美联储Taper前后A股港股如何反应

——东吴策略·行业风火轮

证券分析师 ：姚佩
执业证书编号：S0600520090005
邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

研究助理 ：马浩然
邮箱：mahr@dwzq.com.cn

2021年7月2日

美联储Taper前后A股港股如何反应

- **2013年美联储taper关键时间点：**①2013/05/22：首次提及taper。②2013/06/19：公布taper时间表，从2013年年末开始，持续到2014年末。③ 2013/09/18：未按市场预期正式宣布taper。④2013/12/18：正式宣布taper，每月削减100亿美元的债券购买规模。⑤2014/05/28：开启taper第二阶段。
- **A股反应滞后，价值风格偏弱。**①首次提及taper后，A股并未立即反应，小幅上涨后才快速下跌。自提及taper到正式推出，A股价值风格表现偏弱。②行业表现：首次提及后TMT领跌，公布时间表后周期领跌，正式宣布后周期延续跌势。
- **港股反应及时，周期板块领跌。**①港股反应更及时，政策敏感性递减。首次提及taper后，港股下跌明显；正式宣布taper后，港股震荡后下跌之后震荡走高。②行业表现：首次提及、公布时间表、正式宣布等关键节点后地产建筑、原材料、能源等周期行业下跌明显。
- 风险提示：疫情的不确定；宏观经济不及预期；历史经验不代表未来。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 A股反应滞后，价值风格偏弱

首次提及后TMT领跌，公布时间表后周期领跌。
正式宣布后周期延续跌势。

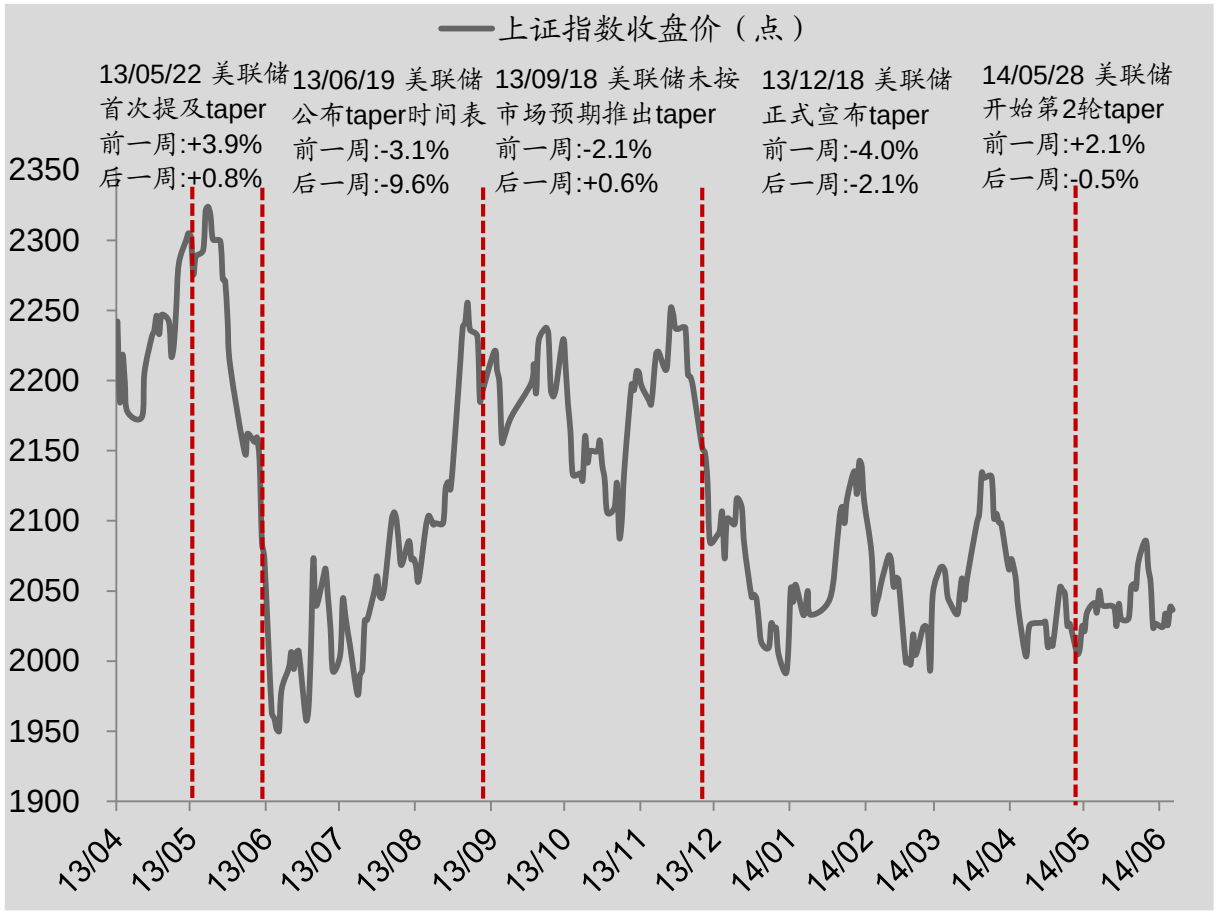
2 港股反应及时，周期板块领跌

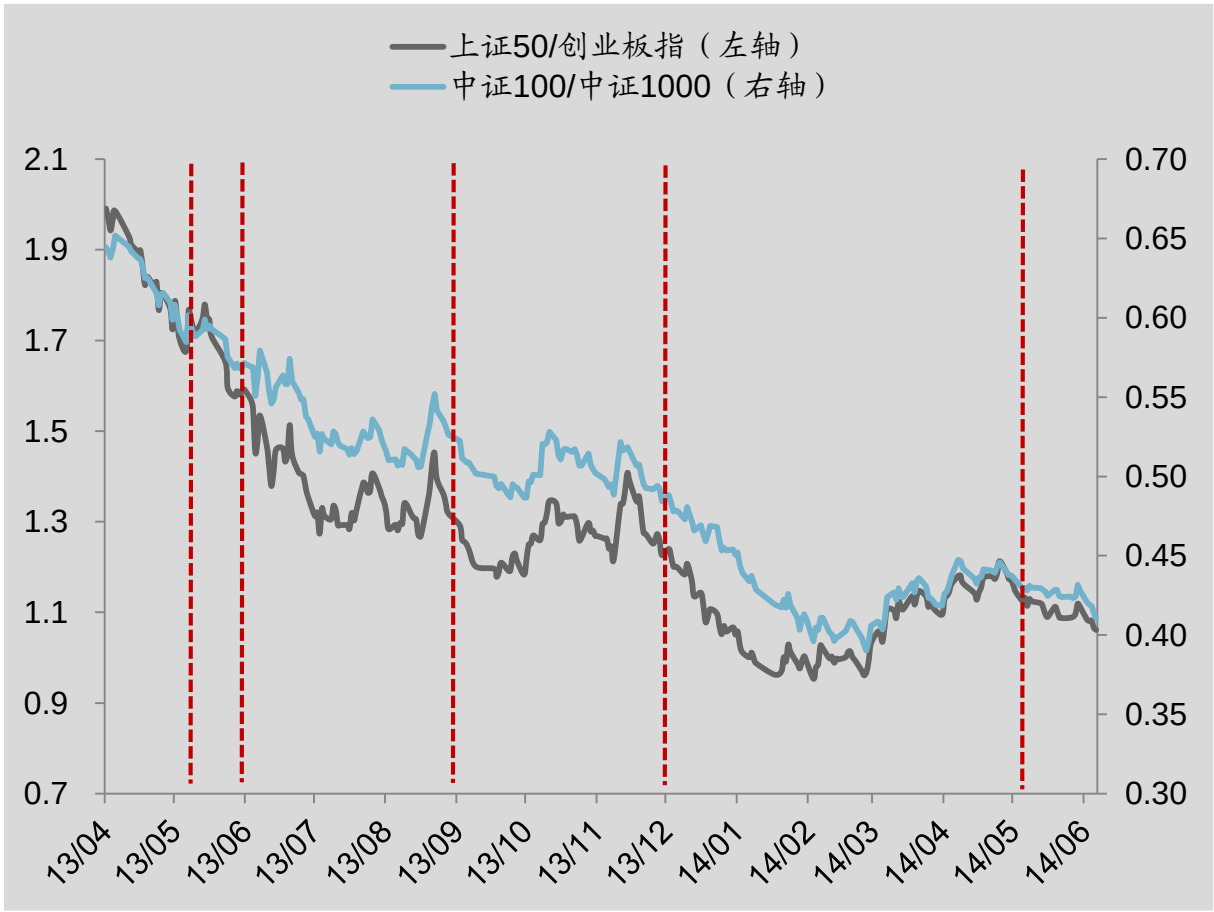
港股反应更及时，政策敏感性递减。
首次提及、公布时间表后周期板块领跌。
正式宣布后周期继续领跌。

3 风险提示

1.1 A股反应滞后，价值风格偏弱

美联储首次提及taper后，A股并未立即反应，小幅上涨后才快速下跌。正式宣布taper后A股下跌后震荡。自提及taper到正式推出，A股价值风格表现偏弱。



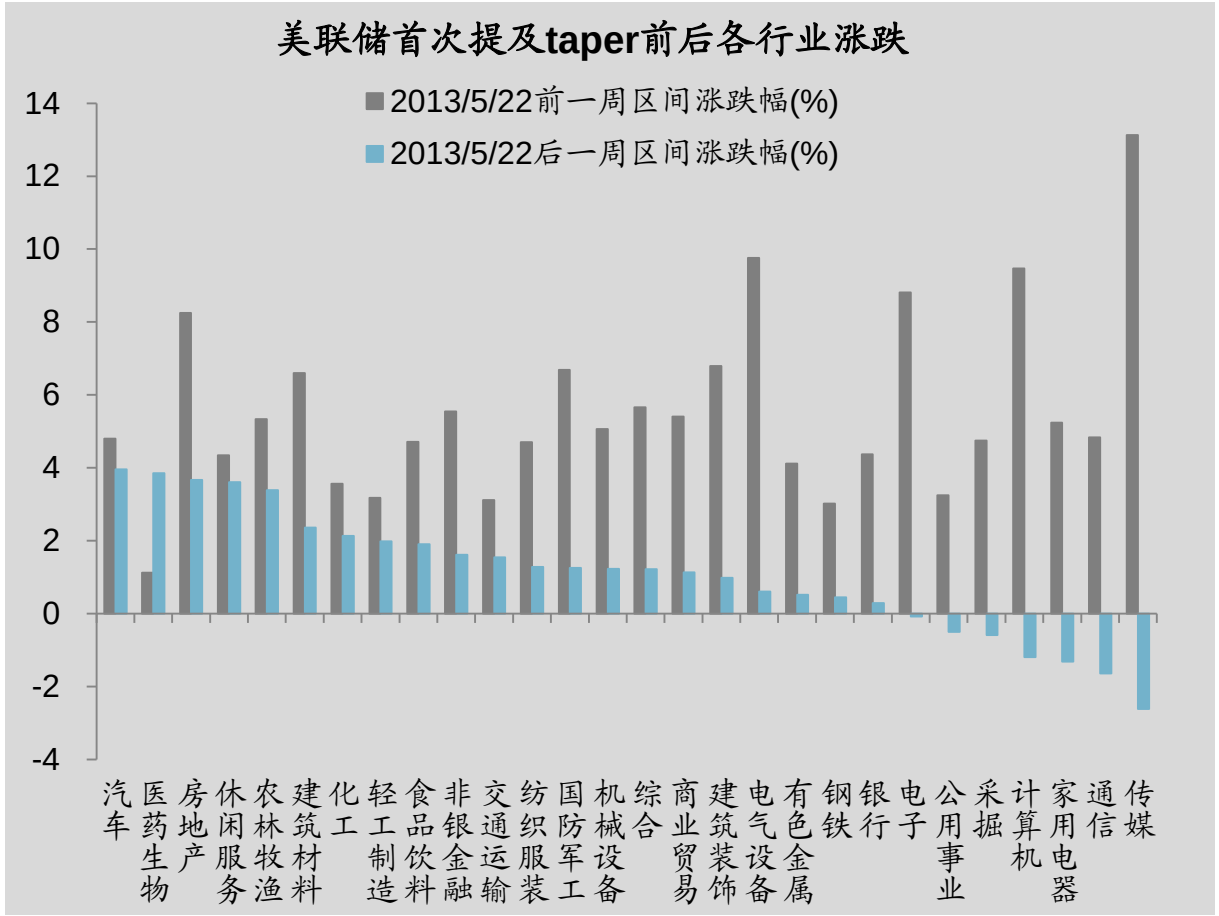


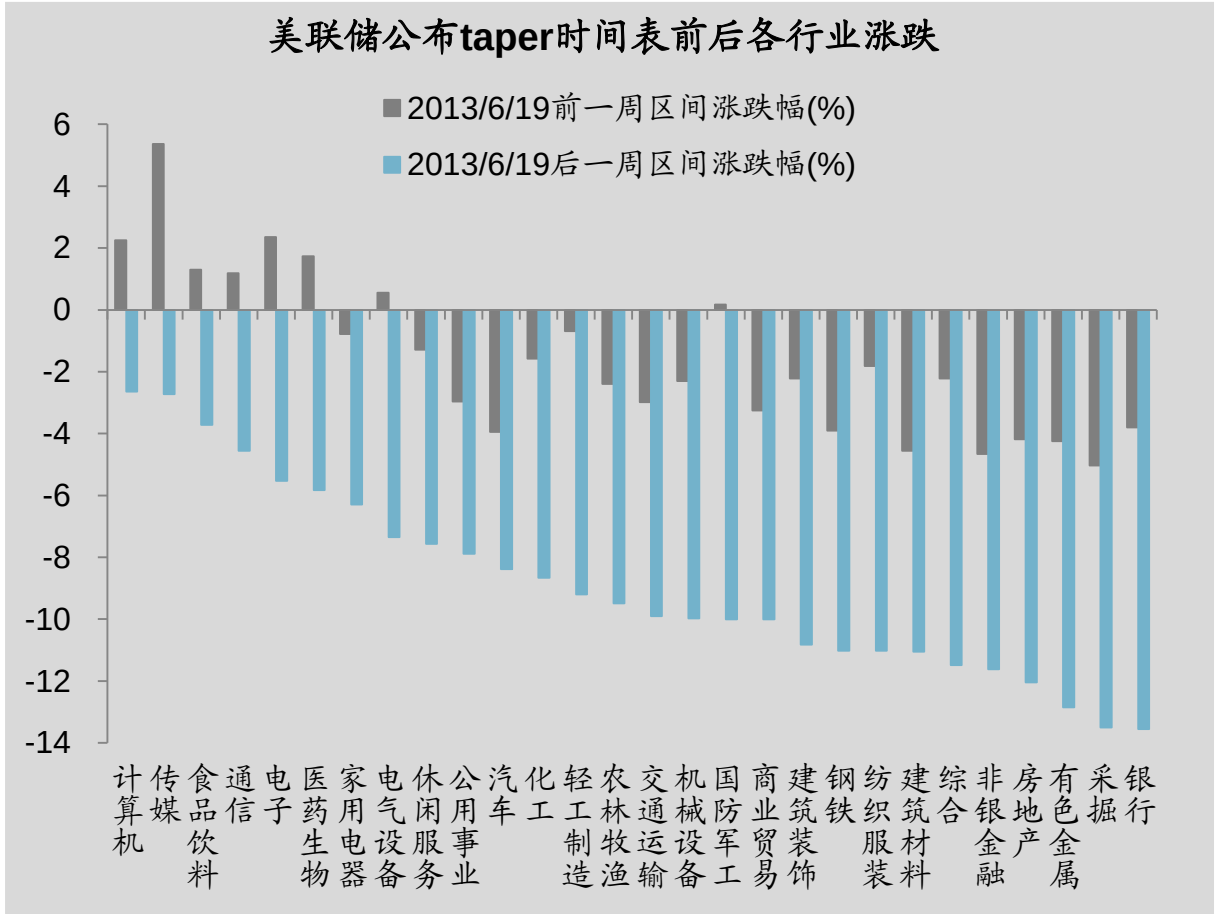
数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.2 首次提及后TMT领跌，公布时间表后周期领跌

美联储首次提及taper后的一周，A股传媒、通信、家电行业跌幅较大。
美联储公布taper时间表后的一周，A股银行、采掘、有色跌幅较大。

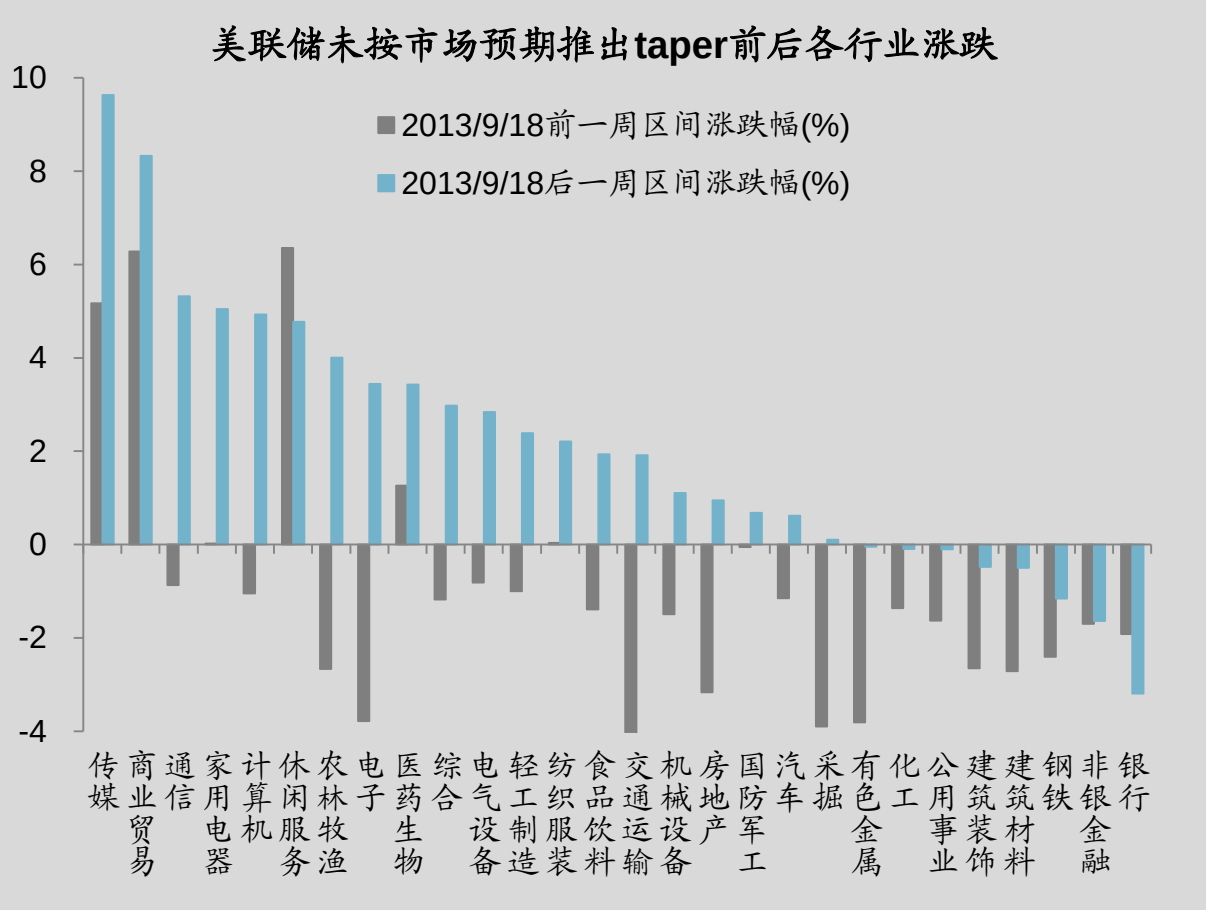


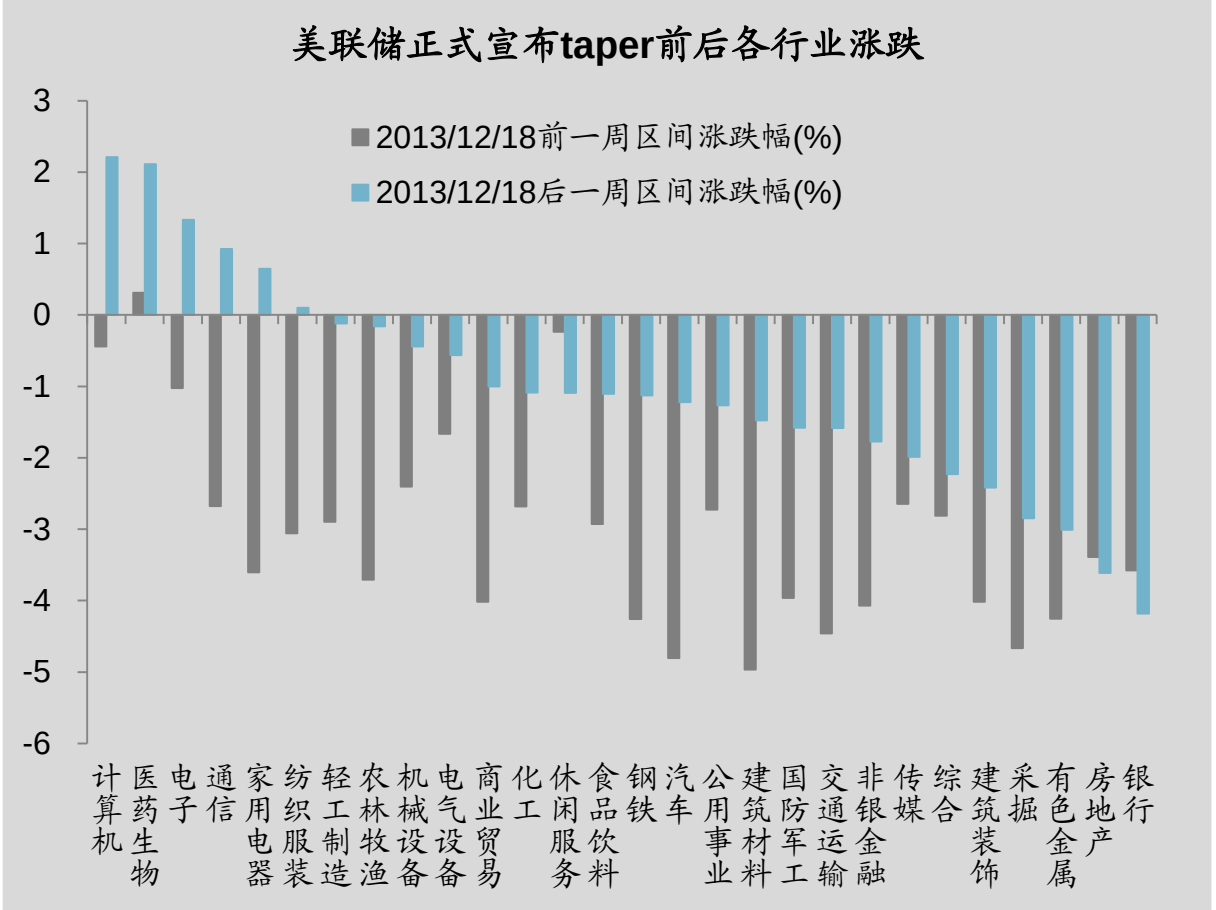


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

9月18日美联储未按市场预期推出taper，此后一周A股传媒、商贸、通信涨幅较大。美联储正式宣布taper后的一周，A股银行、地产、有色跌幅较大。





数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 A股反应滞后，价值风格偏弱

首次提及后TMT领跌，公布时间表后周期领跌。
正式宣布后周期延续跌势。

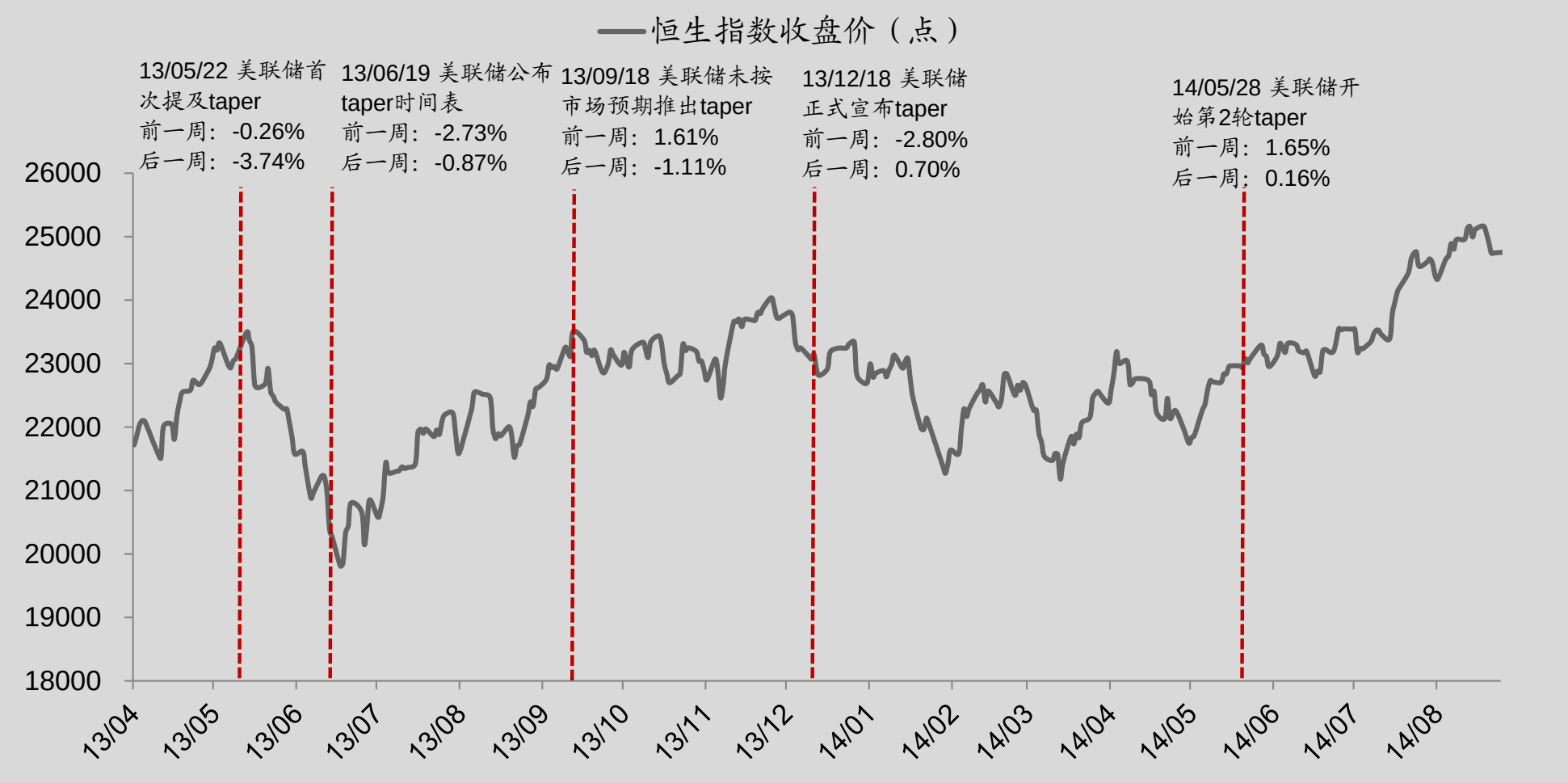
2 港股反应及时，周期板块领跌

港股反应更及时，政策敏感性递减。
首次提及、公布时间表后周期板块领跌。
正式宣布后周期继续领跌。

3 风险提示

港股反应更及时，政策敏感性递减

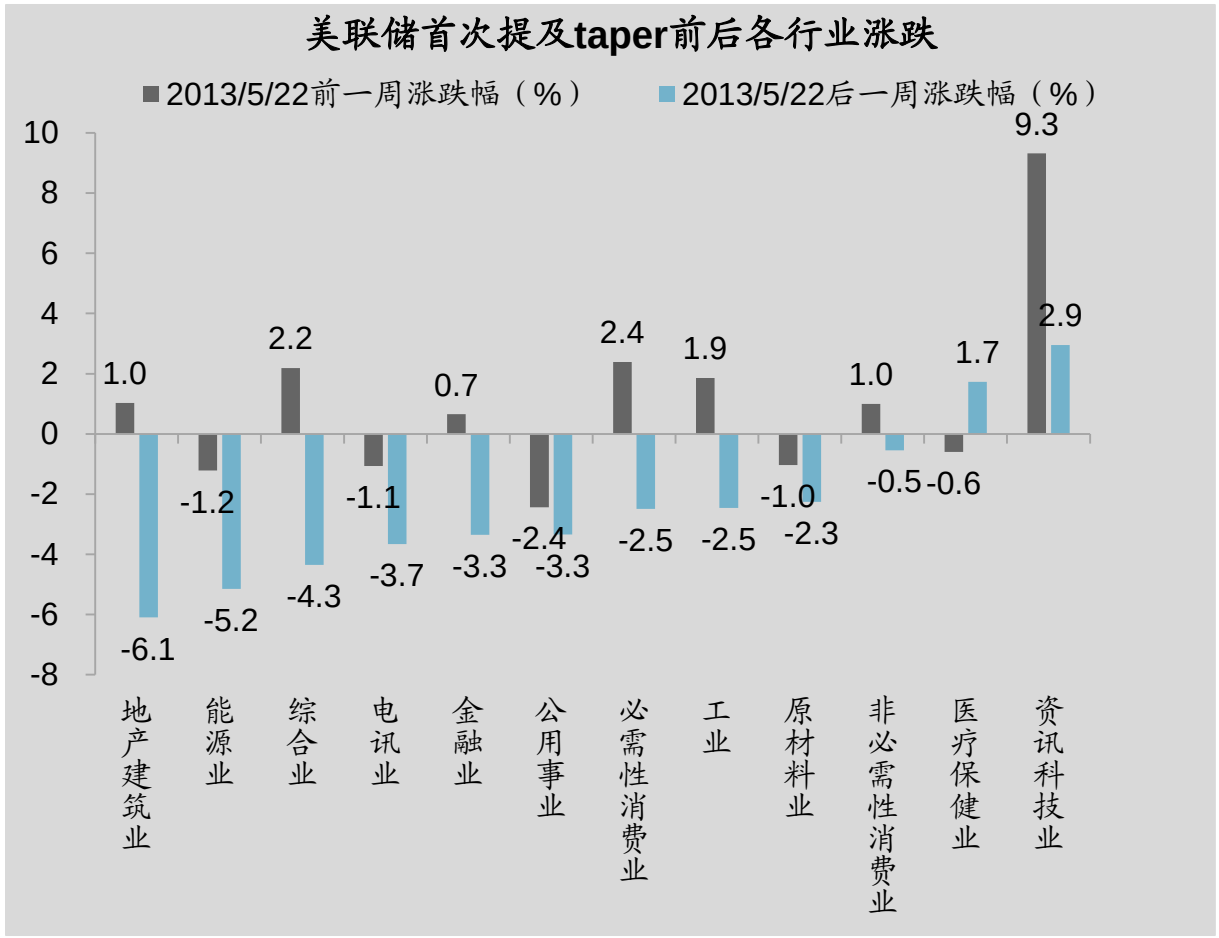
美联储首次提及taper后，港股下跌明显。
美联储正式宣布taper后，港股震荡后下跌之后震荡走高。

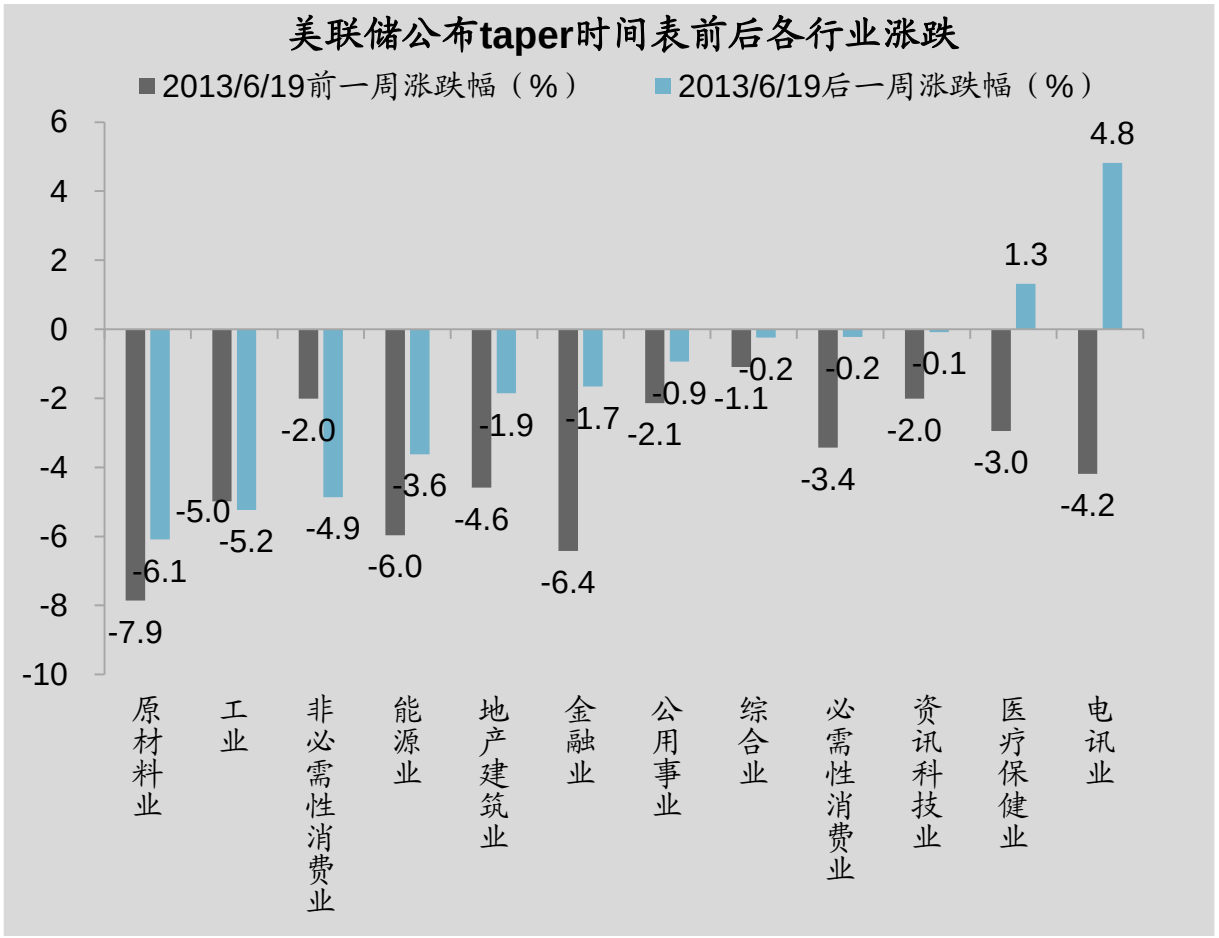


请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

首次提及、公布时间表后周期板块领跌

美联储首次提及taper后的一周，港股地产建筑、能源行业跌幅较大。
美联储公布taper时间表后的一周，港股原材料、工业、可选消费跌幅较大。

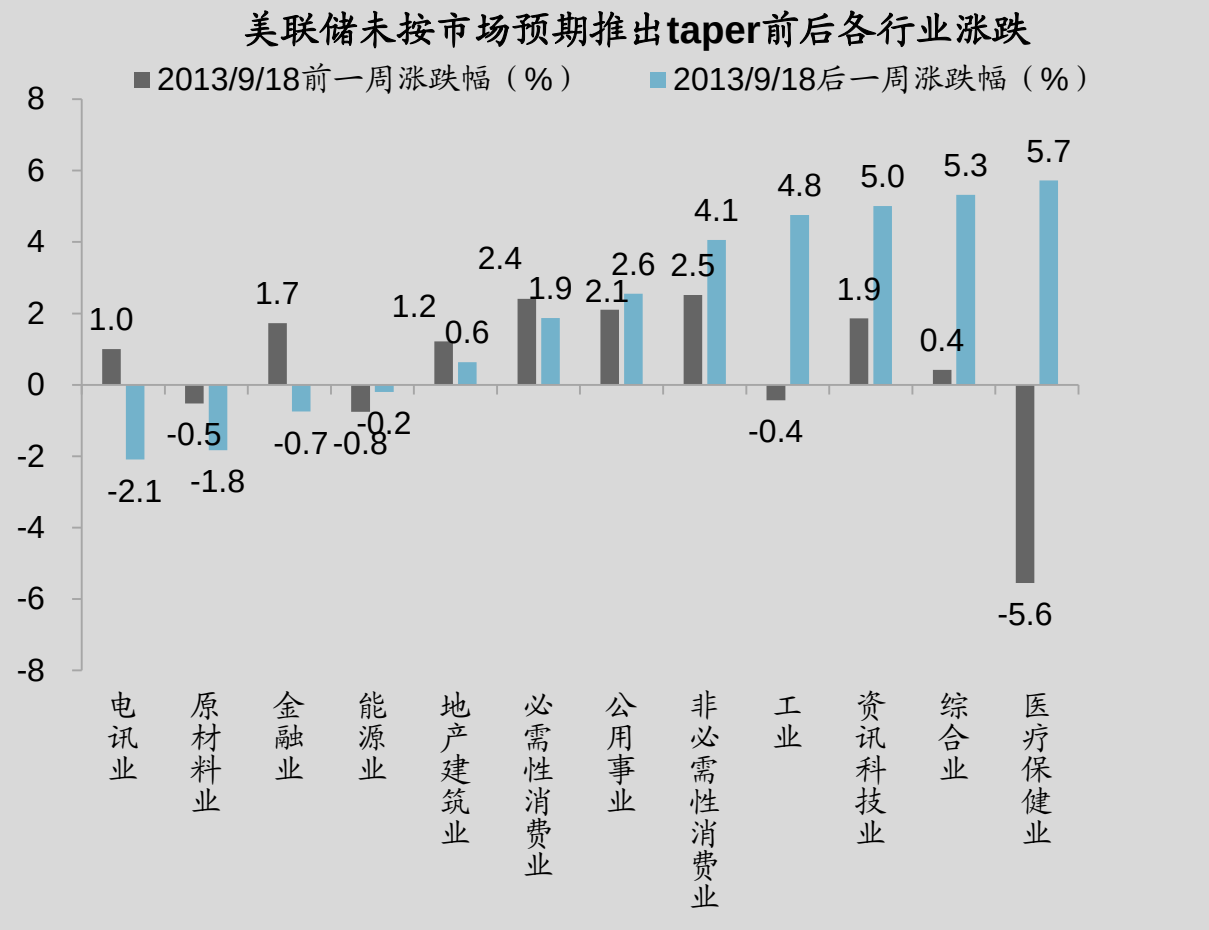


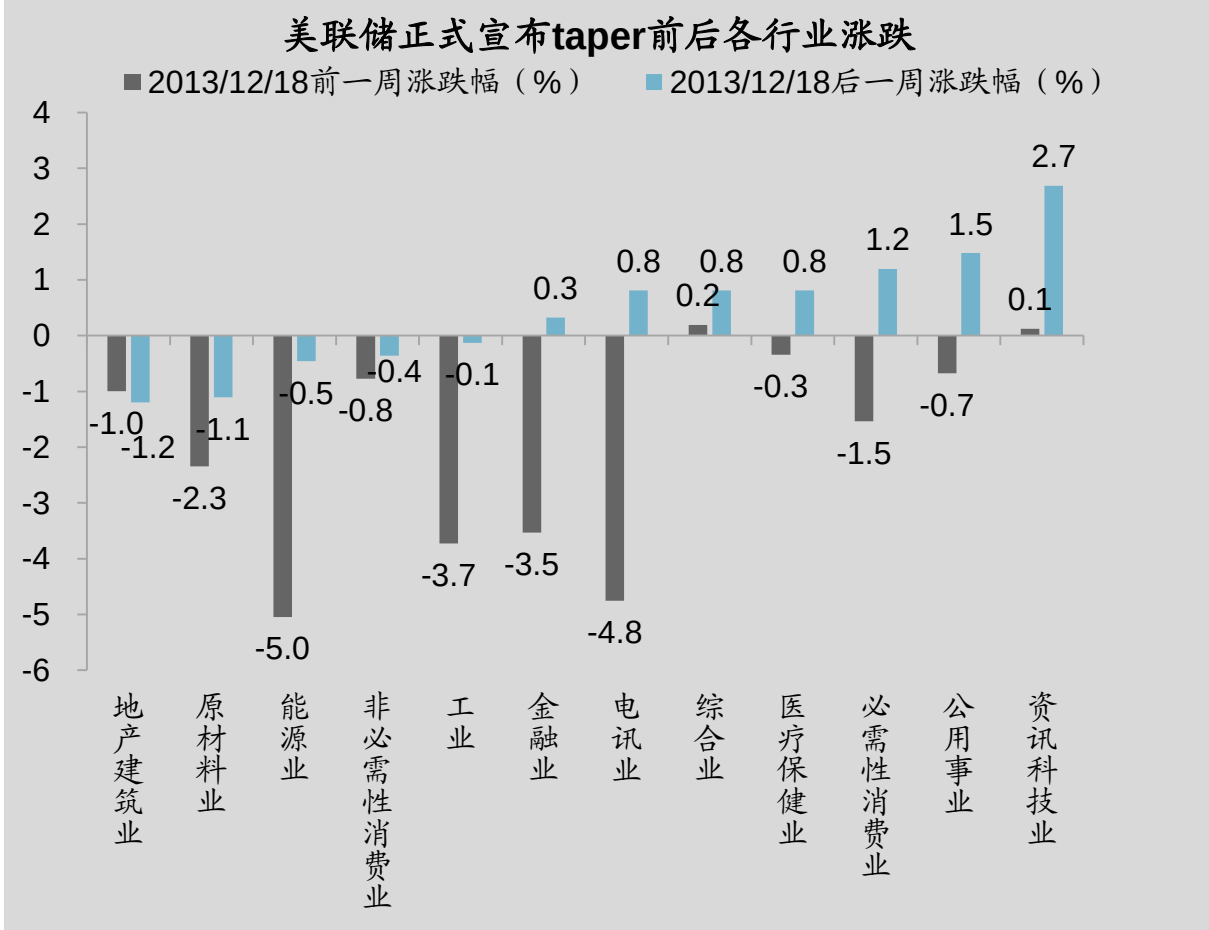


请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

正式宣布后周期继续领跌

9月18日美联储未按市场预期推出taper，此后一周港股医疗、科技行业涨幅较大。
美联储正式宣布taper后的一周，港股地产建筑、原材料、能源行业跌幅较大。





请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

产品说明

- 行业比较是策略研究的传统领域，在行业景气度、板块轮动等领域，均有比较成熟的研究成果。但实际应用中，行业比较容易陷入连篇累牍，众多繁杂的数据与股价相关性并不高，且难以动态高频跟踪。

- 行业风火轮作为东吴策略·行业比较的常规周报，目的是删繁就简，将行业超额收益视为最终目的，寻找真实相关的一两个关键景气指标，进行高频跟踪。

- 过去两周我们主要关注大众消费复苏及电荒卷土重来，本期我们重点关注2013年美联储Taper前后A股及港股如何反应。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 A股反应滞后，价值风格偏弱

首次提及后TMT领跌，公布时间表后周期领跌。
正式宣布后周期延续跌势。

2 港股反应及时，周期板块领跌

港股反应更及时，政策敏感性递减。
首次提及、公布时间表后周期板块领跌。
正式宣布后周期继续领跌。

3 风险提示

风险提示

- 疫情的不确定；
- 宏观经济不及预期；
- 历史经验不代表未来。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

证券分析师：姚佩

执业证书：
S0600520090005

邮箱：
yaopei@dwzq.com.cn

证券分析师：陈李

执业证书：
S0600518120001

邮箱：
yjs_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师：邢妍姝

执业证书：
S0600521030001

邮箱：
xingys@dwzq.com.cn

研究助理：马浩然

执业证书：
S0600121010015

邮箱：
mahr@dwzq.com.cn

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：(0512)62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园