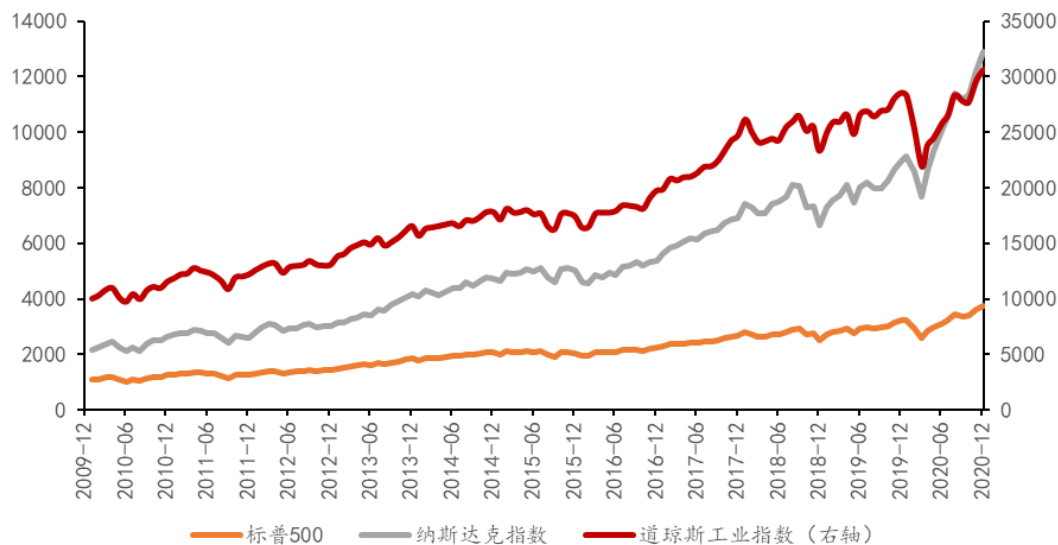
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

1.2 美股市场表现：美股近一个月市场大幅上涨

2020 年 12 月初至 2020 年 12 月 31 日，纳斯达克指数上涨 5.65%，标普 500 指数上涨 3.71%，道琼斯指数上涨 3.27%。标普 500 行业板块全部上涨，其中，标普 500 金融涨幅最大，为 6.05%。

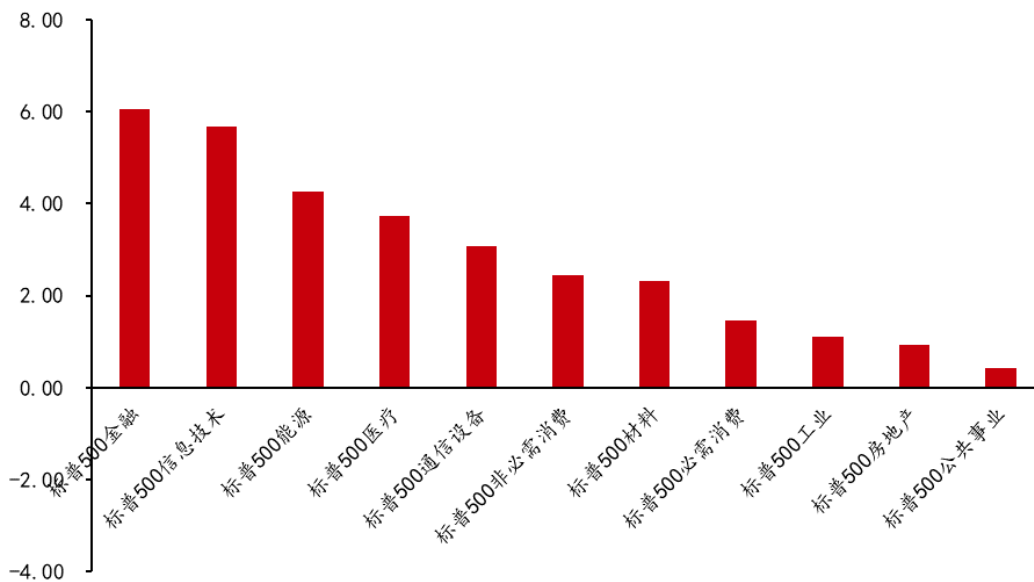
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

图 2：标普 500 行业指数板块本月表现 (%)



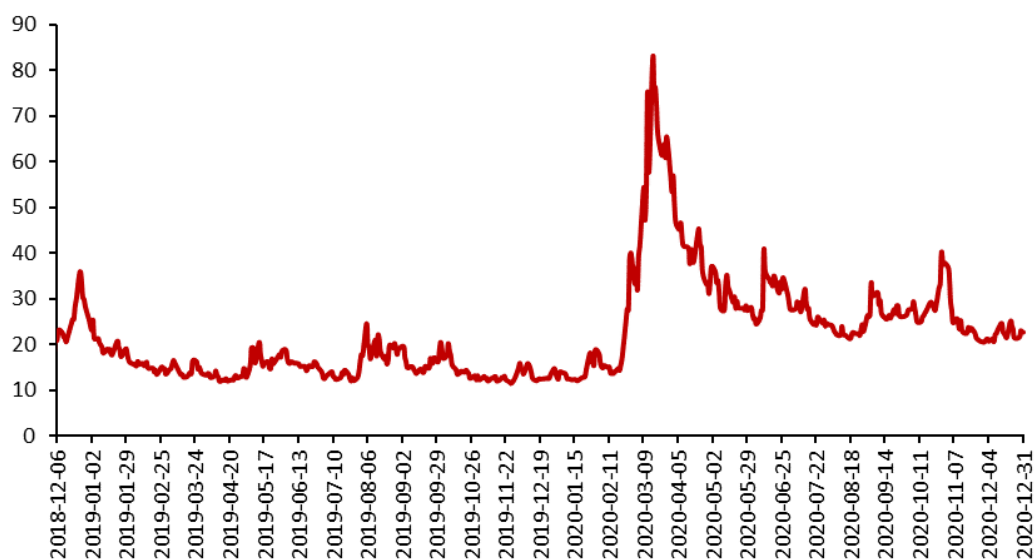
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

受疫情以及美国国会选举的影响，标普 500 恐慌指数 VIX 出现上升。2020 年 12 月，标普 500 恐慌指数 VIX 较 2020 年 11 月上升 10.6%，收于 22.75。

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

图 3：标普 500 恐慌指数 VIX

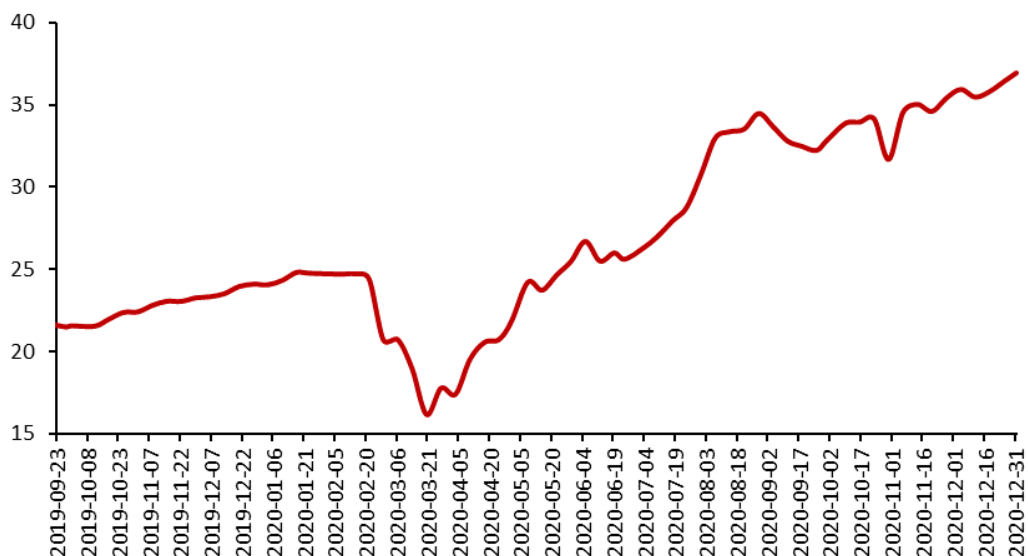


资料来源：Wind, 川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

2020 年 12 月由于美股的上涨，估值继续上升。2020 年 12 月 31 日，标普 500 的 PE 为 36.98，较 2020 年 11 月底的 35.26 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 12 月 31 日。

1.2.1 美股表现

2020 年 12 月初至 2020 年 12 月 31 日，标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是公寓投资与管理、尼尔森(NIELSEN)、亚力兄制药(ALEXION)，涨幅分别为 40.53%、29.07%、27.95%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为百度、亚力兄制药(ALEXION)、特斯拉，分别上涨 55.58%、27.95%、24.33%。

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)
AIV.N	公寓投资与管理	房地产	房地产 II	40.53	14.33	6.35	4.12
NLSN.N	尼尔森 (NIELSEN)	工业	商业和专业服务	29.07	4.35	74.51	-49.67
ALXN.O	亚力兄制药 (ALEXION)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	27.95	44.47	341.92	35.74
KSS.N	柯尔百货 (KOHL'S)	可选消费	零售业	26.37	-17.18	64.15	-26.62
NTAP.O	美国网存 (NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	24.25	10.94	147.97	21.54
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	23.42	-10.89	168.52	-495.65
DIS.N	迪士尼(WALT DISNEY)	可选消费	媒体 II	22.41	25.27	3280.24	-114.53
FANG.O	DIAMONDBACK 能源	能源	能源 II	21.12	-46.00	76.46	-1.79
RL.N	拉夫劳伦 (RALPH LAUREN)	可选消费	耐用消费品与服装	20.98	-10.63	75.84	-92.82
FTNT.O	飞塔 (FORTINET)	信息技术	软件与服务	20.53	39.13	241.11	53.01

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 12 月 31 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)
BIDU.O	百度	信息技术	软件与服务	55.58	71.08	737.54	21.24
ALXN.O	亚力兄制药 (ALEXION)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	27.95	44.47	341.92	35.74
TSLA.O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	24.33	743.44	6689.05	1203.07
NTAP.O	美国网存 (NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	24.25	10.94	147.97	21.54
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	23.42	-10.89	168.52	-495.65
CDNS.O	铿腾电子	信息技术	软件与服务	17.31	96.70	380.55	35.35
MU.O	美光科技	信息技术	半导体与半导体生产	17.30	39.79	836.92	31.15
ATVI.O	动视暴雪	信息技术	软件与服务	16.82	57.29	717.60	32.43

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

TTWO.0	TAKE-TWO 互动软件	信息技术	软件与服务	15.11	69.72	239.00	50.40
ILMN.0	ILLUMINA	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	14.87	11.53	540.20	84.67

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

1.2.2 中概股表现

本月初截至 2020 年 12 月 31 日, 纳斯达克中国金龙指数上涨 9.17%。中概股中, 月涨幅排名前三的是 500 彩票网、富维薄膜、悦航阳光网络科技, 涨幅分别为 234.57%、107.92%、82.5%。

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)
WBAI.N	500 彩票网	可选消费	消费者服务 II	234.57	4.65	3.87	-5.38
FFHL.0	富维薄膜	材料	材料 II	107.92	318.79	0.39	5.17
ANTE.0	悦航阳光网络科技	可选消费	媒体 II	82.50	120.10	0.28	-0.86
NOAH.N	诺亚财富	金融	多元金融	61.52	35.17	29.47	21.55
LIZI.0	荔枝	信息技术	软件与服务	60.33	-66.64	1.79	-2.29
BIDU.0	百度	信息技术	软件与服务	55.58	71.08	737.54	21.24
SEED.0	奥瑞金种业	日常消费	食品、饮料与烟草	55.32	183.40	0.73	-8.07
HUSN.0	圣盈信管理咨询	金融	多元金融	49.59	-35.18	0.23	-3.43
OIIM.0	凹凸科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	44.57	424.57	2.46	69.22

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_386

