

海外市场速览

联储短期降息无望，建议基于 EPS 增速选股

超配

核心观点

美国 10 月零售总额环比高增，但同比边际走弱不改

11月16日，美国商务部公布了10月美国零售总额数据。其中，美国零售总额同比+8.3%，低于前值8.6%；环比季调+1.3%(FactSet 共识+1.0%)。对照组零售额同比+6.5%，低于前值+7.2%；环比季调+0.7%。由于零售总额环比表现较优，市场对美国经济的态度更加乐观。

拆分结构来看，零售总额增长的驱动项主要是汽油（同比+17.8%，前值+18.9%；环比季调+4.1%）和餐饮服务（同比+14.1%，前值+12.5%；环比季调+1.6%）。汽油方面，我们认为能源价格的增长是主要的驱动项；餐饮方面，我们认为，一方面，在疫情修复的背景下，基数效应驱动了餐饮消费的高同比增长；另一方面，10月历来是餐饮消费较高的月份，我们不能排除季节性因素的影响（即使是季调后的数据）。

从同比角度来看，美国的消费仍在处在边际走弱通道中。基于上述原因，对本月环比的高增，我们持观望态度。

美联储货币政策：短期建议分段分析 2023 年利率

当前，美股市场大盘走势仍然有比较高的成分是围绕美联储货币政策而展开的，市场对宏观经济数据的理解均以美联储货币政策为中介传导至资产定价。然而，近期，货币政策的讨论和分歧有增加的态势。美联储官员、投资者、研究咨询机构对市场的判断变得更加反复。

判断 2023 全年货币政策的走势变得困难。但是，如果我们将 2023 年分为上半年和下半年，格局将变得较为清晰。单就 2023 年上半年来看，市场目前的基准情景是 2 月/3 月/5 月加息 25bp/25bp/25bp 至 525bp，6 月 FFR 不变。我们认为这个基础情景即是悲观情景；乐观情景是 2023 年加息两次至 500bp，差别不大。作为补充，本周部分联储官员重提 2022 年 12 月加息 75bp，我们认为这种情况只有在 12 月 CPI 突破 8% 的情况下才有可能发生。

2023 年下半年，市场上悲观的假设是不降息，乐观情景是降息 2 次。我们认为由于不确定性已经有所提升，对远期情景的精准量化暂时意义有限。总体来看，基于我们对美国宏观经济的判断，我们倾向于 2023 年下半年会降息。

在这个格局下，我们建议上半年沿着业绩提升的思路进行投资，紧盯个股 EPS 提升空间，暂不考虑估值层面的提升。

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

《中资美元债数据追踪双周报-美债利率回落叠加地产宽松政策，二级市场大幅反弹》——2022-11-16

《海外市场速览-美国通胀压力回落，政策转暖带动港股上涨》——2022-11-13

《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

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: 美国餐饮服务消费环比增速 (%)	5
图 4: 美国零售总额同比 (%)	5
图 5: 美国零售总额增长主要驱动项 (%)	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

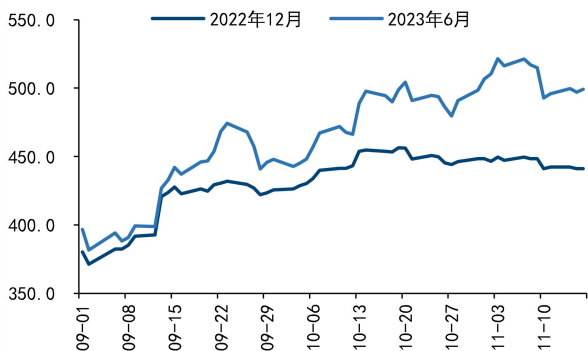
图1: 全球主要指数与资产比较

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	3.8%	6.4%	-23.1%	17,993	17,326	16,915	23,398
	恒生科技指数	HSTECH. HI	7.2%	12.2%	-34.0%	3,743	3,492	3,336	5,671
A股市场	上证指数	000001. SH	0.3%	0.5%	-14.9%	3,097	3,087	3,081	3,640
	深证成指	399001. SZ	0.4%	-0.1%	-24.7%	11,180	11,140	11,188	14,857
	创业板指	399006. SZ	-0.6%	-2.3%	-28.1%	2,390	2,405	2,447	3,323
	科创50	000688. SH	0.9%	7.5%	-26.2%	1,032	1,023	960	1,398
美国市场	标普500	SPX. GI	-0.7%	6.6%	-16.8%	3,965	3,993	3,720	4,766
	纳斯达克指数	IXIC. GI	-1.6%	3.5%	-28.8%	11,146	11,323	10,772	15,645
	道琼斯工业指数	DJI. GI	0.0%	10.6%	-7.1%	33,746	33,748	30,524	36,338
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	1.5%	13.1%	-9.1%	14,432	14,225	12,766	15,885
	英国富时100	FTSE. GI	0.9%	6.5%	0.0%	7,386	7,318	6,937	7,385
	法国CAC40	FCHI. GI	0.8%	9.5%	-7.1%	6,644	6,595	6,067	7,153
	日经225	N225. GI	-1.3%	2.7%	-3.1%	27,900	28,264	27,156	28,792
	韩国综合指数	KS11. GI	-1.6%	8.6%	-17.9%	2,444	2,483	2,250	2,978
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-0.2%	4.6%	5.9%	61,663	61,795	58,961	58,254
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-3.0%	-5.9%	3.9%	108,870	112,253	115,743	104,822
	俄罗斯RTS	RTS. GI	-1.0%	10.3%	-28.1%	1,147	1,158	1,040	1,596
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	17bp	8bp	378bp	4.51%	4.34%	4.43%	0.73%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	0bp	-19bp	230bp	3.82%	3.82%	4.01%	1.52%
	10Y-2Y美债利差		-17bp	-27bp	-148bp	-69bp	-52bp	-42bp	79bp
汇率	美元指数	USDX. FX	0.5%	-4.5%	11.5%	106.97	106.41	112.03	95.97
	美元兑港币	USDHKD. FX	-0.2%	-0.3%	0.4%	7.8249	7.8381	7.8498	7.7963
	美元兑人民币离岸	USDCNH. FX	0.5%	-1.4%	12.0%	7.1254	7.0923	7.2238	6.3644

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

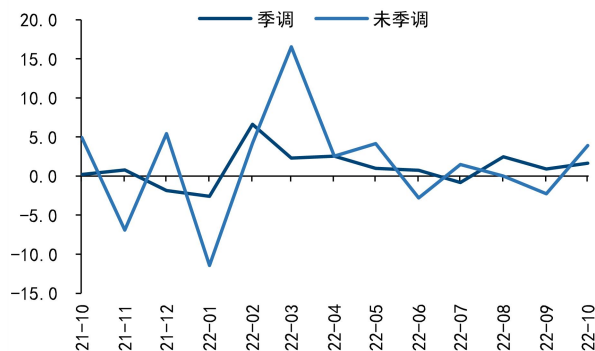
本周重点市场与宏观数据

图2: 联邦基金利率预测变动



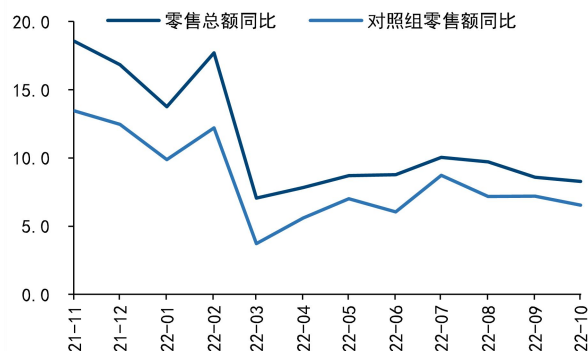
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图3: 美国餐饮服务消费环比增速(%)



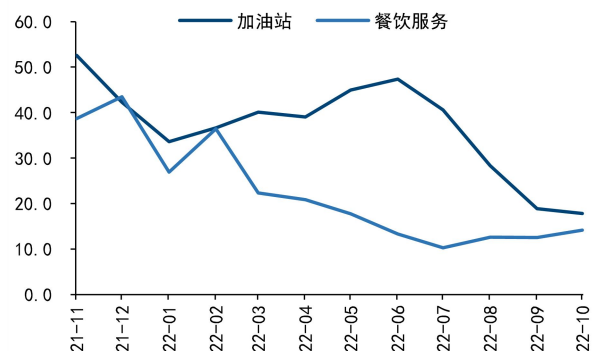
资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

图4: 美国零售总额同比(%)



资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

图5: 美国零售总额增长主要驱动项(%)



资料来源: FactSet、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	6.5%	11.7%	-34.6%	金融	银行	0.0%	1.0%	-16.5%		
	建筑装饰	0.4%	4.4%	-20.5%		非银金融	3.1%	9.1%	-28.1%		
	钢铁	4.1%	-0.5%	-40.9%		科技	电子	2.6%	13.5%	-39.0%	
	有色金属	-2.7%	14.1%	-14.8%			计算机	1.2%	11.4%	-32.2%	
	煤炭	-1.6%	-3.2%	6.3%			传媒	12.0%	18.0%	-39.8%	
	建筑材料	3.2%	3.3%	-34.5%			通信	2.6%	-0.6%	-9.5%	
	石油石化	0.3%	0.7%	-4.9%		消费	汽车	1.4%	7.6%	-39.7%	
	基础化工	-0.1%	-2.4%	-52.0%			美容护理	5.1%	10.9%	-42.5%	
	电力设备	-0.5%	10.9%	-26.5%			家用电器	2.0%	3.3%	-33.1%	
	机械设备	1.4%	9.7%	-23.0%			纺织服饰	1.8%	4.7%	-24.1%	
	国防军工	2.8%	9.0%	-19.6%			医药生物	8.7%	17.2%	-30.9%	
	轻工制造	5.2%	11.4%	-39.9%			商贸零售	4.6%	9.6%	-35.1%	
	公用事业	公用事业	2.9%	0.7%			-35.7%	社会服务	7.8%	21.3%	-17.9%
		交通运输	0.9%	4.4%			-17.8%	食品饮料	2.2%	0.5%	-21.7%
环保		3.3%	4.2%	-39.4%	农林牧渔		-1.8%	-2.2%	2.9%		
综合		2.8%	4.9%	-8.0%							

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 传媒	12.0%	社会服务	21.3%	煤炭	6.3%
2 医药生物	8.7%	传媒	18.0%	农林牧渔	2.9%
3 社会服务	7.8%	医药生物	17.2%	石油石化	-4.9%
4 房地产	6.5%	有色金属	14.1%	综合	-8.0%
5 轻工制造	5.2%	电子	13.5%	通信	-9.5%
6 美容护理	5.1%	房地产	11.7%	有色金属	-14.8%
7 商贸零售	4.6%	轻工制造	11.4%	银行	-16.5%
8 钢铁	4.1%	计算机	11.4%	交通运输	-17.8%
9 恒生指数	3.8%	美容护理	10.9%	社会服务	-17.9%
10 环保	3.3%	电力设备	10.9%	国防军工	-19.6%
11 建筑材料	3.2%	机械设备	9.7%	建筑装饰	-20.5%
12 非银金融	3.1%	商贸零售	9.6%	食品饮料	-21.7%
13 公用事业	2.9%	非银金融	9.1%	机械设备	-23.0%
14 国防军工	2.8%	国防军工	9.0%	恒生指数	-23.1%
15 综合	2.8%	汽车	7.6%	纺织服饰	-24.1%
16 通信	2.6%	恒生指数	6.4%	电力设备	-26.5%
17 电子	2.6%	综合	4.9%	非银金融	-28.1%
18 食品饮料	2.2%	纺织服饰	4.7%	医药生物	-30.9%
19 家用电器	2.0%	交通运输	4.4%	计算机	-32.2%
20 纺织服饰	1.8%	建筑装饰	4.4%	家用电器	-33.1%
21 汽车	1.4%	环保	4.2%	建筑材料	-34.5%
22 机械设备	1.4%	家用电器	3.3%	房地产	-34.6%
23 计算机	1.2%	建筑材料	3.3%	商贸零售	-35.1%
24 交通运输	0.9%	银行	1.0%	公用事业	-35.7%
25 建筑装饰	0.4%	石油石化	0.7%	电子	-39.0%
26 石油石化	0.3%	公用事业	0.7%	环保	-39.4%
27 银行	0.0%	食品饮料	0.5%	汽车	-39.7%
28 基础化工	-0.1%	钢铁	-0.5%	传媒	-39.8%
29 电力设备	-0.5%	通信	-0.6%	轻工制造	-39.9%
30 煤炭	-1.6%	农林牧渔	-2.2%	钢铁	-40.9%
31 农林牧渔	-1.8%	基础化工	-2.4%	美容护理	-42.5%
32 有色金属	-2.7%	煤炭	-3.2%	基础化工	-52.0%

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	0.0%	6.3%	-32.8%	金融	银行	0.0%	1.0%	-16.5%
电信服务	电信服务 II	1.9%	-0.8%	-7.0%		多元金融	3.2%	7.2%	-31.5%
房地产	房地产 II	6.6%	15.8%	-33.4%		保险 II	4.0%	8.5%	-21.2%
工业	资本货物	1.9%	6.5%	-20.5%	可选消费	消费者服务 II	7.8%	21.3%	-15.5%
	运输	0.9%	4.4%	-17.8%		零售业	1.6%	6.5%	-35.6%
	商业和专业服务	2.0%	2.7%	-43.9%		汽车与汽车零部件	1.3%	1.8%	-39.2%
公用事业	公用事业 II	3.3%	1.9%	-36.5%		耐用消费品与服装	2.3%	4.7%	-32.2%
信息技术	软件与服务	9.5%	20.8%	-39.7%		媒体 II	13.1%	23.0%	-30.5%
	技术硬件与设备	2.6%	6.4%	-29.0%	能源	能源 II	-0.3%	0.0%	-6.6%
	半导体与半导体生产	0.7%	11.0%	-23.3%	日常消费	食品、饮料与烟草	2.2%	1.3%	-24.2%
医疗保健	制药、生物科技与生	8.2%	17.3%	-33.4%		家庭与个人用品	5.1%	7.4%	-13.3%
	医疗保健设备与服务	9.7%	17.2%	-30.3%		食品与主要用品零售 II	23.0%	20.7%	-36.7%

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 食品与主要用品零售 II	23.0%	媒体 II	23.0%	能源 II	-6.6%
2 媒体 II	13.1%	消费者服务 II	21.3%	电信服务 II	-7.0%
3 医疗保健设备与服务	9.7%	软件与服务	20.8%	家庭与个人用品	-13.3%
4 软件与服务	9.5%	食品与主要用品零售 II	20.7%	消费者服务 II	-15.5%
5 制药、生物科技与生	8.2%	制药、生物科技与生	17.3%	银行	-16.5%
6 消费者服务 II	7.8%	医疗保健设备与服务	17.2%	运输	-17.8%
7 房地产 II	6.6%	房地产 II	15.8%	资本货物	-20.5%
8 家庭与个人用品	5.1%	半导体与半导体生产	11.0%	保险 II	-21.2%
9 保险 II	4.0%	保险 II	8.5%	恒生指数	-23.1%
10 恒生指数	3.8%	家庭与个人用品	7.4%	半导体与半导体生产	-23.3%
11 公用事业 II	3.3%	多元金融	7.2%	食品、饮料与烟草	-24.2%
12 多元金融	3.2%	资本货物	6.5%	技术硬件与设备	-29.0%
13 技术硬件与设备	2.6%	零售业	6.5%	医疗保健设备与服务	-30.3%
14 耐用消费品与服装	2.3%	技术硬件与设备	6.4%	媒体 II	-30.5%
15 食品、饮料与烟草	2.2%	恒生指数	6.4%	多元金融	-31.5%
16 商业和专业服务	2.0%	材料 II	6.3%	耐用消费品与服装	-32.2%
17 资本货物	1.9%	耐用消费品与服装	4.7%	材料 II	-32.8%
18 电信服务 II	1.9%	运输	4.4%	制药、生物科技与生	-33.4%
19 零售业	1.6%	商业和专业服务	2.7%	房地产 II	-33.4%
20 汽车与汽车零部件	1.3%	公用事业 II	1.9%	零售业	-35.6%
21 运输	0.9%	汽车与汽车零部件	1.8%	公用事业 II	-36.5%
22 半导体与半导体生产	0.7%	食品、饮料与烟草	1.3%	食品与主要用品零售 I	-36.7%
23 材料 II	0.0%	银行	1.0%	汽车与汽车零部件	-39.2%
24 银行	0.0%	能源 II	0.0%	软件与服务	-39.7%
25 能源 II	-0.3%	电信服务 II	-0.8%	商业和专业服务	-43.9%

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 理想汽车-W	汽车	33.2%	1 诺诚健华-B	医药生物	-178.2%
2 朝云集团	美容护理	11.5%	2 金沙中国有限公司	社会服务	-14.2%
3 鞍钢股份	钢铁	10.3%	3 金斯瑞生物科技	医药生物	-9.4%
4 京东物流	交通运输	10.3%	4 信义光能	电力设备	-7.4%
5 国泰航空	交通运输	9.4%	5 华电国际电力股份	公用事业	-7.4%
6 微创医疗	医药生物	9.3%	6 东风集团股份	汽车	-5.6%
7 复星国际	综合	5.5%	7 中教控股	社会服务	-5.4%
8 恒隆地产	房地产	4.8%	8 丘钛科技	电子	-5.3%
9 信达生物	医药生物	4.4%	9 百济神州	医药生物	-5.1%
10 理文造纸	轻工制造	4.1%	10 中国民航信息网络	计算机	-4.8%
11 民生银行	银行	3.3%	11 东亚银行	银行	-4.6%
12 中国光大绿色环保	环保	2.9%	12 华润水泥控股	建筑材料	-4.6%
13 九龙仓集团	房地产	2.4%	13 信义能源	公用事业	-4.5%
14 统一企业中国	食品饮料	2.0%	14 易鑫集团	汽车	-4.5%
15 长江基建集团	建筑装饰	1.7%	15 港铁公司	交通运输	-4.3%
16 泉峰控股	机械设备	1.5%	16 小鹏汽车-W	汽车	-4.2%
17 比亚迪股份	汽车	1.2%	17 中国国航	交通运输	-3.9%
18 电能实业	公用事业	1.1%	18 中国燃气	公用事业	-3.6%
19 恒安国际	美容护理	1.0%	19 新意网集团	计算机	-3.3%
20 再鼎医药-B	医药生物	0.9%	20 碧桂园	房地产	-3.0%
上调公司总数		41	下调公司总数		57

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%	0.0%		
	钢铁	0.4%	-8.6%		消费	汽车	0.0%	-1.9%	
	有色金属	0.0%	-3.1%			美容护理	0.0%	0.0%	
	煤炭	0.0%	2.4%			家用电器	0.0%	-1.3%	
	建筑材料	0.0%	-11.2%			纺织服饰	0.0%	-0.2%	
	石油石化	0.0%	0.5%			医药生物	0.0%	0.0%	
	基础化工	0.0%	0.0%			商贸零售	0.0%	-5.9%	
	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	0.0%	0.0%			公用事业	公用事业	0.0%	-1.2%
	科技	电子	0.0%		-1.4%		交通运输	0.0%	-2.1%
		计算机	0.0%		-2.0%		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%	-2.3%	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%	-3.5%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		汽车与汽车零部件	0.0%	-1.9%
工业	资本货物	0.0%	0.0%		耐用消费品与服装	0.0%	-1.0%
	运输	0.0%	-2.1%		媒体 II	0.0%	0.0%
	商业和专业服务	0.0%	-0.1%	能源	能源 II	0.0%	1.5%
公用事业	公用事业 II	0.0%	-1.0%	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%	0.0%
	多元金融	0.0%	-2.9%		食品与主要用品零售 I	-1.4%	84.3%
	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	-1.0%	-7.0%

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	4,147.5	30,816.7	1 美团-W	社会服务	-3,988.8	4,754.4
2 香港交易所	非银金融	2,174.1	4,883.2	2 碧桂园服务	房地产	-768.4	1,041.4
3 碧桂园	房地产	1,076.9	1,530.0	3 李宁	纺织服饰	-705.1	1,266.8
4 中国海洋石油	石油石化	855.9	882.0	4 工商银行	银行	-651.8	-1,071.9
5 龙湖集团	房地产	417.8	2,025.8	5 快手-W	传媒	-602.0	2,641.7
6 招商银行	银行	386.5	552.5	6 小米集团-W	电子	-475.4	572.0
7 雅居乐集团	房地产	383.4	417.1	7 建设银行	银行	-431.7	-118.0
8 阿里健康	医药生物	330.7	395.5	8 海螺水泥	建筑材料	-428.6	-426.9
9 石药集团	医药生物	292.7	1,694.5	9 中国平安	非银金融	-425.1	256.0
10 京东健康	医药生物	292.6	896.6	10 中国移动	通信	-392.9	-404.3
11 天齐锂业	0	286.5	570.0	11 华润置地	房地产	-376.9	-95.5
12 中国联通	通信	279.6	612.8	12 中远海控	交通运输	-355.2	61.3
13 创科实业	家用电器	251.8	269.8	13 中国太保	非银金融	-311.5	-379.5
14 华虹半导体	电子	249.8	835.7	14 万科企业	房地产	-299.9	111.7
15 旭辉控股集团	房地产	235.0	484.1	15 康希诺生物	医药生物	-281.9	-419.8
16 申洲国际	纺织服饰	227.0	547.0	16 中国石油股份	石油石化	-279.9	15.0
17 荣昌生物-B	医药生物	207.2	1,025.2	17 思摩尔国际	电子	-267.4	518.9
18 中远海能	交通运输	202.1	203.3	18 兖矿能源	煤炭	-267.2	-960.4
19 中国软件国际	计算机	202.1	359.9	19 协鑫科技	电力设备	-263.9	-387.5
20 和黄医药	医药生物	192.2	359.2	20 海底捞	社会服务	-262.9	-209.9

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	874.2	7736.5	金融	银行	-1012.8	-117.3
	建筑装饰	82.9	417.1		非银金融	1150.3	7210.1
	钢铁	14.1	81.1	科技	电子	-429.2	3265.6
	有色金属	284.6	1510.8		计算机	149.2	2915.0
	煤炭	-425.3	-1536.0		传媒	3856.8	35122.3
	建筑材料	-602.3	-368.2	通信	-156.4	42.8	
	石油石化	216.6	544.8	消费	汽车	-740.5	4757.1
	基础化工	-82.6	-189.2		美容护理	32.3	132.4
	电力设备	-280.4	148.5		家用电器	154.2	421.6
	机械设备	-70.5	-125.7		纺织服饰	-793.9	2338.4
	国防军工	14.0	155.6		医药生物	2082.9	20852.7
	轻工制造	17.3	-83.4		商贸零售	178.8	316.4
	公用事业	公用事业	-10.5		1669.6	社会服务	-4437.0
		交通运输	-347.0	250.7	食品饮料	-105.7	2198.2
	环保	21.1	181.4	农林牧渔	11.0	1.2	
	综合	-15.7	70.8				

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	-150.4	1621.0	可选消费	消费者服务 II	-346.3	1798.5
电信服务	电信服务 II	-147.8	149.5		零售业	-3951.4	4787.1
房地产	房地产 II	759.5	7754.6		汽车与汽车零部件	-685.6	4931.4
工业	资本货物	-40.3	753.6		耐用消费品与服装	-853.1	3220.0
	运输	-347.0	250.7		媒体 II	218.5	668.5
	商业和专业服务	32.1	169.7	能源	能源 II	-210.9	-996.8
公用事业	公用事业 II	-18.6	1704.5	日常消费	食品、饮料与烟草	-92.0	2238.7
金融	银行	-1012.8	-117.3		家庭与个人用品	-11.4	26.6
	多元金融	1890.6	5844.3		食品与主要用品零售 II	-5.3	35.5
	保险 II	-698.5	1395.9	信息技术	软件与服务	4063.7	37700.6
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1500.6	18413.3		技术硬件与设备	-716.2	1514.2
	医疗保健设备与服务	598.1	2480.8		半导体与半导体生产设备	257.6	1399.8

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	-1.6%	9.9%	-12.8%	金融	保险 II	1.2%	8.0%	8.5%
电信服务	电信服务 II	0.1%	6.6%	-6.3%		多元金融	-1.7%	14.5%	-19.2%
房地产	房地产 II	-1.1%	7.4%	-28.6%		银行	-3.3%	4.1%	-16.6%
工业	商业和专业服务	-1.7%	5.6%	-2.6%	可选消费	零售业	0.0%	9.4%	-18.0%
	运输	-1.8%	9.5%	-14.4%		媒体 II	-0.8%	9.0%	-33.0%
	资本货物	-0.3%	13.3%	-6.3%		耐用消费品与服装	-2.6%	10.0%	-29.5%
公用事业	公用事业 II	-1.8%	8.0%	-1.8%		汽车与汽车零部件	-3.3%	16.8%	-33.3%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-2.1%	21.7%	-33.0%		消费者服务 II	0.3%	12.3%	-14.2%
	技术硬件与设备	0.4%	11.9%	-13.3%	能源	能源 II	-2.5%	12.7%	67.1%
	软件与服务	-2.4%	1.5%	-28.7%	日常消费	家庭与个人用品	2.8%	9.0%	-11.9%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-0.1%	5.8%	-11.5%		食品、饮料与烟草	1.9%	5.6%	6.5%
	制药、生物科技与生命科学	-0.8%	8.8%	-15.2%		食品与主要用品零售 I	1.1%	11.4%	0.8%

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 家庭与个人用品	2.8%	半导体与半导体生产设备	21.7%	能源 II	67.1%
2 食品、饮料与烟草	1.9%	汽车与汽车零部件	16.8%	保险 II	8.5%
3 公用事业 II	1.8%	多元金融	14.5%	食品、饮料与烟草	6.5%
4 商业和专业服务	1.7%	资本货物	13.3%	食品与主要用品零售 II	0.8%
5 保险 II	1.2%	能源 II	12.7%	公用事业 II	-1.8%
6 食品与主要用品零售 II	1.1%	消费者服务 II	12.3%	商业和专业服务	-2.6%
7 技术硬件与设备	0.4%	技术硬件与设备	11.9%	资本货物	-6.3%
8 消费者服务 II	0.3%	食品与主要用品零售 II	11.4%	电信服务 II	-6.3%
9 电信服务 II	0.1%	耐用消费品与服装	10.0%	医疗保健设备与服务	-11.5%
10 零售业	0.0%	材料 II	9.9%	家庭与个人用品	-11.9%
11 医疗保健设备与服务	-0.1%	运输	9.5%	材料 II	-12.8%
12 资本货物	-0.3%	零售业	9.4%	技术硬件与设备	-13.3%
13 标普500	-0.7%	家庭与个人用品	9.0%	消费者服务 II	-14.2%
14 制药、生物科技与生命科学	-0.8%	媒体 II	9.0%	运输	-14.4%
15 媒体 II	-0.8%	制药、生物科技与生命科学	8.8%	制药、生物科技与生命科学	-15.2%
16 房地产 II	-1.1%	公用事业 II	8.0%	银行	-16.6%
17 材料 II	-1.6%	保险 II	8.0%	标普500	-16.8%
18 多元金融	-1.7%	房地产 II	7.4%	零售业	-18.0%
19 运输	-1.8%	电信服务 II	6.6%	多元金融	-19.2%
20 半导体与半导体生产设备	-2.1%	标普500	6.6%	房地产 II	-28.6%
21 软件与服务	-2.4%	医疗保健设备与服务	5.8%	软件与服务	-28.7%
22 能源 II	-2.5%	食品、饮料与烟草	5.6%	耐用消费品与服装	-29.5%
23 耐用消费品与服装	-2.6%	商业和专业服务	5.6%	半导体与半导体生产设备	-33.0%
24 汽车与汽车零部件	-3.3%	银行	4.1%	媒体 II	-33.0%
25 银行	-3.3%	软件与服务	1.5%	汽车与汽车零部件	-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	18.8%	1 登士柏西诺德 (DENTSPLY S	医疗保健设备与服务	-27.8%
2 MODERNA	制药、生物科技与生	12.5%	2 塔吉特 (TARGET)	零售业	-15.3%
3 是德科技 (KEYSIGHT TECHN	技术硬件与设备	6.3%	3 QORVO	半导体与半导体生产	-12.4%
4 罗斯百货 (ROSS)	零售业	6.2%	4 美光科技 (MICRON TECHNOL	半导体与半导体生产	-11.5%
5 BATH & BODY WORKS	零售业	4.6%	5 泰森食品 (TYSON)	食品、饮料与烟草	-9.0%
6 易昆尼克斯 (EQUINIX)	房地产 II	3.7%	6 LUMEN TECHNOLOGIES	电信服务 II	-6.7%
7 丘博保险 (CHUBB)	保险 II	3.2%	7 领先汽车配件	零售业	-5.3%
8 HEALTHPEAK PROPERTIES	房地产 II	3.0%	8 迪士尼 (WALT DISNEY)	媒体 II	-4.4%
9 MERCADOLIBRE	软件与服务	2.9%	9 英伟达 (NVIDIA)	半导体与半导体生产	-3.8%
10 PALO ALTO NETWORKS	技术硬件与设备	2.8%	10 莱纳房屋 (LENNAR)-A	耐用消费品与服装	-2.4%
11 阿比奥梅德 (ABIOMED)	医疗保健设备与服务	1.6%	11 PTC	软件与服务	-2.4%
12 SPLUNK	软件与服务	1.6%	12 NVR	耐用消费品与服装	-2.2%
13 嘉年华邮轮 (CARNIVAL)	消费者服务 II	1.4%	13 雅保 (ALBEMARLE)	材料 II	-2.1%
14 ENPHASE ENERGY	资本货物	1.2%	14 广达服务 (QUANTA SERVICE	资本货物	-1.9%
15 派克汉尼汾 (PARKER HANNI	资本货物	1.2%	15 亨廷顿英戈尔斯工业	资本货物	-1.8%
16 美国家庭人寿保险 (AFLAC)	保险 II	1.2%	16 ETSY	零售业	-1.7%
17 标普全球 (S&P GLOBAL)	多元金融	1.0%	17 ILLUMINA	制药、生物科技与生	-1.6%
18 福泰制药 (VERTEX)	制药、生物科技与生	0.9%	18 百思买 (BEST BUY)	零售业	-1.5%
19 阿斯麦	半导体与半导体生产	0.9%	19 科帕特 (COPART)	商业和专业服务	-1.5%
20 MARKETAXESS	多元金融	0.8%	20 SOLAREDGE TECHNOLOGIES	技术硬件与设备	-1.4%
上调公司总数		63	下调公司总数		88

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	0.0%	-5.1%	金融	保险 II	0.0%	-0.4%
电信服务	电信服务 II	0.0%	-5.4%		多元金融	0.0%	-0.9%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.3%		银行	0.0%	-0.3%
工业	商业和专业服务	0.0%	-6.0%	可选消费	零售业	0.0%	-0.4%
	运输	0.0%	-0.9%		媒体 II	0.0%	-1.5%
	资本货物	0.0%	-0.8%		耐用消费品与服装	0.0%	-6.7%
公用事业	公用事业 II	0.0%	-0.1%		汽车与汽车零部件	0.0%	-2.2%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-0.3%	-6.4%		消费者服务 II	0.0%	-1.3%
	技术硬件与设备	0.0%	-0.3%	能源	能源 II	0.0%	3.2%
	软件与服务	0.0%	-0.7%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	-1.3%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	-2.0%		食品、饮料与烟草	0.0%	0.0%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	-2.4%		食品与主要用品零售 II	0.0%	-0.1%

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