

海外市场速览

美国 CPI 下行，美联储加息放缓

超配

核心观点

美国 11 月 CPI 同比增速有明显回落

12月13日，美国劳工部公布了11月美国CPI数据。其中，CPI同比+7.1%（市场共识+7.3%，前值+7.7%），季调环比+0.1%（市场共识+0.3%，前值+0.4%）。核心CPI同比+6%（市场共识+6.1%，前值+6.3%），季调环比+0.2%（市场共识+0.3%，前值+0.3%）。

观察分项，食品同比/季调环比+10.6%/+0.5%（前值+10.9%/+0.6%）；能源同比/季调环比+13.1%/-1.6%（前值+17.6%/+1.8%）；核心商品同比/季调环比+3.7%/-0.5%（前值+5.1%/-0.4%）；核心服务同比/季调环比+6.8%/+0.4%（前值+6.7%/+0.5%）；核心服务中的房租同比/季调环比+7.1%/+0.6%（前值+6.9%/+0.8%）。

总体看，CPI已经确立了稳步回落的势头，能源和核心商品是主要下行驱动力。我们认为在这个节奏下，CPI环比中枢有望短期内维持在+0.3%水平。如果按照这个节奏，那么CPI同比将在23/06达到+2.6%的低点，在23/12回归到3.7%。假设环比+0.2%，23/12将达到2.4%。因此，明年CPI能够多靠近2%还需取决于食品和核心服务（尤其是房租）通胀的改善。

美联储 12 月加息 50bp 利好兑现，加息周期进入尾声

12月14日，美联储在连续4次加息75bp后宣布加息50bp，兑现了鲍威尔前期对市场的引导。本次会议，美联储公布了新的点阵图，判断23年加息3次至500-525bp，全年不降息；衍生品市场显示的更新市场基础假设是23年加息2次，降息2次，年末联邦基金利率为425-450bp。

加息已不再是当前的市场焦点，降息才是。2年-3个月美债收益率也于本周稳定倒挂。目前，出于对市场的期望值管理目的，美联储以就业数据为依据，否认23年经济衰退和降息将会到来。但我们相信市场和联储明白就业数据存在显著滞后性，盯着就业做降息决策将是亡羊补牢。此外，我们认为核心商品CPI的连续回落已经提供了一些美国经济走向衰退的线索。因此，我们依然**维持23年加息3次，降息2次，年末联邦基金利率为450-475bp**的判断。

港股回调在判断内，仍看好 12 月末/1 月配置窗口

在快速反弹之后，本周港股回调。从基本面上来看，我们目前维持23/01是经济收缩终点的判断，因此公司的4Q23业绩仍有下行压力；从技术面上看，港股从21/07向下突破200日线之后首次向上触摸到200日线，在这个阶段形成压力在所难免；从市场角度看，海外投资者有减仓过节的需求。因此，我们依然认为12月末/1月存在港股配置窗口。**对于1H23，我们认为高股息个股有较高胜率，对于23年全年，我们推荐已盈利成长股。**

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

- 《美联储 FOMC 会议点评-联储态度松动征兆已现，但警惕市场过度乐观》——2022-12-15
- 《海外市场速览-10 年美债收益率快速回落，后续或有回升空间》——2022-12-11
- 《能源危机笼罩下的欧洲股债风云-能源危机研判及欧洲股债回顾与展望》——2022-12-06
- 《海外市场速览-美联储加息路径企稳，港股回购数据发出抄底信号》——2022-12-03
- 《中外成长股图鉴-月度案例研究-沿着渗透率寻找增长》——2022-12-01

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

图表目录

图 1: 全球主要指数与资产比较	4
图 2: 美国 CPI 同比及假设测算	5
图 3: 美债收益率已全面倒挂	5
图 4: CME 联邦基金利率预期	5
图 5: 美联储经济预测 (%)	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

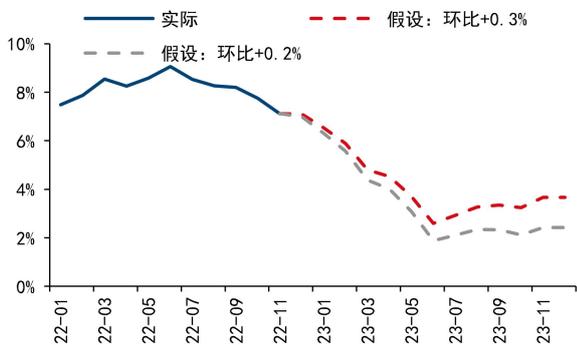
图1: 全球主要指数与资产比较

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%	6.5%	-16.9%	19,451	19,901	18,256	23,398
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-5.0%	9.0%	-26.8%	4,149	4,370	3,805	5,671
A股市场	上证指数	000001.SH	-1.2%	1.5%	-13.0%	3,168	3,207	3,120	3,640
	深证成指	399001.SZ	-1.8%	0.5%	-24.0%	11,295	11,502	11,236	14,857
	创业板指	399006.SZ	-1.9%	-1.2%	-28.6%	2,374	2,421	2,403	3,323
	科创50	000688.SH	-2.3%	-5.6%	-30.0%	978	1,002	1,036	1,398
美国市场	标普500	SPX. GI	-2.1%	-2.7%	-19.2%	3,852	3,934	3,959	4,766
	纳斯达克指数	IXIC. GI	-2.7%	-4.3%	-31.6%	10,705	11,005	11,184	15,645
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-1.7%	-1.9%	-9.4%	32,920	33,476	33,554	36,338
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-3.3%	-2.4%	-12.5%	13,893	14,371	14,234	15,885
	英国富时100	FTSE. GI	-1.9%	-0.3%	-0.7%	7,332	7,477	7,351	7,385
	法国CAC40	FCHI. GI	-3.4%	-2.3%	-9.8%	6,453	6,678	6,607	7,153
	日经225	N225. GI	-1.3%	-1.8%	-4.4%	27,527	27,901	28,028	28,792
	韩国综合指数	KS11. GI	-1.2%	-4.7%	-20.7%	2,360	2,389	2,477	2,978
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-1.1%	-0.8%	5.6%	61,494	62,186	61,981	58,254
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-4.3%	-6.7%	-1.9%	102,856	107,520	110,243	104,822
	俄罗斯RTS	RTS. GI	-5.5%	-10.7%	-34.9%	1,039	1,099	1,164	1,596
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-16bp	-18bp	344bp	4.17%	4.33%	4.35%	0.73%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-9bp	-19bp	196bp	3.48%	3.57%	3.67%	1.52%
	10Y-2Y美债利差		7bp	-1bp	-148bp	-69bp	-76bp	-68bp	79bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.1%	-1.4%	9.2%	104.85	104.93	106.29	95.97
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	-0.5%	-0.2%	7.7841	7.7868	7.8242	7.7963
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	0.1%	-1.8%	9.6%	6.9776	6.9737	7.1078	6.3644

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

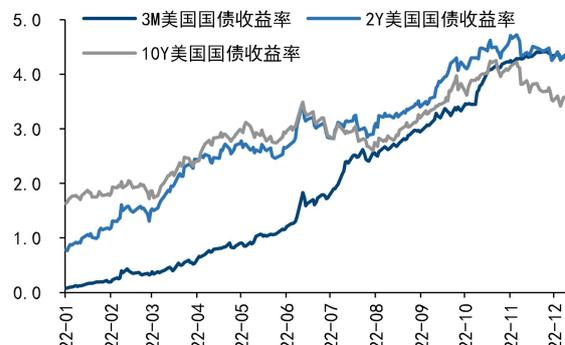
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 CPI 同比及假设测算



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美债收益率已全面倒挂



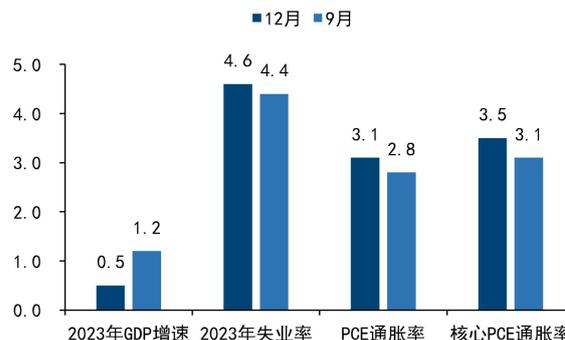
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: CME 联邦基金利率预期



资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图5: 美联储经济预测 (%)



资料来源: 美联储、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	-4.7%	15.2%	-23.5%	金融	银行	-0.8%	5.6%	-12.2%		
	建筑装饰	-3.4%	12.1%	-10.6%		非银金融	-2.6%	7.0%	-21.1%		
	钢铁	-3.5%	6.7%	-35.7%		科技	电子	-3.1%	3.8%	-34.0%	
	有色金属	-4.1%	3.7%	-6.8%			计算机	-2.8%	2.0%	-27.7%	
	煤炭	1.2%	2.0%	12.7%			传媒	-3.5%	3.7%	-40.3%	
	建筑材料	-3.6%	6.1%	-27.5%			通信	-0.7%	7.8%	-1.0%	
	石油石化	1.4%	1.9%	2.7%		消费	汽车	-2.2%	10.6%	-33.2%	
	基础化工	-4.4%	3.8%	-46.3%			美容护理	2.8%	16.9%	-31.0%	
	电力设备	-3.8%	-11.8%	-26.5%			家用电器	-1.3%	4.5%	-24.6%	
	机械设备	-2.6%	4.3%	-19.3%			纺织服饰	-1.3%	7.9%	-21.4%	
	国防军工	-4.7%	-3.2%	-21.4%			医药生物	-1.4%	7.1%	-25.0%	
	轻工制造	1.9%	18.0%	-32.2%			商贸零售	-3.3%	16.2%	-25.8%	
	公用事业	公用事业	-0.2%	3.1%			-31.3%	社会服务	-0.8%	19.5%	1.9%
		交通运输	1.3%	10.8%			-8.7%	食品饮料	-1.8%	8.4%	-13.7%
环保		2.0%	9.5%	-33.1%	农林牧渔		0.8%	7.7%	11.5%		
综合		0.6%	4.4%	-3.1%							

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 美容护理	2.8%	社会服务	19.5%	煤炭	12.7%
2 环保	2.0%	轻工制造	18.0%	农林牧渔	11.5%
3 轻工制造	1.9%	美容护理	16.9%	石油石化	2.7%
4 石油石化	1.4%	商贸零售	16.2%	社会服务	1.9%
5 交通运输	1.3%	房地产	15.2%	通信	-1.0%
6 煤炭	1.2%	建筑装饰	12.1%	综合	-3.1%
7 农林牧渔	0.8%	交通运输	10.8%	有色金属	-6.8%
8 综合	0.6%	汽车	10.6%	交通运输	-8.7%
9 公用事业	-0.2%	环保	9.5%	建筑装饰	-10.6%
10 通信	-0.7%	食品饮料	8.4%	银行	-12.2%
11 社会服务	-0.8%	纺织服饰	7.9%	食品饮料	-13.7%
12 银行	-0.8%	通信	7.8%	恒生指数	-16.9%
13 家用电器	-1.3%	农林牧渔	7.7%	机械设备	-19.8%
14 纺织服饰	-1.3%	医药生物	7.1%	非银金融	-21.1%
15 医药生物	-1.4%	非银金融	7.0%	纺织服饰	-21.4%
16 食品饮料	-1.8%	钢铁	6.7%	国防军工	-21.4%
17 汽车	-2.2%	恒生指数	6.5%	房地产	-23.5%
18 恒生指数	-2.3%	建筑材料	6.1%	家用电器	-24.6%
19 机械设备	-2.6%	银行	5.6%	医药生物	-25.0%
20 非银金融	-2.6%	家用电器	4.5%	商贸零售	-25.8%
21 计算机	-2.8%	综合	4.4%	电力设备	-26.5%
22 电子	-3.1%	机械设备	4.3%	建筑材料	-27.5%
23 商贸零售	-3.3%	电子	3.8%	计算机	-27.7%
24 建筑装饰	-3.4%	基础化工	3.8%	美容护理	-31.0%
25 传媒	-3.5%	有色金属	3.7%	公用事业	-31.3%
26 钢铁	-3.5%	传媒	3.7%	轻工制造	-32.2%
27 建筑材料	-3.6%	公用事业	3.1%	环保	-33.1%
28 电力设备	-3.8%	计算机	2.0%	汽车	-33.2%
29 有色金属	-4.1%	煤炭	2.0%	电子	-34.0%
30 基础化工	-4.4%	石油石化	1.9%	钢铁	-35.7%
31 房地产	-4.7%	国防军工	-3.2%	传媒	-40.3%
32 国防军工	-4.7%	电力设备	-11.8%	基础化工	-46.3%

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	-3.5%	5.8%	-26.0%	金融	银行	-0.8%	5.6%	-12.2%
电信服务	电信服务 II	-0.2%	8.2%	1.1%		多元金融	-2.7%	5.6%	-24.7%
房地产	房地产 II	-4.7%	15.4%	-23.3%		保险 II	-3.3%	11.2%	-9.2%
工业	资本货物	-1.8%	4.7%	-13.4%	可选消费	消费者服务 II	-0.8%	17.1%	3.2%
	运输	1.3%	10.8%	-8.7%		零售业	-2.3%	8.5%	-27.8%
	商业和专业服务	1.0%	6.0%	-39.4%		汽车与汽车零部件	-2.2%	6.5%	-31.2%
公用事业	公用事业 II	-0.1%	5.8%	-31.2%		耐用消费品与服装	-3.8%	7.4%	-26.8%
信息技术	软件与服务	-4.2%	2.7%	-38.6%		媒体 II	-3.3%	8.6%	-36.2%
	技术硬件与设备	-1.7%	3.8%	-25.7%	能源	能源 II	1.2%	3.0%	2.3%
	半导体与半导体生产	0.1%	-8.6%	-29.8%	日常消费	食品、饮料与烟草	-2.1%	7.2%	-14.9%
医疗保健	制药、生物科技与生	-0.6%	6.2%	-28.8%		家庭与个人用品	7.5%	16.9%	0.1%
	医疗保健设备与服务	-2.8%	8.7%	-17.2%		食品与主要用品零售 I	5.2%	39.4%	-16.3%

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 家庭与个人用品	7.5%	食品与主要用品零售 I	39.4%	消费者服务 II	3.2%
2 食品与主要用品零售 I	5.2%	消费者服务 II	17.1%	能源 II	2.3%
3 运输	1.3%	家庭与个人用品	16.9%	电信服务 II	1.1%
4 能源 II	1.2%	房地产 II	15.4%	家庭与个人用品	0.1%
5 商业和专业服务	1.0%	保险 II	11.2%	运输	-8.7%
6 半导体与半导体生产	0.1%	运输	10.8%	保险 II	-9.2%
7 公用事业 II	-0.1%	医疗保健设备与服务	8.7%	银行	-12.2%
8 电信服务 II	-0.2%	媒体 II	8.6%	资本货物	-13.4%
9 制药、生物科技与生	-0.6%	零售业	8.5%	食品、饮料与烟草	-14.9%
10 消费者服务 II	-0.8%	电信服务 II	8.2%	食品与主要用品零售 I	-16.3%
11 银行	-0.8%	耐用消费品与服装	7.4%	恒生指数	-16.9%
12 技术硬件与设备	-1.7%	食品、饮料与烟草	7.2%	医疗保健设备与服务	-17.2%
13 资本货物	-1.8%	恒生指数	6.5%	房地产 II	-23.3%
14 食品、饮料与烟草	-2.1%	汽车与汽车零部件	6.5%	多元金融	-24.7%
15 汽车与汽车零部件	-2.2%	制药、生物科技与生	6.2%	技术硬件与设备	-25.7%
16 恒生指数	-2.3%	商业和专业服务	6.0%	材料 II	-26.0%
17 零售业	-2.3%	公用事业 II	5.8%	耐用消费品与服装	-26.8%
18 多元金融	-2.7%	材料 II	5.8%	零售业	-27.8%
19 医疗保健设备与服务	-2.8%	多元金融	5.6%	制药、生物科技与生	-28.8%
20 保险 II	-3.3%	银行	5.6%	半导体与半导体生产	-29.8%
21 媒体 II	-3.3%	资本货物	4.7%	汽车与汽车零部件	-31.2%
22 材料 II	-3.5%	技术硬件与设备	3.8%	公用事业 II	-31.2%
23 耐用消费品与服装	-3.8%	能源 II	3.0%	媒体 II	-36.2%
24 软件与服务	-4.2%	软件与服务	2.7%	软件与服务	-38.6%
25 房地产 II	-4.7%	半导体与半导体生产	-8.6%	商业和专业服务	-39.4%

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 心动公司	传媒	93.6%	1 中国东方航空股份	交通运输	-779.7%
2 华兴资本控股	非银金融	82.9%	2 中国国航	交通运输	-118.8%
3 明源云	计算机	47.7%	3 君实生物	医药生物	-45.2%
4 现代牧业	食品饮料	39.1%	4 大新银行集团	银行	-28.9%
5 易鑫集团	汽车	36.4%	5 先声药业	医药生物	-23.1%
6 加科思-B	医药生物	24.7%	6 科济药业-B	医药生物	-20.9%
7 北控水务集团	环保	22.0%	7 和记电讯香港	通信	-19.0%
8 中航科工	国防军工	17.1%	8 澳优	食品饮料	-18.3%
9 中集车辆	汽车	16.1%	9 云音乐	传媒	-18.3%
10 诺诚健华-B	医药生物	16.1%	10 中国重汽	汽车	-17.8%
11 启明医疗-B	医药生物	14.5%	11 中信股份	综合	-14.9%
12 中国东方集团	钢铁	13.8%	12 心通医疗-B	医药生物	-14.3%
13 猫眼娱乐	商贸零售	13.4%	13 海伦司	社会服务	-13.7%
14 优然牧业	食品饮料	13.0%	14 呷哺呷哺	社会服务	-10.3%
15 理文造纸	轻工制造	10.8%	15 神州控股	计算机	-10.3%
16 微创医疗	医药生物	8.9%	16 移卡	计算机	-8.4%
17 药明巨诺-B	医药生物	8.8%	17 雍禾医疗	美容护理	-7.9%
18 绿色动力环保	环保	7.9%	18 嘉里物流	交通运输	-6.9%
19 TCL电子	家用电器	7.1%	19 三叶草生物-B	医药生物	-6.8%
20 郑煤机	机械设备	7.0%	20 锦欣生殖	医药生物	-6.7%
上调公司总数		77	下调公司总数		114

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%	-0.8%	金融	银行	0.0%	0.0%		
	建筑装饰	0.0%	-0.1%		非银金融	0.0%	-1.0%		
	钢铁	0.0%	-10.1%		消费	汽车	0.0%	-0.9%	
	有色金属	0.0%	-1.5%			美容护理	0.0%	-0.8%	
	煤炭	-0.9%	-0.9%			家用电器	0.0%	0.0%	
	建筑材料	0.0%	-1.4%			纺织服饰	-0.1%	-3.2%	
	石油石化	0.0%	0.0%			医药生物	0.0%	-0.4%	
	基础化工	0.0%	-0.1%			商贸零售	0.0%	-0.1%	
	电力设备	0.8%	0.0%			社会服务	0.0%	-5.0%	
	机械设备	0.0%	-0.8%			食品饮料	0.0%	-0.6%	
	国防军工	8.6%	12.6%			农林牧渔			
	轻工制造	0.0%	0.3%			公用事业	公用事业	0.0%	-1.7%
	科技	电子	0.0%		-0.4%		交通运输	0.0%	0.0%
		计算机	0.0%		-4.2%		环保	0.0%	0.1%
传媒		0.0%	-0.3%	综合	-1.3%		-5.2%		
通信		0.0%	0.3%						

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

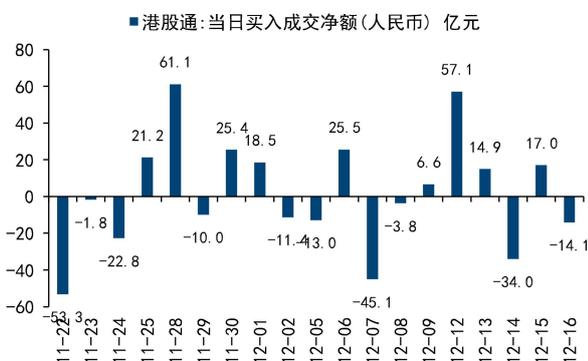
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	-1.4%	可选消费	消费者服务 II	0.0%	-11.5%
电信服务	电信服务 II	0.0%	0.2%		零售业	0.0%	-2.5%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.8%		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%	-2.7%
	运输	0.0%	0.0%		媒体 II	0.0%	-0.8%
	商业和专业服务	-0.6%	-3.8%	能源	能源 II	0.0%	0.0%
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%	-0.6%
金融	银行	0.0%	0.0%		家庭与个人用品	0.0%	1.3%
	多元金融	0.0%	0.0%		食品与主要用品零售 I	0.0%	-9.6%
	保险 II	-0.5%	-1.7%	信息技术	软件与服务	0.0%	-2.1%
医疗保健	制药、生物科技与生	0.0%	-0.5%		技术硬件与设备	0.0%	0.0%
	医疗保健设备与服务	0.0%	-0.3%		半导体与半导体生产	0.1%	0.1%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

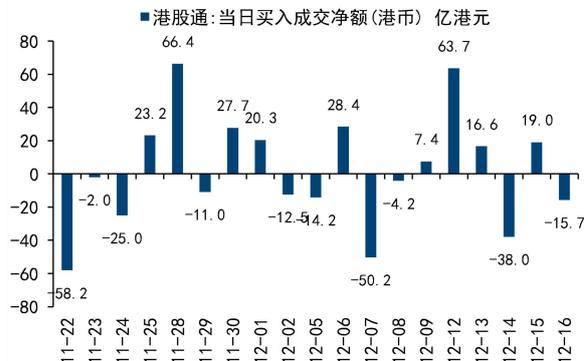
南向资金状况

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 美团-W	社会服务	2,413.2	-2,228.1	1 宝新金融	非银金融	-8,301.2	-1,514.5
2 腾讯控股	传媒	1,091.9	2,643.6	2 中国移动	通信	-1,631.1	573.4
3 香港交易所	非银金融	746.2	3,074.8	3 工商银行	银行	-758.3	-1,975.7
4 商汤-W	0	623.4	996.3	4 建设银行	银行	-742.3	-1,162.1
5 小鹏汽车-W	汽车	607.1	1,306.4	5 舜宇光学科技	电子	-608.2	-1,314.5
6 碧桂园服务	房地产	560.3	-1,058.4	6 京东健康	医药生物	-590.2	130.0
7 雅生活服务	房地产	388.9	726.4	7 汇丰控股	银行	-517.6	-1,575.9
8 赛生药业	医药生物	374.0	533.1	8 中国太保	非银金融	-515.3	-1,706.0
9 李宁	纺织服饰	340.9	-2,313.7	9 康方生物-B	医药生物	-474.4	-178.2
10 申洲国际	纺织服饰	340.7	456.3	10 阿里健康	医药生物	-457.0	309.2
11 石药集团	医药生物	289.7	729.2	11 金沙中国有限公司	社会服务	-453.6	-566.6
12 同程旅行	社会服务	282.4	364.1	12 安踏体育	纺织服饰	-426.6	-1,734.4
13 新城发展	房地产	277.9	385.8	13 思摩尔国际	电子	-309.0	-577.5
14 华虹半导体	电子	277.6	78.5	14 中国平安	非银金融	-287.1	-796.2
15 玖龙纸业	轻工制造	264.9	359.0	15 青岛啤酒股份	食品饮料	-279.5	-362.3
16 平安好医生	医药生物	256.0	1,020.9	16 华润置地	房地产	-240.6	-1,081.0
17 金蝶国际	计算机	248.6	347.6	17 友邦保险	非银金融	-240.5	-1,061.0
18 农业银行	银行	241.9	593.7	18 创科实业	家用电器	-203.2	-63.8
19 中国海洋石油	石油石化	238.6	999.7	19 上海复旦	电子	-199.6	-171.4
20 九龙仓置业	房地产	233.5	216.8	20 招商银行	银行	-191.8	-162.7

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	1464.7	251.3	金融	银行	-1520.3	-3472.0
	建筑装饰	-75.5	364.2		非银金融	-9272.2	-1140.2
	钢铁	-8.7	7.1	科技	电子	-943.7	-4738.3
	有色金属	45.9	656.3		计算机	454.9	681.5
	煤炭	2.5	-559.5		传媒	1510.2	5710.5
	建筑材料	135.0	-410.7		通信	-1376.6	3970.8
	石油石化	316.1	649.2	消费	汽车	199.9	254.8
	基础化工	-33.9	-175.8		美容护理	255.9	625.0
	电力设备	-12.9	-405.5		家用电器	-315.2	-331.4
	机械设备	-155.6	-148.0		纺织服饰	330.7	-3803.1
	国防军工	10.3	76.9		医药生物	2045.5	9838.2
	轻工制造	136.8	356.9		商贸零售	186.8	697.4
	公用事业	公用事业	11.7		-217.7	社会服务	2760.2
		交通运输	336.5	542.6	食品饮料	-95.8	-349.5
	环保	-17.0	50.0	农林牧渔	0.0	1.0	
	综合	132.9	165.0				

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	219.2	189.7	可选消费	消费者服务 II	301.4	1860.9
电信服务	电信服务 II	-1344.0	3819.1		零售业	2691.5	-1432.7
房地产	房地产 II	1466.0	976.0		汽车与汽车零部件	140.9	496.8
工业	资本货物	-122.4	293.9		耐用消费品与服装	-347.0	-4714.9
	运输	336.5	542.6	媒体 II	71.8	671.6	
	商业和专业服务	11.4	127.6	能源	能源 II	323.4	1094.8
公用事业	公用事业 II	-7.5	-252.6	日常消费	食品、饮料与烟草	-73.6	-151.6
金融	银行	-1520.3	-3472.0		家庭与个人用品	53.2	14.5
	多元金融	-7966.8	1516.0		食品与主要用品零售 II	-2.3	13.3
	保险 II	-1322.5	-2644.5	信息技术	软件与服务	2502.2	7138.2
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1925.7	6108.3		技术硬件与设备	-785.4	-4620.2
	医疗保健设备与服务	332.5	4858.3		半导体与半导体生产设备	145.2	-271.0

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	-2.3%	-1.2%	14.3%	金融	保险 II	-2.2%	-0.2%	11.1%
电信服务	电信服务 II	-1.1%	-2.2%	-9.2%		多元金融	-2.9%	-3.3%	-20.4%
房地产	房地产 II	-2.5%	-1.1%	-28.4%		银行	-3.0%	-9.3%	-23.8%
工业	商业和专业服务	-3.1%	0.0%	-3.1%	可选消费	零售业	-3.0%	-3.1%	-18.2%
	运输	-0.1%	-1.4%	-14.7%		媒体 II	-2.5%	-3.8%	-35.0%
	资本货物	-1.8%	-2.3%	-8.3%		耐用消费品与服装	-2.1%	2.6%	-31.0%
公用事业	公用事业 II	-0.8%	3.6%	1.1%		汽车与汽车零部件	-6.8%	-13.5%	-41.5%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-3.1%	-1.4%	-32.8%		消费者服务 II	-2.7%	-4.0%	-16.1%
	技术硬件与设备	-3.4%	-3.3%	-17.3%	能源	能源 II	2.7%	-8.1%	52.3%
	软件与服务	-1.2%	-3.4%	-28.7%	日常消费	家庭与个人用品	-0.2%	6.0%	-10.6%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-1.1%	2.4%	-7.7%		食品、饮料与烟草	-1.3%	1.8%	9.9%
	制药、生物科技与生命科学	-1.0%	0.0%	-9.6%		食品与主要用品零售 I	-4.4%	-5.1%	-2.8%

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 能源 II	2.7%	家庭与个人用品	6.0%	能源 II	52.3%
2 运输	-0.1%	公用事业 II	3.6%	保险 II	11.1%
3 家庭与个人用品	-0.2%	耐用消费品与服装	2.6%	食品、饮料与烟草	9.9%
4 公用事业 II	-0.8%	医疗保健设备与服务	2.4%	公用事业 II	1.1%
5 制药、生物科技与生命科学	-1.0%	食品、饮料与烟草	1.8%	食品与主要用品零售 II	-2.8%
6 电信服务 II	-1.1%	制药、生物科技与生命科学	0.0%	商业和专业服务	-3.1%
7 医疗保健设备与服务	-1.1%	商业和专业服务	0.0%	医疗保健设备与服务	-7.7%
8 软件与服务	-1.2%	保险 II	-0.2%	资本货物	-8.3%
9 食品、饮料与烟草	-1.3%	房地产 II	-1.1%	电信服务 II	-9.2%
10 资本货物	-1.8%	材料 II	-1.2%	制药、生物科技与生命科学	-9.6%
11 耐用消费品与服装	-2.1%	半导体与半导体生产设备	-1.4%	家庭与个人用品	-10.6%
12 标普500	-2.1%	运输	-1.4%	材料 II	-14.3%
13 保险 II	-2.2%	电信服务 II	-2.2%	运输	-14.7%
14 材料 II	-2.3%	资本货物	-2.3%	消费者服务 II	-16.1%
15 媒体 II	-2.5%	标普500	-2.7%	技术硬件与设备	-17.3%
16 房地产 II	-2.5%	零售业	-3.1%	零售业	-18.2%
17 消费者服务 II	-2.7%	技术硬件与设备	-3.3%	标普500	-19.2%
18 多元金融	-2.9%	多元金融	-3.3%	多元金融	-20.4%
19 零售业	-3.0%	软件与服务	-3.4%	银行	-23.8%
20 银行	-3.0%	媒体 II	-3.8%	房地产 II	-28.4%
21 商业和专业服务	-3.1%	消费者服务 II	-4.0%	软件与服务	-28.7%
22 半导体与半导体生产设备	-3.1%	食品与主要用品零售 II	-5.1%	耐用消费品与服装	-31.0%
23 技术硬件与设备	-3.4%	能源 II	-8.1%	半导体与半导体生产设备	-32.8%
24 食品与主要用品零售 II	-4.4%	银行	-9.3%	媒体 II	-35.0%
25 汽车与汽车零部件	-6.8%	汽车与汽车零部件	-13.5%	汽车与汽车零部件	-41.5%

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 CAESARS ENTERTAINMENT	消费者服务 II	27.0%	1 沃那多房产信托 (VORNADO)	房地产 II	-26.8%
2 NRG能源 (NRG ENERGY)	公用事业 II	15.2%	2 永利度假 (WYNN RESORTS)	消费者服务 II	-20.6%
3 奥多比 (ADOBE)	软件与服务	12.6%	3 美光科技 (MICRON TECHNOLOG)	半导体与半导体生产	-19.3%
4 NEWMONT	材料 II	9.6%	4 DISH NETWORK	媒体 II	-13.8%
5 美联航 (UNITED AIRLINES)	运输	5.2%	5 数字房地产信托	房地产 II	-10.0%
6 达美航空 (DELTA)	运输	4.3%	6 礼来 (LILLY ELI)	制药、生物科技与生	-9.1%
7 铁山 (IRON MOUNTAIN)	商业和专业服务	3.8%	7 国际纸业 (INTERNATIONAL I	材料 II	-5.7%
8 NORDSON	资本货物	2.7%	8 世邦魏理仕 (CBRE)	房地产 II	-5.6%
9 普信金融 (T ROWE PRICE)	多元金融	2.2%	9 阿莱技术 (ALIGN TECHNOLO	医疗保健设备与服务	-4.7%
10 APA	能源 II	2.0%	10 特许通讯 (CHARTER COMMUN	媒体 II	-4.7%
11 ENPHASE ENERGY	资本货物	2.0%	11 LUMEN TECHNOLOGIES	电信服务 II	-4.6%
12 铿腾电子 (CADENCE)	软件与服务	2.0%	12 拉姆研究 (LAM RESEARCH)	半导体与半导体生产	-4.0%
13 OKTA	软件与服务	1.9%	13 嘉年华邮轮 (CARNIVAL)	消费者服务 II	-3.7%
14 戴文能源 (DEVON)	能源 II	1.5%	14 艾斯兰 (ASSURANT)	保险 II	-3.5%
15 DIAMONDBACK能源	能源 II	1.4%	15 SIGNATURE BANK	银行	-3.3%
16 美国国际集团 (AMERICAN II	保险 II	1.2%	16 纽柯钢铁 (NUCOR)	材料 II	-2.1%
17 雅保 (ALBEMARLE)	材料 II	1.2%	17 莱纳房屋 (LENNAR)-A	耐用消费品与服装	-2.1%
18 卡姆登物业信托	房地产 II	1.2%	18 WEST PHARMACEUTICAL SER	医疗保健设备与服务	-1.9%
19 EOG能源 (EOG RESOURCES)	能源 II	1.2%	19 大众仓储信托 (PUBLIC STO	房地产 II	-1.4%
20 菲利普莫里斯国际 (PHILIP	食品、饮料与烟草	1.0%	20 卡特彼勒 (CATERPILLAR)	资本货物	-1.3%
上调公司总数		92	下调公司总数		109

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%	0.0%	金融	保险 II	0.0%	0.0%
电信服务	电信服务 II	-0.6%	-0.8%		多元金融	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	-1.1%		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%	0.0%		媒体 II	0.0%	0.0%
	资本货物	0.0%	0.0%		耐用消费品与服装	0.0%	0.0%
公用事业	公用事业 II	0.0%	0.0%		汽车与汽车零部件	0.0%	0.0%
信息技术	半导体与半导体生产设备	0.0%	0.0%		消费者服务 II	0.0%	0.1%
	技术硬件与设备	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	0.0%
	软件与服务	0.0%	0.0%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	0.0%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	0.0%		食品、饮料与烟草	0.0%	0.1%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	0.0%		食品与主要用品零售 II	0.0%	0.4%

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