

海外市场速览

市场对美国经济的判断进一步走向悲观

超配

核心观点

美联储公布 11 月 FOMC 会议纪要，下调经济展望

11月24日，美联储发布11月FOMC会议的会议纪要。相比于11月2日的声明，会议纪要对经济展望进一步提供了一些经济展望的细节，包括：

1. 美联储对经济的展望较9月有所下调，产出或在2024-25年低于潜在增速；失业率或在2024-25年高于稳态水平。
2. 美联储判断PCE将在2022年末将达到同比+5.3%（9月同比+6.24%）；核心PCE同比+4.6%（9月同比+5.15%）。

我们对CPI的判断是未来2-3个月呈现出同水平震荡或者缓慢下降的态势。如果将这个判断套用至PCE，那么美联储对2022年剩余两个月的通胀走势展望则是稳步下降，相比我们更加乐观。

目前，市场对联邦基金利率的展望是：12月+50bp，2023年2月/3月/5月各加25bp，最终至525bp。

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 行至 10 年来次低点

11月23日，Markit公布了美国11月的PMI数据。其中，制造业PMI为47.6，前值为50.4；服务业PMI为46.1，前值为47.8。这是近10年来除2020年上半年之外美国制造业PMI唯一一次跌破50点的荣枯线。服务业PMI目前也处于10年来除2020年上半年以外的次低点。这意味着美国陷入衰退的可能性正在逐步得到确认。

美股：即将触及 200 日压力线，后续或将转向下行

在经历为期6周的反弹后，标普500的价格即将触及200日均线(MA200)。历史上，MA200是美股的下行阶段压力线，在下行阶段难以持续突破。结合资金面和基本面来看，目前美联储尚处于加息通道中，且美国宏观经济仍处于逐步走向衰退的过程中，资金面和基本面均缺乏正向催化剂。因此，我们认为美股大概率不会成功突破MA200。

港股：在快速的技术性反弹后有所回调，建议等待最佳配置窗口

在前期快速的技术性反弹之后，本周港股迎来了阶段性回调。这与我们的判断一致。我们认为港股大概率在10月末已经确认了本轮下行阶段的最低点。但是，站在当前时间点，我们认为港股在12月/1月或将有更优的配置窗口。我们建议在当前时间点持有运营商、银行、地产等股息个股，以防御市场尾部风险。同时，建议关注已实现稳态盈利的成长股，准备在12月/1月买入窗口进行布局。

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

- 《海外市场速览-联储短期降息无望,建议基于EPS增速选股》——2022-11-20
- 《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

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: 美国国债收益率走势与预测 (%)	5
图 4: 美国 Markit 制造业 PMI:季调	5
图 5: 美国 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	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

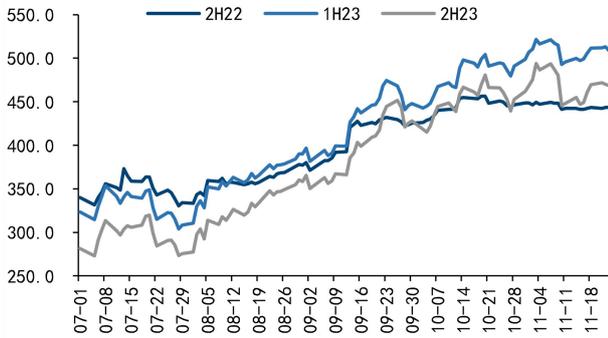
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-2.3%	15.9%	-24.9%	17,574	17,993	15,166	23,398
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-6.5%	21.3%	-38.3%	3,500	3,743	2,885	5,671
A股市场	上证指数	000001. SH	0.1%	4.2%	-14.8%	3,102	3,097	2,976	3,640
	深证成指	399001. SZ	-2.5%	2.5%	-26.6%	10,904	11,180	10,640	14,857
	创业板指	399006. SZ	-3.4%	-0.2%	-30.5%	2,309	2,390	2,315	3,323
	科创50	000688. SH	-3.1%	3.0%	-28.5%	1,000	1,032	971	1,398
美国市场	标普500	SPX. GI	1.5%	4.3%	-15.5%	4,026	3,965	3,859	4,766
	纳斯达克指数	IXIC. GI	0.7%	0.2%	-28.2%	11,226	11,146	11,199	15,645
	道琼斯工业指数	DJI. GI	1.8%	7.9%	-5.5%	34,347	33,746	31,837	36,338
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	0.8%	11.4%	-8.5%	14,541	14,432	13,053	15,885
	英国富时100	FTSE. GI	1.4%	6.7%	1.4%	7,487	7,386	7,013	7,385
	法国CAC40	FCHI. GI	1.0%	7.4%	-6.2%	6,712	6,644	6,251	7,153
	日经225	N225. GI	1.4%	3.8%	-1.8%	28,283	27,900	27,250	28,792
	韩国综合指数	KS11. GI	-0.3%	9.1%	-18.1%	2,438	2,444	2,235	2,978
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	1.0%	4.6%	6.9%	62,294	61,663	59,544	58,254
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	0.1%	-4.9%	4.0%	108,977	108,870	114,626	104,822
	俄罗斯RTS	RTS. GI	-0.5%	4.6%	-28.5%	1,141	1,147	1,091	1,596
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-9bp	0bp	369bp	4.42%	4.51%	4.42%	0.73%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-14bp	-42bp	216bp	3.68%	3.82%	4.10%	1.52%
	10Y-2Y美债利差		-5bp	-42bp	-153bp	-74bp	-69bp	-32bp	79bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.8%	-4.3%	10.5%	106.07	106.97	110.88	95.97
	美元兑港币	USDHKD. FX	-0.2%	-0.5%	0.2%	7.8131	7.8249	7.8500	7.7963
	美元兑人民币离岸	USDCNH. FX	1.0%	-1.6%	13.0%	7.1935	7.1254	7.3135	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



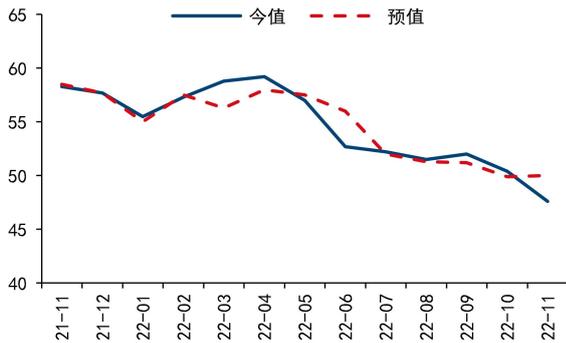
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图3: 美国国债收益率走势与预测 (%)



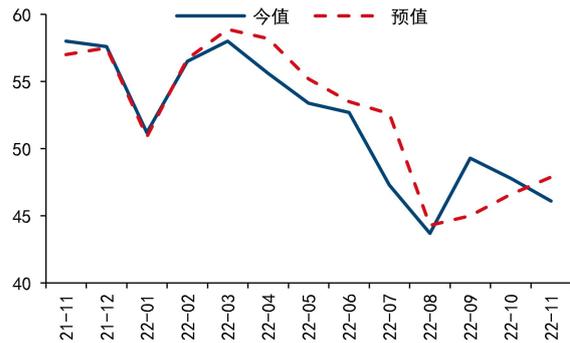
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 Markit 制造业 PMI: 季调



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 Markit 服务业 PMI: 商务活动: 季调



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	4.1%	34.6%	-32.9%	金融	银行	4.9%	10.3%	-13.0%		
	建筑装饰	10.4%	13.9%	-13.7%		非银金融	0.8%	19.1%	-27.0%		
	钢铁	5.9%	15.4%	-38.3%		科技	电子	-1.5%	17.0%	-39.1%	
	有色金属	1.4%	24.1%	-14.7%			计算机	-6.3%	9.0%	-32.8%	
	煤炭	6.3%	2.2%	13.0%			传媒	-6.3%	27.8%	-47.3%	
	建筑材料	3.4%	19.1%	-31.2%			通信	2.1%	10.8%	-7.3%	
	石油石化	3.8%	7.0%	-1.3%		消费	汽车	-2.3%	11.4%	-41.2%	
	基础化工	0.7%	11.1%	-51.5%			美容护理	-3.4%	9.2%	-47.4%	
	电力设备	-0.6%	12.8%	-22.7%			家用电器	-4.3%	10.7%	-34.3%	
	机械设备	0.9%	13.7%	-22.2%			纺织服装	-2.4%	7.8%	-28.8%	
	国防军工	1.8%	4.4%	-17.6%			医药生物	-8.3%	15.7%	-37.3%	
	轻工制造	0.0%	18.6%	-39.4%			商贸零售	-2.4%	20.5%	-37.2%	
	公用事业	公用事业	2.2%	9.1%			-35.1%	社会服务	-12.2%	23.6%	-25.8%
		交通运输	1.6%	10.0%			-15.1%	食品饮料	-3.0%	8.4%	-23.3%
环保		1.6%	16.8%	-38.9%	农林牧渔	0.2%	0.8%	3.0%			
综合		-0.8%	8.7%	-5.7%							

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 建筑装饰	10.4%	房地产	34.6%	煤炭	13.0%
2 煤炭	6.3%	传媒	27.8%	农林牧渔	3.0%
3 钢铁	5.9%	有色金属	24.1%	石油石化	-1.3%
4 银行	4.9%	社会服务	23.6%	综合	-5.7%
5 房地产	4.1%	商贸零售	20.5%	通信	-7.3%
6 石油石化	3.8%	建筑材料	19.1%	银行	-13.0%
7 建筑材料	3.4%	非银金融	19.1%	建筑装饰	-13.7%
8 公用事业	2.2%	轻工制造	18.6%	有色金属	-14.7%
9 通信	2.1%	电子	17.0%	交通运输	-15.1%
10 国防军工	1.8%	环保	16.8%	国防军工	-17.6%
11 交通运输	1.6%	恒生指数	15.9%	机械设备	-22.2%
12 环保	1.6%	医药生物	15.7%	电力设备	-22.7%
13 有色金属	1.4%	钢铁	15.4%	食品饮料	-23.3%
14 机械设备	0.9%	建筑装饰	13.9%	恒生指数	-24.9%
15 非银金融	0.8%	机械设备	13.7%	社会服务	-25.8%
16 基础化工	0.7%	电力设备	12.8%	非银金融	-27.0%
17 农林牧渔	0.2%	汽车	11.4%	纺织服装	-28.8%
18 轻工制造	0.0%	基础化工	11.1%	建筑材料	-31.2%
19 电力设备	-0.6%	通信	10.8%	计算机	-32.8%
20 综合	-0.8%	家用电器	10.7%	房地产	-32.9%
21 电子	-1.5%	银行	10.3%	家用电器	-34.3%
22 汽车	-2.3%	交通运输	10.0%	公用事业	-35.1%
23 恒生指数	-2.3%	美容护理	9.2%	商贸零售	-37.2%
24 商贸零售	-2.4%	公用事业	9.1%	医药生物	-37.3%
25 纺织服装	-2.4%	计算机	9.0%	钢铁	-38.3%
26 食品饮料	-3.0%	综合	8.7%	环保	-38.9%
27 美容护理	-3.4%	食品饮料	8.4%	电子	-39.1%
28 家用电器	-4.3%	纺织服装	7.8%	轻工制造	-39.4%
29 计算机	-6.3%	石油石化	7.0%	汽车	-41.2%
30 传媒	-6.3%	国防军工	4.4%	传媒	-47.3%
31 医药生物	-8.3%	煤炭	2.2%	美容护理	-47.4%
32 社会服务	-12.2%	农林牧渔	0.8%	基础化工	-51.5%

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	2.2%	16.9%	-30.7%	金融	银行	4.9%	10.3%	-13.0%
电信服务	电信服务 II	4.6%	8.9%	-2.7%		多元金融	0.0%	17.5%	-32.6%
房地产	房地产 II	4.0%	35.1%	-30.3%		保险 II	4.9%	26.7%	-17.5%
工业	资本货物	2.0%	12.8%	-17.3%	可选消费	消费者服务 II	-12.2%	25.2%	-21.4%
	运输	1.6%	10.0%	-15.1%		零售业	-1.2%	11.5%	-40.5%
	商业和专业服务	1.0%	15.0%	-42.4%		汽车与汽车零部件	-2.3%	10.5%	-39.2%
公用事业	公用事业 II	2.2%	10.1%	-36.0%		耐用消费品与服装	-5.4%	10.3%	-39.2%
信息技术	软件与服务	-8.2%	23.0%	-46.4%		媒体 II	-6.9%	28.3%	-40.5%
	技术硬件与设备	-0.7%	11.9%	-30.9%	能源	能源 II	5.0%	4.9%	-1.9%
	半导体与半导体生产	-1.7%	10.9%	-27.6%	日常消费	食品、饮料与烟草	-3.5%	9.0%	-26.0%
医疗保健	制药、生物科技与生	-8.3%	15.7%	-40.6%		家庭与个人用品	-2.3%	9.2%	-16.1%
	医疗保健设备与服务	-8.7%	16.5%	-32.2%		食品与主要用品零售 I	-11.6%	31.6%	-44.1%

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 能源 II	5.0%	房地产 II	35.1%	能源 II	-1.9%
2 银行	4.9%	食品与主要用品零售 I	31.6%	电信服务 II	-2.7%
3 保险 II	4.9%	媒体 II	28.3%	银行	-13.0%
4 电信服务 II	4.6%	保险 II	26.7%	运输	-15.1%
5 房地产 II	4.0%	消费者服务 II	25.2%	家庭与个人用品	-16.1%
6 公用事业 II	2.2%	软件与服务	23.0%	资本货物	-17.3%
7 材料 II	2.2%	多元金融	17.5%	保险 II	-17.5%
8 资本货物	2.0%	材料 II	16.9%	消费者服务 II	-21.4%
9 运输	1.6%	医疗保健设备与服务	16.5%	恒生指数	-24.9%
10 商业和专业服务	1.0%	恒生指数	15.9%	食品、饮料与烟草	-26.0%
11 多元金融	0.0%	制药、生物科技与生	15.7%	半导体与半导体生产	-27.6%
12 技术硬件与设备	-0.7%	商业和专业服务	15.0%	房地产 II	-30.3%
13 零售业	-1.2%	资本货物	12.8%	材料 II	-30.7%
14 半导体与半导体生产	-1.7%	技术硬件与设备	11.9%	技术硬件与设备	-30.9%
15 汽车与汽车零部件	-2.3%	零售业	11.5%	医疗保健设备与服务	-32.2%
16 恒生指数	-2.3%	半导体与半导体生产	10.9%	多元金融	-32.6%
17 家庭与个人用品	-2.3%	汽车与汽车零部件	10.5%	公用事业 II	-36.0%
18 食品、饮料与烟草	-3.5%	耐用消费品与服装	10.3%	耐用消费品与服装	-39.2%
19 耐用消费品与服装	-5.4%	银行	10.3%	汽车与汽车零部件	-39.2%
20 媒体 II	-6.9%	公用事业 II	10.1%	媒体 II	-40.5%
21 软件与服务	-8.2%	运输	10.0%	零售业	-40.5%
22 制药、生物科技与生	-8.3%	家庭与个人用品	9.2%	制药、生物科技与生	-40.6%
23 医疗保健设备与服务	-8.7%	食品、饮料与烟草	9.0%	商业和专业服务	-42.4%
24 食品与主要用品零售 I	-11.6%	电信服务 II	8.9%	食品与主要用品零售 I	-44.1%
25 消费者服务 II	-12.2%	能源 II	4.9%	软件与服务	-46.4%

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 和记电讯香港	通信	436.7%	1 中国东方航空股份	交通运输	-194.9%
2 京东健康	医药生物	26.3%	2 中国国航	交通运输	-72.2%
3 新创建集团	建筑装饰	23.3%	3 美高梅中国	社会服务	-35.7%
4 电讯盈科	通信	21.7%	4 永利澳门	社会服务	-30.0%
5 三叶草生物-B	医药生物	21.0%	5 云顶新耀-B	医药生物	-27.7%
6 理想汽车-W	汽车	19.8%	6 宝龙地产	房地产	-17.9%
7 港华智慧能源	公用事业	12.9%	7 同程旅行	社会服务	-13.3%
8 快手-W	传媒	12.8%	8 远洋集团	房地产	-12.6%
9 明源云	计算机	11.8%	9 亚洲水泥(中国)	建筑材料	-11.4%
10 第一太平	食品饮料	10.7%	10 马鞍山钢铁股份	钢铁	-10.8%
11 港铁公司	交通运输	8.7%	11 中国海外宏洋集团	房地产	-10.7%
12 同仁堂国药	医药生物	7.2%	12 鞍钢股份	钢铁	-10.2%
13 中航科工	国防军工	6.9%	13 澳博控股	社会服务	-9.7%
14 医思健康	美容护理	4.4%	14 太古股份公司A	综合	-9.7%
15 药明巨诺-B	医药生物	4.0%	15 互太纺织	纺织服饰	-8.4%
16 宝胜国际	商贸零售	3.9%	16 中国南方航空股份	交通运输	-7.3%
17 雅居乐集团	房地产	2.5%	17 微盟集团	传媒	-5.8%
18 新东方在线	社会服务	2.3%	18 小米集团-W	电子	-5.4%
19 绿色动力环保	环保	2.0%	19 太古地产	房地产	-5.3%
20 中国能源建设	建筑装饰	1.8%	20 再鼎医药-B	医药生物	-4.8%
上调公司总数		46	下调公司总数		73

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%	0.1%	
	建筑装饰	0.0%	-0.4%		非银金融	0.0%	-1.3%	
	钢铁	-5.1%	-14.6%		消费	汽车	0.0%	0.0%
	有色金属	0.0%	-2.5%			美容护理	0.0%	0.0%
	煤炭	0.0%	0.8%			家用电器	0.0%	-1.1%
	建筑材料	0.0%	-9.0%			纺织服饰	0.0%	-1.1%
	石油石化	0.0%	1.3%			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%	-0.4%
	机械设备	0.0%	0.0%			食品饮料	0.0%	0.0%
国防军工	3.4%	13.2%	农林牧渔					
轻工制造	0.0%	0.0%	公用事业	公用事业		0.0%	-0.4%	
科技	电子	0.0%		-1.9%	交通运输	0.0%	-1.8%	
	计算机	0.0%		-0.1%	环保	0.0%	0.0%	
	传媒	0.0%		0.0%	综合	0.0%	-1.1%	
	通信	0.0%	0.8%					

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%	-2.5%	可选消费	消费者服务 II	0.0%	-0.4%
电信服务	电信服务 II	0.0%	0.2%		零售业	0.0%	-2.6%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		汽车与汽车零部件	0.0%	0.0%
工业	资本货物	0.0%	0.0%		耐用消费品与服装	0.0%	-1.2%
	运输	0.0%	-1.8%		媒体 II	0.0%	0.0%
	商业和专业服务	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	0.8%
公用事业	公用事业 II	0.0%	-0.2%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	-0.2%
金融	银行	0.0%	0.1%		家庭与个人用品	0.0%	0.0%
	多元金融	0.0%	-2.3%		食品与主要用品零售 I	1.4%	0.0%
	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%	-6.3%

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	2,208.3	26,859.8	1 美团-W	社会服务	-3,261.7	-1,262.1
2 中国移动	通信	973.6	487.8	2 李宁	纺织服饰	-1,164.4	577.6
3 快手-W	传媒	852.7	2,648.8	3 碧桂园服务	房地产	-542.0	480.4
4 小鹏汽车-W	汽车	807.4	1,742.8	4 工商银行	银行	-460.9	-1,080.1
5 中国联通	通信	612.6	1,225.2	5 中国太保	非银金融	-420.4	-790.3
6 中国海洋石油	石油石化	450.0	1,304.8	6 中远海控	交通运输	-378.0	-497.4
7 药明生物	医药生物	423.6	7,217.8	7 建设银行	银行	-357.3	-421.1
8 中远海能	交通运输	298.7	273.8	8 华润啤酒	食品饮料	-317.8	878.0
9 康方生物-B	医药生物	247.3	1,190.4	9 金斯瑞生物科技	医药生物	-231.3	167.2
10 碧桂园	房地产	209.0	1,791.9	10 安踏体育	纺织服饰	-225.6	-235.0
11 新东方在线	社会服务	178.9	-582.5	11 中国神华	煤炭	-221.8	-612.0
12 中国银行	银行	170.7	91.5	12 香港交易所	非银金融	-191.4	4,832.6
13 华润电力	公用事业	170.1	365.7	13 友邦保险	非银金融	-185.6	492.7
14 金科服务	房地产	148.5	209.7	14 银河娱乐	社会服务	-177.4	21.1
15 中国电信	通信	140.8	4.2	15 海螺水泥	建筑材料	-176.6	-580.8
16 中教控股	社会服务	139.8	217.8	16 九毛九	社会服务	-175.3	341.5
17 复星医药	医药生物	137.2	346.9	17 金沙中国有限公司	社会服务	-159.8	366.8
18 金山软件	计算机	136.1	553.5	18 特步国际	纺织服饰	-152.0	-315.6
19 康希诺生物	医药生物	126.1	-324.4	19 吉利汽车	汽车	-150.3	558.4
20 思摩尔国际	电子	126.0	647.4	20 舜宇光学科技	电子	-145.5	274.3

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	-72.2	6852.0	金融	银行	-688.0	-740.8
	建筑装饰	146.5	528.9		非银金融	-329.6	6550.3
	钢铁	37.3	101.0	科技	电子	-43.5	1963.9
	有色金属	62.6	1291.9		计算机	6.7	1814.9
	煤炭	-142.7	-1459.8		传媒	3273.3	31156.3
	建筑材料	-112.3	-496.5	通信	1781.2	1676.0	
	石油石化	511.9	985.6	消费	汽车	717.3	4701.8
	基础化工	29.4	-185.2		美容护理	83.3	136.5
	电力设备	-102.7	-31.1		家用电器	-38.0	264.8
	机械设备	10.3	-161.2		纺织服饰	-1576.2	247.0
	国防军工	65.8	148.0		医药生物	2048.6	17785.0
	轻工制造	119.0	-49.7		商贸零售	114.9	388.9
	公用事业	公用事业	283.4		1733.1	社会服务	-3540.1
		交通运输	4.4	-312.5	食品饮料	-330.1	1506.0
	环保	39.9	202.8	农林牧渔	-11.6	0.8	
	综合	43.3	53.9				

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	-95.6	1120.3	可选消费	消费者服务 II	-143.9	875.7
电信服务	电信服务 II	1741.0	1722.5		零售业	-3090.1	-1122.2
房地产	房地产 II	-212.8	6696.4		汽车与汽车零部件	722.4	5012.6
工业	资本货物	207.2	585.2		耐用消费品与服装	-1393.9	1128.3
	运输	4.4	-312.5		媒体 II	97.2	637.6
	商业和专业服务	46.5	194.5	能源	能源 II	371.2	-475.9
公用事业	公用事业 II	280.8	1758.2	日常消费	食品、饮料与烟草	-290.6	1579.4
金融	银行	-688.0	-740.8		家庭与个人用品	-1.7	3.9
	多元金融	100.9	5793.3		食品与主要用品零售 II	-10.3	11.9
	保险 II	-407.0	814.0	信息技术	软件与服务	3215.1	32806.1
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1697.6	16084.1		技术硬件与设备	-276.4	79.1
	医疗保健设备与服务	415.9	1747.3		半导体与半导体生产设备	67.0	1136.7

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	2.8%	9.8%	-10.5%	金融	保险 II	2.5%	9.2%	11.9%
电信服务	电信服务 II	1.0%	7.3%	-5.4%		多元金融	2.4%	12.9%	-15.6%
房地产	房地产 II	1.7%	7.9%	-27.1%		银行	2.1%	5.3%	-14.7%
工业	商业和专业服务	1.8%	6.7%	-0.5%	可选消费	零售业	1.9%	8.8%	-17.3%
	运输	1.5%	9.5%	-12.8%		媒体 II	3.4%	6.1%	-29.7%
	资本货物	1.8%	12.3%	-4.1%		耐用消费品与服装	2.7%	11.9%	-28.8%
公用事业	公用事业 II	3.5%	11.2%	0.9%		汽车与汽车零部件	0.3%	10.1%	-33.3%
信息技术	半导体与半导体生产设备	0.4%	15.2%	-32.1%		消费者服务 II	0.7%	12.1%	-13.1%
	技术硬件与设备	1.3%	8.8%	-12.5%	能源	能源 II	0.5%	5.8%	64.1%
	软件与服务	1.6%	1.4%	-28.6%	日常消费	家庭与个人用品	2.3%	6.8%	-9.8%
医疗保健	医疗保健设备与服务	2.4%	4.9%	-8.6%		食品、饮料与烟草	2.6%	6.1%	8.2%
	制药、生物科技与生命科学	1.9%	8.9%	-14.1%		食品与主要用品零售 I	1.9%	9.5%	3.7%

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 公用事业 II	3.5%	半导体与半导体生产设备	15.2%	能源 II	64.1%
2 媒体 II	3.4%	多元金融	12.9%	保险 II	11.9%
3 材料 II	2.8%	资本货物	12.3%	食品、饮料与烟草	8.2%
4 耐用消费品与服装	2.7%	消费者服务 II	12.1%	食品与主要用品零售 II	3.7%
5 食品、饮料与烟草	2.6%	耐用消费品与服装	11.9%	公用事业 II	0.9%
6 保险 II	2.5%	公用事业 II	11.2%	商业和专业服务	-0.5%
7 多元金融	2.4%	汽车与汽车零部件	10.1%	资本货物	-4.1%
8 医疗保健设备与服务	2.4%	材料 II	9.8%	电信服务 II	-5.4%
9 家庭与个人用品	2.3%	食品与主要用品零售 II	9.5%	医疗保健设备与服务	-8.6%
10 银行	2.1%	运输	9.5%	家庭与个人用品	-9.8%
11 食品与主要用品零售 II	1.9%	保险 II	9.2%	材料 II	-10.5%
12 零售业	1.9%	制药、生物科技与生命科学	8.9%	技术硬件与设备	-12.5%
13 制药、生物科技与生命科学	1.9%	零售业	8.8%	运输	-12.8%
14 资本货物	1.8%	技术硬件与设备	8.8%	消费者服务 II	-13.1%
15 商业和专业服务	1.8%	房地产 II	7.9%	制药、生物科技与生命科学	-14.1%
16 房地产 II	1.7%	电信服务 II	7.3%	银行	-14.7%
17 软件与服务	1.6%	家庭与个人用品	6.8%	标普500	-15.5%
18 运输	1.5%	商业和专业服务	6.7%	多元金融	-15.6%
19 标普500	1.5%	媒体 II	6.1%	零售业	-17.3%
20 技术硬件与设备	1.3%	食品、饮料与烟草	6.1%	房地产 II	-27.1%
21 电信服务 II	1.0%	能源 II	5.8%	软件与服务	-28.6%
22 消费者服务 II	0.7%	银行	5.3%	耐用消费品与服装	-28.8%
23 能源 II	0.5%	医疗保健设备与服务	4.9%	媒体 II	-29.7%
24 半导体与半导体生产设备	0.4%	标普500	4.3%	半导体与半导体生产设备	-32.1%
25 汽车与汽车零部件	0.3%	软件与服务	1.4%	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 安捷伦科技 (AGILENT)	制药、生物科技与生	11.7%	1 沃那多房产信托 (VORNADO)	房地产 II	-396.2%
2 美高梅国际酒店 (MGM RESO)	消费者服务 II	10.6%	2 永利度假 (WYNN RESORTS)	消费者服务 II	-38.7%
3 迪尔 (DEERE)	资本货物	8.8%	3 CAESARS ENTERTAINMENT	消费者服务 II	-13.7%
4 雅各布工程 (JACOBS)	资本货物	6.1%	4 WELLTOWER信托	房地产 II	-13.5%
5 HEALTHPEAK PROPERTIES	房地产 II	4.6%	5 DISH NETWORK	媒体 II	-12.4%
6 亚德诺 (ANALOG)	半导体与半导体生产	4.6%	6 芬塔 (VENTAS)	房地产 II	-10.5%
7 沃尔格林联合博姿	食品与主要用品零售	4.3%	7 美敦力 (MEDTRONIC)	医疗保健设备与服务	-6.2%
8 惠普 (HP)	技术硬件与设备	3.8%	8 欧特克 (AUTODESK)	软件与服务	-5.6%
9 金克地产 (KIMCO REALTY)	房地产 II	2.8%	9 美元树 (DOLLAR TREE)	零售业	-4.1%
10 ROYAL CARIBBEAN	消费者服务 II	2.7%	10 莱纳房屋 (LENNAR)-A	耐用消费品与服装	-3.1%
11 嘉信理财 (CHARLES SCHWAB)	多元金融	2.6%	11 UDR不动产信托 (UDR)	房地产 II	-2.7%
12 卡地纳健康 (CARDINAL HEAL)	医疗保健设备与服务	2.0%	12 赫斯 (HESS)	能源 II	-2.5%
13 EOG能源 (EOG RESOURCES)	能源 II	1.9%	13 波士顿地产 (BOSTON PROPE)	房地产 II	-2.5%
14 富兰克林资源 (FRANKLIN RI)	多元金融	1.9%	14 卡姆登物业信托	房地产 II	-2.1%
15 MERCADOLIBRE	软件与服务	1.5%	15 ZOOM	软件与服务	-1.8%
16 再生元制药 (REGENERON)	制药、生物科技与生	1.2%	16 布罗德里奇 (BROADRIDGE)	软件与服务	-1.7%
17 美国包装	材料 II	1.2%	17 艾芙隆海湾社区 (AVALONBA)	房地产 II	-1.5%
18 斯马克 (J M SMUCKER)	食品、饮料与烟草	1.1%	18 塞拉尼斯 (CELANESE)	材料 II	-1.5%
19 IDEX	资本货物	1.0%	19 麦克森 (MCKESSON)	医疗保健设备与服务	-1.4%
20 康菲石油 (CONOCOPHILLIPS)	能源 II	1.0%	20 EVERGY	公用事业 II	-1.2%
上调公司总数		53	下调公司总数		64

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%	-3.0%	金融	保险 II	0.0%	0.2%
电信服务	电信服务 II	0.1%	3.4%		多元金融	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.2%		银行	0.0%	0.1%
工业	商业和专业服务	0.0%	0.0%	可选消费	零售业	0.0%	0.0%
	运输	0.0%	-0.2%		媒体 II	0.0%	-0.8%
	资本货物	0.0%	-0.1%		耐用消费品与服装	0.0%	-3.0%
公用事业	公用事业 II	0.0%	-0.1%		汽车与汽车零部件	0.0%	-0.9%
信息技术	半导体与半导体生产设备	0.0%	-3.7%		消费者服务 II	0.0%	-0.9%
	技术硬件与设备	0.0%	-0.1%	能源	能源 II	0.0%	0.7%
	软件与服务	0.0%	-0.4%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	-0.2%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	-1.3%		食品、饮料与烟草	0.0%	0.0%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	-2.3%		食品与主要用品零售 II	0.2%	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