

# 海外市场速览

## 维持短线看多美股，港股反转仍有待确认

超配

### 核心观点

#### 美国9月就业数据走强

当地时间10月4日，美国ADP就业数据公布。就业人数环比增加8.9万人（道琼斯公司预计新增16万人），远低于前值的18万人，是2023年以来ADP就业人数单月新增首次不及10万人。

然而，在10月6日公布的非农就业数据中，美国9月新增非农就业人数达到33.6万人（共识17万人，前值22.7万人）；新增私人部门非农就业人数达到26.3万人（共识16万人，前值17.9万人）。

其他就业数据方面，失业率维持在3.8%（共识3.7%）；劳动参与率维持在62.8%；私人时薪维持在34.4美元（共识34.4美元）。

#### 10年美债收益率交易逻辑或正脱离货币政策

本周，10年美债收益率维持了较强的涨势，收益率一度达到近4.9%，是2008年以来的最高位。

从货币政策的角度来看，近期10年美债收益率的上涨是反常的。一方面，尽管就业数据一波三折，但衍生品市场上隐含的市场货币政策预期变化不大；另一方面，美联储货币政策预期的主要代表性利率是2年美债收益率，而本周10年美债收益率上涨23bp，2年美债收益率仅上涨4bp，说明长端利率上行主要不是短端利率的变化所驱动的。综上所述，我们认为10年美债收益率的快速上涨主要不是就业数据的波动带动货币政策预期的变化所导致的。

观察股票和债券的变化关系，本周，债券收益率与美股股价同时上涨，我们倾向于将这个现象解读为市场的风险偏好正在逐步提高，市场对基本面的预期正变得更加乐观。因此，10年美债收益率的上升可能主要是因为市场更加倾向于配置股票。

#### 维持短线看多美股，港股反转仍有待确认

本周，美股一度冲破了我们上周建议的止损位置，随后再次呈现出反转信号并收涨。在科技巨头的带动下，本周纳斯达克100和纳斯达克综指在周频和日频价格数据上共同发出了趋势转向上行的信号，标普500的周频信号尚未成熟，但日频数据已经提示趋势开始扭转。虽然目前10年美债收益率还有一定的不确定性，但是我们认为当前通过美债收益率的变动来判断美股，存在一定因果倒置的风险（我们认为美债跌可能是美股涨的结果）。因此，抛开美债收益率的不确定性，从基本面和技术信号观察，我们仍然倾向于做多美股。

港股方面，技术角度看，日频数据呈现出反转信号，但是不能被周频数据所验证（周频的趋势指标仍然指示向下）；同时，量价不能互为验证（上涨缩量、下跌放量）。估值层面，我们的风险溢价模型输出的最新港股多头胜率是61%，不构成鲜明的操作建议。短期建议以攻守兼备的姿态配置港股。建议优先配置盈利能力稳定的互联网巨头、海外龙头可选消费以及食品饮料。

**风险提示：**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。

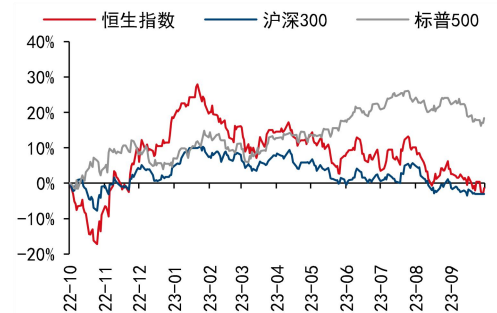
### 行业研究 · 海外市场专题

#### 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：FactSet、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《华夏恒生科技ETF(513180)投资价值分析-把握港股科技龙头配置机会》——2023-09-27
- 《海外市场速览-美股买入机会将至，港股底部位置清晰》——2023-09-24
- 《中资美元债双周报(23年第37周)-美债利率再度冲高，高收益债逆势反弹》——2023-09-20
- 《海外市场速览-美元流动性承压，恒生科技风险敞口较低》——2023-09-17
- 《海外市场速览-在岸投资者对港股构成有力支撑》——2023-09-10

## 内容目录

<b>全球市场表现</b> .....	<b>4</b>
全球主要指数与资产比较 .....	4
本周重点市场与宏观数据 .....	5
<b>港股数据</b> .....	<b>6</b>
港股通各板块表现 .....	6
港股分析师业绩预期调整情况 .....	8
<b>美股数据（S&amp;P 500/NASDAQ 100 成分股）</b> .....	<b>10</b>
美股各板块表现 .....	10
美股分析师业绩调整情况 .....	11

## 图表目录

图 1: 全球主要指数与资产比较 .....	4
图 2: 美国 新增非农就业人数:季调(千人) .....	5
图 3: 美国 新增非农就业人数:私人部门:季调(初值) .....	5
图 4: 美国 失业率:季调(%) .....	5
图 5: 美国 劳动力参与率: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: 美股各板块表现中位数 .....	10
图 14: 美股各板块表现中位数排名 .....	10
图 15: 美股个股业绩调整幅度排名(FY2 净利润) .....	11
图 16: 美股各行业业绩调整幅度中位数(FY2 净利润) .....	11

# 全球市场表现

## 全球主要指数与资产比较

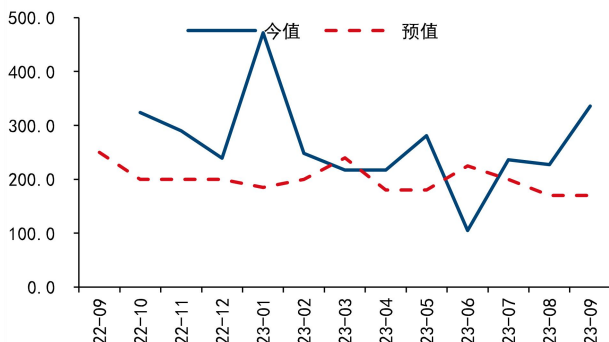
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-1.8%	-5.2%	-11.6%	17,486	17,810	18,450	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-2.7%	-8.6%	-7.6%	3,816	3,921	4,177	4,129
A股市场	上证指数	000001.SH	0.0%	-1.5%	0.7%	3,110	3,110	3,158	3,089
	深证成指	399001.SZ	0.0%	-3.9%	-8.2%	10,110	10,110	10,515	11,016
	创业板指	399006.SZ	0.0%	-4.6%	-14.6%	2,004	2,004	2,101	2,347
	科创50	000688.SH	0.0%	-5.0%	-7.5%	888	888	935	960
美国市场	标普500	SPX. GI	0.5%	-3.5%	12.2%	4,309	4,288	4,465	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	1.6%	-3.2%	28.3%	13,431	13,219	13,872	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	1.8%	-2.6%	36.9%	14,973	14,715	15,371	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-0.3%	-3.0%	0.8%	33,408	33,508	34,443	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-1.0%	-3.3%	9.4%	15,230	15,387	15,741	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-1.5%	0.9%	0.6%	7,495	7,608	7,426	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-1.0%	-1.9%	9.1%	7,060	7,135	7,194	6,474
	日经225	N225. GI	-2.7%	-6.8%	18.8%	30,995	31,858	33,241	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-2.3%	-6.0%	7.7%	2,409	2,465	2,563	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	0.3%	0.2%	8.5%	66,037	65,828	65,881	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-2.1%	-1.6%	4.0%	114,170	116,565	115,985	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	-2.0%	-5.0%	1.7%	987	1,008	1,039	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	5bp	7bp	67bp	5.08%	5.03%	5.01%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	19bp	48bp	90bp	4.78%	4.59%	4.30%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		14bp	41bp	23bp	-30bp	-44bp	-71bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.1%	1.2%	2.5%	106.11	106.19	104.84	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	-0.2%	0.3%	7.8305	7.8310	7.8428	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	0.2%	-0.2%	5.6%	7.3091	7.2957	7.3206	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

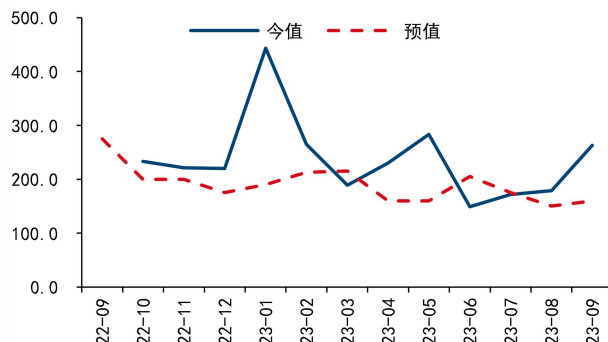
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 新增非农就业人数:季调(千人)



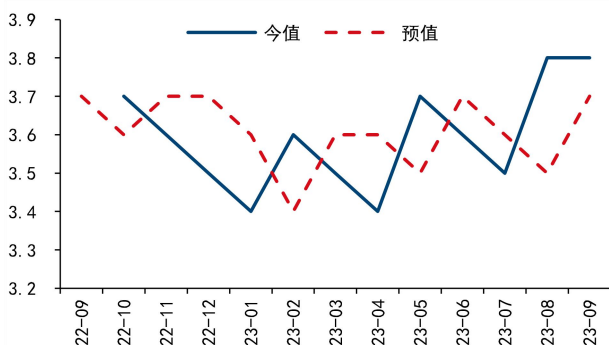
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 新增非农就业人数:私人部门:季调(初值)



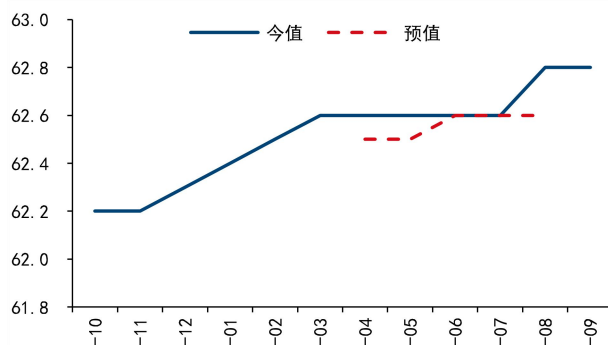
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 失业率:季调(%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 劳动力参与率: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	-1.6%	12.8%	-34.6%	金融	银行	-1.5%	-1.4%	-5.0%	
	建筑装饰	-1.5%	-4.6%	-3.6%		非银金融	-3.0%	-7.5%	-9.8%	
	钢铁	-3.9%	11.7%	-12.2%		科技	电子	-1.7%	-10.2%	-28.7%
	有色金属	-5.0%	-8.8%	3.4%			计算机	-1.7%	-6.7%	-23.4%
	煤炭	-3.5%	1.2%	5.2%			传媒	-2.8%	-10.2%	-21.4%
	建筑材料	-4.3%	-13.3%	-32.2%			通信	-1.3%	-1.0%	3.4%
	石油石化	-4.4%	-6.1%	12.7%		消费	汽车	-3.1%	-7.0%	-3.8%
	基础化工	-1.3%	-5.4%	-18.9%			美容护理	-1.9%	-13.6%	-54.9%
	电力设备	-3.5%	-9.1%	-27.3%			家用电器	-3.4%	-5.0%	-12.8%
	机械设备	-2.4%	-4.9%	-7.4%			纺织服装	-1.6%	-5.2%	-18.4%
	国防军工	-3.4%	-5.1%	9.3%			医药生物	-2.9%	-2.9%	-24.0%
	轻工制造	-2.4%	-5.6%	-33.7%			商贸零售	-4.1%	-9.6%	-10.0%
	公用事业	公用事业	-2.5%	-3.5%		-9.6%	社会服务	-2.4%	-8.6%	-30.6%
		交通运输	-2.1%	-3.8%		-7.6%	食品饮料	-0.8%	-3.9%	-21.4%
环保		-2.6%	-9.6%	-24.1%	农林牧渔	-0.5%	16.4%	16.6%		
综合		-2.3%	-2.1%	-18.2%						

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 农林牧渔	-0.5%	农林牧渔	16.4%	农林牧渔	16.6%
2 食品饮料	-0.8%	煤炭	1.2%	石油石化	12.7%
3 通信	-1.3%	通信	-1.0%	国防军工	9.3%
4 基础化工	-1.3%	银行	-1.4%	煤炭	5.2%
5 银行	-1.5%	综合	-2.1%	通信	3.4%
6 建筑装饰	-1.5%	医药生物	-2.9%	有色金属	3.4%
7 房地产	-1.6%	公用事业	-3.5%	建筑装饰	-3.6%
8 纺织服装	-1.6%	交通运输	-3.8%	汽车	-3.8%
9 计算机	-1.7%	食品饮料	-3.9%	银行	-5.0%
10 电子	-1.7%	建筑装饰	-4.6%	机械设备	-7.4%
11 恒生指数	-1.8%	机械设备	-4.9%	交通运输	-7.6%
12 美容护理	-1.9%	家用电器	-5.0%	公用事业	-9.6%
13 交通运输	-2.1%	国防军工	-5.1%	非银金融	-9.8%
14 综合	-2.3%	纺织服装	-5.2%	商贸零售	-10.0%
15 社会服务	-2.4%	恒生指数	-5.2%	恒生指数	-11.6%
16 轻工制造	-2.4%	基础化工	-5.4%	钢铁	-12.2%
17 机械设备	-2.4%	轻工制造	-5.6%	家用电器	-12.8%
18 公用事业	-2.5%	石油石化	-6.1%	综合	-18.2%
19 环保	-2.6%	计算机	-6.7%	纺织服装	-18.4%
20 传媒	-2.8%	汽车	-7.0%	基础化工	-18.9%
21 医药生物	-2.9%	非银金融	-7.5%	传媒	-21.4%
22 非银金融	-3.0%	社会服务	-8.6%	食品饮料	-21.4%
23 汽车	-3.1%	有色金属	-8.8%	计算机	-23.4%
24 家用电器	-3.4%	电力设备	-9.1%	医药生物	-24.0%
25 国防军工	-3.4%	环保	-9.6%	环保	-24.1%
26 煤炭	-3.5%	商贸零售	-9.6%	电力设备	-27.3%
27 电力设备	-3.5%	电子	-10.2%	电子	-28.7%
28 钢铁	-3.9%	传媒	-10.2%	社会服务	-30.6%
29 商贸零售	-4.1%	钢铁	-11.7%	建筑材料	-32.2%
30 建筑材料	-4.3%	房地产	-12.8%	轻工制造	-33.7%
31 石油石化	-4.4%	建筑材料	-13.3%	房地产	-34.6%
32 有色金属	-5.0%	美容护理	-13.6%	美容护理	-54.9%

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	-4.1%	-9.8%	-12.2%	金融	银行	-1.5%	-1.4%	-5.0%
电信服务	电信服务 II	-1.3%	-0.5%	15.3%		多元金融	-3.0%	-7.5%	-9.8%
房地产	房地产 II	-1.7%	-14.8%	-34.7%		保险 II	-2.0%	-6.4%	-7.4%
工业	资本货物	-2.5%	-4.4%	-4.3%	可选消费	消费者服务 II	-2.6%	-8.7%	-30.6%
	运输	-1.8%	-4.1%	-7.6%		零售业	-3.8%	-9.9%	-33.1%
	商业和专业服务	-3.5%	-9.6%	-26.8%		汽车与汽车零部件	-2.3%	-7.9%	-5.2%
公用事业	公用事业 II	-2.5%	-4.1%	-10.6%		耐用消费品与服装	-3.2%	-5.7%	-15.6%
信息技术	软件与服务	-2.9%	-10.3%	-31.1%		媒体 II	-4.5%	-8.5%	-6.6%
	技术硬件与设备	-0.2%	-5.9%	-24.7%	能源	能源 II	-3.5%	-2.9%	4.7%
	半导体与半导体生产	-4.2%	-9.6%	-11.8%	日常消费	食品、饮料与烟草	-0.8%	-3.6%	-22.5%
医疗保健	制药、生物科技与生	-2.9%	-2.3%	-24.0%		家庭与个人用品	0.4%	-7.2%	-23.7%
	医疗保健设备与服务	-3.0%	-4.1%	-30.8%		食品与主要用品零售 I	-6.0%	-16.6%	-39.1%

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 家庭与个人用品	0.4%	电信服务 II	-0.5%	电信服务 II	15.3%
2 技术硬件与设备	-0.2%	银行	-1.4%	能源 II	4.7%
3 食品、饮料与烟草	-0.8%	制药、生物科技与生	-2.3%	资本货物	-4.3%
4 电信服务 II	-1.3%	能源 II	-2.9%	银行	-5.0%
5 银行	-1.5%	食品、饮料与烟草	-3.6%	汽车与汽车零部件	-5.2%
6 房地产 II	-1.7%	运输	-4.1%	媒体 II	-6.6%
7 恒生指数	-1.8%	公用事业 II	-4.1%	保险 II	-7.4%
8 运输	-1.8%	医疗保健设备与服务	-4.1%	运输	-7.6%
9 保险 II	-2.0%	资本货物	-4.4%	多元金融	-9.8%
10 汽车与汽车零部件	-2.3%	恒生指数	-5.2%	公用事业 II	-10.6%
11 公用事业 II	-2.5%	耐用消费品与服装	-5.7%	恒生指数	-11.6%
12 资本货物	-2.5%	技术硬件与设备	-5.9%	半导体与半导体生产	-11.8%
13 消费者服务 II	-2.6%	保险 II	-6.4%	材料 II	-12.2%
14 制药、生物科技与生	-2.9%	家庭与个人用品	-7.2%	耐用消费品与服装	-15.6%
15 软件与服务	-2.9%	多元金融	-7.5%	食品、饮料与烟草	-22.5%
16 医疗保健设备与服务	-3.0%	汽车与汽车零部件	-7.9%	家庭与个人用品	-23.7%
17 多元金融	-3.0%	媒体 II	-8.5%	制药、生物科技与生	-24.0%
18 耐用消费品与服装	-3.2%	消费者服务 II	-8.7%	技术硬件与设备	-24.7%
19 商业和专业服务	-3.5%	半导体与半导体生产	-9.6%	商业和专业服务	-26.8%
20 能源 II	-3.5%	商业和专业服务	-9.6%	消费者服务 II	-30.6%
21 零售业	-3.8%	材料 II	-9.8%	医疗保健设备与服务	-30.8%
22 材料 II	-4.1%	零售业	-9.9%	软件与服务	-31.1%
23 半导体与半导体生产	-4.2%	软件与服务	-10.3%	零售业	-33.1%
24 媒体 II	-4.5%	房地产 II	-14.8%	房地产 II	-34.7%
25 食品与主要用品零售 I	-6.0%	食品与主要用品零售 I	-16.6%	食品与主要用品零售 I	-39.1%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 港股分析师业绩预期调整情况

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 宝龙地产	房地产	383.7%	1 远洋集团	房地产	-424.9%
2 中骏集团控股	房地产	211.6%	2 海普瑞	医药生物	-24.9%
3 富力地产	房地产	54.3%	3 零跑汽车	0	-23.3%
4 雅居乐集团	房地产	37.7%	4 新世界发展	房地产	-18.7%
5 VITASOY INT'L	食品饮料	20.0%	5 诺辉健康	医药生物	-18.0%
6 新创建集团	建筑装饰	16.6%	6 香港宽频	通信	-11.4%
7 东方海外国际	交通运输	11.2%	7 医思健康	美容护理	-5.0%
8 L'OCCITANE	0	5.8%	8 奈雪的茶	社会服务	-4.8%
9 瑞尔集团	医药生物	5.8%	9 中电控股	公用事业	-4.8%
10 天齐锂业	有色金属	3.1%	10 嘉里建设	房地产	-4.2%
11 信达生物	医药生物	3.0%	11 日清食品	食品饮料	-3.7%
12 赣锋锂业	有色金属	2.9%	12 中国铝业	有色金属	-3.1%
13 长实集团	房地产	2.9%	13 翰森制药	医药生物	-2.0%
14 金科服务	房地产	2.3%	14 百威亚太	食品饮料	-2.0%
15 康希诺生物	医药生物	2.1%	15 招商证券	非银金融	-1.9%
16 信和置业	房地产	2.1%	16 邮储银行	银行	-1.8%
17 新城悦服务	房地产	1.9%	17 JS环球生活	家用电器	-1.7%
18 广汽集团	汽车	1.8%	18 上海医药	医药生物	-1.5%
19 美高梅中国	社会服务	1.4%	19 浙商银行	银行	-1.5%
20 电能实业	公用事业	1.2%	20 中国太平	非银金融	-1.5%
<b>上调公司总数</b>		<b>41</b>	<b>下调公司总数</b>		<b>44</b>

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%	-0.9%		非银金融	0.0%	0.0%		
	钢铁	0.0%	-6.5%		消费	汽车	0.0%	-0.3%	
	有色金属	0.0%	-0.3%			美容护理	0.0%	-1.0%	
	煤炭	0.0%	0.0%			家用电器	0.0%	0.0%	
	建筑材料	0.0%	-0.7%			纺织服饰	0.0%	0.0%	
	石油石化	0.0%	1.4%			医药生物	0.0%	0.0%	
	基础化工	0.0%	-14.6%			商贸零售	0.0%	0.0%	
	电力设备	0.0%	-0.1%			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%	14.0%			农林牧渔			
	轻工制造	0.0%	1.5%			公用事业	公用事业	0.0%	0.0%
	科技	电子	0.0%		0.0%		交通运输	0.0%	0.0%
		计算机	0.0%		0.0%		环保	0.0%	0.0%
传媒		0.0%	0.0%	综合	0.0%		-1.4%		
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%	-0.4%	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%	-0.1%		零售业	0.0%	0.0%
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%	0.0%
	运输	0.0%	0.0%		媒体 II	0.0%	0.1%
	商业和专业服务	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	0.0%
公用事业	公用事业 II	0.0%	0.0%	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%	0.0%		食品与主要用品零售 I	0.0%	-30.6%
	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%	0.0%

资料来源: FactSet、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13: 美股各板块表现中位数

	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	-1.7%	-5.2%	3.7%	金融	保险 II	0.6%	2.0%	-2.3%
电信服务	电信服务 II	-2.4%	-3.5%	-16.1%		多元金融	-1.0%	-5.3%	-5.0%
房地产	房地产 II	-2.0%	-7.8%	-6.1%		银行	-3.4%	-6.0%	-23.4%
工业	商业和专业服务	1.6%	-0.5%	3.2%	可选消费	零售业	-1.1%	-5.6%	-5.4%
	运输	-0.8%	-4.2%	0.6%		媒体 II	-0.8%	-3.1%	-2.0%
	资本货物	-0.8%	-4.9%	3.6%		耐用消费品与服装	-2.6%	-9.1%	7.1%
公用事业	公用事业 II	-0.4%	-3.1%	-12.3%		汽车与汽车零部件	-2.5%	-3.4%	5.5%
信息技术	半导体与半导体生产设备	1.3%	-4.7%	34.8%		消费者服务 II	-1.1%	-7.0%	8.0%
	技术硬件与设备	0.1%	-4.4%	8.6%	能源	能源 II	-4.5%	-5.8%	0.9%
	软件与服务	0.7%	-3.5%	20.2%	日常消费	家庭与个人用品	-2.0%	-6.3%	-9.4%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.6%	-3.6%	0.1%		食品、饮料与烟草	-4.8%	-7.9%	-14.5%
	制药、生物科技与生命科学	-0.4%	-4.0%	-10.1%		食品与主要用品零售 I	-2.1%	-3.4%	-8.1%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图14: 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 商业和专业服务	1.6%	保险 II	2.0%	半导体与半导体生产设备	34.8%
2 半导体与半导体生产设备	1.3%	商业和专业服务	-0.5%	软件与服务	20.2%
3 软件与服务	0.7%	媒体 II	-3.1%	标普500	12.2%
4 医疗保健设备与服务	0.6%	公用事业 II	-3.1%	技术硬件与设备	8.6%
5 保险 II	0.6%	汽车与汽车零部件	-3.4%	消费者服务 II	8.0%
6 标普500	0.5%	食品与主要用品零售 II	-3.4%	耐用消费品与服装	7.1%
7 技术硬件与设备	0.1%	软件与服务	-3.5%	汽车与汽车零部件	5.5%
8 公用事业 II	-0.4%	电信服务 II	-3.5%	材料 II	3.7%
9 制药、生物科技与生命科学	-0.4%	标普500	-3.5%	资本货物	3.6%
10 运输	-0.8%	医疗保健设备与服务	-3.6%	商业和专业服务	3.2%
11 媒体 II	-0.8%	制药、生物科技与生命科学	-4.0%	能源 II	0.9%
12 资本货物	-0.8%	运输	-4.2%	运输	0.6%
13 多元金融	-1.0%	技术硬件与设备	-4.4%	医疗保健设备与服务	0.1%
14 消费者服务 II	-1.1%	半导体与半导体生产设备	-4.7%	媒体 II	-2.0%
15 零售业	-1.1%	资本货物	-4.9%	保险 II	-2.3%
16 材料 II	-1.7%	材料 II	-5.2%	多元金融	-5.0%
17 房地产 II	-2.0%	多元金融	-5.3%	零售业	-5.4%
18 家庭与个人用品	-2.0%	零售业	-5.6%	房地产 II	-6.1%
19 食品与主要用品零售 II	-2.1%	能源 II	-5.8%	食品与主要用品零售 II	-8.1%
20 电信服务 II	-2.4%	银行	-6.0%	家庭与个人用品	-9.4%
21 汽车与汽车零部件	-2.5%	家庭与个人用品	-6.3%	制药、生物科技与生命科学	-10.1%
22 耐用消费品与服装	-2.6%	消费者服务 II	-7.0%	公用事业 II	-12.3%
23 银行	-3.4%	房地产 II	-7.8%	食品、饮料与烟草	-14.5%
24 能源 II	-4.5%	食品、饮料与烟草	-7.9%	电信服务 II	-16.1%
25 食品、饮料与烟草	-4.8%	耐用消费品与服装	-9.1%	银行	-23.4%

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15: 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 APA	能源 II	10.8%	1 美国航空 (AMERICAN AIRLII	运输	-26.1%
2 蓝威士顿 (LAMB WESTON)	食品、饮料与烟草	6.7%	2 西南航空 (SOUTHWEST AIRL	运输	-17.2%
3 欧尼克 (ONEOK)	能源 II	6.0%	3 瓦莱罗能源 (VALERO ENER	能源 II	-7.3%
4 齐昂银行 (ZIONS BANCORP)	银行	4.5%	4 亚历山大房地产 (ALEXANDR	房地产 II	-7.3%
5 赫斯 (HESS)	能源 II	4.3%	5 达美航空 (DELTA)	运输	-5.2%
6 康菲石油 (CONOCOPHILLIPS)	能源 II	4.1%	6 美联航 (UNITED AIRLINES)	运输	-4.9%
7 先锋自然资源 (PIONEER)	能源 II	3.4%	7 高乐氏 (CLOROX)	家庭与个人用品	-4.7%
8 EOG能源 (EOG RESOURCES)	能源 II	2.5%	8 嘉年华邮轮 (CARNIVAL)	消费者服务 II	-4.6%
9 马拉松石油 (MARATHON OIL)	能源 II	2.4%	9 福特汽车 (FORD MOTOR)	汽车与汽车零部件	-4.4%
10 PHILLIPS 66	能源 II	2.0%	10 世邦魏理仕 (CBRE)	房地产 II	-4.0%
11 雪佛龙 (CHEVRON)	能源 II	1.9%	11 斑马技术 (ZEBRA)	技术硬件与设备	-3.9%
12 戴文能源 (DEVON)	能源 II	1.9%	12 雅保 (ALBEMARLE)	材料 II	-3.8%
13 NORDSON	资本货物	1.8%	13 阿拉斯加航空 (ALASKA AIR	运输	-3.8%
14 NEWMONT	材料 II	1.7%	14 马拉松原油 (MARATHON PETI	能源 II	-2.6%
15 自由港麦克莫兰 (FREEPORT	材料 II	1.7%	15 北美信托 (NORTHERN TRUST)	多元金融	-2.5%
16 IDEX	资本货物	1.5%	16 陶氏 (DOW)	材料 II	-2.1%
17 REGENCY CENTERS	房地产 II	1.0%	17 瑞杰金融 (RAYMOND JAMES)	多元金融	-2.0%
18 波音 (BOEING)	资本货物	0.9%	18 诺福克南方 (NORFOLK SOUTH	运输	-2.0%
19 麦克森 (MCKESSON)	医疗保健设备与服务	0.9%	19 富兰克林资源 (FRANKLIN RI	多元金融	-1.9%
20 五三银行 (FIFTH THIRD)	银行	0.8%	20 贝莱德 (BLACKROCK)	多元金融	-1.8%
<b>上调公司总数</b>		<b>69</b>	<b>下调公司总数</b>		<b>110</b>

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

图16: 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	-0.1%	-0.5%		多元金融	-0.2%	-0.7%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		银行	-0.1%	-0.6%
工业	商业和专业服务	0.0%	0.1%	可选消费	零售业	0.0%	0.0%
	运输	-1.3%	-2.3%		媒体 II	0.0%	-0.2%
	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%	-1.0%
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%	0.0%
	技术硬件与设备	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.8%	2.4%
	软件与服务	0.0%	0.0%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	-0.7%
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%	-0.2%
	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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数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