

海外主要指数本周多数下跌**—美股及 A+H 港股海外周报 (20220717)**

所属部门：总量研究部

报告类别：策略研究报告

报告时间：2022 年 7 月 17 日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 川财海外周观点：

本周，海外主要指数多数下跌，欧美股市走低。美国方面，三大主要股指周内全部下跌。周内，美国劳工部公布的最新数据显示，美国 6 月 CPI 环比上涨了 1.3%，同比上涨了 9.1%，同比涨幅超出此前市场预期的 8.8%，持续创下近 40 年来的最高纪录。6 月美国核心 CPI 环比上涨了 0.7%，同比上涨了 5.9%。从细分领域来看，住房成本大幅上涨、食品价格居高不下和能源价格维持在历史高位，是美国 6 月 CPI 同比涨幅续创新高的主要原因。可以看到的是，美联储上半年 3 次加息落地并未明显改善美国的通胀困境，在美国劳动力市场强劲复苏的背景下，预计美联储仍将维持紧缩政策的立场，有较大的可能性在 7 月息会上加息 75 个基点。后市来看，在美联储货币政策转向之前，美股市场的下跌压力依然较大。

❖ 海外市场一周表现：

本周，全球主要指数多数下跌。美国方面，三大主要股指周内全部下跌，道琼斯工业平均指数周内累计下跌 0.16%，标普 500 指数周内累计下跌 0.93%，纳斯达克综合指数周内累计下跌 1.57%。欧洲方面，三大主要股指涨跌互现，法国 CAC40 指数累计上涨 0.05%，德国 DAX 指数累计下跌 1.16%，英国富时 100 指数累计下跌 0.52%。新兴市场方面，主要指数多数下跌，印度 SENSEX30 指数累计下跌 1.34%，巴西 IBOVESPA 指数累计下跌 3.73%。

❖ 美股市场：

本周，道琼斯工业指数收于 31288.26 点，上涨 0.16%；纳斯达克指数收于 11452.42 点，下跌 1.57%；标普 500 指数收于 3863.16 点，下跌 0.93%。行业方面，标普 500 通信设备业、标普 500 能源业、标普 500 材料业本周跌幅较大。道琼斯行业方面，道琼斯美国石油和天然气行业、道琼斯美国科技行业、道琼斯美国基础材料行业本周明显下跌。

❖ 港股市场：

本周恒生指数收于 20297.72，累计下跌 6.57%；恒生中国企业指数收于 6958.02 点，累计下跌 7.86%；恒生香港中资企业指数收于 3707.7 点，累计下跌 5.79%。行业方面，恒生资讯科技业、恒生原材料业、恒生地产建筑业本周大幅下跌。

❖ 风险提示：经济增长不及预期，贸易保护主义蔓延，美联储政策超预期。

正文目录

一、全球股票市场.....	4
1.1 全球主要市场表现：全球主要指数多数下跌	4
1.2 美股市场表现：美国三大主要股指本周集体下跌	4
1.2.1 个股表现	5
1.2.2 中概股表现.....	6
1.3 经济观察	6
1.3.1 经济指标.....	6
二、A+H 港股市场	7
2.1 港股市场表现：香港三大主要股指全部下跌	7
2.1.1 港股市场近一周走势.....	7
2.2 A+H 股表现	8
2.2.1 A+H 股一周表现.....	8
2.3 港股通南下资金流向	9
风险提示.....	10

图表目录

图 1. 道琼斯工业和纳斯达克指数走势.....	5
图 2. 标普 500 指数走势.....	5
图 3. 恒生指数和沪深 300 指数走势.....	8
图 4. 港股通南下资金流向（亿元）.....	9
表格 1. 海外市场主要表现.....	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.....	5
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）.....	8
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）.....	9

一、全球股票市场

1.1 全球主要市场表现：全球主要指数多数下跌

本周，全球主要指数多数下跌。美国方面，三大主要股指周内全部下跌，道琼斯工业平均指数周内累计下跌 0.16%，标普 500 指数周内累计下跌 0.93%，纳斯达克综合指数周内累计下跌 1.57%。欧洲方面，三大主要股指涨跌互现，法国 CAC40 指数累计上涨 0.05%，德国 DAX 指数累计下跌 1.16%，英国富时 100 指数累计下跌 0.52%。新兴市场方面，主要指数多数下跌，印度 SENSEX30 指数累计下跌 1.34%，巴西 IBOVESPA 指数累计下跌 3.73%。香港方面，恒生指数累计下跌 6.57%。

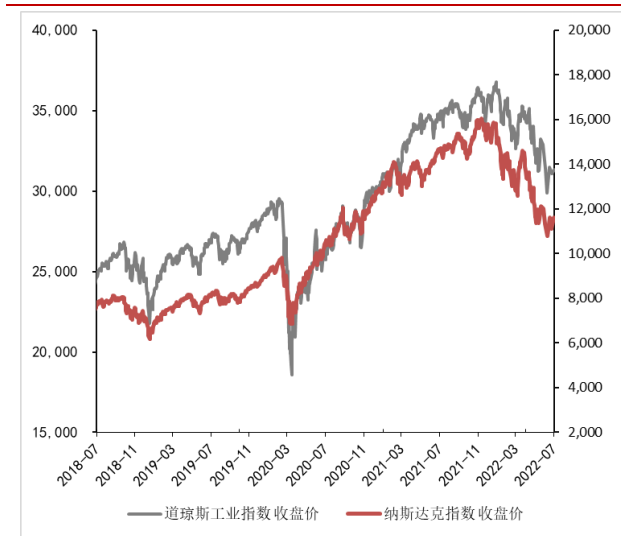
表格1. 海外市场主要表现

代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
N225. GI	日经 225	26,788.47	1.02	-6.96		
FCHI. GI	法国 CAC40	6,036.00	0.05	-15.62	13.37	1.56
DJI. GI	道琼斯工业指数	31,288.26	-0.16	-13.9	20.32	5.95
FTSE. GI	英国富时 100	7,159.01	-0.52	-3.05	15.99	1.63
KS11. GI	韩国综合指数	2,330.98	-0.84	-21.72		
SPX. GI	标普 500	3,863.16	-0.93	-18.95	18.96	3.8
GDAXI. GI	德国 DAX	12,864.72	-1.16	-19.01		
SENSEX. GI	印度 SENSEX30	53,760.78	-1.34	-7.71	21.42	3.06
IXIC. GI	纳斯达克指数	11,452.42	-1.57	-26.8	26.74	4.26
IBOVESPA. GI	巴西 IBOVESPA 指数	96,551.00	-3.73	-7.89	5.36	1.45
000001. SH	上证指数	3,228.06	-3.81	-11.31	12.55	1.37
399300. SZ	沪深 300	4,248.53	-4.07	-14	12.26	1.48
HSI. HI	恒生指数	20,297.72	-6.57	-13.25	9.16	0.91

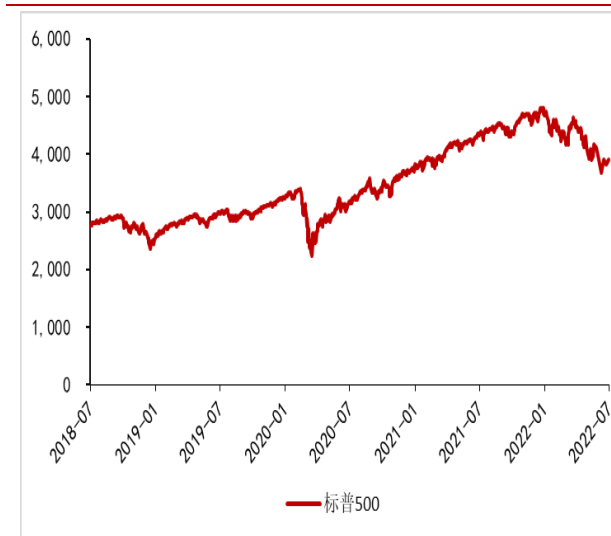
数据来源：iFinD，川财证券研究所

1.2 美股市场表现：美国三大主要股指本周集体下跌

本周，道琼斯工业指数收于 31288.26 点，上涨 0.16%；纳斯达克指数收于 11452.42 点，下跌 1.57%；标普 500 指数收于 3863.16 点，下跌 0.93%。行业方面，周内，标普 500 必需消费业上涨 0.11%，标普 500 通信设备业、标普 500 能源业、标普 500 材料业本周跌幅较大，分别下跌了 3.26%、3.07%、1.32%。道琼斯行业方面，道琼斯美国消费服务行业和道琼斯美国电信服务行业周内上涨，涨幅分别为 0.42%、0.35%，道琼斯美国石油和天然气行业、道琼斯美国科技行业、道琼斯美国基础材料行业本周分别下跌了 3.1%、1.9%、1.73%。

图1. 道琼斯工业和纳斯达克指数走势


资料来源: iFinD, 川财证券研究所

图2. 标普 500 指数走势


资料来源: iFinD, 川财证券研究所

1.2.1 个股表现

本周标普 500 指数成分股中，涨幅排前三的个股为西南航空(SOUTHWEST AIRLINES)、CIMAREX 能源(退市)、花旗集团(CITIGROUP)，涨幅分别为 7.85%、7.14%、6.75%；纳斯达克 100 指数涨幅前三的个股是美联航(UNITED AIRLINES)、恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)、高通(QUALCOMM)，分别上涨 6.33%、6.29%、6.15%。

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 (亿美元)	P/E (TTM)
LUV.N	西南航空(SOUTHWEST AIRLINES)	工业	运输	7.85	-7.61	234.69	40.26
XEC.N	CIMAREX 能源(退市)	能源	能源 II	7.14		89.65	-263.09
C.N	花旗集团(CITIGROUP)	金融	银行	6.75	-15.73	970.57	6.26
UAL.O	美联航(UNITED AIRLINES)	工业	运输	6.33	-11.42	126.71	-6.39
BA.N	波音(BOEING)	工业	资本货物	6.23	-26.61	874.08	-17.90
AIV.N	公寓投资与管理	房地产	房地产 II	6.19	-8.94	10.73	-59.91
QCOM.O	高通(QUALCOMM)	信息技术	技术硬件与设备	6.15	-20.31	1,616.94	14.49
SYF.N	SYNCHRONY FINANCIAL	金融	多元金融	5.76	-31.60	157.42	3.85
TAP.N	莫尔森库尔斯饮料	日常消费	食品、饮料与烟草	5.66	28.35	119.08	11.10
ADI.O	亚德诺(ANALOG)	信息技术	半导体与半导体生产设备	5.36	-9.27	821.14	50.00

资料来源: iFinD, 川财证券研究

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 (亿美元)	P/E (TTM)
----	----	---------------	----------------	-------	--------------	----------	-----------



UAL.0	美联航 (UNITED AIRLINES)	工业	运输	6.33	-11.42	126.71	-6.39
NXPI.0	恩智浦半导体 (NXP SEMICONDUCTORS)	信息技术	半导体与半导体生产设备	6.29	-27.30	430.55	19.80
QCOM.0	高通 (QUALCOMM)	信息技术	技术硬件与设备	6.15	-20.31	1,616.94	14.49
ADI.0	亚德诺 (ANALOG)	信息技术	半导体与半导体生产设备	5.36	-9.27	821.14	50.00
ASML.0	阿斯麦	信息技术	半导体与半导体生产设备	5.01	-39.43	1,914.89	32.97
MCHP.0	微芯科技 (MICROCHIP)	信息技术	半导体与半导体生产设备	4.93	-27.79	345.90	26.91
WDC.0	西部数据 (WESTERN DIGITAL)	信息技术	技术硬件与设备	4.80	-27.30	148.47	8.15
COST.0	开市客 (COSTCO)	日常消费	食品与主要用品零售 II	4.27	-7.59	2,316.47	41.03
ULTA.0	ULTA 美妆	可选消费	零售业	4.14	-3.66	205.84	18.94
MU.0	美光科技 (MICRON TECHNOLOGY)	信息技术	半导体与半导体生产设备	4.04	-33.73	678.77	6.85

资料来源: iFind, 川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

本周, 中概股中, 周涨幅排名前三的是宏桥高科、耀世星辉、天地荟, 涨幅分别为 58.41%、53.41%、40.10%。

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 (亿美元)	P/E (TTM)
PBTS.0	宏桥高科	信息技术	软件与服务	58.41	108.53	0.62	-6.63
GSMG.0	耀世星辉	信息技术	软件与服务	53.41	14.41	0.92	2.61
PETZ.0	天地荟	日常消费	食品、饮料与烟草	40.10	-96.32	0.15	-2.41
SJ.0	思享无限	信息技术	软件与服务	22.20	-5.99	1.86	6.46
AMBO.A	安博教育	可选消费	消费者服务 II	19.36	-53.43	0.1	21.31
COE.N	无忧英语	可选消费	消费者服务 II	18.70	20.66	0.32	-9.27
DTSS.0	数海信息	信息技术	软件与服务	17.87	39.74	0.53	-8.85
LGHL.0	狮子集团控股	金融	多元金融	14.73	12.12	0.58	-7.18
ZKIN.0	正康国际	工业	资本货物	14.50	-17.63	0.33	-8.71
QTT.0	趣头条	信息技术	软件与服务	12.75	-58.63	0.33	-0.16

资料来源: iFind, 川财证券研究所

1.3 经济观察

1.3.1 经济指标

- 7 月公布的美国 6 月通货膨胀值仍维持在历史高位, 续创近四十年来的新高。美国劳工部公布的数据显示, 美国 6 月消费者价格指数 (CPI) 环比上涨了 1.3%, 同比

上涨了 9.1%。数据显示，美国 6 月 CPI 同比涨幅高于此前市场预期的 8.8%，再次刷新 40 年来的最高纪录。当月，剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 环比上涨了 0.7%，同比上涨了 5.9%。

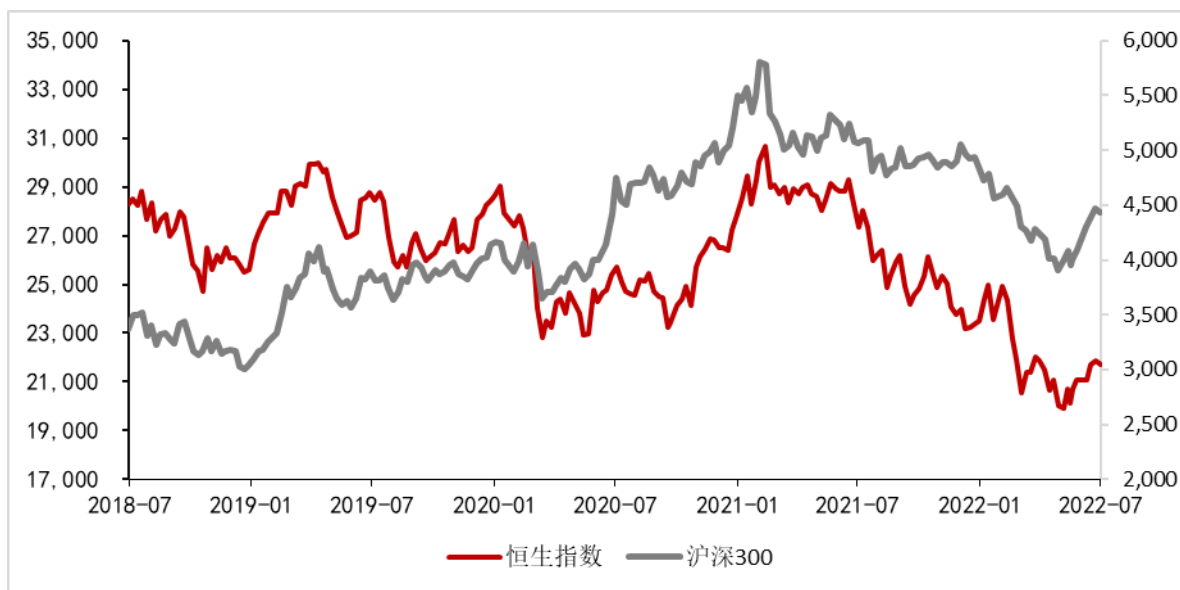
- **5 月美国 Markit 制造业 PMI 和服务业 PMI 双双下跌。**美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 57.5，预期 57.7，前值 59.2。美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值 53.5，预期 55.2，前值 55.6。
- **美国就业市场持续复苏。**美国劳动统计局公布的最新数据显示，美国 5 月非农就业新增 39 万人，预期为 32 万人，超出市场预期，前值为 42.8 万人(4 月份终值被上修至 43.6 万人)。5 月美国劳动力参与率为 62.3%，与预期一致，前值为 62.2%；美国 5 月失业率为 3.6%，略高于市场预期的 3.5%，与前值持平。
- **欧元区 5 月 CPI 和核心 CPI 继续上升。**欧元区 5 月调和 CPI 终值同比上升 8.1%，与预期和初值持平，续创历史最高水平，4 月幅为 7.4%；环比终值上涨 0.8%，与预期和初值持平，前值上修为 0.6%。
- **欧元区 4 月综合 PMI 和服务业 PMI 双双上涨。**欧元区 4 月综合 PMI 为 55.8，高于预期的 53.9 以及前值的 54.9；4 月服务业 PMI 为 57.7，高于预期的 55 和前值的 55.6。

二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：香港三大主要股指全部下跌

2.1.1 港股市场近一周走势

本周恒生指数收于 20297.72，累计下跌 6.57%；恒生中国企业指数收于 6958.02 点，累计下跌 7.86%；恒生香港中资企业指数收于 3707.7 点，累计下跌 5.79%。行业方面，恒生资讯科技业、恒生原材料业、恒生地产建筑业本周大幅下跌，分别下跌了 8.86%、8.85%、8.23%。

图3. 恒生指数和沪深300指数走势


数据来源: iFinD, 川财证券研究所

2.2 A+H 股表现

2.2.1 A+H 股一周表现

A+H 股相关标的中, A 股标的本周涨幅居前的是金风科技、中国中铁、中国国航, 分别上涨了 5.01%、3.03%、1.98%。H 股标的本周涨幅居前的是兖矿能源、金风科技、中国中铁, 分别上涨 6.05%、2.98%、2.62%。

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)

A 股代码	A 股简称	H 股代码	A 股周涨跌幅%	A 股年初至今涨跌幅%	所属行业	总市值 (亿人民币)	A 股流通市值 (亿人民币)	A 股 PE (TTM)
002202.SZ	金风科技	2208.HK	5.01	-7.04	工业	624.88	528.42	17.25
601390.SH	中国中铁	0390.HK	3.03	11.74	工业	1,512.73	1,328.57	5.57
601111.SH	中国国航	0753.HK	1.98	12.92	工业	1,282.52	1,027.10	-7.75
600029.SH	南方航空	1055.HK	1.49	-0.29	工业	1,025.95	860.52	-9.14
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	0.06	26.13	可选消费	8,909.71	6,131.87	272.25
600188.SH	兖矿能源	1171.HK	-0.28	59.90	能源	1,455.73	1,083.20	8.5
600026.SH	中远海能	1138.HK	-0.34	49.49	工业	356.33	307.52	-7.98
600660.SH	福耀玻璃	3606.HK	-0.81	-8.91	可选消费	1,039.89	837.45	34.51
601800.SH	中国交建	1800.HK	-1.02	4.17	工业	1,176.07	1,027.88	7.54
600028.SH	中国石化	0386.HK	-1.47	2.03	能源	4,591.76	3,841.42	6.41

资料来源: iFinD, 川财证券研究

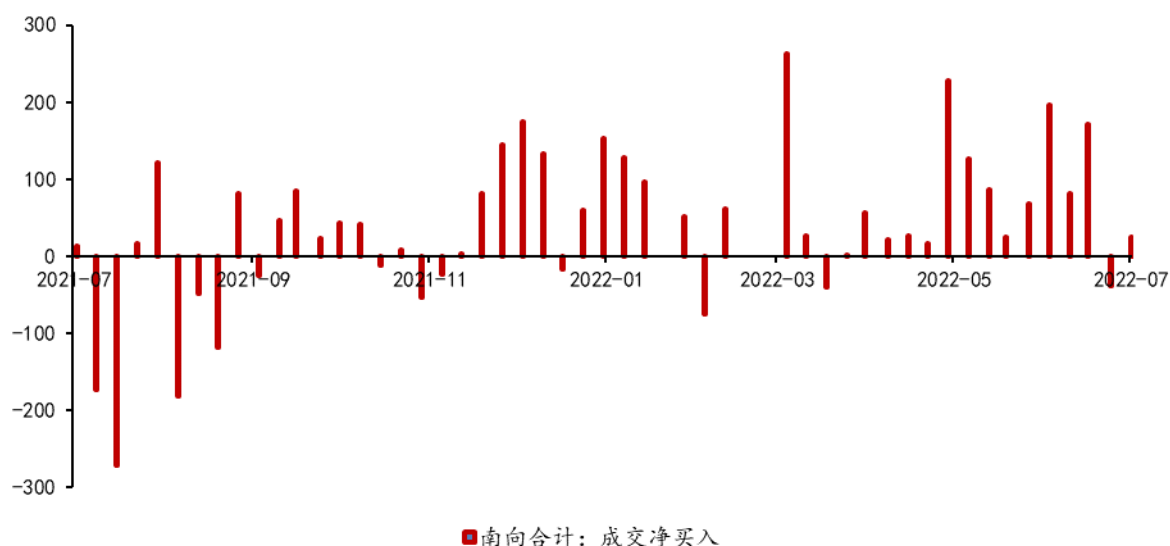
表格6. A+H 股周涨跌幅排名前十的股票（以 H 股周涨跌幅排名）

H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股周涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	所属行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE (TTM)
1171. HK	兖矿能源	600188. SH	6.05	63.27	能源	1,455.73	329.46	4.28
2208. HK	金风科技	002202. SZ	2.98	-2.65	工业	624.88	86.49	13.7
0390. HK	中国中铁	601390. SH	2.62	23.54	工业	1,512.73	205.79	3.84
6869. HK	长飞光纤光 缆	601869. SH	1.75	10.27	信息技术	170.08	23.91	10.34
1138. HK	中远海能	600026. SH	0.92	47.47	工业	356.33	56.76	-3.2
1776. HK	广发证券	000776. SZ	0.00	-26.67	金融	1,124.76	159.7	6.62
1088. HK	中国神华	601088. SH	-0.90	37.23	能源	5,547.96	701.61	5.98
0168. HK	青岛啤酒股 份	600600. SH	-1.18	4.46	日常消费	1,109.64	332.74	25.55
1800. HK	中国交通建 设	601800. SH	-1.27	-2.20	工业	1,176.07	162.08	2.91
0386. HK	中国石油化 工股份	600028. SH	-1.72	3.22	能源	4,591.76	853.64	4.37

资料来源：iFinD，川财证券研究

2.3 港股通南下资金流向

7 月 15 日当周，港股通南向资金本周呈现流入态势，净流入 24.42 亿港元。

图4. 港股通南下资金流向（亿元）


数据来源：iFinD，川财证券研究所

风险提示

经济增长不及预期

贸易保护主义蔓延

美联储政策超预期

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明