2020 年 12 月美股金融板块表现较好

——海外月报（20210105）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外月观点：**2020 年 12 月美国金融板块出现大幅上涨，明显跑赢美股大盘和成长板块。标普 500 金融板块单月上涨幅度超过 6%。其中，探索金融服务、第一资本金融、辛辛那提金融和联信银行均上涨超过 15%。花旗集团、摩根大通和景顺集团分别上涨 11.97%、7.8%和 7.39%。美股金融板块的回升主要是由于 2020 年 2-3 月美国金融股跌幅较大，新冠疫苗的分发提高了市场对经济复苏的预期，以及美联储对华尔街银行压力测试结果较为乐观。考虑到美国较多成长股在 2020 年 3 月底至 8 月涨幅过大且估值优势有所下降，预计未来短期内美国周期股表现仍好于美国成长股。另一方面，2020 年 12 月，商品表现较好。CRB 商品指数在 2020 年 12 月的单月涨幅达到 4.84%，伦敦银、LME 铜、LME 镍和 LME 锡出现明显上涨，分别上涨 16.54%、2.29%、3.35%和 9.29%，油价也出现明显上涨，NYMEX 原油上涨 6.79%。考虑到现阶段美联储实施偏宽松的货币政策，且未来一段时间经济有望实现复苏，需求或存在一定的上升空间，预计未来一段时间以有色金属和能源为代表的商品仍将出现较好的上涨机会。

❖ **海外市场近一个月的表现：**

❖ **美股市场：**2020 年 12 月初至 2020 年 12 月 31 日，纳斯达克指数上涨 5.65%，标普 500 指数上涨 3.71%，道琼斯指数上涨 3.27%。标普 500 行业板块中，标普 500 金融涨幅最大，为 6.05%。

❖ **港股市场：**2020 年 12 月初至 2020 年 12 月 31 日，恒生指数累计上涨 3.38%，收于 27231.13 点；恒生中国企业指数累计上涨 1.82%，收于 10738.4 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 1.4%，收于 3799.56 点。恒生行业大部分板块上涨，涨幅最大的是恒生工业，上涨幅度为 14.55%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：2020 年 12 月公布的欧元区 2020 年 11 月核心 CPI 继续上升，调和 CPI 出现下降。

政策事件：欧洲央行表示正密切监控欧元汇率；韩国央行表示在 2021 年将更加关注金融稳定；土耳其央行决定实施强有力的货币紧缩政策。

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 | 2021/1/5

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：全球多个市场大幅上涨.... 4
1.2 美股市场表现：美股近一个月市场大幅上涨.... 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.... 16
2.2.1 AH 股近一个月表现.... 16
三、避险资产：黄金出现下跌.... 17
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：纳斯达克中国金龙指数 9
图 6：美国:CPI:当月同比（%） 11
图 7：美国:核心 CPI:当月同比（%） 11
图 8：美国:Markit 制造业 PMI:季调 11
图 9：美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调 11
图 10：美国当周初次申请失业金人数：季调（人） 12
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：欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比（%） 13
图 14：欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比（%） 13
图 15：欧元区:制造业 PMI 13
图 16：欧元区:服务业 PMI 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 14
图 24：日本:服务业 PMI 14
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（%） 18

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：全球多个市场大幅上涨

2020 年 12 月全球多个市场出现上涨，其中韩国市场上涨较为明显。2020 年 12 月初至 2020 年 12 月 31 日，韩国综合指数上涨 10.89%，巴西 IBOVESPA 指数上涨 9.3%，印度 SENSEX30 指数上涨 8.16%，纳斯达克指数上涨 5.65%，沪深 300 指数上涨 5.06%，表现较好。

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)
KS11.GI	韩国综合指数	2873.47	10.89	30.75	33.00	1.11
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	119017.20	9.30	2.92	114.00	2.37
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	47751.33	8.16	15.75	33.60	3.25
IXIC.GI	纳斯达克指数	12888.28	5.65	43.64	66.60	6.46
399300.SZ	沪深 300	5211.29	5.06	27.21	16.10	1.75
N225.GI	日经 225	27444.17	3.82	16.01	38.50	2.08
SPX.GI	标普 500	3756.07	3.71	16.26	36.98	4.12
HSI.HI	恒生指数	27231.13	3.38	-3.40	15.56	1.31
DJI.GI	道琼斯工业指数	30606.48	3.27	7.25	30.27	6.55
GDAXI.GI	德国 DAX	13718.78	3.22	3.55	66.00	1.80
FTSE.GI	英国富时 100	6460.52	3.10	-14.34	174.65	1.67
000001.SH	上证指数	3473.07	2.40	13.87	16.10	1.54
FCHI.GI	法国 CAC40	5551.41	0.60	-7.14	57.32	1.73

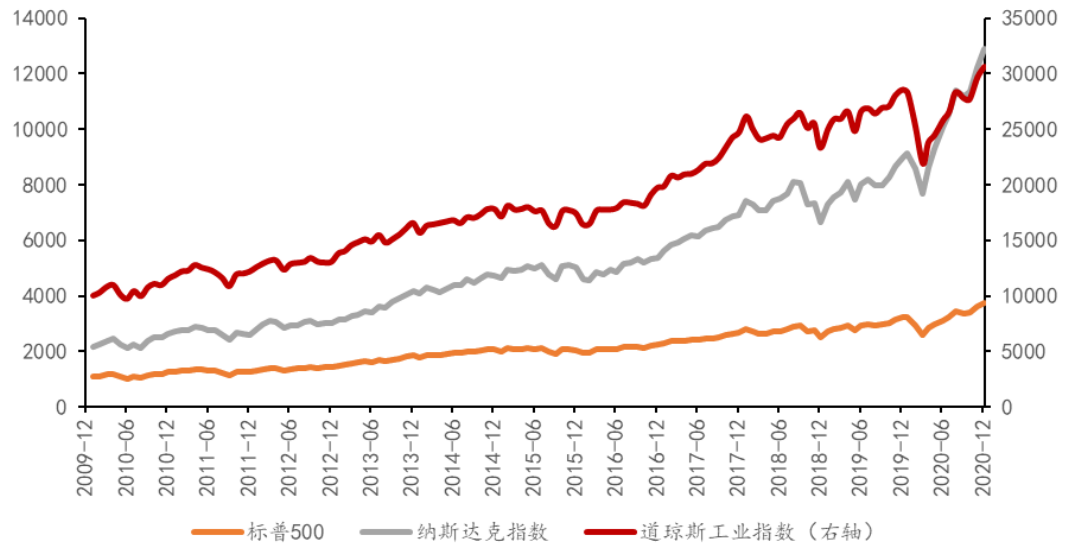
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

1.2 美股市场表现：美股近一个月市场大幅上涨

2020 年 12 月初至 2020 年 12 月 31 日，纳斯达克指数上涨 5.65%，标普 500 指数上涨 3.71%，道琼斯指数上涨 3.27%。标普 500 行业板块全部上涨，其中，标普 500 金融涨幅最大，为 6.05%。

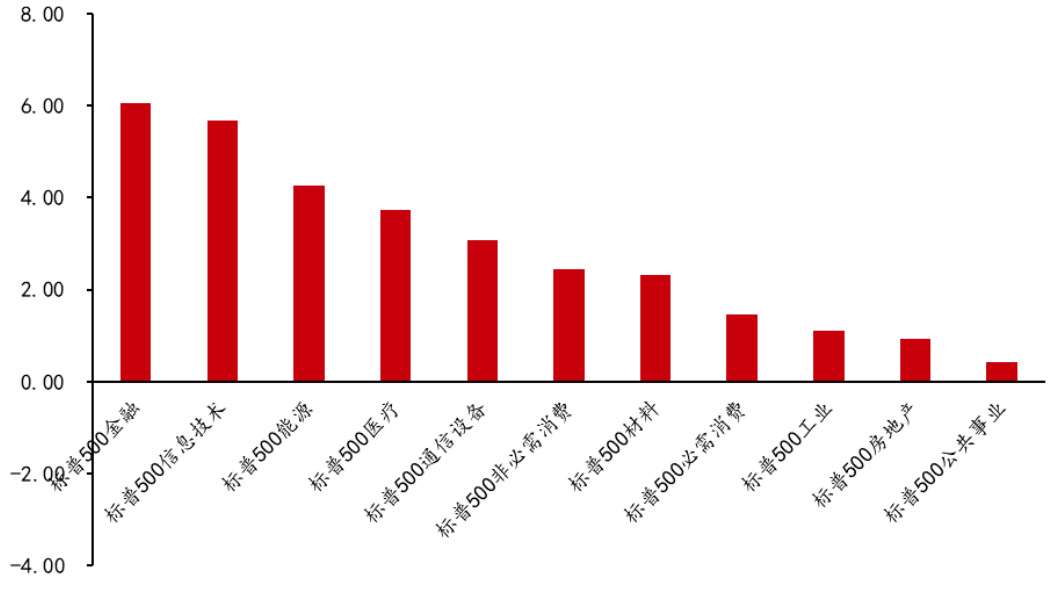
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

图 2：标普 500 行业指数板块本月表现（%）

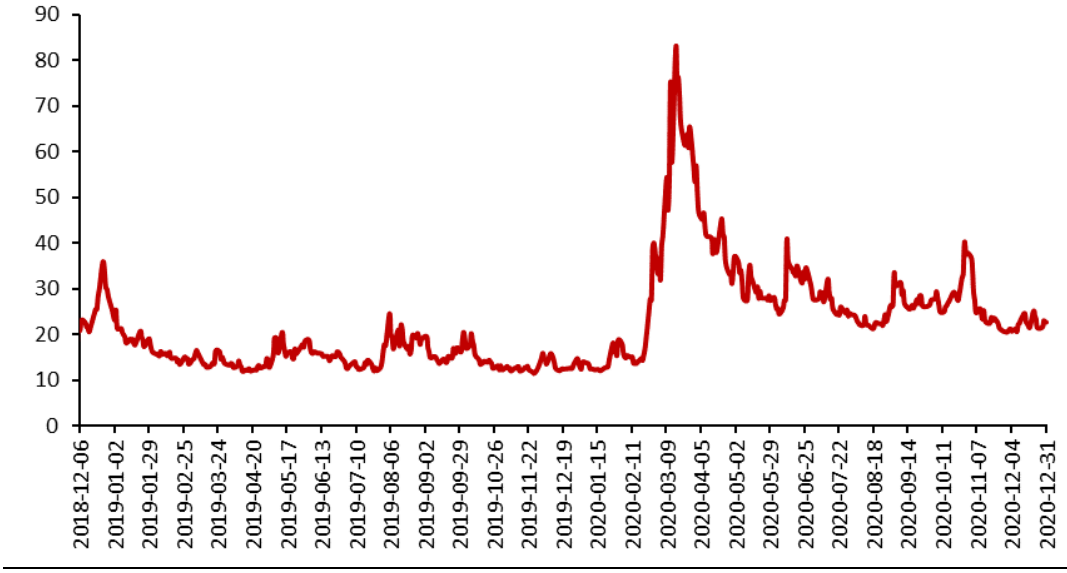


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

受疫情以及美国国会选举的影响，标普 500 恐慌指数 VIX 出现上升。2020 年 12 月，标普 500 恐慌指数 VIX 较 2020 年 11 月上升 10.6%，收于 22.75。

图 3：标普 500 恐慌指数 VIX

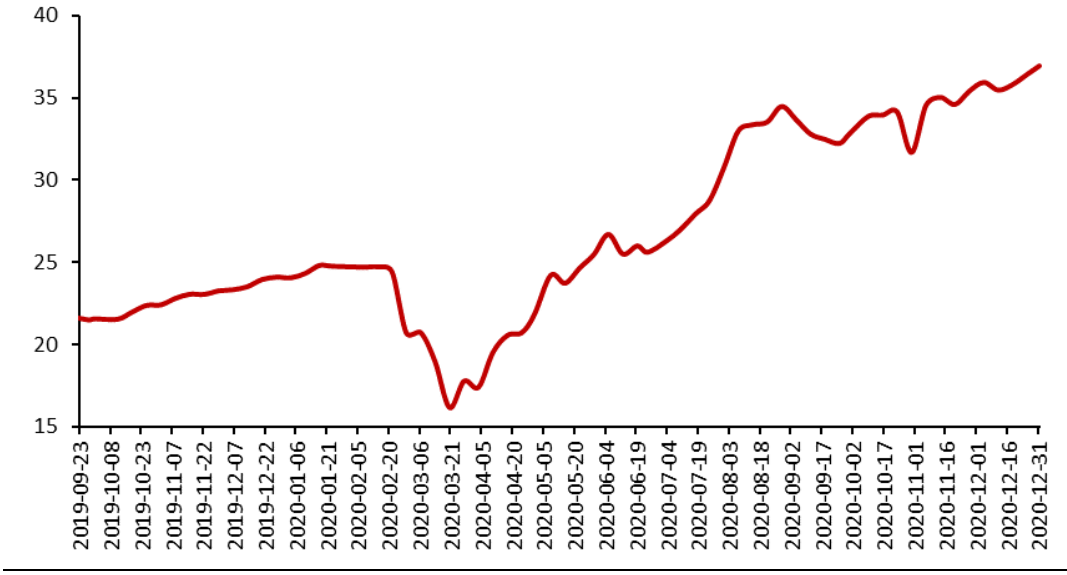


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

2020 年 12 月由于美股的上涨，估值继续上升。2020 年 12 月 31 日，标普 500 的 PE 为 36.98，较 2020 年 11 月底的 35.26 有所上升，明显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

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

1.2.1 美股表现

2020 年 12 月初至 2020 年 12 月 31 日，标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是公寓投资与管理、尼尔森(NIELSEN)、亚力兄制药(ALEXION)，涨幅分别为 40.53%、29.07%、27.95%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为百度、亚力兄制药(ALEXION)、特斯拉，分别上涨 55.58%、27.95%、24.33%。

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（亿美元）	P/E(TTM)
AIV.N	公寓投资与管理	房地产	房地产 II	40.53	14.33	6.35	4.12
NLSN.N	尼尔森(NIELSEN)	工业	商业和专业服务	29.07	4.35	74.51	-49.67
ALXN.O	亚力兄制药(ALEXION)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	27.95	44.47	341.92	35.74
KSS.N	柯尔百货(KOHLS)	可选消费	零售业	26.37	-17.18	64.15	-26.62
NTAP.O	美国网存(NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	24.25	10.94	147.97	21.54
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	23.42	-10.89	168.52	-495.65
DIS.N	迪士尼(WALT DISNEY)	可选消费	媒体 II	22.41	25.27	3280.24	-114.53
FANG.O	DIAMONDBACK 能源	能源	能源 II	21.12	-46.00	76.46	-1.79
RL.N	拉夫劳伦(RALPH LAUREN)	可选消费	耐用消费品与服装	20.98	-10.63	75.84	-92.82
FTNT.O	飞塔(FORTINET)	信息技术	软件与服务	20.53	39.13	241.11	53.01

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 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（亿美元）	P/E(TTM)
BIDU.O	百度	信息技术	软件与服务	55.58	71.08	737.54	21.24
ALXN.O	亚力兄制药(ALEXION)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	27.95	44.47	341.92	35.74
TSLA.O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	24.33	743.44	6689.05	1203.07
NTAP.O	美国网存(NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	24.25	10.94	147.97	21.54
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	23.42	-10.89	168.52	-495.65
CDNS.O	铿腾电子	信息技术	软件与服务	17.31	96.70	380.55	35.35
MU.O	美光科技	信息技术	半导体与半导体生产	17.30	39.79	836.92	31.15
ATVI.O	动视暴雪	信息技术	软件与服务	16.82	57.29	717.60	32.43

TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	信息技术	软件与服务	15.11	69.72	239.00	50.40
ILMN.O	ILLUMINA	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	14.87	11.53	540.20	84.67

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

1.2.2 中概股表现

本月初截至 2020 年 12 月 31 日，纳斯达克中国金龙指数上涨 9.17%。中概股中，月涨幅排名前三的是 500 彩票网、富维薄膜、悦航阳光网络科技，涨幅分别为 234.57%、107.92%、82.5%。

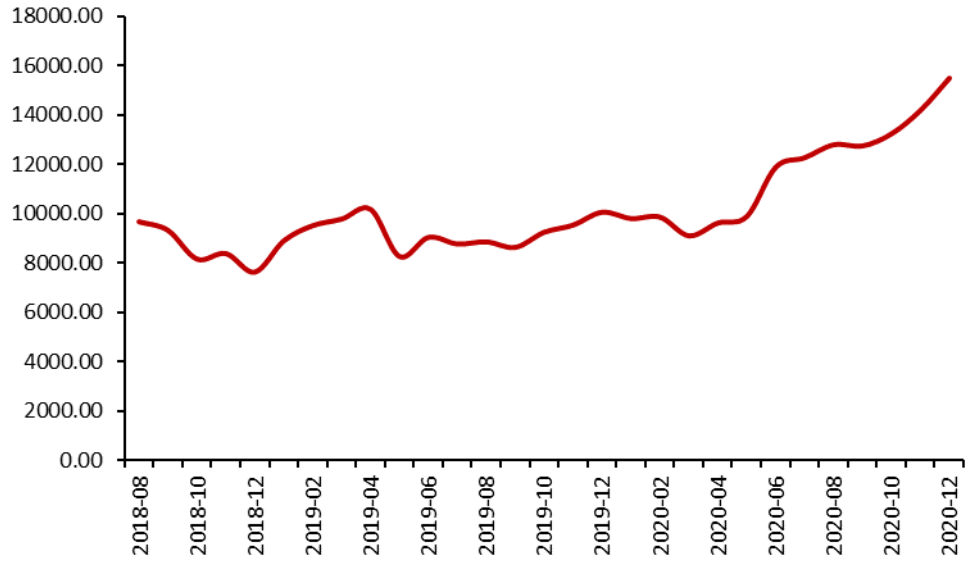
表格 4. 中概股月涨幅排名前十的股票

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（亿美元）	P/E(TTM)
WBAI.N	500 彩票网	可选消费	消费者服务 II	234.57	4.65	3.87	-5.38
FFHL.O	富维薄膜	材料	材料 II	107.92	318.79	0.39	5.17
ANTE.O	悦航阳光网络科技	可选消费	媒体 II	82.50	120.10	0.28	-0.86
NOAH.N	诺亚财富	金融	多元金融	61.52	35.17	29.47	21.55
LIZI.O	荔枝	信息技术	软件与服务	60.33	-66.64	1.79	-2.29
BIDU.O	百度	信息技术	软件与服务	55.58	71.08	737.54	21.24
SEED.O	奥瑞金种业	日常消费	食品、饮料与烟草	55.32	183.40	0.73	-8.07
HUSN.O	圣盈信管理咨询	金融	多元金融	49.59	-35.18	0.23	-3.43
OIIM.O	凹凸科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	44.57	424.57	2.46	69.22
EH.O	亿航智能	工业	资本货物	44.39	96.37	11.55	-145.92

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

图 5：纳斯达克中国金龙指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

1.2.3 公司动态

日期	事件	概要
12 月 30 日	苹果：开始测试折叠版 iPhone	苹果已开始测试折叠版 iPhone 设计，目前工作仍处于初期阶段。
12 月 30 日	阿斯利康：新冠疫苗获英国批准	阿斯利康新冠病毒疫苗获英国药品监管机构批准，英国政府已经预定了 1 亿只疫苗。
12 月 31 日	特斯拉：全球最大超级充电站正式上线	特斯拉拥有 72 桩的上海静安国际中心超级充电站正式上线，目前，特斯拉已在中国建成了超过 620 座超级充电站。

12 月 31 日	MODERNA：与韩国签署新冠疫苗购买协议	韩国疾病控制与预防机构宣布，MODERNA 已与韩国签署了购买 400 万剂新冠疫苗的协议。
12 月 31 日	高通：预计将成为全球最大射频前端厂商之一	高通总裁安蒙表示，2020 年 5G 智能手机出货量将超过 2 亿部，有望于 2021 年达到或超过 5 亿部。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

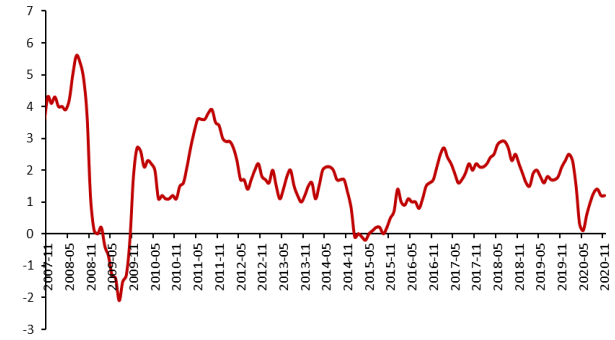
- **英国央行：**维持基准利率在 0.1%不变；
- **瑞士央行：**维持政策利率在-0.75%不变；
- **日本央行：**维持基准利率在-0.1%不变；
- **泰国央行：**维持基准利率在 0.5%不变；
- **巴拉圭央行：**维持货币政策利率在 0.75%不变；
- **哥伦比亚央行：**维持隔夜利率在 1.75%不变；
- **墨西哥央行：**维持利率在 4.25%不变。
- **土耳其央行：**将土耳其里拉掉期市场利率从 15%上调至 17%；
- **挪威央行：**维持关键存款利率在 0.3%不变；
- **菲律宾央行：**维持基准利率在 2%不变。

1.3.2 经济指标

- **12 月公布的美国 11 月通货膨胀呈现出趋平态势。**12 月公布的美国 11 月未季调 CPI 年率为 1.2%，和前值相同；美国 11 月未季调核心 CPI 年率为 1.6%，和前值相同。

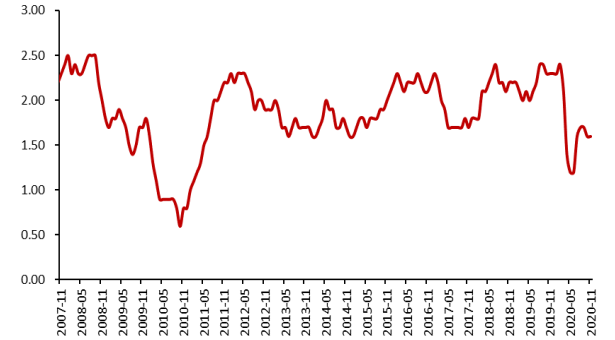
- **12 月美国 Markit 制造业 PMI 低于前值，服务业 PMI 低于前值。**美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.5，低于前值 56.7。
- **另一方面，现阶段美国的就业恢复进程有所放缓。**根据 2020 年 12 月美国劳工部公布的 11 月非农报告，11 月季调后非农就业人口新增 245000 人，低于前值；11 月失业率录得 6.7%，低于前值的 6.9%。此外，12 月美国当周初次申请失业金人数总体上呈波动趋势，12 月 26 日美国当周初次申请失业金人数录得为 787000 人，高于前值 806000 人，高于 11 月 28 日当周录得的 716000 人。

图 6：美国:CPI:当月同比（%）



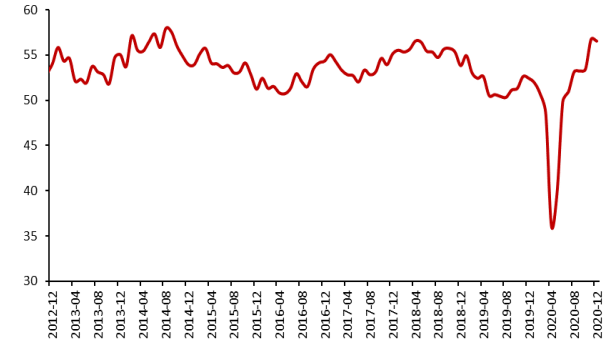
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：美国:核心 CPI:当月同比（%）



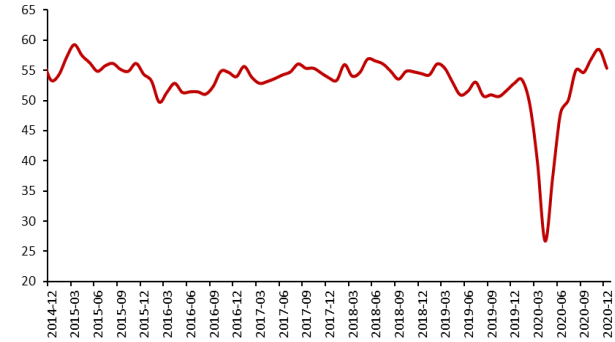
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：美国:Markit 制造业 PMI:季调



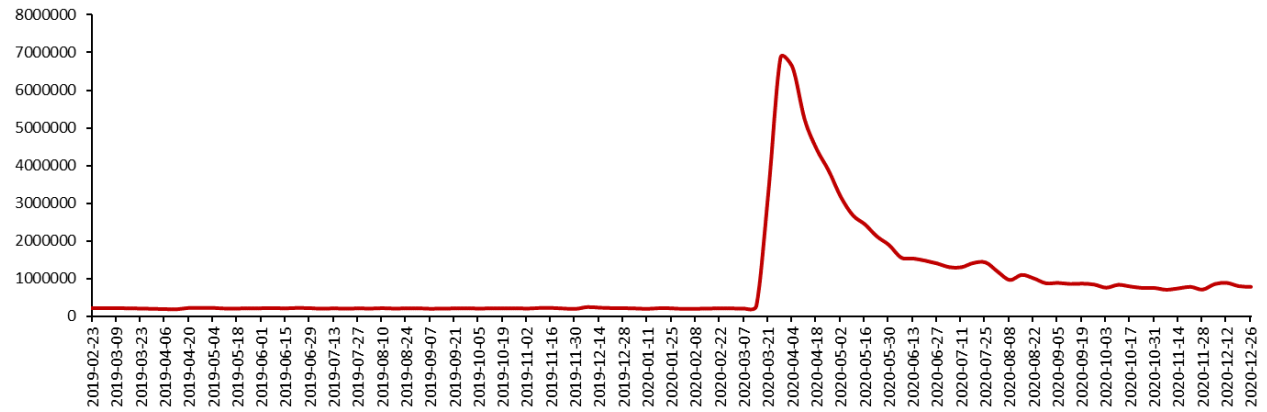
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调



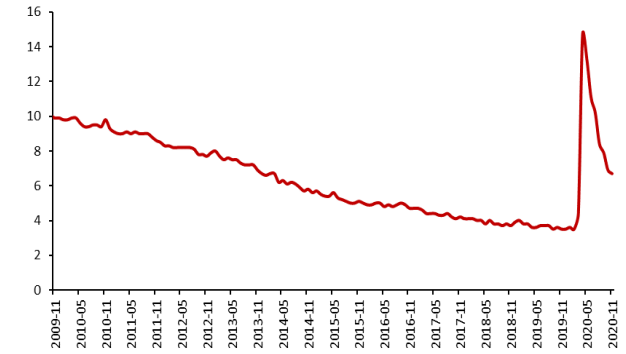
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国当周初次申请失业金人数：季调（人）



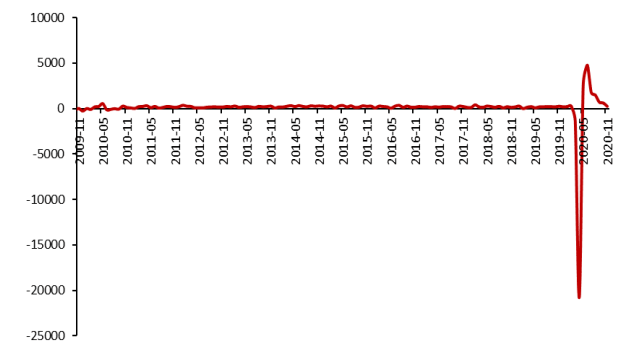
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：美国失业率（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

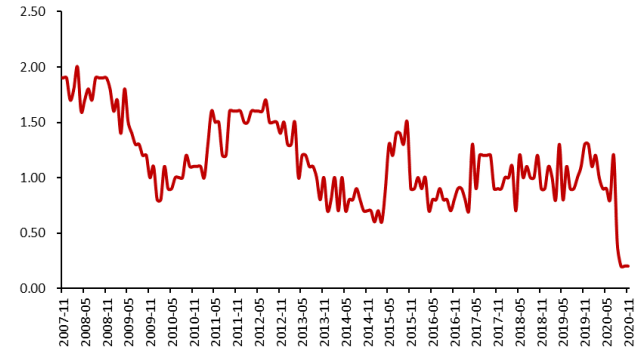
图 12：美国:新增非农就业人数（千人）



资料来源：Wind，川财证券研究所

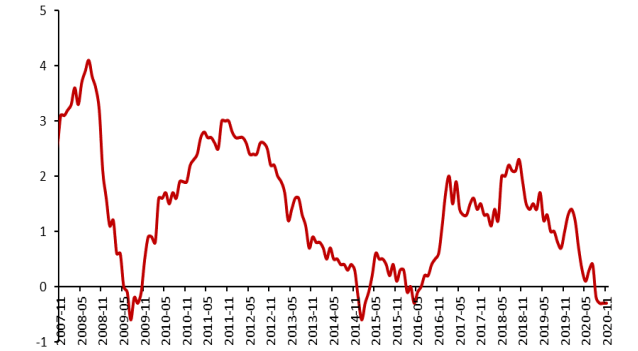
- **12 月公布的欧元区 11 月核心 CPI 继续上升，调和 CPI 有所下降。**欧元区 11 月 CPI 终值同比上升 0.2%，前月为同比上升 0.2%。欧元区 11 月核心 CPI 同比下降 0.3%；前月为同比下降 0.3%。
- **欧元区 12 月制造业 PMI 上升，服务业 PMI 上升。**欧元区 12 月制造业 PMI 从 11 月的 53.8 上升至 55.5，服务业 PMI 从 11 月的 41.7 上升至 12 月的 41.7，呈现回升趋势。法国方面，12 月制造业 PMI 上升至 51.1，前值为 49.6，12 月服务业 PMI 从 38.8 上升至 49.2。德国 12 月制造业 PMI 上升至 58.6，前值 57.8，服务业 PMI 上升至 47.7，高于前值 46。

图 13： 欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比(%)



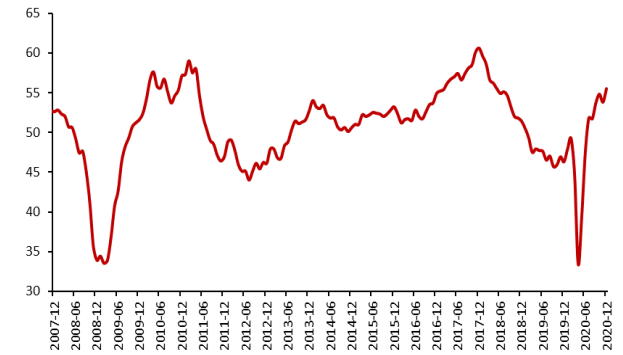
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14： 欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比（%）



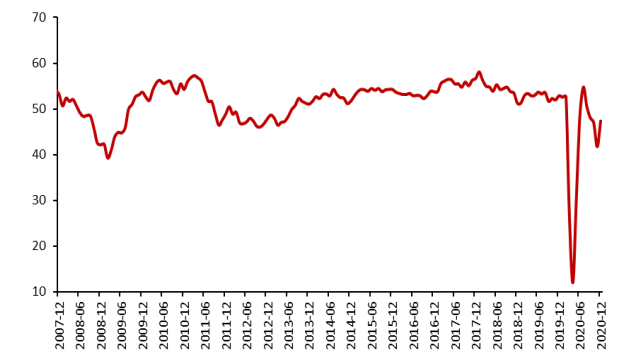
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 15： 欧元区:制造业 PMI



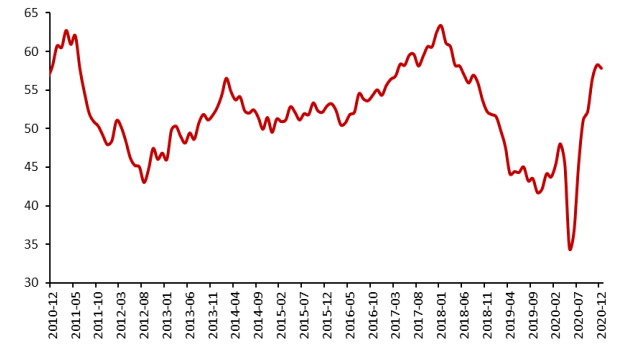
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16： 欧元区:服务业 PMI



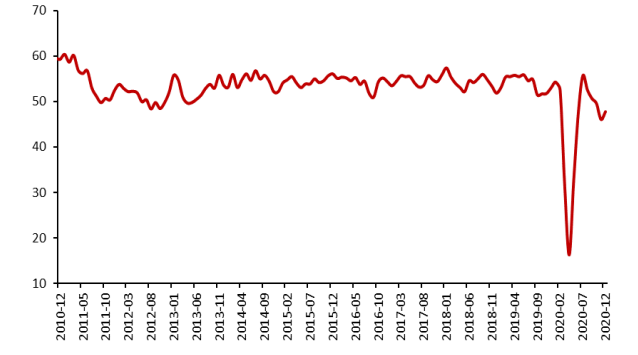
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17： 德国:制造业 PMI



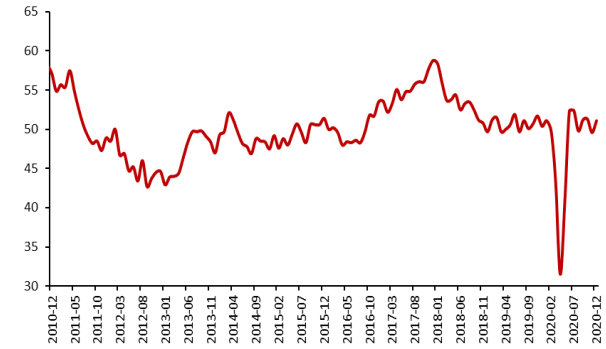
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 18： 德国:服务业 PMI



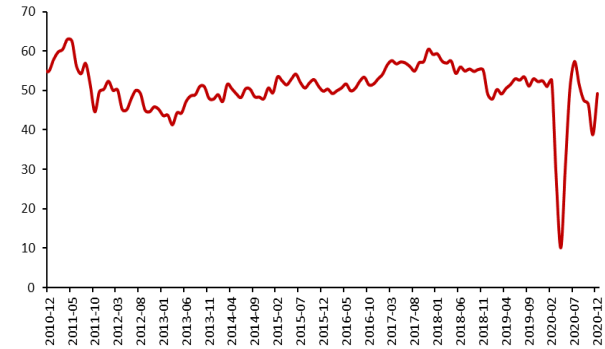
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 19： 法国:制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

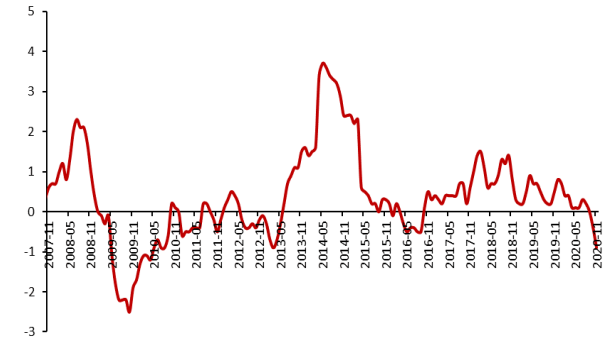
图 20： 法国:服务业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

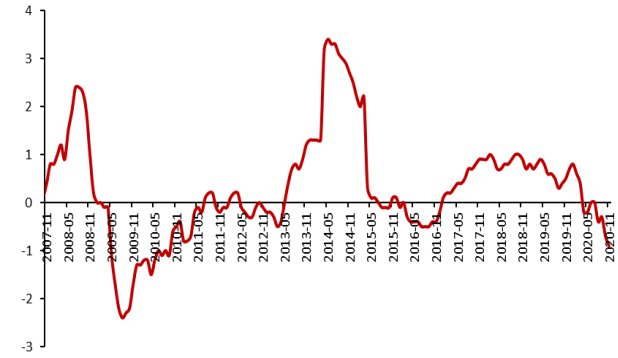
- **12 月公布的 11 月的日本核心 CPI 有所下降。**日本 11 月全国 CPI 年率实际值-0.9%，前值为-0.4%。日本 11 月全国核心 CPI 年率为-0.9%。
- **12 月公布的 11 月日本制造业 PMI 和服务业 PMI 双双上升。**日本 11 月制造业采购经理人指数（PMI）终值从上月的 48.7 升至 49 点。日本 11 月服务业 PMI 为 47.8，略高于前值 47.7。

图 21： 日本:CPI：当月同比（%）



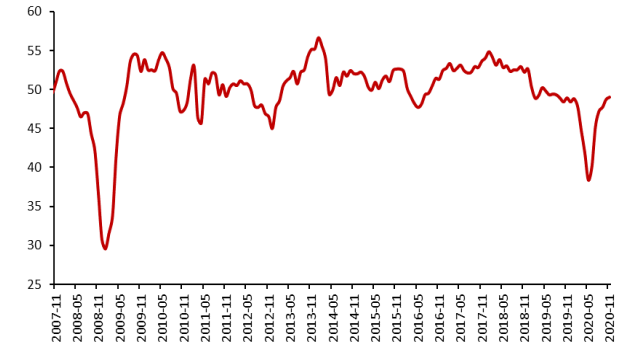
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 22： 日本:核心 CPI：当月同比（%）



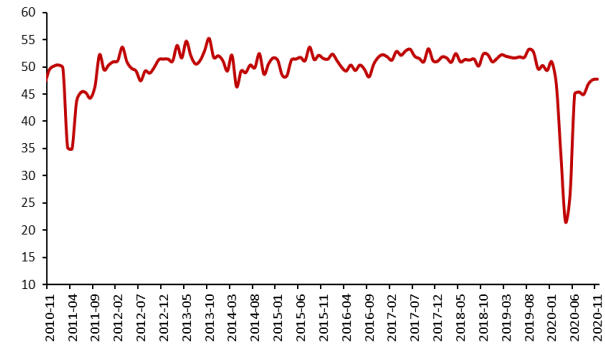
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 23： 日本:制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 24： 日本:服务业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
12 月 31 日	土耳其央行：决定实施强有力的货币紧缩政策	土耳其央行：考虑到 2021 年的预测目标，已经决定实施强有力的货币紧缩政策。
12 月 31 日	韩国央行：将更加关注金融稳定	韩国央行：在 2021 年将继续维持宽松政策直到预计经济稳定复苏。
12 月 31 日	欧洲央行：密切监控欧元汇率	欧洲央行：正密切监控欧元兑美元汇率；如果有物价前景方面的需要，将考虑对欧元区利率政策进行变动。

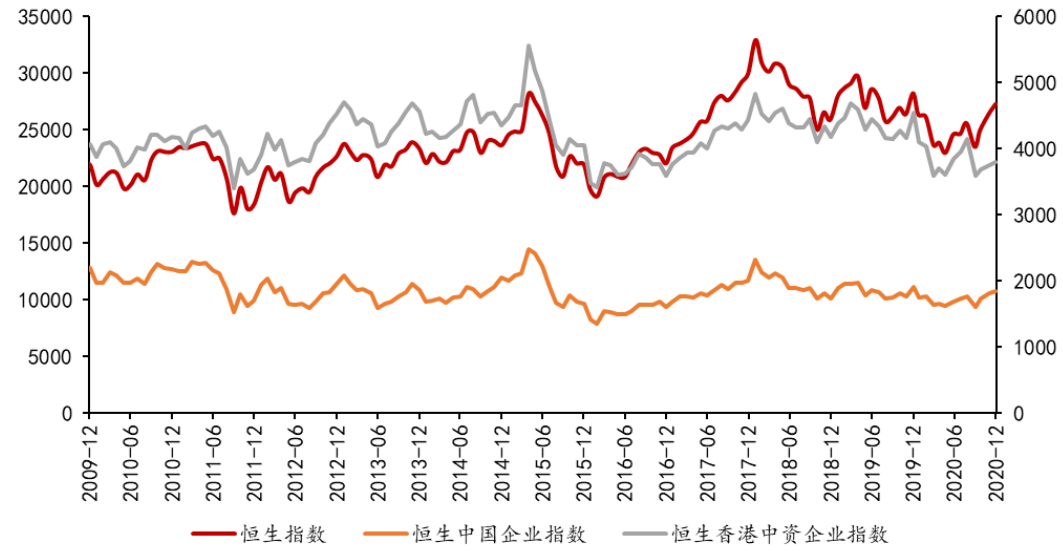
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场近一个月走势

2020 年 12 月初截至 2020 年 12 月 31 日，恒生指数累计上涨 3.38%，收于 27231.13 点；恒生中国企业指数累计上涨 1.82%，收于 10738.4 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 1.4%,收于 3799.56 点。恒生行业大部分板块上涨，涨幅最大的是恒生工业，上涨幅度为 14.55%。

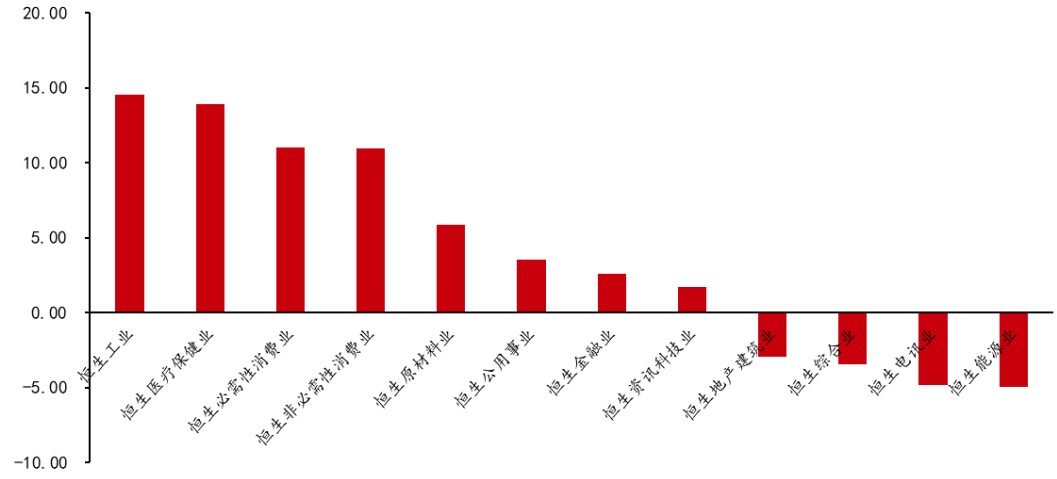
图 25：恒生指数、恒生中国企业和恒生香港中资企业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

图 26：恒生综合行业指数板块月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

2.2 A+H 股表现

2.2.1 AH 股近一个月表现

A+H 股相关标的中，2020 年 12 月 A 股标的涨跌幅靠前的是洛阳钼业、长城汽车、药明康德，分别为 36.17%、35.57%、30.38%；H 股标的涨跌幅居前的是长

城汽车、洛阳钼业、赣锋锂业，分别上涨 69.43%、39.01%、37.39%。

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）

A 股代码	A 股简称	H 股代码	A 股月涨跌幅%	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）
603993.SH	洛阳钼业	3993.HK	36.17	44.93	材料	1271.63	1104.11	60.74
601633.SH	长城汽车	2333.HK	35.57	341.16	可选消费	2991.41	2297.49	83.27
603259.SH	药明康德	2359.HK	30.38	105.34	医疗保健	3268.08	2875.95	133.84
002460.SZ	赣锋锂业	1772.HK	29.41	191.96	材料	1297.05	1109.83	376.45
601919.SH	中远海控	1919.HK	23.08	131.69	工业	1383.79	1181.80	17.59
600660.SH	福耀玻璃	3606.HK	19.83	106.24	可选消费	1143.72	962.43	52.99
002202.SZ	金风科技	2208.HK	13.91	20.86	工业	593.27	491.84	22.40
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	12.87	307.89	可选消费	5087.78	3522.94	153.48
600600.SH	青岛啤酒	0168.HK	9.23	96.39	日常消费	1152.54	704.86	60.42
600196.SH	复星医药	2196.HK	3.83	104.40	医疗保健	1257.83	1085.72	37.03

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

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）

H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股月涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
2333.HK	长城汽车	601633	69.43	386.72	可选消费	45845.99	693.91	51.48
3993.HK	洛阳钼业	603993	39.01	54.47	材料	19488.81	167.51	43.21
1772.HK	赣锋锂业	002460	37.39	381.88	材料	19878.39	187.22	511.12
2359.HK	药明康德	603259	30.86	120.59	医疗保健	50086.27	392.13	132.52
1919.HK	中远海控	601919	28.28	194.30	工业	21207.79	201.99	11.88
2208.HK	金风科技	002202	25.44	76.30	工业	9092.47	101.44	22.36
3606.HK	福耀玻璃	600660	14.82	85.49	可选消费	17528.59	181.29	41.29
2196.HK	复星医药	600196	13.65	59.67	医疗保健	19277.33	172.11	22.33
2899.HK	紫金矿业	601899	13.58	134.28	材料	34460.64	423.94	33.47
2883.HK	中海油田服务	601633	11.75	-45.20	能源	7326.50	100.00	10.84

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

三、避险资产：黄金出现下跌

2020 年 12 月伦敦金最高点为 1890.75 美元/盎司，本月伦敦金最低跌至 1810.75 美元/盎司。2020 年 12 月 31 日伦敦金收于 1887.6 美元/盎司。

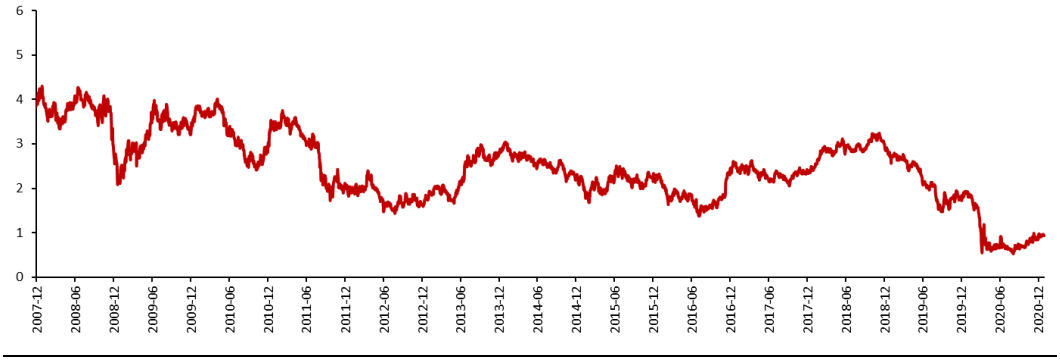
图 27：伦敦金走势（美元/盎司）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

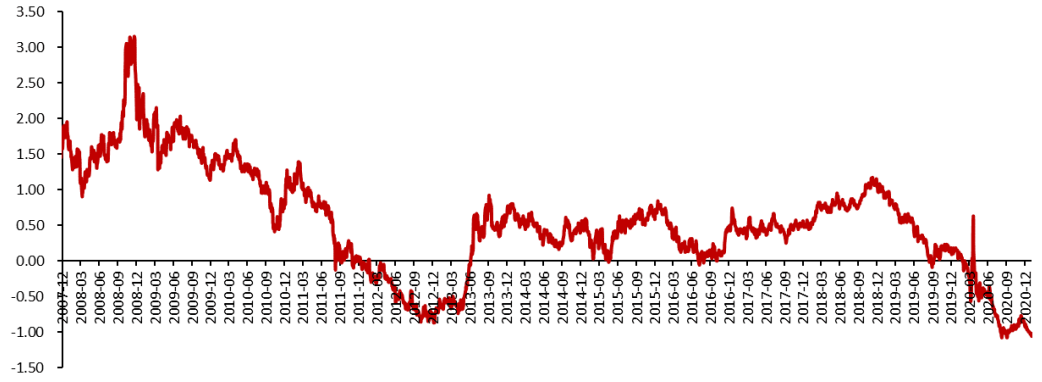
图 28：10 年期美债收益率（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

图 29：美国十年期通胀指数国债收益率（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 12 月 31 日。

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。

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