港股三大指数单日走势出现明显分化

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

---海外研究日报

❖ 每日点评

3 月 29 日，港股三大指数走势出现明显分化。恒生指数收于 28338.3 点，上涨 0.01%；恒生中国企业指数收于 10942.94 点，下跌 0.21%；恒生香港中资企业指数收于 4187.26 点，上涨 1.46%；恒生科技指数收于 7981.07 点，下跌 1.83%。恒生香港中资企业指数表现明显好于恒生指数和恒生中国企业指数。顺周期板块涨幅较大，恒生原材料业指数上涨 1.07%；恒生金融业指数上涨 1.23%，恒生能源业上涨 2.86%，恒生地产建筑业上涨 2.88%。考虑到现阶段疫苗的推进和经济复苏进程，预计港股中能源、金融等顺周期板块未来可能存在进一步的上涨空间；此外，受政策支持和 A 股市场联动性刺激，预计恒生公用事业将会有一定的上涨机会。

❖ 政策要闻

1. 土耳其央行行长阿巴尔：坚决遵守 5%通胀目标，将独立使用货币政策工具。（Wind）
2. 欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：量化宽松和 TLTROS 要成为欧洲央行“常规”工具的种类。（Wind）

❖ 公司动态

1. 蔚来（NIO.N）：蔚来与麦德龙中国签署战略合作协议，双方将在充换电站建设方面深化合作。
2. 腾讯音乐（TME.N）：腾讯音乐宣布回购价值 10 亿美元股份。

3. 欧美及亚太主要指数表现

美股主要指数	收盘价	日涨跌（%）	周涨跌（%）	月涨跌（%）	年涨跌（%）
标普 500	3,974.54	1.66	1.57	4.29	5.82
道琼斯工业指数	33,072.88	1.39	1.36	6.92	8.06
纳斯达克指数	13,138.73	1.24	-0.58	-0.41	1.94

数据来源：Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2021 年 3 月 26 日。

港股主要指数	收盘价	日涨跌（%）	周涨跌（%）	月涨跌（%）	年涨跌（%）
恒生香港中资企业指数	4,065.02	-0.01	-2.18	-0.23	6.99
恒生指数	27,899.61	-0.07	-3.76	-3.73	2.45
恒生中国企业指数	10,744.27	-0.96	-4.78	-4.47	0.05

数据来源： Wind，川财证券研究所

证券研究报告

所属部门	总量研究部
报告类别	海外日报
川财一级行业	总量研究
川财二级行业	海外研究
报告时间	2021/03/29

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100520060001

wangyitang@cczq.com

川财证券研究所

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

注：统计时间截至 2021 年 3 月 29 日。

亚太主要指数	收盘价	日涨跌（%）	周涨跌（%）	月涨跌（%）	年涨跌（%）
日经 225	29,384.52	0.71	0.71	1.44	7.07
韩国综合指数	3,036.04	-0.16	-0.16	0.77	5.66
富时新加坡海峡指数	3,157.95	0.52	1.27	7.08	11.05

数据来源： Wind，川财证券研究所

注：日经 225、韩国综指统计时间截至 2021 年 3 月 29 日，富时新加坡海峡指数截至 2021 年 3 月 26 日

欧洲主要指数	收盘价	日涨跌（%）	周涨跌（%）	月涨跌（%）	年涨跌（%）
英国富时 100	6,740.59	0.99	0.48	3.97	4.34
法国 CAC40	5,988.81	0.61	-0.15	5.01	7.88
德国 DAX	14,748.94	0.87	0.88	6.98	7.51

数据来源： Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2021 年 3 月 26 日。

4. 主要商品指数

主要商品指数	收盘价	日涨跌（%）	周涨跌（%）	月涨跌（%）	年涨跌（%）
伦敦金现	1,730.90	0.23	-0.80	-0.21	-8.78
伦敦银现	25.05	0.17	-4.53	-6.04	-5.00
LME 铜	8,950.00	1.94	-1.18	-1.40	15.25
LME 铝	2,273.50	1.22	0.35	5.52	14.85
LME 铅	1,949.00	1.48	-0.49	-5.04	-2.26
LME 锌	2,828.00	2.06	-0.32	1.27	2.80
LME 锡	25,300.00	0.40	-1.46	-1.42	24.48
LME 镍	16,410.00	1.60	0.68	-11.67	-1.22
NYMEX 原油	60.72	3.69	-1.17	-1.27	25.14
ICE 布油	64.22	3.92	-0.20	-0.31	23.98

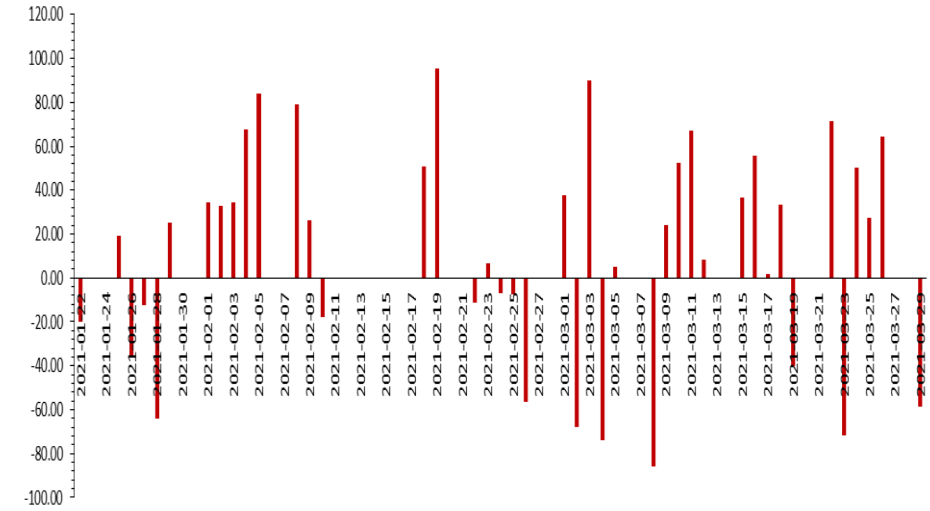
数据来源： Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2021 年 3 月 26 日。

❖ 北向资金流入情况

3 月 29 日，北向资金成交净买入额为 58.43 亿元，北向资金持续流入。3 月 26 日成交净买入额为 64.3 亿。

图 1：北向资金成交净买入（亿元）



数据来源：Wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2021 年 3 月 29 日。

❖ 风险提示

贸易保护主义的蔓延；经济增长不及预期；美联储政策超预期；全球范围内的黑天鹅事件。

❖ 最新研究

【川财研究】他山之石：新冠疫情下的能源转型（20200724）

【川财研究】川财投研看世界系列之二十四：中美金融股的投资机会（20200717）

【川财研究】他山之石：未来十年美国成长型股票的投资机会（20200717）

【川财研究】他山之石：疫情下国际资本市场的投资机遇（20200703）

【川财研究】海外动态点评：美国考虑对欧盟和英国产品征收新关税(20200625)

【川财研究】他山之石：外资机构对美国经济复苏进程的展望（20200619）

【川财研究】他山之石：疫情影响下的投资级新兴市场债券（20200612）

【川财研究】海外动态点评：美股市场大幅震荡重现(20200612)

【川财研究】海外动态点评：美国中概股出现熔断潮(20200611)

【川财研究】川财投研看世界系列之二十三：美国中概股回归带来的投资机会（20200610）

【川财研究】他山之石：美国经济是否面临“日本化”？（20200605）

【川财研究】海外动态点评：欧元兑美元跃升至 12 周高位(20200605)

【川财研究】他山之石：市场对于未来全球通胀不确定性的担忧（20200529）

【川财研究】海外月报 ：美国经济重启仍受疫情影响（20200527）

【川财研究】他山之石：2020 年初以来中国 A 股的韧性（20200522）

【川财研究】川财投研看世界系列之二十二：外资开放与 MSCI 扩容 A 股带来的投资机会（20200517）

【川财研究】他山之石：经济衰退期间美股市场的反弹（20200515）

【川财研究】海外动态点评：美国一季度 GDP 创 2008 年来最大单季跌幅(20200430)

【川财研究】海外月报:多国重启经济困难仍存,全球经济大幅下行(20200429)

【川财研究】海外周报：美国 4 月制造业和服务业 PMI 大幅下行（20200425）

【川财研究】他山之石：经济衰退期美股市场的震荡反复（20200424）

【川财研究】海外动态点评：油价暴跌影响市场信心，美股大幅下跌(20200422)

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的、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