美国纾困谈判遇到阻力，本周美股表现疲软

——美股及 A+H 港股海外周报（20201212）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股三大指数均出现回调，主要受到纾困法案谈判现阶段前景不明的影响。其中，本周美国科技股出现了明显下跌，费城半导体指数本周下跌 3.18%。FAAMG 当中，除了苹果本周出现小幅上涨以外，其他几个公司本周均出现下跌。此外，值得注意的是，FAAMG 中除了谷歌在四季度突破了今年三季度的价格高位以外，其他四个公司从今年三季度高位下跌以来，今年四季度均未回升至今年三季度的年内最高点。现阶段美国科技股的下跌除了受到美国政府反垄断的影响之外，今年 4-8 月短期涨幅过大且目前估值较高也是造成现阶段科技股表现疲软的重要因素。由于现阶段美国科技股估值仍然偏高，且反垄断趋势尚未改变，预计未来一段时间美国科技股仍将保持偏疲软的态势。另外，由于中概新能源股前期短时内上涨较多且估值较高，中概新能源股本周依然延续下跌局面。欧股市场本周也表现较为疲软，欧洲三大指数本周均出现回调。虽然本周的欧洲央行会议已决定进一步扩大财政刺激，并且将大流行紧急采购计划（PEPP）的规模增加 5000 亿欧元，但是受脱欧贸易谈判局势困难的影响，欧股市场依然表现不佳。考虑到今年 11 月欧股市场受疫苗研发进展刺激而单月反弹较大，估值快速抬升，叠加现阶段脱欧贸易谈判陷入僵局，预计短期内欧股市场要出现类似 11 月的大幅上涨存在一定困难。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 0.57%，纳斯达克指数下跌 0.69%，标普 500 指数下跌 0.96%。美股大部分行业下跌，其中标普 500 能源表现较好，上涨 1.14%。

❖ **港股市场：**本周恒生指数累积下跌 1.23%，收于 26505.87 点；恒生中国企业指数累计下跌 1.62%，收于 10452.5 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 2.26%，收于 3667.94 点。恒生大部分行业出现下跌，其中恒生资讯科技业表现较好，上涨幅度为 0.73%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国 11 月 CPI、核心 CPI、核心 PPI 环比增速高于前值；德国 11 月 CPI 环比增速低于前值。

政策事件：欧洲央行宣布扩大紧急抗疫购债计划规模；加拿大央行副行长表示准备好调整量化宽松政策；英国央行批准恢复银行部分派息。

风险提示：经济增长不及预期；贸易冲突升级超预期；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 | 海外周报

报告时间 | 2020/12/12

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：全球大部分市场出现下跌 4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现回调 4
1.2.1 美股表现 5
1.2.2 中概股表现 6
1.2.3 公司动态 7
1.3 经济观察 8
1.3.1 央行动向 8
1.3.2 经济指标 8
1.4 政策跟踪： 10
二、A+H 港股市场 11
2.1 港股市场表现： 11
2.1.1 港股市场一周走势 11
2.2 A+H 股表现 12
2.2.1 AH 股一周表现 12
2.3 港股通南下资金流向 13
风险提示 14

图表目录

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势 4
图 2：标普 500 指数走势 4
图 3：标普 500 行业指数板块本周表现（%） 5
图 4：道琼斯行业指数板块本周表现（%） 5
图 5：美国纳斯达克金龙指数走势 7
图 6：美国中国股指数走势 7
图 7：美国当周初次申请失业金人数（人） 9
图 8：美国持续申请失业金人数（人） 9
图 9：美国 CPI:季调:环比(%) 9
图 10：美国核心 CPI:季调:环比(%) 9
图 11：美国核心 PPI:环比:季调(%) 9
图 12：德国 CPI:环比(%) 9
图 13：欧元区:GDP(终值):环比:季调(%) 10
图 14：日本 GDP(修正):同比(%) 10
图 15：恒生指数和沪深 300 走势 11
图 16：恒生中国企业和恒生指数 11
图 17：恒生香港中资企业指数 11
图 18：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%） 11
图 19：恒生综合大中小盘指数涨跌幅（%） 12
图 20：恒生 AH 溢价指数 12
图 21：港股通本周净流入和累计净流入 13
图 22：港股通成交额占港股市场成交额比例 13
图 23：港股通南下资金净流入情况 14
图 24：沪深两市港股通南下资金净流入情况 14

表格 1. 海外主要市场表现 4
表格 2. 标普 500 周涨幅排名前十的个股 5
表格 3. 纳斯达克 100 周涨幅排名前十的个股 6
表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票 6
表格 5. A+H 股周涨跌幅排名前十的股票（以 A 股周涨跌幅排名） 12
表格 6. A+H 股周涨跌幅排名前十的股票（以 H 股周涨跌幅排名） 13

一、 全球股票市场：

1.1 全球主要市场表现：全球大部分市场出现下跌

本周全球大部分市场出现下跌。印度 SENSEX30 指数涨幅较大，上涨 2.26%；韩国综合指数表现较好，上涨 1.41%；巴西 IBOVESPA 指数上涨 1.21%。

表格 1. 海外主要市场表现

代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E(TTM)	P/B(LF)
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	46099.01	2.26	11.75	33.25	3.07
KS11.GI	韩国综合指数	2770.06	1.41	26.05	31.67	1.07
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	115128.00	1.21	-0.45	114.33	2.31
FTSE.GI	英国富时 100	6546.75	-0.05	-13.20	198.66	1.70
N225.GI	日经 225	26652.52	-0.37	12.66	37.27	2.02
DJI.GI	道琼斯工业指数	30046.37	-0.57	5.28	29.28	6.34
IXIC.GI	纳斯达克指数	12377.87	-0.69	37.95	74.03	6.20
SPX.GI	标普 500	3663.46	-0.96	13.39	35.51	3.96
HSI.HI	恒生指数	26505.87	-1.23	-5.97	15.64	1.32
GDAXI.GI	德国 DAX	13114.30	-1.39	-1.02	66.30	1.71
FCHI.GI	法国 CAC40	5507.55	-1.81	-7.87	57.20	1.72
000001.SH	上证指数	3347.19	-2.83	9.74	15.54	1.49
399300.SZ	沪深 300	4889.63	-3.48	19.36	15.01	1.61

资料来源：Wind，川财证券研究所

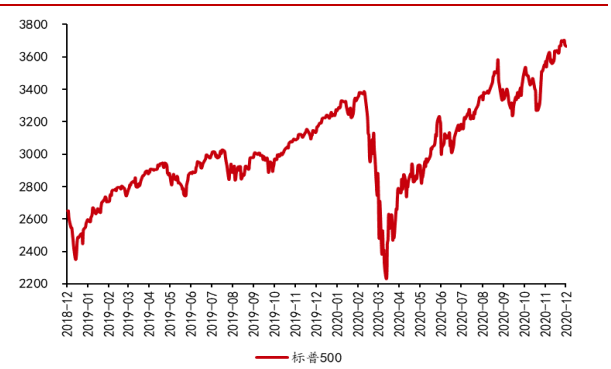
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现下跌

近一周道琼斯工业指数下跌 0.57%，纳斯达克指数下跌 0.69%，标普 500 指数下跌 0.96%。标普 500 行业及道琼斯行业大部分下跌，其中标普 500 能源涨幅较大，上涨 1.14%；道琼斯美国石油和天然气涨幅较大，上涨 1.08%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势

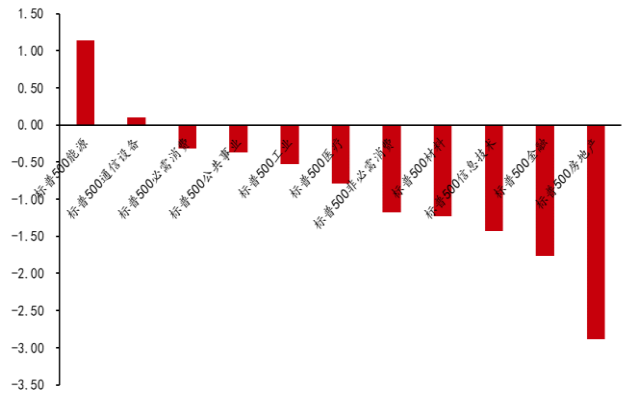
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



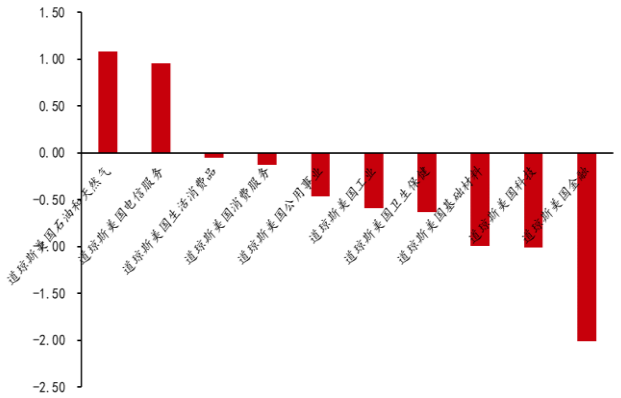
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：标普 500 行业指数板块本周表现（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：道琼斯行业指数板块本周表现（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.1 美股表现

本周标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是迪士尼(WALT DISNEY)、艾可菲(EQUIFAX)、西方石油(OCCIDENTAL PETROLEUM)，涨幅分别为 14%、13%、12.43%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为百度、艺电、TAKE-TWO 互动软件，涨幅分别为 11.92%、5.52%、5.25%。

表格 2. 标普 500 周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）	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值（百万美元）	P/E(TTM)
DIS.N	迪士尼(WALT DISNEY)	可选消费	媒体 II	14.00	21.50	318,138.43	-111.08
EFX.N	艾可菲(EQUIFAX)	工业	商业和专业服务	13.00	35.61	22,885.91	51.79
OXY.N	西方石油(OCCIDENTAL PETROLEUM)	能源	能源 II	12.43	-47.66	19,452.97	-1.24
LLY.N	礼来公司(LILLY ELI)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	7.81	24.21	153,091.32	27.47
TWTR.N	推特	信息技术	软件与服务	7.77	60.50	40,912.78	-33.02
NLSN.N	尼尔森(NIELSEN)	工业	商业和专业服务	6.35	-4.50	6,818.68	-45.46
FANG.O	DIAMONDBACK 能源	能源	能源 II	6.12	-44.09	7,916.01	-1.86
HII.N	亨廷顿英戈尔斯工业	工业	资本货物	5.97	-27.51	7,195.54	12.07
EA.O	艺电	信息技术	软件与服务	5.52	26.48	39,392.52	29.98
PGR.N	前进保险	金融	保险 II	5.44	31.04	55,274.59	10.91

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 3. 纳斯达克 100 周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）	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值（百万美元）	P/E(TTM)
BIDU.O	百度	信息技术	软件与服务	11.92	27.56	54,995.04	15.84
EA.O	艺电	信息技术	软件与服务	5.52	26.48	39,392.52	29.98
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	信息技术	软件与服务	5.25	55.36	21,878.26	46.14
AAL.O	美国航空	工业	运输	3.96	-40.33	9,328.60	-1.48
ATVI.O	动视暴雪	信息技术	软件与服务	3.46	41.75	64,672.69	29.22
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	3.16	180.91	79,972.60	-454.18
NTAP.O	美国网存(NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	3.05	3.53	13,809.65	20.10
VRSN.O	威瑞信(VERISIGN)	信息技术	软件与服务	2.94	8.98	23,961.93	29.73
FAST.O	快扣(FASTENAL)	工业	资本货物	2.41	37.67	28,249.16	33.56
HSIC.O	亨利香恩(HENRY	医疗保健	医疗保健设备与服务	2.24	4.84	9,987.19	16.90

资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

本周纳斯达克中国金龙指数上涨 0.004%，美国中国股指数下跌 3.65%。中概股中，周涨幅排名前三的是格陵兰科技、UT 斯达康、亿航智能，涨幅分别为 51.17%、44.54%、40.74%。

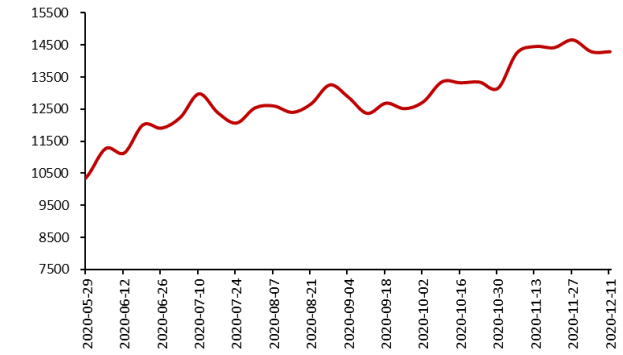
表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

代码	简称	所属行业（I 级）	所属行业（II 级）	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值（百万美元）	P/E(TTM)
GTEC.O	格陵兰科技	工业	资本货物	51.17	67.80	84.08	25.02
UTSI.O	UT 斯达康	信息技术	技术硬件与设备	44.54	-41.69	61.10	-3.38
EH.O	亿航智能	工业	运输	40.74	76.09	1,036.01	-130.85
FFHL.O	富维薄膜	材料	材料 II	28.35	158.51	23.81	3.19
NOAH.N	诺亚财富	金融	多元金融	19.51	11.54	2,431.51	17.78
KC.O	金山云	信息技术	软件与服务	16.41	97.57	10,268.64	-59.97
HOLI.O	和利时自动化	信息技术	技术硬件与设备	14.95	-10.91	870.52	12.40
ZKIN.O	正康国际	工业	资本货物	14.29	79.85	38.41	8.82

FAMI.O	农米良品	日常消费	食品与主要用品零售 II	13.51	46.67	17.49	-89.94
UCL.O	优克联新(UCLOUDLINK)	信息技术	技术硬件与设备	12.86	-24.65	365.74	-7.16

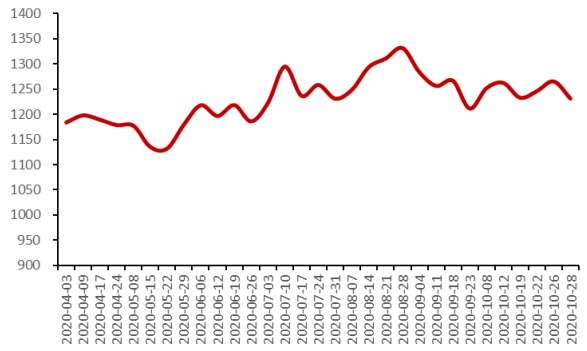
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：美国纳斯达克金龙指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：美国中国股指数走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.3 公司动态

日期	事件	概要
12 月 11 日	迪士尼公布 Disney+表现	迪士尼当地时间 10 日公布了 Disney+数据，其表现远超预期。迪士尼预计到 2024 年 Disney+将实现盈利。
12 月 11 日	苹果开发蜂窝调制解调器	苹果开始开发第一个蜂窝调制解调器，苹果内部调制解调器将取代高通调制解调器芯片。

12 月 11 日	辉瑞新冠疫苗将获 FDA 批准	美国食品药品监督管理局新冠疫苗小组已通知辉瑞公司将着手批准其新冠疫苗紧急使用授权。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- **巴西央行：**将基准利率维持在 2%不变；
- **加拿大央行：**将基准利率维持在 0.25%不变；
- **乌克兰央行：**将基准利率维持在 6%不变；
- **匈牙利央行：**将一周期存款利率维持在 0.75%不变；
- **乌兹别克斯坦央行：**将政策利率维持在 14%不变；
- **刚果央行：**将基准利率维持在 18.5%不变。

1.3.2 经济指标

- **美国 12 月 5 日当周初次申请失业金人数高于前值：**美国 12 月 5 日当周初次申请失业金人数为 853,000 人，高于前值 712,000 人；
- **美国 11 月 28 日持续申请失业金人数搞于前值：**美国 11 月 28 日持续申请失业金人数为 5,757,000 人，高于前值 5,520,000 人；
- **美国 11 月 CPI 环比增速高于前值：**美国 12 月公布的 11 月 CPI 季调环比

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_872