

海外市场速览

美国通胀压力回落，政策转暖带动港股上涨

超配

核心观点

美国 10 月 CPI 转好，我们认为下降趋势可持续

11月10日，美国劳工部公布了10月份美国CPI数据。其中，CPI同比+7.7%，季调环比+0.4%；核心CPI同比+6.3%，季调环比+0.3%。这是今年3月以来CPI同比首次回落至8%以下。

拆解来看，非核心CPI中的食物（同比+10.9%）呈滞后稳降，能源（同比+17.6%）呈稳步快速回落。核心CPI中，房租（同比+6.9%）尚处于加速通道中，非食物能源的商品（+5.1%）维持在稳步回落的状态中。通胀压力最小的项目主要是可选耐用消费品，包括服饰（同比+4.1%）、二手车（同比+2.0%）、医疗保健商品（同比+3.1%）、教育和通讯用品（同比-9.1%）。

目前，除房租通胀还在上行，其余通胀项目已经处于共振下降状态。我们认为，房租通胀在可见未来见顶回落的确定性较高，CPI已经大概率在控制范围内。未来2-3个月，CPI或维持缓步下降或近似水平（7.5%-7.9%）震荡的态势。待房租通胀见顶回落，CPI或将加速下行。

美股：远期加息期望值显著下降，基本面仍有风险

10月CPI利好公布后，市场一方面的提高了12月加息50bp的概率，另一方面大幅下调了远期货币政策的判断。2023年6月的联邦基金利率期望值在CPI公布后从521bp的高位降至493bp。市场判断正在与我们的判断靠拢。近期，假设美联储官员不作出意料之外的市场引导，美股“货币盘”交易有望暂时企稳，待房租CPI确认顶部后，最后一轮主要“货币盘”交易将会完成。

尽管从资金面的角度看，美股面临利好，但从基本面的角度看，美国进入实质性衰退的风险仍然存在，美股业绩集中下修的趋势还在演绎。因此，我们对美股持谨慎态度。

港股：政策回暖，资金见底，地产领涨

本周，市场收获诸多政策进一步回暖的信号，包括中国银行间交易商协会于11月10日宣布受理民营地产龙头龙湖集团200亿元储架式注册发行，政治局研究优化“防疫二十条”等。另外，据中指研究院，10月房企非银融资同比+16.4%，信用债融资同比高增。

基本面、资金面、汇率、情绪共振的作用下，恒生指数本周收涨7.2%，恒生科技本周收涨7.0%。其中，港股通地产板块收涨16.1%。我们维持港股超配评级，首推本地生活、软件、生物制药。

风险提示：疫情发展的不确定性，经济周期下行的风险，国际政治局势的不确定性，国内货币政策的不确定性。

行业研究 · 海外市场专题

港股

超配 · 维持评级

证券分析师：王学恒 010-88005382 wangxueh@guosen.com.cn S0980514030002
 证券分析师：张熙，CFA 0755-81982090 zhangxi4@guosen.com.cn S0980522040001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《华夏沪港通恒生ETF(513660)投资价值报告-管理人独具禀赋，重要买点已现》——2022-11-11
- 《港股机会，产业掘金-策略观点与标的推荐》——2022-11-10
- 《全球大类资产双周报——港股领涨全球股票市场，非美货币反弹》——2022-11-07
- 《海外市场速览-美联储远期货币政策判断不改，港股迎来重要底部》——2022-11-06
- 《美联储11月FOMC会议点评-联储鹰派引导参考价值有限，紧盯美国经济衰退线索》——2022-11-04

内容目录

全球市场表现	4
全球主要指数与资产比较	4
本周重点市场与宏观数据	5
港股数据	6
港股通各板块表现	6
港股分析师业绩调整情况	8
南向资金状况	10
美股数据（S&P 500/NASDAQ 100 成分股）	12
美股各板块表现	12
美股分析师业绩调整情况	13
免责声明	14

图表目录

图 1: 全球主要指数与资产比较	4
图 2: 联邦基金利率预测变动	5
图 3: 美国 CPI 环比折年季调(%)	5
图 4: 美国 CPI:同比(%)	5
图 5: 美国 核心 CPI:同比(%)	5
图 6: 港股通各板块表现中位数 (按申万一级行业划分)	6
图 7: 港股通各板块表现中位数排名 (按申万一级行业划分)	6
图 8: 港股通各板块表现中位数 (按 GICS 行业划分)	7
图 9: 港股通各板块表现中位数排名 (按 GICS 二级行业划分)	7
图 10: 港股通个股业绩调整幅度排名 (FY2 净利润)	8
图 11: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, 申万一级行业)	8
图 12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)	9
图 13: 港股通净买入 (人民币)	10
图 14: 港股通净买入 (港币)	10
图 15: 个股南向资金流入与流出排名	10
图 16: 各行业南向资金净流入情况 (申万一级行业, 百万港元)	11
图 17: 各行业南向资金净流入情况 (GICS 行业, 百万港元)	11
图 18: 美股各板块表现中位数	12
图 19: 美股各板块表现中位数排名	12
图 20: 美股个股业绩调整幅度排名 (FY2 净利润)	13
图 21: 美股各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润)	13

全球市场表现

全球主要指数与资产比较

图1：全球主要指数与资产比较

市场	指数名称	指数代码	收益率			收盘价			
			近一周	近一月	年初至今	报告日	一周前	一个月前	上年末
中国香港	恒生指数	HSI. HI	7.2%	2.9%	-26.0%	17,326	16,161	16,832	23,398
	恒生科技指数	HSTECH. HI	7.0%	6.5%	-38.4%	3,492	3,264	3,278	5,671
A股市场	上证指数	000001.SH	0.5%	3.6%	-15.2%	3,087	3,071	2,980	3,640
	深证成指	399001.SZ	-0.4%	5.3%	-25.0%	11,140	11,187	10,578	14,857
	创业板指	399006.SZ	-1.9%	6.3%	-27.6%	2,405	2,451	2,262	3,323
	科创50	000688.SH	-4.6%	14.6%	-26.8%	1,023	1,073	893	1,398
美国市场	标普500	SPX. GI	5.9%	11.3%	-16.2%	3,993	3,771	3,589	4,766
	纳斯达克指数	IXIC. GI	8.1%	8.6%	-27.6%	11,323	10,475	10,426	15,645
	道琼斯工业指数	DJI. GI	4.1%	15.4%	-7.1%	33,748	32,403	29,239	36,338
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	5.7%	16.4%	-10.5%	14,225	13,460	12,220	15,885
	英国富时100	FTSE. GI	-0.2%	6.3%	-0.9%	7,318	7,335	6,885	7,385
	法国CAC40	FCHI. GI	2.8%	13.1%	-7.8%	6,595	6,416	5,833	7,153
	日经225	N225. GI	3.9%	7.1%	-1.8%	28,264	27,200	26,401	28,792
	韩国综合指数	KS11. GI	5.7%	13.3%	-16.6%	2,483	2,348	2,192	2,978
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	1.4%	8.1%	6.1%	61,795	60,950	57,147	58,254
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-5.0%	-2.2%	7.1%	112,253	118,155	114,827	104,822
	俄罗斯RTS	RTS. GI	5.8%	20.1%	-27.4%	1,158	1,094	965	1,596
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-32bp	4bp	361bp	4.34%	4.66%	4.30%	0.73%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-35bp	-11bp	230bp	3.82%	4.17%	3.93%	1.52%
	10Y-2Y美债利差		-3bp	-15bp	-131bp	-52bp	-49bp	-37bp	79bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-3.9%	-6.1%	10.9%	106.41	110.78	113.29	95.97
	美元兑港币	USDHKD. FX	-0.1%	-0.2%	0.5%	7.8381	7.8498	7.8500	7.7963
	美元兑人民币离岸	USDCNH. FX	-1.2%	-1.1%	11.4%	7.0923	7.1780	7.1746	6.3644

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

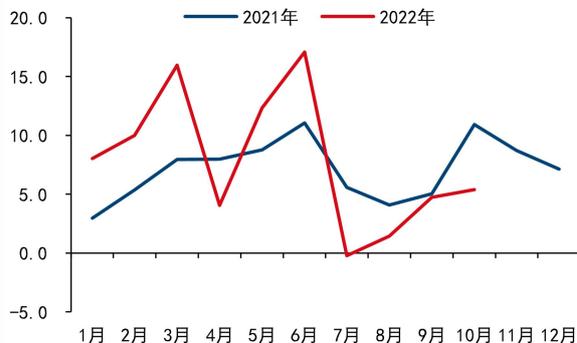
本周重点市场与宏观数据

图2: 联邦基金利率预测变动



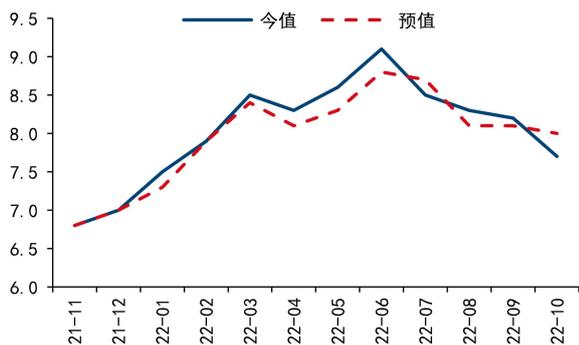
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 CPI 环比折年季调 (%)



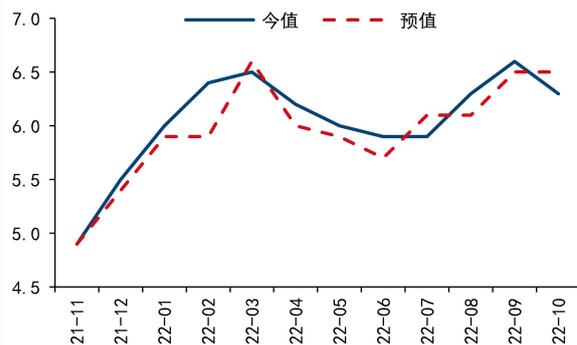
资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 CPI:同比 (%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 核心 CPI:同比 (%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

港股数据

港股通各板块表现

图6: 港股通各板块表现中位数 (按申万一级行业划分)

类别	申万一级行业	近一周	近一月	年初至今	类别	申万一级行业	近一周	近一月	年初至今		
周期	房地产	16.1%	3.8%	-42.1%	金融	银行	4.7%	0.9%	-16.1%		
	建筑装饰	3.9%	3.0%	-21.7%		非银金融	6.5%	8.5%	-29.2%		
	钢铁	10.7%	0.8%	-46.3%		科技	电子	4.9%	20.1%	-41.9%	
	有色金属	13.7%	17.1%	-15.8%			计算机	4.3%	15.8%	-35.4%	
	煤炭	3.0%	-3.9%	6.8%			传媒	4.1%	3.7%	-46.2%	
	建筑材料	8.1%	0.7%	-37.6%			通信	1.8%	-2.0%	-11.3%	
	石油石化	2.5%	4.5%	-5.5%		消费	汽车	0.6%	10.0%	-40.6%	
	基础化工	1.7%	4.2%	-50.6%			美容护理	4.1%	2.0%	-49.1%	
	电力设备	2.4%	20.7%	-28.6%			家用电器	5.9%	9.0%	-34.4%	
	机械设备	3.7%	7.9%	-28.9%			纺织服装	6.9%	4.9%	-28.0%	
	国防军工	-2.7%	16.9%	-22.3%			医药生物	2.1%	20.3%	-34.3%	
	轻工制造	5.2%	10.4%	-43.9%			商贸零售	6.3%	-1.1%	-41.7%	
	公用事业	公用事业	3.6%	-2.0%			-39.2%	社会服务	6.8%	9.1%	-29.2%
		交通运输	4.5%	8.0%			-18.5%	食品饮料	3.9%	0.7%	-21.2%
环保		5.1%	5.7%	-40.4%	农林牧渔		0.6%	-3.4%	4.7%		
综合		5.0%	2.6%	-8.5%							

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 港股通各板块表现中位数排名 (按申万一级行业划分)

近一周收益率中位数排名		近一月收益率中位数排名		年初至今收益率中位数排名	
申万一级行业	收益率	申万一级行业	收益率	申万一级行业	收益率
1 房地产	16.1%	电力设备	20.7%	煤炭	6.8%
2 有色金属	13.7%	医药生物	20.3%	农林牧渔	4.7%
3 钢铁	10.7%	电子	20.1%	石油石化	-5.5%
4 建筑材料	8.1%	有色金属	17.1%	综合	-8.5%
5 恒生指数	7.2%	国防军工	16.9%	通信	-11.3%
6 纺织服装	6.9%	计算机	15.8%	有色金属	-15.8%
7 社会服务	6.8%	轻工制造	10.4%	银行	-16.1%
8 非银金融	6.5%	汽车	10.0%	交通运输	-18.5%
9 商贸零售	6.3%	社会服务	9.1%	食品饮料	-21.2%
10 家用电器	5.9%	家用电器	9.0%	建筑装饰	-21.7%
11 轻工制造	5.2%	非银金融	8.5%	国防军工	-22.3%
12 环保	5.1%	交通运输	8.0%	恒生指数	-26.0%
13 综合	5.0%	机械设备	7.9%	纺织服装	-28.0%
14 电子	4.9%	环保	5.7%	电力设备	-28.6%
15 银行	4.7%	纺织服装	4.9%	机械设备	-28.9%
16 交通运输	4.5%	石油石化	4.5%	社会服务	-29.2%
17 计算机	4.3%	基础化工	4.2%	非银金融	-29.2%
18 传媒	4.1%	房地产	3.8%	医药生物	-34.3%
19 美容护理	4.1%	传媒	3.7%	家用电器	-34.4%
20 食品饮料	3.9%	建筑装饰	3.0%	计算机	-35.4%
21 建筑装饰	3.9%	恒生指数	2.9%	建筑材料	-37.6%
22 机械设备	3.7%	综合	2.6%	公用事业	-39.2%
23 公用事业	3.6%	美容护理	2.0%	环保	-40.4%
24 煤炭	3.0%	银行	0.9%	汽车	-40.6%
25 石油石化	2.5%	钢铁	0.8%	商贸零售	-41.7%
26 电力设备	2.4%	食品饮料	0.7%	电子	-41.9%
27 医药生物	2.1%	建筑材料	0.7%	房地产	-42.1%
28 通信	1.8%	商贸零售	-1.1%	轻工制造	-43.9%
29 基础化工	1.7%	通信	-2.0%	传媒	-46.2%
30 农林牧渔	0.6%	公用事业	-2.0%	钢铁	-46.3%
31 汽车	0.6%	农林牧渔	-3.4%	美容护理	-49.1%
32 国防军工	-2.7%	煤炭	-3.9%	基础化工	-50.6%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 港股通各板块表现中位数 (按 GICS 行业划分)

GICS-1	GICS-2	近一周	近一月	年初至今	GICS-1	GICS-2	近一周	近一月	年初至今
材料	材料 II	8.0%	7.2%	-36.6%	金融	银行	4.7%	0.9%	-16.1%
电信服务	电信服务 II	1.9%	-2.4%	-9.0%		多元金融	6.5%	8.4%	-36.1%
房地产	房地产 II	18.8%	4.4%	-41.9%		保险 II	6.6%	4.4%	-23.3%
工业	资本货物	3.9%	6.9%	-26.6%	可选消费	消费者服务 II	6.7%	10.2%	-21.0%
	运输	4.5%	8.0%	-18.5%		零售业	5.4%	2.1%	-41.2%
	商业和专业服务	1.8%	2.6%	-44.9%		汽车与汽车零部件	-0.9%	8.7%	-39.8%
公用事业	公用事业 II	3.9%	-1.2%	-39.2%		耐用消费品与服装	6.7%	6.4%	-35.9%
信息技术	软件与服务	5.0%	10.8%	-43.8%	能源	媒体 II	2.0%	7.4%	-46.5%
	技术硬件与设备	4.5%	7.1%	-31.2%		能源 II	2.7%	0.3%	-6.3%
	半导体与半导体生产	7.4%	19.4%	-21.9%	日常消费	食品、饮料与烟草	2.9%	0.5%	-22.1%
医疗保健	制药、生物科技与生	3.1%	20.9%	-36.4%		家庭与个人用品	4.1%	0.6%	-17.6%
	医疗保健设备与服务	2.1%	18.9%	-34.4%		食品与主要用品零售 I	11.0%	-2.4%	-48.6%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图9: 港股通各板块表现中位数排名 (按 GICS 二级行业划分)

近一周收益率中位数排名		近一月收益率中位数排名		年初至今收益率中位数排名	
GICS二级行业	收益率	GICS二级行业	收益率	GICS二级行业	收益率
1 房地产 II	18.8%	制药、生物科技与生	20.9%	能源 II	-6.3%
2 食品与主要用品零售 I	11.0%	半导体与半导体生产	19.4%	电信服务 II	-9.0%
3 材料 II	8.0%	医疗保健设备与服务	18.9%	银行	-16.1%
4 半导体与半导体生产	7.4%	软件与服务	10.8%	家庭与个人用品	-17.6%
5 恒生指数	7.2%	消费者服务 II	10.2%	运输	-18.5%
6 消费者服务 II	6.7%	汽车与汽车零部件	8.7%	消费者服务 II	-21.0%
7 耐用消费品与服装	6.7%	多元金融	8.4%	半导体与半导体生产	-21.9%
8 保险 II	6.6%	运输	8.0%	食品、饮料与烟草	-22.1%
9 多元金融	6.5%	媒体 II	7.4%	保险 II	-23.3%
10 零售业	5.4%	材料 II	7.2%	恒生指数	-26.0%
11 软件与服务	5.0%	技术硬件与设备	7.1%	资本货物	-26.6%
12 银行	4.7%	资本货物	6.9%	技术硬件与设备	-31.2%
13 运输	4.5%	耐用消费品与服装	6.4%	医疗保健设备与服务	-34.4%
14 技术硬件与设备	4.5%	房地产 II	4.4%	耐用消费品与服装	-35.9%
15 家庭与个人用品	4.1%	保险 II	4.4%	多元金融	-36.1%
16 公用事业 II	3.9%	恒生指数	2.9%	制药、生物科技与生	-36.4%
17 资本货物	3.9%	商业和专业服务	2.6%	材料 II	-36.6%
18 制药、生物科技与生	3.1%	零售业	2.1%	公用事业 II	-39.2%
19 食品、饮料与烟草	2.9%	银行	0.9%	汽车与汽车零部件	-39.8%
20 能源 II	2.7%	家庭与个人用品	0.6%	零售业	-41.2%
21 医疗保健设备与服务	2.1%	食品、饮料与烟草	0.5%	房地产 II	-41.9%
22 媒体 II	2.0%	能源 II	0.3%	软件与服务	-43.8%
23 电信服务 II	1.9%	公用事业 II	-1.2%	商业和专业服务	-44.9%
24 商业和专业服务	1.8%	食品与主要用品零售 I	-2.4%	媒体 II	-46.5%
25 汽车与汽车零部件	-0.9%	电信服务 II	-2.4%	食品与主要用品零售 I	-48.6%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

港股分析师业绩调整情况

图 10: 港股通个股业绩调整幅度排名 (FY2 净利润)

业绩上调排名			业绩下调排名		
股票名称	申万一级行业	调整幅度	股票名称	申万一级行业	调整幅度
1 安能物流	交通运输	218.6%	1 腾盛博药-B	医药生物	-143.2%
2 中国信达	非银金融	17.1%	2 澳博控股	社会服务	-102.6%
3 中国东方集团	钢铁	16.0%	3 和记电讯香港	通信	-59.2%
4 朝云集团	美容护理	12.9%	4 昊海生物科技	医药生物	-19.8%
5 FIT HON TENG	通信	10.5%	5 美高梅中国	社会服务	-19.4%
6 美团-W	社会服务	7.8%	6 中国国航	交通运输	-18.6%
7 五矿资源	有色金属	4.5%	7 乐享集团	传媒	-17.2%
8 海通证券	非银金融	4.2%	8 海丰国际	交通运输	-16.7%
9 香港中华煤气	公用事业	4.1%	9 中国宏桥	有色金属	-13.2%
10 比亚迪股份	汽车	3.9%	10 太平洋航运	交通运输	-12.6%
11 瑞声科技	电子	3.9%	11 华润医疗	医药生物	-11.0%
12 华虹半导体	电子	3.7%	12 康方生物-B	医药生物	-10.7%
13 浙商银行	银行	3.2%	13 第一太平	食品饮料	-10.2%
14 信达生物	医药生物	3.1%	14 中国水务	环保	-9.9%
15 康诺亚-B	医药生物	3.0%	15 永利澳门	社会服务	-8.1%
16 裕元集团	纺织服饰	2.9%	16 中芯国际	电子	-5.6%
17 绿城管理控股	房地产	2.8%	17 京东健康	医药生物	-5.4%
18 固生堂	医药生物	2.8%	18 恒隆地产	房地产	-5.2%
19 日清食品	食品饮料	2.5%	19 中国南方航空股份	交通运输	-5.1%
20 理文造纸	轻工制造	2.3%	20 泉峰控股	机械设备	-4.3%
上调公司总数		46	下调公司总数		68

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

图 11: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, 申万一级行业)

类别	申万一级行业	近一周	近一月	类别	申万一级行业	近一周	近一月		
周期	房地产	0.0%	0.0%	金融	银行	0.0%	0.0%		
	建筑装饰	0.0%	-0.2%		非银金融	0.0%	-0.2%		
	钢铁	0.0%	-2.0%		消费	汽车	0.0%	-1.7%	
	有色金属	0.0%	-3.9%			美容护理	0.0%	-1.0%	
	煤炭	0.0%	0.7%			家用电器	0.0%	-1.6%	
	建筑材料	0.0%	-11.2%			纺织服饰	0.0%	0.0%	
	石油石化	0.0%	0.2%			医药生物	0.0%	0.0%	
	基础化工	0.0%	0.0%			商贸零售	0.0%	0.0%	
	电力设备	0.0%	0.0%			社会服务	0.0%	0.0%	
	机械设备	0.0%	0.0%			食品饮料	0.0%	0.0%	
	国防军工	0.0%	10.0%			农林牧渔			
	轻工制造	0.5%	0.0%			公用事业	公用事业	0.0%	-1.2%
	科技	电子	0.0%		0.0%		交通运输	0.0%	-2.4%
		计算机	0.0%		0.0%		环保	0.0%	0.0%
传媒		0.0%	0.0%	综合	0.0%		-0.5%		
通信		0.0%	0.0%						

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

图 12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

GICS一级	GICS二级	近一周	近一月	GICS一级	GICS二级	近一周	近一月
材料	材料 II	0.0%	-1.6%	可选消费	消费者服务 II	0.0%	0.0%
电信服务	电信服务 II	0.0%	0.0%		零售业	0.0%	-1.8%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		汽车与汽车零部件	0.0%	-1.7%
工业	资本货物	0.0%	0.0%		耐用消费品与服装	0.0%	-0.1%
	运输	0.0%	-2.4%		媒体 II	0.0%	0.0%
	商业和专业服务	0.0%	-0.2%	能源	能源 II	0.0%	0.2%
公用事业	公用事业 II	0.0%	-1.1%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	0.0%
金融	银行	0.0%	0.0%		家庭与个人用品	0.0%	-1.0%
	多元金融	0.0%	-3.4%		食品与主要用品零售 I	0.0%	87.0%
	保险 II	0.0%	0.0%	信息技术	软件与服务	0.0%	0.0%
医疗保健	制药、生物科技与生	0.0%	0.0%		技术硬件与设备	0.0%	0.0%
	医疗保健设备与服务	0.0%	0.0%		半导体与半导体生产	0.0%	0.3%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

南向资金状况

图 13: 港股通净买入 (人民币)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 14: 港股通净买入 (港币)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 15: 个股南向资金流入与流出排名

净流入排名 (百万港元)				净流出排名 (百万港元)			
股票名称	申万行业	近一周	近一月	股票名称	申万行业	近一周	近一月
1 腾讯控股	传媒	4,912.0	29,283.1	1 小米集团-W	电子	-363.4	1,366.0
2 药明生物	医药生物	2,271.0	8,730.8	2 新东方在线	社会服务	-346.5	-525.5
3 香港交易所	非银金融	1,762.8	3,091.4	3 中国移动	通信	-288.0	823.9
4 快手-W	传媒	1,199.2	3,087.7	4 安踏体育	纺织服饰	-266.5	970.4
5 碧桂园服务	房地产	832.0	1,283.6	5 中远海控	交通运输	-238.4	445.4
6 龙湖集团	房地产	738.8	1,625.8	6 中芯国际	电子	-211.6	-6.1
7 吉利汽车	汽车	630.6	828.4	7 工商银行	银行	-178.7	-506.0
8 李宁	纺织服饰	622.7	1,568.5	8 比亚迪电子	电子	-172.5	-7.0
9 理想汽车-W	汽车	541.6	2,698.8	9 中国太保	非银金融	-168.5	-87.8
10 小鹏汽车-W	汽车	527.5	1,376.3	10 威高股份	医药生物	-159.6	-383.0
11 华润啤酒	食品饮料	503.7	831.0	11 中国石油化工股份	石油石化	-148.5	70.2
12 中国海外发展	房地产	481.4	1,063.2	12 特步国际	纺织服饰	-141.8	-11.6
13 先声药业	医药生物	401.2	742.5	13 汇丰控股	银行	-132.6	264.8
14 中国海洋石油	石油石化	397.5	-293.7	14 雅迪控股	汽车	-129.9	-134.3
15 比亚迪股份	汽车	395.3	2,310.3	15 中国平安	非银金融	-127.7	868.5
16 舜宇光学科技	电子	373.1	203.8	16 三生制药	医药生物	-120.8	-13.4
17 思摩尔国际	电子	303.2	963.5	17 东岳集团	基础化工	-111.7	-122.0
18 石药集团	医药生物	300.0	1,462.3	18 招商银行	银行	-102.1	448.4
19 华虹半导体	电子	272.5	518.8	19 金山软件	计算机	-91.6	754.4
20 赣锋锂业	有色金属	266.5	451.7	20 长飞光纤光缆	通信	-88.7	-182.6

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 16: 各行业南向资金净流入情况 (申万一级行业, 百万港元)

类别	申万一级行业	近一周	近一月	类别	申万一级行业	近一周	近一月
周期	房地产	3016.0	7901.8	金融	银行	-379.7	1155.8
	建筑装饰	17.8	418.9		非银金融	1835.6	7141.9
	钢铁	22.1	79.0	科技	电子	540.3	3697.5
	有色金属	656.5	1452.0		计算机	11.0	3099.4
	煤炭	288.2	-1336.8		传媒	6549.3	33898.4
	建筑材料	-31.8	287.9	通信	-117.0	1316.2	
	石油石化	308.2	218.7	消费	汽车	1974.1	7630.0
	基础化工	-133.0	-156.6		美容护理	11.9	101.8
	电力设备	110.5	307.6		家用电器	31.2	201.7
	机械设备	-11.7	-19.0		纺织服饰	363.8	2845.4
	国防军工	22.2	168.8		医药生物	4959.8	21060.2
	轻工制造	28.6	-115.9		商贸零售	74.3	210.6
	公用事业	公用事业	351.5		2320.0	社会服务	276.3
		交通运输	-191.9	1050.4	食品饮料	685.8	1889.2
	环保	4.9	253.6	农林牧渔	0.0	0.8	
	综合	21.0	66.3				

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 17: 各行业南向资金净流入情况 (GICS 行业, 百万港元)

GICS-1	GICS-2	近一周	近一月	GICS-1	GICS-2	近一周	近一月
材料	材料 II	529.0	2114.5	可选消费	消费者服务 II	167.3	1726.3
电信服务	电信服务 II	-76.4	1440.7		零售业	49.2	8129.2
房地产	房地产 II	3033.4	8178.8		汽车与汽车零部件	2079.7	7561.0
工业	资本货物	-2.8	1112.2		耐用消费品与服装	724.2	3899.6
	运输	-191.9	1050.4	媒体 II	161.9	557.5	
	商业和专业服务	14.5	214.6	能源	能源 II	596.1	-1122.3
公用事业	公用事业 II	327.9	2322.5	日常消费	食品、饮料与烟草	661.2	1919.8
金融	银行	-379.7	1155.8		家庭与个人用品	-10.2	38.0
	多元金融	1752.5	4766.9		食品与主要用品零售 II	12.5	41.8
	保险 II	99.0	2406.4	信息技术	软件与服务	6593.8	36548.6
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	4724.6	18283.2		技术硬件与设备	-55.6	2125.6
	医疗保健设备与服务	246.4	2801.1		半导体与半导体生产设备	480.7	880.5

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

美股数据（S&P 500/NASDAQ 100 成分股）

美股各板块表现

图 18: 美股各板块表现中位数

GICS-1	GICS-2	近一周	近一月	年初至今	GICS-1	GICS-2	近一周	近一月	年初至今
材料	材料 II	8.1%	16.0%	-13.0%	金融	保险 II	2.3%	11.1%	8.1%
电信服务	电信服务 II	3.4%	6.6%	-6.4%		多元金融	8.0%	20.9%	-12.8%
房地产	房地产 II	5.1%	12.3%	-26.9%		银行	4.9%	14.1%	-12.7%
工业	商业和专业服务	7.0%	8.6%	-4.6%	可选消费	零售业	7.5%	11.3%	-17.6%
	运输	8.0%	17.9%	-12.2%		媒体 II	9.1%	17.3%	-33.3%
	资本货物	4.7%	17.9%	-6.3%		耐用消费品与服装	10.7%	15.2%	-27.6%
公用事业	公用事业 II	1.7%	7.5%	-3.1%		汽车与汽车零部件	6.4%	26.8%	-31.0%
信息技术	半导体与半导体生产设备	13.7%	23.2%	-29.3%		消费者服务 II	7.7%	19.6%	-13.9%
	技术硬件与设备	6.9%	14.7%	-14.0%	能源	能源 II	1.7%	17.9%	72.4%
	软件与服务	11.1%	10.0%	-26.0%	日常消费	家庭与个人用品	4.2%	10.2%	-13.9%
医疗保健	医疗保健设备与服务	5.5%	6.4%	-11.5%		食品、饮料与烟草	-0.4%	5.9%	4.9%
	制药、生物科技与生命科学	7.0%	14.2%	-13.3%		食品与主要用品零售 II	2.1%	10.1%	-1.8%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 19: 美股各板块表现中位数排名

近一周收益率中位数排名		近一月收益率中位数排名		年初至今收益率中位数排名	
GICS 二级	收益率	GICS 二级	收益率	GICS 二级	收益率
1 半导体与半导体生产设备	13.7%	汽车与汽车零部件	26.8%	能源 II	72.4%
2 软件与服务	11.1%	半导体与半导体生产设备	23.2%	保险 II	8.1%
3 耐用消费品与服装	10.7%	多元金融	20.9%	食品、饮料与烟草	4.9%
4 媒体 II	9.1%	消费者服务 II	19.6%	食品与主要用品零售 II	-1.8%
5 材料 II	8.1%	运输	17.9%	公用事业 II	-3.1%
6 运输	8.0%	能源 II	17.9%	商业和专业服务	-4.6%
7 多元金融	8.0%	资本货物	17.9%	资本货物	-6.3%
8 消费者服务 II	7.7%	媒体 II	17.3%	电信服务 II	-6.4%
9 零售业	7.5%	材料 II	16.0%	医疗保健设备与服务	-11.5%
10 商业和专业服务	7.0%	耐用消费品与服装	15.2%	运输	-12.2%
11 制药、生物科技与生命科学	7.0%	技术硬件与设备	14.7%	银行	-12.7%
12 技术硬件与设备	6.9%	制药、生物科技与生命科学	14.2%	多元金融	-12.8%
13 汽车与汽车零部件	6.4%	银行	14.1%	材料 II	-13.0%
14 标普500	5.9%	房地产 II	12.3%	制药、生物科技与生命科学	-13.3%
15 医疗保健设备与服务	5.5%	零售业	11.3%	消费者服务 II	-13.9%
16 房地产 II	5.1%	标普500	11.3%	家庭与个人用品	-13.9%
17 银行	4.9%	保险 II	11.1%	技术硬件与设备	-14.0%
18 资本货物	4.7%	家庭与个人用品	10.2%	标普500	-16.2%
19 家庭与个人用品	4.2%	食品与主要用品零售 II	10.1%	零售业	-17.6%
20 电信服务 II	3.4%	软件与服务	10.0%	软件与服务	-26.0%
21 保险 II	2.3%	商业和专业服务	8.6%	房地产 II	-26.9%
22 食品与主要用品零售 II	2.1%	公用事业 II	7.5%	耐用消费品与服装	-27.6%
23 公用事业 II	1.7%	电信服务 II	6.6%	半导体与半导体生产设备	-29.3%
24 能源 II	1.7%	医疗保健设备与服务	6.4%	汽车与汽车零部件	-31.0%
25 食品、饮料与烟草	-0.4%	食品、饮料与烟草	5.9%	媒体 II	-33.3%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

美股分析师业绩调整情况

图20: 美股个股业绩调整幅度排名 (FY2 净利润)

业绩上调排名			业绩下调排名		
股票名称	GICS二级行业	调整幅度	股票名称	GICS二级行业	调整幅度
1 DISH NETWORK	媒体 II	25.2%	1 永利度假 (WYNN RESORTS)	消费者服务 II	-106.6%
2 TRANSDIGM	资本货物	19.9%	2 霍顿房屋 (D R HORTON)	耐用消费品与服装	-21.9%
3 PHILLIPS 66	能源 II	19.9%	3 WESTROCK	材料 II	-18.3%
4 NORTONLIFELOCK	0	17.7%	4 史丹利百得	资本货物	-14.4%
5 ATMOS能源	公用事业 II	13.9%	5 SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	技术硬件与设备	-11.8%
6 碧迪 (BECTON DICKINSON)	医疗保健设备与服务	10.4%	6 波士顿地产 (BOSTON PROPEI)	房地产 II	-11.7%
7 MERCADOLIBRE	软件与服务	9.1%	7 亚历山大房地产 (ALEXANDR)	房地产 II	-11.7%
8 动视暴雪 (ACTIVISION BLI)	软件与服务	7.9%	8 第一共和银行	银行	-11.3%
9 迪士尼 (WALT DISNEY)	媒体 II	7.8%	9 数字房地产信托	房地产 II	-11.0%
10 CAESARS ENTERTAINMENT	消费者服务 II	7.8%	10 卡姆登物业信托	房地产 II	-9.8%
11 NEWMONT	材料 II	7.1%	11 珀金埃尔默 (PERKINELMER)	制药、生物科技与生	-8.6%
12 脸书 (META PLATFORMS)	软件与服务	2.9%	12 美盛 (MOSAIC)	材料 II	-8.4%
13 西南航空 (SOUTHWEST AIRL)	运输	2.4%	13 TAKE-TWO互动软件	软件与服务	-8.1%
14 美国航空 (AMERICAN AIRLII)	运输	2.1%	14 WELLTOWER信托	房地产 II	-7.1%
15 卡特彼勒 (CATERPILLAR)	资本货物	1.8%	15 LUCID GROUP	汽车与汽车零部件	-6.8%
16 豪斯特酒店及度假村	房地产 II	1.8%	16 美高梅国际酒店 (MGM RESO)	消费者服务 II	-5.5%
17 PARAMOUNT GLOBAL	媒体 II	1.6%	17 阿莱技术 (ALIGN TECHNOLO)	医疗保健设备与服务	-4.7%
18 CORTEVA	食品、饮料与烟草	1.6%	18 L3HARRIS TECHNOLOGIES	技术硬件与设备	-4.6%
19 美国国际集团 (AMERICAN II)	保险 II	1.2%	19 国际纸业 (INTERNATIONAL I)	材料 II	-4.0%
20 爱迪生联合电气 (CONSOLID)	公用事业 II	1.1%	20 挪威游轮控股	消费者服务 II	-3.5%
上调公司总数		69	下调公司总数		139

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

图21: 美股各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润)

GICS-1	GICS-2	近一周	近一月	GICS-1	GICS-2	近一周	近一月
材料	材料 II	-0.1%	-5.4%	金融	保险 II	0.0%	-0.9%
电信服务	电信服务 II	0.0%	4.8%		多元金融	0.0%	-2.9%
房地产	房地产 II	0.0%	-1.5%		银行	0.0%	-0.8%
工业	商业和专业服务	0.0%	-4.6%	可选消费	零售业	0.0%	-0.3%
	运输	0.0%	-1.9%		媒体 II	0.0%	-1.7%
	资本货物	0.0%	-0.8%		耐用消费品与服装	0.0%	-5.5%
公用事业	公用事业 II	0.0%	-0.1%		汽车与汽车零部件	0.0%	-6.4%
信息技术	半导体与半导体生产设备	0.0%	-3.8%		消费者服务 II	0.0%	-3.0%
	技术硬件与设备	0.0%	-1.0%	能源	能源 II	0.0%	1.1%
	软件与服务	0.0%	-0.5%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	-2.1%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	-1.7%		食品、饮料与烟草	0.0%	0.0%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	-2.9%		食品与主要用品零售 II	-0.2%	0.0%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032