

疫情进一步蔓延，全球多数股票市场下跌

——海外月报（20200227）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外月观点：**受本月受疫情在全球多地进一步蔓延的影响，全球多个主要市场出现下跌。其中，欧美市场下跌较为明显。截至2020年2月25日，标普500回撤3.17%，法国CAC40下跌2.18%，德国DAX下跌1.48%，富时100下跌3.68%。MSCI新兴市场指数下跌较少，本月跌幅仅为-0.55%；新兴市场中，由于疫情得到一定控制叠加货币政策叠加财政政策的支持，A股市场表现出较强的韧性。预计新冠肺炎疫情还处于进一步蔓延阶段，所以未来一段时间全球市场仍存在一些震荡和波动。另一方面，全球市场是否会进入更大幅度的回调一定程度上取决于新冠疫情的控制情况。目前全球整体经济处于较为疲软的时期，若疫情未来一段时间蔓延情况超预期，或导致实体经济进一步疲软，不排除会引发市场进一步的回调。此外，根据之以往疫情的相关经验，若疫情没有引发严重的经济下行或衰退，通常在疫情得到有效控制之后，市场或有望出现反弹。避险资产方面，现阶段黄金表现较好。由于受疫情影响，市场避险情绪有所上升，叠加美国和全球低利率的影响，伦敦金在本月最高冲破1689美元/盎司。考虑到目前美国和全球主要央行都采取较宽松的货币政策，中长期来看，黄金仍具有较好的上涨机会。

❖ 海外市场近一个月的表现：

❖ **美股市场：**近一个月纳斯达克指数下跌2.03%，标普500指数、道琼斯工业指数分别下跌3.02%和4.16%。除了标普500房地产指数上涨2.47%，标普500行业板块普遍下跌。其中，标普500公用事业和标普500必需消费跌幅较小，仅为1.76%和1.78%。标普500能源下跌最多，达到8.76%。

❖ **港股市场：**本月恒指累计上涨2.21%，收于26893.23点；恒生国企指数累计上涨3.31%，收于10579.92点；恒生香港中资企业指数累计上涨2.00%，收于4180.79点。恒生行业部分板块上涨，涨幅最大的是恒生医疗保健业，上涨幅度为8.80%。

❖ 海外动态：

经济跟踪：美国2月Markit制造业PMI初值50.8，低于预期51.5和前值51.9。美国2月Markit服务业PMI初值为49.4，不及预期的53以及上个月的53.4。

政策事件：2月印尼央行下调基准利率25个基点至4.75%；阿根廷央行降息400个基点至44%；泰国央行将基准利率从1.25%下调25个基点至1.0%。

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 | 2020/02/27

👤 分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

010-66495901

chenli@cczq.com

👤 联系人

王一棠

证书编号：S1100118050005

0755-25333092

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30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：全球多个市场普遍下跌	4
1.2 美股市场表现：美股近一个月市场出现下跌	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	17
2.2.1 AH 股近一个月表现	17
三、 避险资产：黄金出现较大涨幅	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:	中概股月涨幅排名前十的股票	8
图 6:	纳斯达克中国金龙指数	9
图 10:	美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	11
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:制造业 PMI	13
图 14:	欧元区:服务业 PMI	13
图 15:	欧元区:核心 HICP(核心 CPI):当月同比 (%)	13
图 16:	欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比 (%)	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：全球多个市场普遍下跌

受本月受疫情影响，全球多个市场出现下跌。其中，欧美市场下跌较为明显。截至 2020 年 2 月 25 日，标普 500 回撤 3.17%，道琼斯工业下跌 4.16%，纳斯达克指数下跌 2.03%，法国 CAC40 下跌 2.18%，德国 DAX 下跌 1.48%，富时 100 下跌 3.68%。MSCI 新兴市场指数下跌较少，仅为-0.55%。新兴市场中，沪深 300 表现较好，上涨 3.00%。

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)
399300.SZ	沪深 300	4,073.02	3.00	-0.58	12.20	1.46
HSI.HI	恒生指数	26,696.49	2.21	-5.30	9.90	1.03
000001.SH	上证综指	2,987.93	1.23	-2.04	12.89	1.37
IBOVESPA.GI	圣保罗 IBOVESPA	113,681.40	-0.07	-1.70	19.48	2.32
KS11.GI	韩国综合指数	2,076.77	-0.73	-5.50	18.67	0.82
SENSEX.GI	孟买 SENSEX30	40,281.20	-1.09	-2.36	24.65	3.15
GDAXI.GI	德国 DAX	12,790.49	-1.48	-3.46	23.96	1.57
IXIC.GI	纳斯达克指数	8,965.61	-2.03	-0.08	34.29	4.70
FCHI.GI	法国 CAC40	5,679.68	-2.18	-4.99	21.09	1.63
N225.GI	日经 225	22,426.19	-2.58	-5.20	19.94	1.68
SPX.GI	标普 500	3,128.21	-3.02	-3.17	21.92	3.35
FTSE.GI	富时 100	7,017.88	-3.68	-6.95	18.94	1.70
DJI.GI	道琼斯工业指数	27,081.36	-4.16	-5.11	21.15	4.81

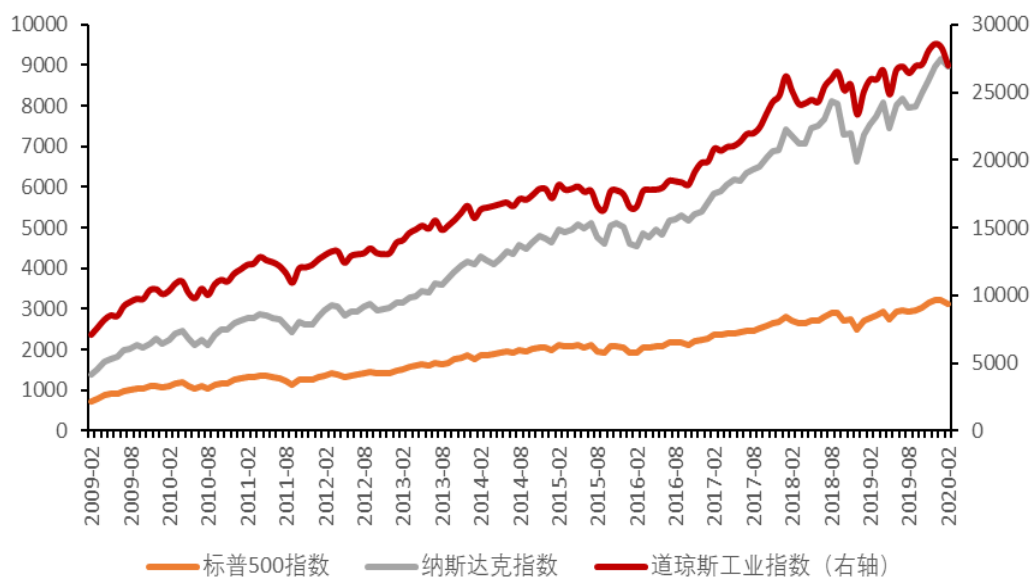
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 2 月 25 日。

1.2 美股市场表现：美股近一个月市场出现下跌

近一个月纳斯达克指数下跌 2.03%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别下跌 3.02%和 4.16%。除了标普 500 房地产指数上涨 2.47%，标普 500 行业板块普遍下跌。其中，标普 500 公用事业和标普 500 必需消费跌幅较小，仅为 1.76%和 1.78%。标普 500 能源下跌最多，达到 8.76%。

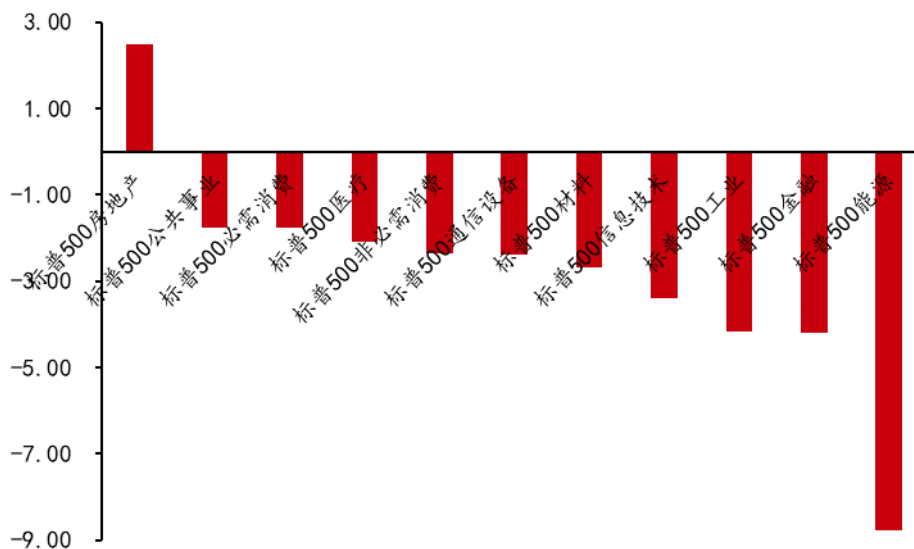
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 2 月 25 日。

图 2：标普 500 行业指数板块本月表现 (%)



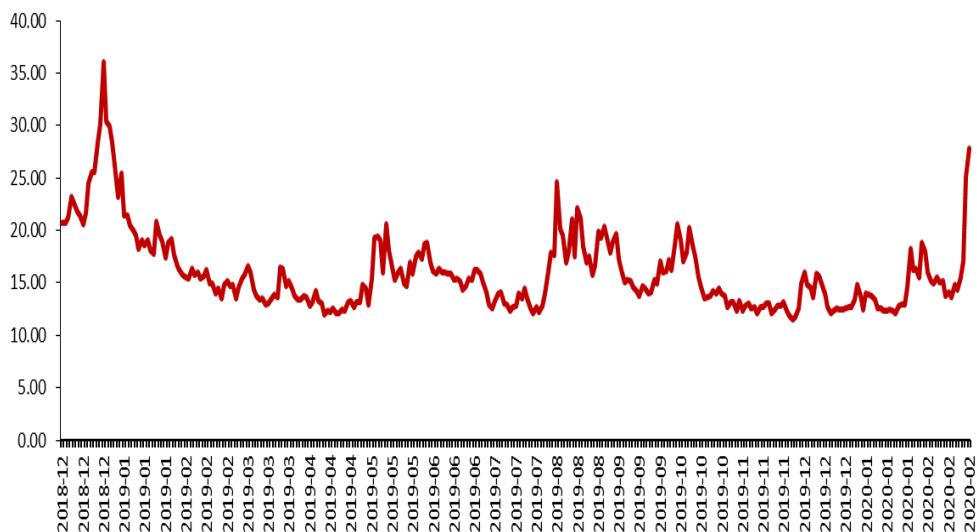
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 2 月 25 日。

由于美股市场受到疫情的影响恐慌情绪有所上升。2020 年 2 月 25 日，标普 500 恐慌指数 VIX 上涨 11.27%，盘中最高突破 30，收于 27.85--这是 2018 年 2 月 26 日以来的最高值。

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

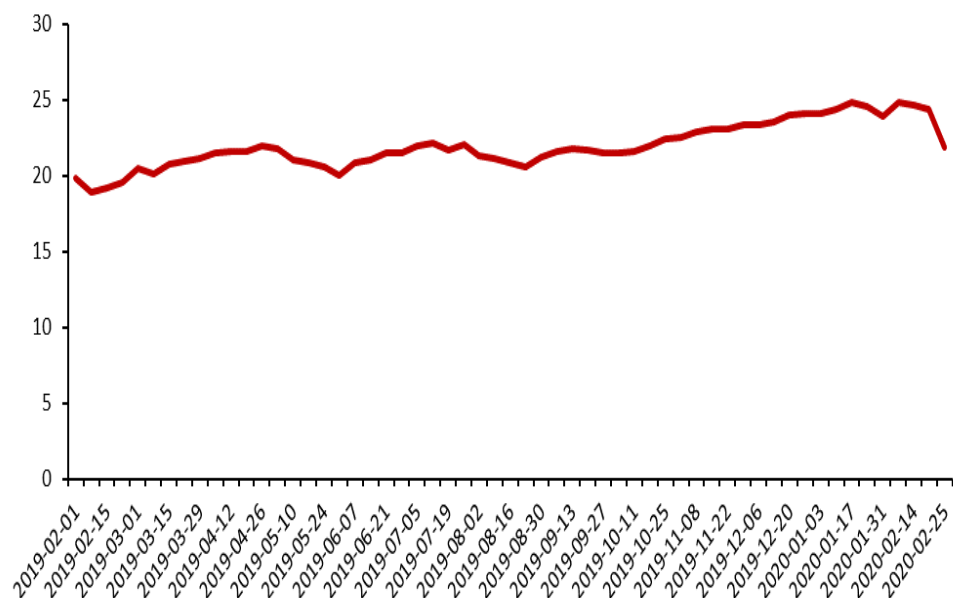


资料来源：Wind, 川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 2 月 25 日。

由于 2 月底美股的下跌，估值出现了回落。2020 年 2 月 25 日，标普 500 的 PE 为 21.92，较 2020 年 1 月 17 日的 24.85 的高位有所下降，但依然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

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

本月标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是再生元制药 (REGENERON)、生物基因 (BIOGEN)、SBA 通信，涨幅分别为 30.90%、20.55%、16.64%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为再生元制药 (REGENERON)、特斯拉、生物基因 (BIOGEN)，分别上涨 30.90%、22.96%和 20.55%。

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)
REGN. O	再生元制药 (REGENERON)	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	30.90	17.81	48,667.26	23.00
BIIB. O	生物基因 (BIOGEN)	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	20.55	9.23	56,415.89	9.58
SBAC. O	SBA 通信	房地产	房地产 II	16.64	20.79	32,581.53	221.66
ETFC. O	亿创理财	金融	多元金融	14.14	7.22	10,759.35	11.76
MCK. N	麦克森 (MCKESSON)	医疗保健	医疗保健设备与服务	12.79	16.29	28,459.26	-31.04
NKTR. O	内克塔治疗	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	11.36	2.62	3,896.68	-9.16
KR. N	克罗格 (KROGER)	日常消费	食品与主要用品零售 II	11.08	2.92	23,753.43	15.10
GILD. O	吉利德科学	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	10.92	7.88	88,580.93	16.45
NVDA. O	英伟达 (NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	10.84	11.37	160,374.60	57.36
ABBV. N	艾伯维 (ABBVIE)	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	10.07	2.08	131,911.19	16.74

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 2 月 25 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)
REGN. O	再生元制药 (REGENERON)	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	30.90	17.81	48,667.26	23.00
TSLA. O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	22.96	91.22	146,953.13	-170.48
BIIB. O	生物基因 (BIOGEN)	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	20.55	9.23	56,415.89	9.58
TMUS. O	T-MOBILE US	电信服务	电信服务 II	19.43	20.61	81,048.71	23.37
PEP. SIX	PEPSICO INC	日常消费	食品、饮料与烟草	11.36	10.53	196,064.75	28.31
GILD. O	吉利德科学	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	10.92	7.88	88,580.93	16.45
NVDA. O	英伟达 (NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	10.84	11.37	160,374.60	57.36

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

BMRN.O	拜玛林制药	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	8.98	7.63	16,345.90	-384.41
EBAY.O	EBAY	可选消费	零售业	8.64	0.97	29,025.11	16.25
INCY.O	因塞特医疗	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	5.82	-11.45	16,761.08	37.50

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 2 月 25 日。

1.2.2 中概股表现

本月纳斯达克中国金龙指数上涨 2.25%。中概股中, 月涨幅排名前三的是无忧英语(51TALK)、力王集团、世纪互联, 涨幅分别为 119.78%、68.18%和 64.72%。

图 5: 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)
COE.N	无忧英语 (51TALK)	可选消费	消费者服务 II	119.78	205.50	612.20	-17.97
BKK.SG	力王集团	工业	资本货物	68.18	-2.63	3.35	
VNET.O	世纪互联	信息技术	软件与服务	64.72	109.93	1,710.62	-43.22
LUY.SG	RAFFLES INFRASTRUCTURE	工业	资本货物	55.56	29.63	4.49	
ELD.TO	ELDORADO GOLD	材料	材料 II	50.83	39.12	1,730.41	21.74
LITT.TO	ROADMAN INVESTMENTS			50.00	200.00	5.08	-1.35
MCG.TO	新濠中国度假村	可选消费	消费者服务 II	50.00	50.00	3.49	-0.69
AMBO.A	安博教育	可选消费	消费者服务 II	48.09	48.99	64.18	-8.02
DQ.N	大全新能源	信息技术	半导体与半导体生产设备	40.43	38.73	943.36	45.32
5FG.SG	ZHONGYIN	日常消费	食品饮料	40.00	75.00	5.28	

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_6964

