# 新增疫情突破前期峰值，美股市场波动加大

——美股及 A+H 港股海外周报（20201024）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美国二次疫情蔓延加剧，本周五单日新增疫情达到 86142 例，单日新增病例突破之前一轮的峰值。美国现阶段超过一半的州已经出现了疫情反弹，中西部地区疫情形势较为严峻。另一方面，本周美国财政刺激谈判在一直推进，但美国财政部长姆努钦和美国众议院议长佩洛西双方尚未就新一轮刺激达成一致。此外，美国大选日渐临近，美国政治不确定性进一步上升，叠加现阶段美股估值偏高，近一周美股市场出现了回调。现阶段美股三大指数估值均处于近二十年除互联网泡沫破灭以外的最高区间，疫情和美国政治不确定性影响仍然存在，预计今年四季度美股依旧处于波动偏高的历史区间。值得注意的是，本周五由于英特尔三季度净利润下滑 28.6%，业绩不及预期，单日下跌 10.58%。考虑到近期是美国三季报出台的密集期，尤其未来一周是美国诸多大型明星企业公布三季报业绩的时间点，若受疫情影响三季报不及预期，股价走势或进一步承压。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 0.95%，标普 500 指数下跌 0.53%，纳斯达克指数下跌 1.06%。标普 500 行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中标普 500 通信设备涨幅最大，达到 2.13%；标普 500 信息技术下跌最多，跌幅达到 2.21%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计上涨 2.18%，收于 24918.78 点；恒生国企指数累计上涨 2.13%，收于 10125.59 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 1%，收于 3677.32 点。恒生行业板块大部分上涨，其中恒生能源业上涨幅度最大，上涨幅度为 4.15%。

❖ **海外动态：**

**经济跟踪：**

日本 9 月 CPI 环比增速为-0.1%，前值为 0.2%；欧元区制造业 PMI 为 54.4，高于前值 53.7。

**政策事件：**英国财政部将推出新的金融服务法案；俄罗斯央行行长指出目前仍然存在降息空间；欧洲央行表示提前解除刺激措施可能会损害经济复苏。

**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** | 2020/10/24

## 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：全球市场涨跌不一.....4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现下跌.....4
1.2.1 美股表现.....5
1.2.2 中概股表现.....7
1.2.3 公司动态.....8
1.3 经济观察.....8
1.3.1 央行动向.....8
1.3.2 经济指标.....9
1.4 政策跟踪：.....11
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.....13
2.2.1 AH 股一周表现.....13
2.3 港股通南下资金流向.....14
风险提示.....15

# 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：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 MARKIT 服务业 PMI:商务活动:季调 ..... 9
图 8：美国 MARKIT 制造业 PMI:季调 ..... 9
图 9：美国当周初次申请失业金人数（人） ..... 10
图 10：美国持续申请失业金人数（人） ..... 10
图 11：德国 PPI：环比（%） ..... 10
图 12：英国 CPI：环比（%） ..... 10
图 13：日本 CPI：环比（%） ..... 10
图 14：欧元区:制造业 PMI(初值) ..... 10
图 15：恒生指数和沪深 300 走势 ..... 12
图 16：恒生中国企业和恒生指数 ..... 12
图 17：恒生香港中资企业指数 ..... 12
图 18：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%） ..... 12
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 ..... 14
图 22：港股通成交额占港股市场成交额比例 ..... 14
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 ..... 6
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 ..... 7
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） ..... 13
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：全球市场涨跌不一

本周全球市场涨跌不一。欧洲市场跌幅较大，英国富时 100、法国 CAC40 分别下跌 1%、0.53%；德国 DAX 跌幅最大，下跌 2.04%。新兴市场大部分上涨，巴西 IBOVESPA 指数涨幅最大，上涨 3%。

**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) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| IBOVESPA.GI | 巴西 IBOVESPA 指数 | 101259.80 | 3.00 | -12.44 | 112.40 | 2.13 |
| HSI.HI | 恒生指数 | 24918.78 | 2.18 | -11.60 | 14.82 | 1.25 |
| SENSEX.GI | 印度 SENSEX30 | 40685.50 | 1.76 | -1.38 | 30.25 | 2.88 |
| 891800.MI | MSCI 新兴市场 | 1136.45 | 1.10 | 1.95 | | |
| KS11.GI | 韩国综合指数 | 2360.81 | 0.82 | 7.42 | 28.76 | 0.92 |
| N225.GI | 日经 225 | 23516.59 | 0.45 | -0.59 | 38.89 | 1.82 |
| SPX.GI | 标普 500 | 3465.39 | -0.53 | 7.26 | 34.18 | 3.75 |
| FCHI.GI | 法国 CAC40 | 4909.64 | -0.53 | -17.87 | 43.75 | 1.51 |
| DJI.GI | 道琼斯工业指数 | 28335.57 | -0.95 | -0.71 | 27.67 | 6.13 |
| FTSE.GI | 英国富时 100 | 5860.28 | -1.00 | -22.30 | 98.97 | 1.47 |
| IXIC.GI | 纳斯达克指数 | 11548.28 | -1.06 | 28.71 | 70.56 | 6.06 |
| 399300.SZ | 沪深 300 | 4718.49 | -1.53 | 15.18 | 15.00 | 1.61 |
| 000001.SH | 上证指数 | 3278.00 | -1.75 | 7.47 | 15.68 | 1.49 |
| GDAXI.GI | 德国 DAX | 12645.75 | -2.04 | -4.55 | 38.47 | 1.59 |

*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

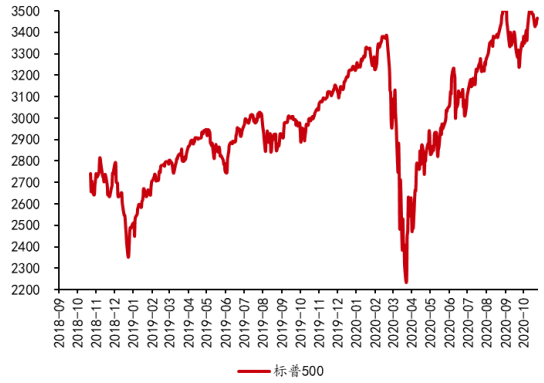
近一周道琼斯工业指数下跌 0.95%，标普 500 指数下跌 0.53%，纳斯达克指数下跌 1.06%。标普 500 行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中标普 500 通信设备涨幅最大，达到 2.13%；标普 500 信息技术下跌最多，跌幅达到 2.21%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



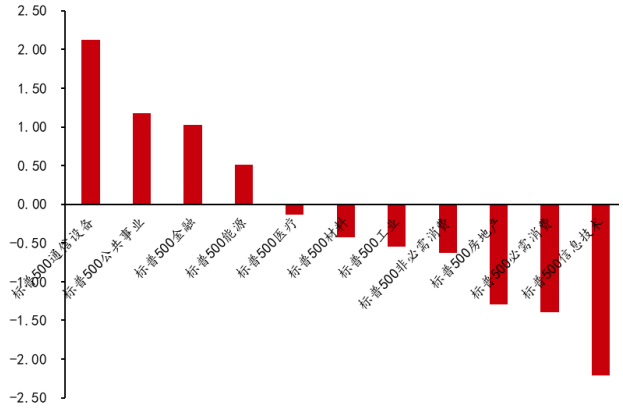

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



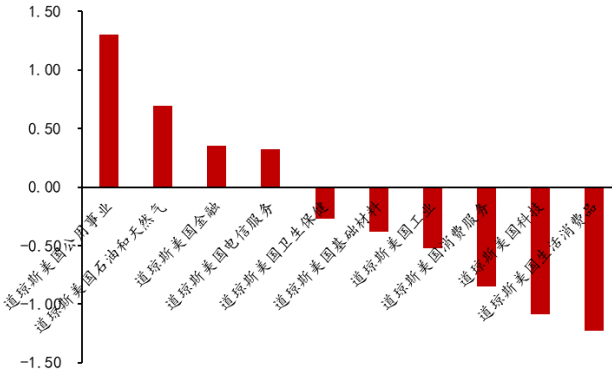

资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是阿莱技术、柯尔百货(KOHLS)、梅西百货(MACY'S)，涨幅分别为 39.53%、18.6%、17.37%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为阿莱技术、亿客行、美联航，涨幅分别为 39.53%、13.24%、11.27%。

**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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ALGN.O | 阿莱技术 | 医疗保健 | 医疗保健设备与服务 | 39.53 | 68.28 | 36995.07 | 21.28 |
| KSS.N | 柯尔百货(KOHLS) | 可选消费 | 零售业 | 18.60 | -51.21 | 3781.87 | -35.68 |
| M.N | 梅西百货(MACY'S) | 可选消费 | 零售业 | 17.37 | -55.71 | 2243.08 | -0.61 |
| NCLH.N | 挪威游轮控股 | 可选消费 | 消费者服务 II | 13.27 | -68.58 | 5057.61 | -2.50 |
| EXPE.O | 亿客行 | 可选消费 | 零售业 | 13.24 | -4.66 | 14506.81 | -9.25 |
| UAA.N | 安德玛(UNDER ARMOUR)-A | 可选消费 | 耐用消费品与服装 | 12.77 | -32.13 | 6218.29 | -9.72 |
| UA.N | 安德玛(UNDER ARMOUR)-C | 可选消费 | 耐用消费品与服装 | 12.74 | -33.58 | 6218.29 | -8.45 |
| CMA.N | 联信银行(COMERICA) | 金融 | 银行 | 11.27 | -31.79 | 6450.04 | 12.48 |
| UAL.O | 美联航 | 工业 | 运输 | 11.27 | -56.85 | 11060.57 | -2.44 |
| TRV.N | 旅行者集团(TRAVELERS) | 金融 | 保险 II | 11.16 | -6.09 | 31909.30 | 14.24 |

*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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ALGN.O | 阿莱技术 | 医疗保健 | 医疗保健设备与服务 | 39.53 | 68.28 | 36,995.07 | 21.28 |
| EXPE.O | 亿客行 | 可选消费 | 零售业 | 13.24 | -4.66 | 14,506.81 | -9.25 |
| UAL.O | 美联航 | 工业 | 运输 | 11.27 | -56.85 | 11,060.57 | -2.44 |
| WDC.O | 西部数据 | 信息技术 | 技术硬件与设备 | 9.96 | -32.88 | 12,621.38 | -50.49 |
| BKNG.O | BOOKING | 可选消费 | 零售业 | 9.33 | -11.21 | 74,671.88 | 29.35 |
| HSIC.O | 亨利香恩(HENRY SCHEIN) | 医疗保健 | 医疗保健设备与服务 | 8.74 | 1.60 | 9,678.23 | 16.41 |
| WYNN.O | 永利度假(WYNN RESORTS) | 可选消费 | 消费者服务 II | 7.65 | -44.41 | 8,256.84 | -7.40 |
| FB.O | FACEBOOK | 信息技术 | 软件与服务 | 7.09 | 38.75 | 811,314.26 | 34.49 |
| HAS.O | 孩之宝(HASBRO) | 可选消费 | 耐用消费品与服装 | 5.02 | -10.66 | 12,606.09 | 33.46 |
| GOOG.O | 谷歌(ALPHABET)-C | 信息技术 | 软件与服务 | 4.32 | 22.74 | 1,113,369.33 | 35.40 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

### 1.2.2 中概股表现

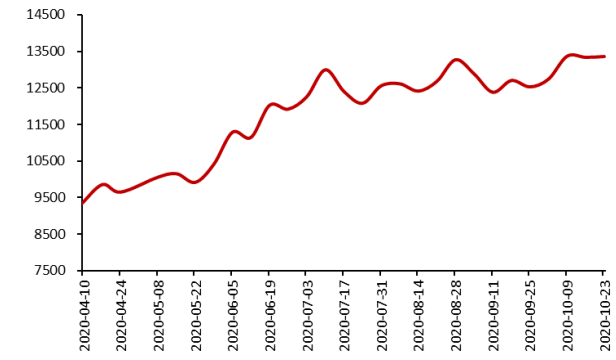
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 0.17%，美国中国股指数上涨 3.50%。中概股中，周涨幅排名前三的是华瑞服装、开心汽车、微贷网，涨幅分别为 166.02%、139.13%、123.53%。

**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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| EVK.O | 华瑞服装 | 可选消费 | 耐用消费品与服装 | 166.02 | 80.47 | 40.58 | -6.19 |
| KXIN.O | 开心汽车 | 可选消费 | 零售业 | 139.13 | 164.71 | 292.79 | -6.35 |
| WEI.N | 微贷网 | 金融 | 多元金融 | 123.53 | -38.91 | 133.88 | -2.16 |
| LYL.O | 龙运国际 | 金融 | 多元金融 | 80.37 | 126.15 | 33.58 | -23.70 |
| DOGZ.O | 多尼斯 | 可选消费 | 零售业 | 80.00 | 55.64 | 53.64 | 37.73 |
| CCNC.O | 码链新大陆(CODE CHAIN NEW CONTINENT) | 工业 | 商业和专业服务 | 62.73 | 49.17 | 54.04 | -5.15 |
| JFU.O | 玖富 | 金融 | 多元金融 | 54.10 | -85.52 | 271.32 | -0.53 |
| AIHS.O | 爱鸿森 | 金融 | 多元金融 | 47.40 | 73.13 | 50.30 | -4.99 |
| TC.O | 团车 | 可选消费 | 零售业 | 41.83 | -21.68 | 82.40 | -2.77 |
| KBSF.O | KBS FASHION | 可选消费 | 零售业 | 40.52 | 64.76 | 8.45 | -80.91 |

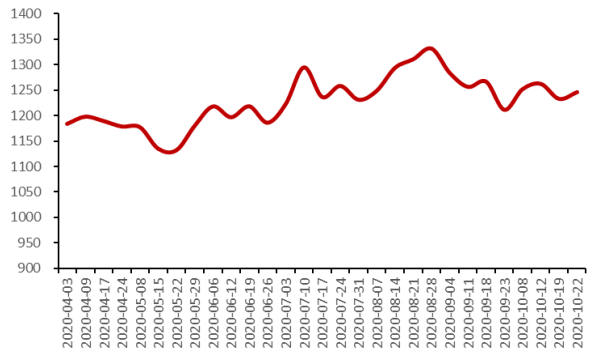
*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**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 |
| --- | --- | --- |
| 10 月 22 日 | 特斯拉:可能将在 2021 年中下旬交付首批电动皮卡 Cybertruck | 特斯拉 CEO 马斯克表示特斯拉可能将在 2021 年中下旬交付首批电动皮卡 Cybertruck，希望 2022 年能够有大量的电动皮卡 Cybertruck 交付。 |
| 10 月 22 日 | 可口可乐：第三季度净利润 17.37 亿美元 | 可口可乐公告称，公司第三季度营收 87 亿美元，预期营收 83.6 亿美元，去年同期营收 95 亿美元；净利润 17.37 亿美元，预期净利润 20.35 亿美元，去年同期净利润 25.93 亿美元。 |
| 10 月 23 日 | 英特尔：英特尔的第三家 10nm 制程芯片工厂现已全面投产 | 英特尔位于亚利桑那州的第三家 10nm 制程芯片工厂现已全面投产，公司预计到 2020 年 10nm 制程产品的产出量将比 1 月份的预期增长 30%。 |

## 1.3 经济观察

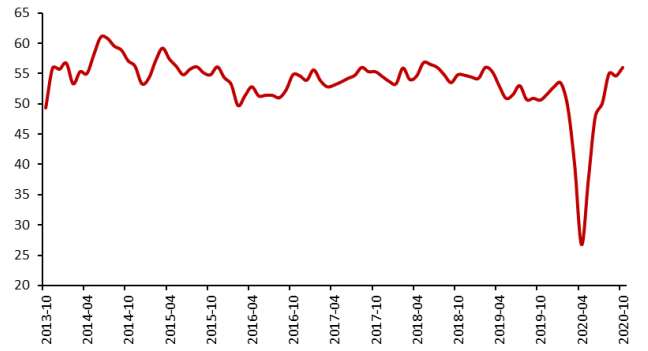
### 1.3.1 央行动向

- **俄罗斯央行：**维持基准利率在 4.25%不变；
- **以色列央行：**维持基准利率在 0.1%不变；
- **澳大利亚央行：**将放宽货币政策，现金利率降至 0%；
- **土耳其央行：**维持基准利率在 10.25%不变；
- **阿根廷央行：**将暂停上调回购利率；

### 1.3.2 经济指标

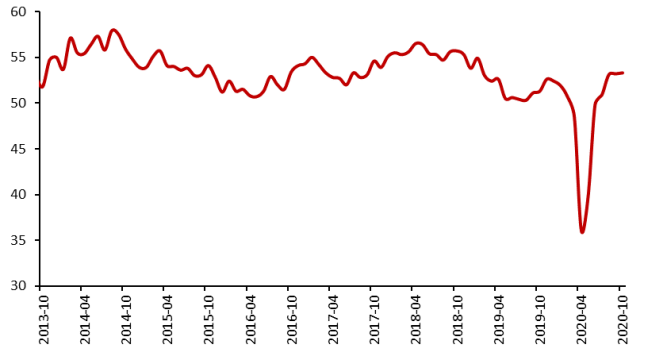
- **美国 10 月 Markit 服务业 PMI 商务活动高于前值：**美国 10 月 Markit 服务业 PMI 商务活动初值 56，高于前值 54.6。
- **美国 10 月 Markit 制造业 PMI 高于前值：**美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.3，高于前值 53.2。
- **美国 10 月 17 日当周初次申请失业金人数低于前值：**美国 10 月 17 日当周初次申请失业金人数为 787,000 人，低于前值 842,000 人；
- **美国 10 月 10 日持续申请失业金人数低于前值：**美国 10 月 10 日持续申请失业金人数为 8,373,000 人，低于前值 9,397,000 人；
- **德国 9 月 PPI 环比高于前值：**德国 9 月 PPI 环比增速为 0.4%，前值为 0%；
- **英国 9 月 CPI 环比高于前值：**英国 9 月 CPI 环比增速为 0.4%，高于前值-0.40%；
- **日本 9 月 CPI 环比低于前值：**日本 9 月 CPI 环比增速为-0.1%，低于前值 0.20%；
- **欧元区制造业 PMI(初值)低于前值：**欧元区 10 月制造业 PMI 为 54.4，高于前值 53.7。

**图 7：美国 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调**



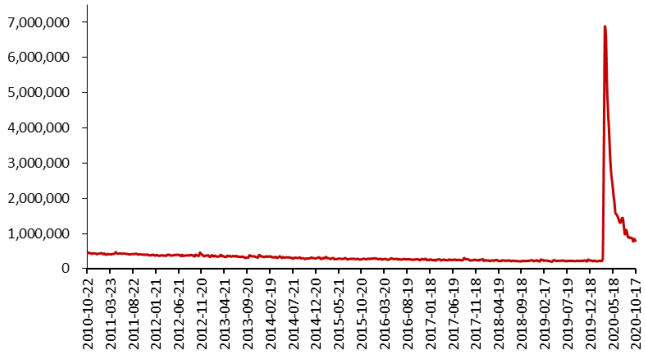

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**图 8：美国 Markit 制造业 PMI:季调**



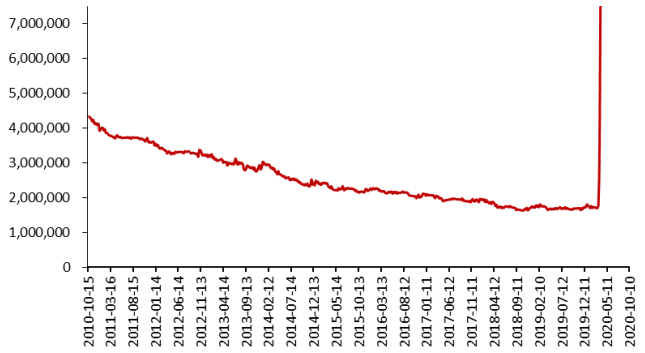

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

图 9：美国当周初次申请失业金人数（人）



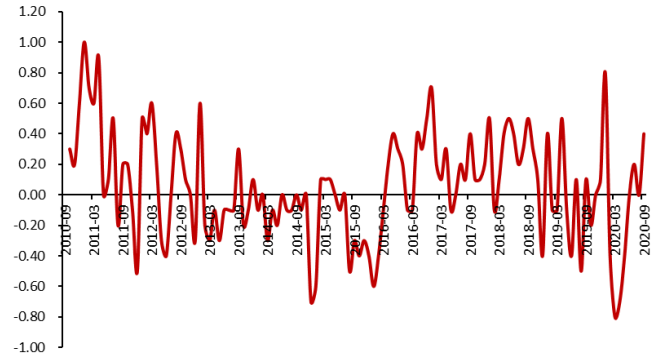

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国持续申请失业金人数（人）



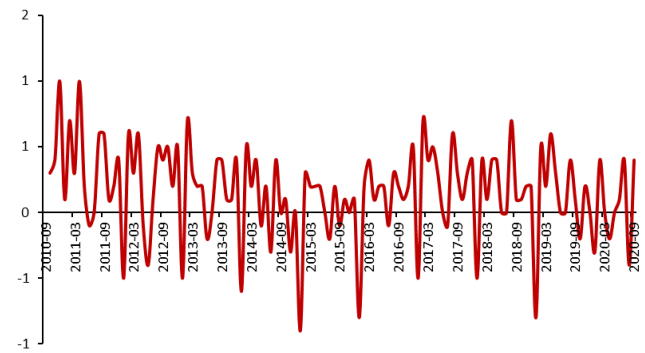

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：德国 PPI：环比（%）



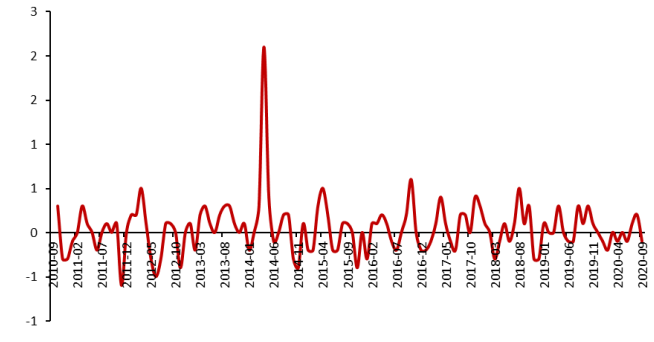

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：英国 CPI：环比（%）



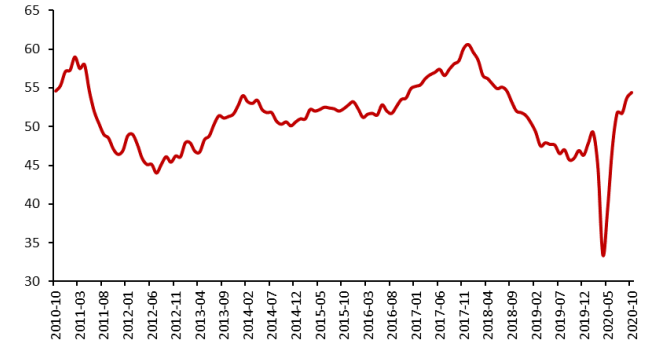

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：日本 CPI：环比（%）




资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：欧元区:制造业 PMI(初值)




资料来源：Wind，川财证券研究所

### 1.4 政策跟踪：

| 日期 | 主题 | 概要 |
| --- | --- | --- |
| 10 月 21 日 | 英国财政部：将推出新的金融服务法案 | 英国财政部表示，为了保持英国世界领先的监管标准和对国际市场的开放水平，财政部将推出新的金融服务法案。 |
| 10 月 21 日 | 欧洲央行：提前解除刺激措施可能会损害经济复苏 | 欧洲央行副行长金多斯表示，提前解除刺激措施可能会损害经济复苏，并且经济复苏是不完整和充满不确定性的。 |
| 10 月 23 日 | 俄罗斯央行：仍存在降息空间 | 俄罗斯央行行长纳比乌琳娜表示，仍然认为有降息的空间；宽松货币政策的实施时间可能比预期的时间要长。 |

## 二、A+H 港股市场

### 2.1 港股市场表现：

#### 2.1.1 港股市场一周走势

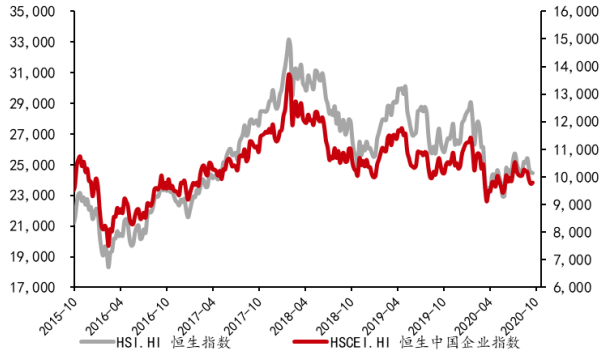
本周恒指累计上涨 2.18%，收于 24918.78 点；恒生国企指数累计上涨 2.13%，收于 10125.59 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 1.00%，收于 3677.32 点。恒生行业板块大部分上涨，其中恒生能源业上涨幅度最大，上涨幅度为 4.15%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势



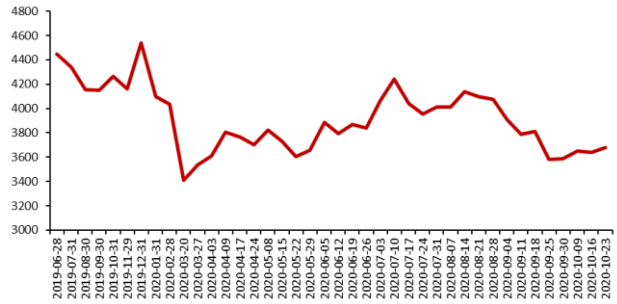

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



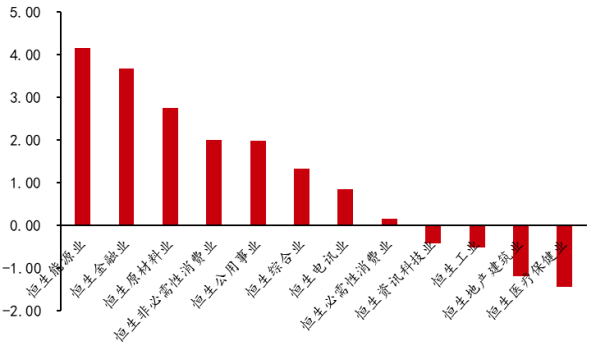

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



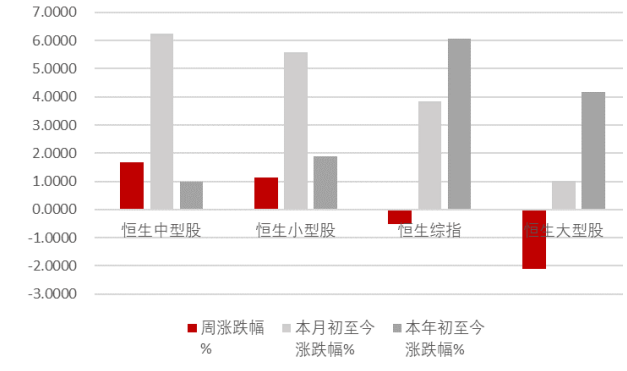
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 18：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%）




资料来源：Wind，川财证券研究所

图 19：恒生综合大中小盘指数涨跌幅（%）




资料来源：Wind，川财证券研究所

图 20：恒生 AH 溢价指数




资料来源：Wind，川财证券研究所

## 2.2 A+H 股表现

### 2.2.1 AH 股一周表现

A+H 股相关标的中，A 股标的本周涨跌幅靠前的是广汽集团、中集集团、长城汽车，分别上涨 18.26%、14.90%、10.79%；H 股标的涨跌幅居前的是广汽集团、中国太保、中国南方航空股份，分别上涨 9.59%、9.18%、8.43%。本周恒生 AH 股溢价指数为 127.22，AH 溢价指数较上周呈持平状态。

**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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 601238.SH | 广汽集团 | 2238.HK | 18.26 | 4.46 | 可选消费 | 1062.51 | 855.29 | 30.53 |
| 000039.SZ | 中集集团 | 2039.HK | 14.90 | 12.51 | 工业 | 335.47 | 166.87 | 57.50 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 2333.HK | 10.79 | 191.11 | 可选消费 | 1865.54 | 1516.07 | 55.49 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 1211.HK | 8.51 | 191.11 | 可选消费 | 3584.53 | 2514.29 | 207.60 |
| 600600.SH | 青岛啤酒 | 0168.HK | 7.39 | 59.98 | 日常消费 | 946.28 | 574.17 | 53.19 |
| 601899.SH | 紫金矿业 | 2899.HK | 4.86 | 53.36 | 材料 | 1643.53 | 1357.15 | 29.97 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 3606.HK | 4.84 | 35.63 | 可选消费 | 753.93 | 632.94 | 33.64 |
| 600036.SH | 招商银行 | 3968.HK | 3.62 | 13.09 | 金融 | 10235.89 | 8503.25 | 11.29 |
| 601111.SH | 中国国航 | 0753.HK | 2.83 | -24.56 | 工业 | 938.66 | 724.25 | -17.11 |
| 601919.SH | 中远海控 | 1919.HK | 2.66 | 17.08 | 工业 | 700.25 | 597.19 | 11.35 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**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% | 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2238.HK | 广汽集团 | 601238 | 9.59 | -17.52 | 可选消费 | 15928.95 | 207.22 | 18.10 |
| 2601.HK | 中国太保 | 601601 | 9.18 | -7.82 | 金融 | 44510.96 | 638.96 | 9.11 |
| 1055.HK | 中国南方航空股份 | 600029 | 8.43 | -14.12 | 工业 | 12259.93 | 165.58 | -8.73 |
| 1186.HK | 中国铁建 | 601186 | 8.28 | -33.38 | 工业 | 16129.46 | 98.11 | 3.68 |
| 1398.HK | 工商银行 | 601398 | 7.92 | -15.83 | 金融 | 257944.30 | 3563.28 | 5.38 |
| 0753.HK | 中国国航 | 601111 | 7.27 | -30.26 | 工业 | 14072.26 | 214.41 | -11.75 |
| 3968.HK | 招商银行 | 600036 | 7.08 | 13.67 | 金融 | 153454.79 | 1732.64 | 11.18 |
| 0386.HK | 中国石油化工股份 | 600028 | 6.31 | -25.73 | 能源 | 66405.38 | 702.69 | 100.14 |
| 2208.HK | 金风科技 | 002202 | 6.08 | 12.48 | 工业 | 6777.17 | 66.18 | 17.44 |

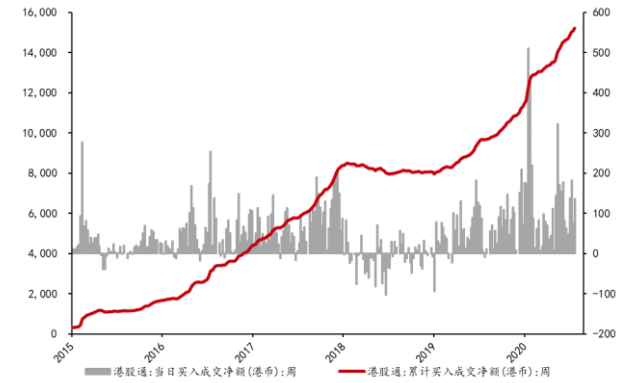
| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1988.HK | 民生银行 | 600016 | 5.41 | -17.67 | 金融 | 33624.65 | 320.82 | 3.58 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

## 2.3 港股通南下资金流向

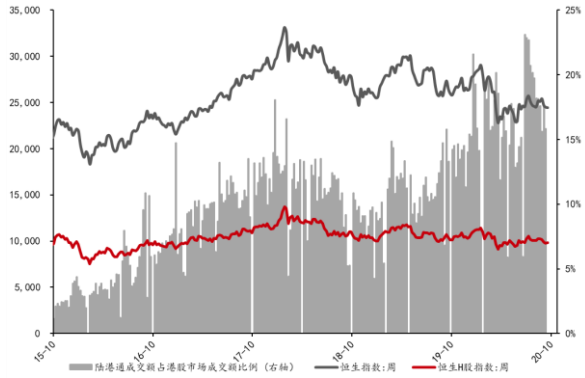
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约253.57亿港币，日均净流入50.71亿港币。本周南下资金净流入122.2亿港币，其中，沪市港股通本周净流入64.58亿港币，而深市港股通净流入57.62亿港币。

**图 21：港股通本周净流入和累计净流入**



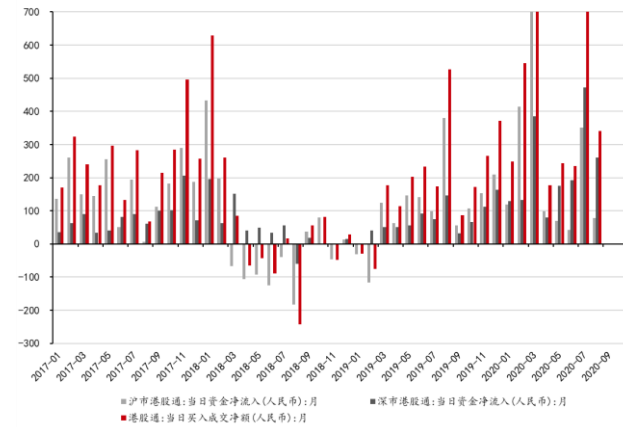

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**图 22：港股通成交额占港股市场成交额比例**




*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**图 23：港股通南下资金净流入情况**




*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**图 24：沪深两市港股通南下资金净流入情况**

| | 沪市港股通净流入（亿港元） | 深市港股通净流入（亿港元） | 港股通净流入（亿港元） |
|---|---|---|---|
| 2020-10-09 | 13.68 | 14.52 | 28.20 |
| 2020-10-12 | 38.09 | 36.51 | 74.60 |
| 2020-10-14 | 32.98 | 36.40 | 69.38 |
| 2020-10-15 | 25.42 | 12.42 | 37.84 |
| 2020-10-16 | 25.70 | 17.85 | 43.55 |
| 上周合计 | 135.88 | 117.69 | 253.57 |
| 2020-10-19 | 16.41 | 9.55 | 25.95 |
| 2020-10-20 | 4.09 | 7.32 | 11.42 |
| 2020-10-21 | 11.20 | 16.22 | 27.42 |
| 2020-10-22 | 7.42 | 13.92 | 21.34 |
| 2020-10-23 | 25.45 | 10.61 | 36.06 |
| 本周合计 | 64.58 | 57.62 | 122.20 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

## 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。**

## 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