

美股市场速览

降息概率减小带动股债价格下行

中性

核心观点

就业市场表现超预期，降息预期受到冲击

本周四、周五，美国 ADP 就业数据与劳工部就业数据先后公布。其中，美国 12 月失业率 3.7%（共识 3.8%，前值 3.7%）；新增非农就业人数 21.6 万人（共识 16.3 万，前值 17.3 万）。

在强就业数据的影响下，市场开始怀疑原本的降息路径预测，衍生品价格隐含的 3 月降息概率从 89% 降至 66%；联邦基金利率维持不变的概率从 12% 上升至 34%。2 年美债收益率上升 14bp 至 4.39%；10 年美债收益率上升 18bp 至 4.04%。

股价表现：大盘价值较优，防御性行业较强

本周，美股总体下跌，标普 500 跌 1.5%。分风格观察，大盘价值表现较优（罗素 1000 价值-0.4%）、中小盘成长表现最弱（罗素 2000 成长-4.2%）。

分行业观察，本周涨幅居前的行业有电信服务（+4.7%）、制药（+3.4%）、保险（+1.9%）、公用事业（+1.9%）等；下跌幅度较大的行业有硬件（-5.2%）、汽车（-4.1%）、半导体（-4.1%）、耐用消费品与服装（-3.7%）等。

量价指标：下跌行业放量较大

本周，美股的日均资金强度（日均成交量 x 日均涨跌）放量转负，标普 500 当周日均水平为-10 亿美元，近 4 周平均+3.1 亿美元，近 52 周日均+2.9 亿美元。

分行业看，方向向上且资金强度上升的行业有制药、保险、电信服务等；方向向下，资金强度趋弱或者较弱的行业有能源、医疗设备&服务和食品饮料烟草。

方向向下，资金强度增强的行业有半导体、汽车、软件、硬件、零售等。

业绩预期：维持盈利预测上升趋势

本周，美股维持业绩上修趋势，标普 500 动态预期 EPS 上升 0.3%。

分行业看，EPS 上升幅度较大的行业有耐用消费品与服装（+0.9%）、多元金融（+0.5%）、硬件（+0.4%）、半导体（+0.3%）等；EPS 下降的行业有能源（-1.1%）、银行（-0.2%）、电信服务（-0.1%）。

行业收益率归因：估值下杀为主

本周，下跌幅度较大的行业多数呈现估值下行，EPS 预期上行的状态，它们包括：材料、工业、可选消费、信息技术等。

估值倍数提升的行业主要有：能源、医疗、银行、保险、电信服务和公用事业。

风险提示：经济基本面的不确定性，国际政治局势的不确定性，美国财政政策的不确定性，美联储货币政策的不确定性。

行业研究 · 海外市场专题

美股

中性 · 维持评级

证券分析师：王学恒

010-88005382

wangxueh@guosen.com.cn

S0980514030002

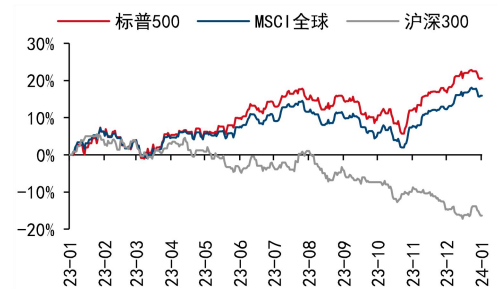
证券分析师：张熙，CFA

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

- 《美股市场速览-大盘价值占优，传统行业受益》—— 2023-12-31
- 《美股 2024 年投资策略-探清美股的“虚实”》—— 2023-12-30
- 《美股市场速览-进一步接近前高，中小价值占优》—— 2023-12-24
- 《美股市场速览-联储释放鸽派信号，美股即将挑战新高》—— 2023-12-17
- 《美股市场基础研究-标普 500：从选股规则到财务分析》—— 2023-12-12

内容目录

一、全球市场表现	4
1.1 全球主要指数与资产表现	4
1.2 美国重点市场与宏观数据	5
二、标普 500 成分股数据追踪	6
2.1 涨跌幅	6
2.2 量价指标	7
2.3 业绩预期	8
2.4 收益率归因	9

图表目录

图 1: 全球主要指数与资产表现	4
图 2: 美国 失业率:季调(%)	5
图 3: 美国 新增非农就业人数:季调(千人)	5
图 4: 美国 劳动力参与率:季调	5
图 5: 美国 私人非农企业全部员工:平均每周工时	5
图 6: 标普 500 核心成分股涨跌幅	6
图 7: 标普 500 各板块涨跌幅(自由流通市值加权平均)	6
图 8: 标普 500 核心成分股资金强度(日均涨跌额 x 日均成交量, 百万美元)	7
图 9: 标普 500 各板块资金强度(日均涨跌额 x 日均成交量, 百万美元)	7
图 10: 标普 500 核心成分股业绩预期调整幅度	8
图 11: 标普 500 各板块业绩预期调整幅度(自由流通市值加权平均)	8
图 12: 标普 500 各板块收益率归因	9

一、全球市场表现

1.1 全球主要指数与资产表现

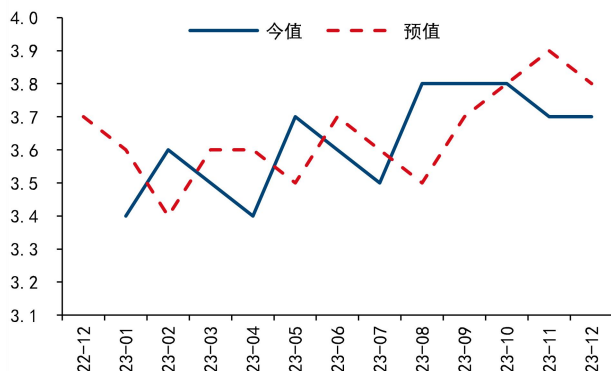
图1：全球主要指数与资产表现

市场/资产	名称	收盘价	本周	近4周	近13周	近26周	近52周	月初至今	季初至今	年初至今
美股	标普500	4,697	-1.5%	+2.0%	+9.0%	+6.8%	+20.6%	-1.5%	-1.5%	-1.5%
	标普1000	15,286	-3.0%	+3.3%	+11.1%	+4.6%	+8.3%	-3.0%	-3.0%	-3.0%
	标普综合1500	1,067	-1.6%	+2.1%	+9.2%	+6.6%	+19.6%	-1.6%	-1.6%	-1.6%
	纳斯达克100	16,306	-3.1%	+1.4%	+8.9%	+8.4%	+47.7%	-3.1%	-3.1%	-3.1%
	纳斯达克综合	14,524	-3.2%	+0.8%	+8.1%	+6.3%	+37.4%	-3.2%	-3.2%	-3.2%
	道琼斯工业	37,466	-0.6%	+3.4%	+12.1%	+11.1%	+11.4%	-0.6%	-0.6%	-0.6%
全球	MSCI全球	715	-1.6%	+2.4%	+9.4%	+6.2%	+15.9%	-1.6%	-1.6%	-1.6%
	MSCI发达市场	3,121	-1.5%	+2.4%	+9.7%	+6.7%	+17.8%	-1.5%	-1.5%	-1.5%
	MSCI新兴市场	1,002	-2.1%	+2.8%	+6.9%	+2.2%	+1.4%	-2.1%	-2.1%	-2.1%
中国	A50	1,206	-2.1%	-0.6%	-8.5%	-9.8%	-10.8%	-2.1%	-2.1%	-2.1%
	沪深300	3,329	-3.0%	-2.1%	-9.8%	-13.0%	-16.4%	-3.0%	-3.0%	-3.0%
	万得全A	4,430	-3.0%	-3.2%	-6.7%	-10.3%	-10.6%	-3.0%	-3.0%	-3.0%
	恒生指数	16,535	-3.0%	+1.2%	-5.4%	-10.0%	-21.2%	-3.0%	-3.0%	-3.0%
	MSCI中国美元	54	-2.7%	-0.4%	-5.3%	-8.4%	-21.5%	-2.7%	-2.7%	-2.7%
欧洲	斯托克50 (欧元)	4,464	-1.3%	-1.3%	+7.7%	+5.4%	+11.1%	-1.3%	-1.3%	-1.3%
	德国DAX	16,594	-0.9%	-1.0%	+9.0%	+6.3%	+13.6%	-0.9%	-0.9%	-0.9%
	法国CAC40	7,421	-1.6%	-1.4%	+5.1%	+4.3%	+8.2%	-1.6%	-1.6%	-1.6%
	英国富时100	7,690	-0.6%	+1.8%	+2.6%	+6.0%	-0.1%	-0.6%	-0.6%	-0.6%
日韩	日经225	33,377	-0.3%	+3.3%	+7.7%	+3.1%	+28.5%	-0.3%	-0.3%	-0.3%
	韩国综合指数	2,578	-2.9%	+2.4%	+7.0%	+2.0%	+12.6%	-2.9%	-2.9%	-2.9%
新兴市场	印度SENSEX	71,860	-0.5%	+2.9%	+8.8%	+9.8%	+20.0%	-0.5%	-0.5%	-0.5%
	巴西IBOVESPA	131,226	-2.2%	+3.3%	+14.9%	+10.4%	+20.4%	-2.2%	-2.2%	-2.2%
	俄罗斯RTS	1,082	-0.1%	+2.6%	+9.6%	+10.9%	+14.8%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	越南胡志明指数	1,155	+2.2%	+2.7%	+3.2%	+1.5%	+9.8%	+2.2%	+2.2%	+2.2%
美债收益率	三个月	5.385	+3bp	-1bp	-13bp	-0bp	-75bp	+3bp	+3bp	+3bp
	两年	4.393	-14bp	-33bp	-69bp	-56bp	-14bp	-14bp	-14bp	-14bp
	十年	4.044	-18bp	-19bp	-75bp	-2bp	-48bp	-18bp	-18bp	-18bp
	三十年	4.206	-19bp	-10bp	-75bp	-16bp	-52bp	-19bp	-19bp	-19bp
汇率	美元指数	102.44	+1.0%	-1.5%	-3.5%	+0.2%	-1.4%	+1.0%	+1.0%	+1.0%
	美元兑离岸人民币	7.1657	+0.6%	-0.3%	-2.0%	-0.9%	-4.9%	+0.6%	+0.6%	+0.6%
	美元兑英镑	0.7863	+0.1%	-1.3%	-3.8%	+1.0%	-4.9%	+0.1%	+0.1%	+0.1%
	欧元兑美元	1.0942	+0.9%	+1.7%	+3.4%	+0.2%	-2.8%	+0.9%	+0.9%	+0.9%
	美元兑日元	144.65	+2.6%	-0.2%	-3.1%	-1.7%	-9.5%	+2.6%	+2.6%	+2.6%
商品	NYMEX WTI原油	73.95	+3.7%	+3.8%	-0.7%	+0.4%	+0.3%	+3.7%	+3.7%	+3.7%
	COMEX黄金	2,053	-0.9%	+1.6%	+1.1%	+6.3%	+9.7%	-0.9%	-0.9%	-0.9%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

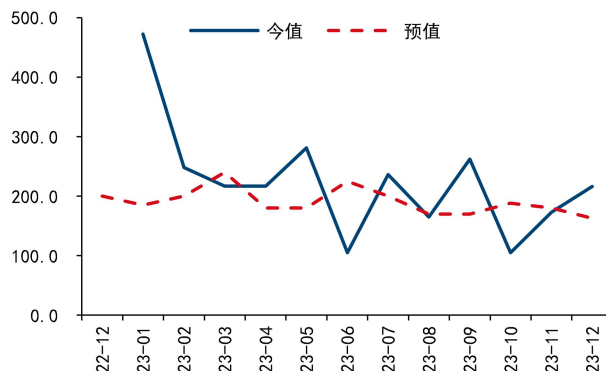
1.2 美国重点市场与宏观数据

图2: 美国 失业率:季调(%)



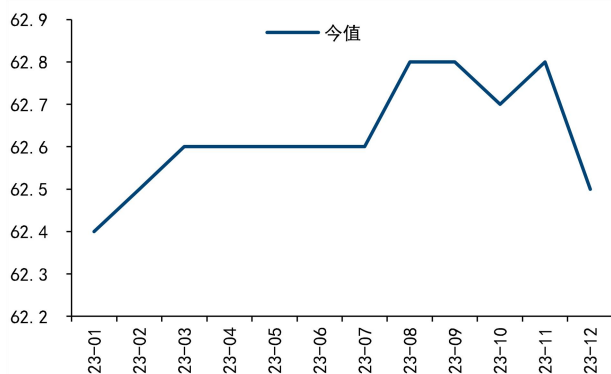
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 新增非农就业人数:季调(千人)



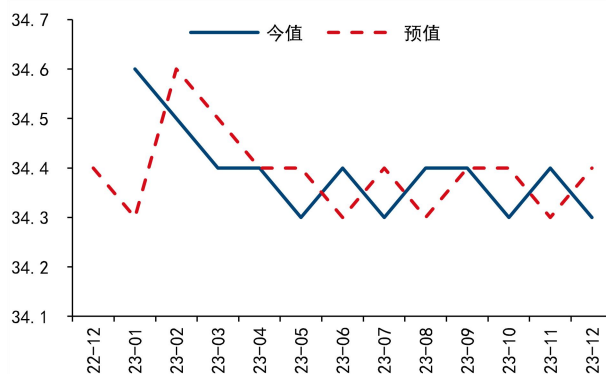
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 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

图5: 美国 私人非农企业全部员工:平均每周工时



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

二、标普 500 成分股数据追踪

2.1 涨跌幅

图6: 标普 500 核心成分股涨跌幅

代码	名称	GICS板块	本周	近4周	近13周	近26周	近52周	月初至今	季初至今	年初至今
LLY.N	礼来	医疗保健	6.1%	3.4%	9.4%	36.8%	70.4%	6.1%	6.1%	6.1%
ABBV.N	艾伯维	医疗保健	4.6%	8.6%	9.4%	19.7%	-2.6%	4.6%	4.6%	4.6%
UNH.N	联合健康集团	医疗保健	2.1%	-2.3%	2.4%	16.4%	9.7%	2.1%	2.1%	2.1%
JNJ.N	强生公司	医疗保健	2.8%	4.3%	2.2%	1.2%	-10.6%	2.8%	2.8%	2.8%
MSFT.O	微软	信息技术	-2.2%	-1.7%	12.4%	9.1%	63.5%	-2.2%	-2.2%	-2.2%
GOOGL.O	谷歌-A	信息技术	-2.8%	0.5%	-1.3%	13.6%	55.4%	-2.8%	-2.8%	-2.8%
META.O	脸书	信息技术	-0.6%	5.8%	11.6%	21.1%	170.7%	-0.6%	-0.6%	-0.6%
AAPL.O	苹果	信息技术	-5.9%	-7.4%	2.1%	-5.0%	39.8%	-5.9%	-5.9%	-5.9%
GSCO.O	思科	信息技术	-0.9%	3.5%	-6.3%	-1.8%	3.7%	-0.9%	-0.9%	-0.9%
NVDA.O	英伟达	信息技术	-0.9%	3.3%	7.3%	15.5%	230.4%	-0.9%	-0.9%	-0.9%
INTC.O	英特尔	信息技术	-6.7%	9.8%	29.6%	47.2%	63.2%	-6.7%	-6.7%	-6.7%
WMT.N	沃尔玛	日常消费	-0.6%	3.9%	0.2%	2.1%	6.8%	-0.6%	-0.6%	-0.6%
KO.N	可口可乐	日常消费	1.3%	1.8%	12.3%	-0.2%	-5.9%	1.3%	1.3%	1.3%
PG.N	宝洁公司	日常消费	0.6%	1.6%	2.3%	-0.9%	-4.2%	0.6%	0.6%	0.6%
XOM.N	埃克森美孚	能源	2.7%	3.1%	-4.2%	-0.5%	-7.1%	2.7%	2.7%	2.7%
TSLA.O	特斯拉	可选消费	-4.4%	-2.6%	-8.8%	-13.5%	110.1%	-4.4%	-4.4%	-4.4%
AMZN.O	亚马逊	可选消费	-4.4%	-1.5%	13.5%	11.9%	68.7%	-4.4%	-4.4%	-4.4%
HD.N	家得宝	可选消费	-1.0%	5.0%	17.1%	13.3%	8.0%	-1.0%	-1.0%	-1.0%
JPM.N	摩根大通	金融	1.3%	8.7%	18.7%	19.4%	24.9%	1.3%	1.3%	1.3%
VZ.N	威瑞森电信	电信服务	6.6%	5.1%	30.3%	12.0%	-4.7%	6.6%	6.6%	6.6%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 标普 500 各板块涨跌幅 (自由流通市值加权平均)

排名	GICS板块	GICS子板块	本周	近4周	近13周	近26周	近52周	月初至今	季初至今	年初至今
1	电信服务	电信服务 II	4.7%	4.3%	24.0%	13.2%	-3.8%	4.7%	4.7%	4.7%
2	医疗保健	制药、生物技术与生命科学	3.4%	8.0%	7.3%	12.0%	3.1%	3.4%	3.4%	3.4%
3	金融	保险 II	1.9%	1.6%	6.6%	10.2%	8.9%	1.9%	1.9%	1.9%
4	公用事业	公用事业 II	1.9%	2.6%	12.8%	-5.6%	-13.1%	1.9%	1.9%	1.9%
5	金融	银行	1.8%	9.6%	26.1%	20.1%	8.4%	1.8%	1.8%	1.8%
6	能源	能源 II	1.1%	3.9%	-1.6%	4.4%	-4.0%	1.1%	1.1%	1.1%
7	医疗保健	医疗保健设备与服务	1.0%	3.3%	6.6%	4.1%	3.1%	1.0%	1.0%	1.0%
8	日常消费	食品、饮料与烟草	0.4%	2.2%	6.6%	-5.4%	-10.5%	0.4%	0.4%	0.4%
9	日常消费	食品与主要用品零售 II	0.1%	6.0%	10.9%	12.0%	9.4%	0.1%	0.1%	0.1%
10	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	1.8%	3.9%	-3.7%	-9.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11	工业	运输	-1.3%	1.9%	8.0%	-0.8%	4.3%	-1.3%	-1.3%	-1.3%
12	材料	材料 II	-1.4%	3.6%	9.2%	5.2%	7.4%	-1.4%	-1.4%	-1.4%
13	可选消费	媒体 II	-1.5%	1.8%	8.9%	3.6%	14.7%	-1.5%	-1.5%	-1.5%
14	房地产	房地产 II	-1.5%	3.7%	17.3%	4.3%	5.2%	-1.5%	-1.5%	-1.5%
15	金融	多元金融	-1.9%	6.3%	18.3%	13.5%	12.5%	-1.9%	-1.9%	-1.9%
16	工业	资本货物	-2.1%	3.8%	12.3%	5.9%	8.6%	-2.1%	-2.1%	-2.1%
17	可选消费	消费者服务 II	-2.5%	1.3%	13.8%	2.3%	14.5%	-2.5%	-2.5%	-2.5%
18	信息技术	软件与服务	-2.5%	-0.3%	8.1%	11.7%	52.2%	-2.5%	-2.5%	-2.5%
19	工业	商业和专业服务	-3.2%	1.6%	10.7%	-6.0%	10.3%	-3.2%	-3.2%	-3.2%
20	可选消费	零售业	-3.4%	0.8%	13.3%	9.4%	29.0%	-3.4%	-3.4%	-3.4%
21	可选消费	耐用消费品与服装	-3.7%	-1.7%	17.1%	10.6%	10.4%	-3.7%	-3.7%	-3.7%
22	信息技术	半导体与半导体生产设备	-4.1%	5.0%	12.4%	15.4%	89.4%	-4.1%	-4.1%	-4.1%
23	可选消费	汽车与汽车零部件	-4.1%	-1.2%	-7.3%	-14.1%	74.2%	-4.1%	-4.1%	-4.1%
24	信息技术	技术硬件与设备	-5.2%	-5.2%	3.7%	-4.0%	30.7%	-5.2%	-5.2%	-5.2%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

2.2 量价指标

图8: 标普 500 核心成分股资金强度 (日均涨跌幅 × 日均成交量, 百万美元)

代码	名称	GICS板块	本周	近4周	近13周	近26周	近52周	月初至今	季初至今	年初至今
LLY.N	礼来	医疗保健	27.1	3.5	4.8	4.0	3.2	27.1	27.1	27.1
ABBV.N	艾伯维	医疗保健	8.7	3.9	1.2	1.1	-0.1	8.7	8.7	8.7
UNH.N	联合健康集团	医疗保健	8.2	-2.1	0.6	1.8	0.6	8.2	8.2	8.2
JNJ.N	强生公司	医疗保健	8.1	2.5	0.4	0.2	-0.9	8.1	8.1	8.1
MSFT.O	微软	信息技术	-38.1	-8.6	18.7	8.1	18.6	-38.1	-38.1	-38.1
GOOGL.O	谷歌-A	信息技术	-18.4	1.1	-0.9	3.7	8.3	-18.4	-18.4	-18.4
META.O	脸书	信息技术	-8.1	18.8	10.7	9.9	21.2	-8.1	-8.1	-8.1
AAPL.O	苹果	信息技术	-144.3	-44.0	3.2	-4.2	12.1	-144.3	-144.3	-144.3
GSCO.O	思科	信息技术	-1.5	1.7	-1.0	-0.1	0.1	-1.5	-1.5	-1.5
NVDA.O	英伟达	信息技术	-31.3	30.7	22.3	23.8	64.5	-31.3	-31.3	-31.3
INTC.O	英特尔	信息技术	-28.0	9.4	8.6	4.5	3.0	-28.0	-28.0	-28.0
WMT.N	沃尔玛	日常消费	-1.3	2.6	0.0	0.2	0.3	-1.3	-1.3	-1.3
KO.N	可口可乐	日常消费	1.9	0.9	1.6	0.0	-0.2	1.9	1.9	1.9
PG.N	宝洁公司	日常消费	1.1	0.8	0.4	-0.1	-0.2	1.1	1.1	1.1
XOM.N	埃克森美孚	能源	10.6	3.5	-1.6	-0.1	-0.6	10.6	10.6	10.6
TSLA.O	特斯拉	可选消费	-229.3	-37.3	-43.4	-34.2	67.5	-229.3	-229.3	-229.3
AMZN.O	亚马逊	可选消费	-63.7	-8.4	13.9	6.4	13.8	-63.7	-63.7	-63.7
HD.N	家得宝	可选消费	-3.3	3.7	2.8	1.0	0.4	-3.3	-3.3	-3.3
JPM.N	摩根大通	金融	4.2	8.9	4.1	2.0	1.5	4.2	4.2	4.2
VZ.N	威瑞森电信	电信服务	12.1	2.3	3.3	0.8	-0.2	12.1	12.1	12.1

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图9: 标普 500 各板块资金强度 (日均涨跌幅 × 日均成交量, 百万美元)

排名	GICS板块	GICS子板块	本周	近4周	近13周	近26周	近52周	月初至今	季初至今	年初至今
1	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	86	58	11	6	-1	86	86	86
2	金融	银行	32	37	27	10	1	32	32	32
3	金融	保险 II	21	3	6	4	1	21	21	21
4	电信服务	电信服务 II	20	5	7	2	0	20	20	20
5	能源	能源 II	18	23	-2	4	-1	18	18	18
6	公用事业	公用事业 II	18	7	12	-2	-3	18	18	18
7	医疗保健	医疗保健设备与服务	17	27	16	1	5	17	17	17
8	日常消费	食品、饮料与烟草	3	7	7	-3	-3	3	3	3
9	日常消费	食品与主要用品零售 II	-1	15	6	3	1	-1	-1	-1
10	日常消费	家庭与个人用品	-2	2	1	-2	-1	-2	-2	-2
11	工业	运输	-8	0	4	-3	1	-8	-8	-8
12	工业	商业和专业服务	-10	1	3	-1	1	-10	-10	-10
13	房地产	房地产 II	-14	11	14	2	2	-14	-14	-14
14	可选消费	媒体 II	-15	3	9	2	4	-15	-15	-15
15	材料	材料 II	-19	12	7	0	0	-19	-19	-19
16	可选消费	耐用消费品与服装	-26	-3	11	3	2	-26	-26	-26
17	金融	多元金融	-28	27	21	8	3	-28	-28	-28
18	可选消费	消费者服务 II	-33	3	11	1	4	-33	-33	-33
19	工业	资本货物	-69	31	27	5	4	-69	-69	-69
20	可选消费	零售业	-103	8	31	9	14	-103	-103	-103
21	信息技术	技术硬件与设备	-185	-36	14	0	18	-185	-185	-185
22	信息技术	软件与服务	-190	-8	50	35	65	-190	-190	-190
23	可选消费	汽车与汽车零部件	-236	-32	-43	-37	67	-236	-236	-236
24	信息技术	半导体与半导体生产设备	-297	10	76	52	101	-297	-297	-297

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

2.3 业绩预期

图10: 标普 500 核心成分股业绩预期调整幅度

代码	名称	GICS板块	本周	近4周	近13周	近26周	近52周	月初至今	季初至今	年初至今
LLY.N	礼来	医疗保健	0.8%	3.9%	4.2%	18.9%	46.9%	0.8%	0.8%	0.8%
ABBV.N	艾伯维	医疗保健	0.0%	0.2%	1.0%	1.3%	-5.1%	0.0%	0.0%	0.0%
UNH.N	联合健康集团	医疗保健	0.2%	0.7%	2.9%	5.6%	11.7%	0.2%	0.2%	0.2%
JNJ.N	强生公司	医疗保健	-0.1%	0.3%	0.0%	-1.5%	3.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
MSFT.O	微软	信息技术	0.3%	1.1%	6.0%	9.5%	16.5%	0.3%	0.3%	0.3%
GOOGL.O	谷歌-A	信息技术	0.3%	1.0%	3.3%	13.5%	28.9%	0.3%	0.3%	0.3%
META.O	脸书	信息技术	0.3%	2.1%	10.5%	31.5%	117.0%	0.3%	0.3%	0.3%
AAPL.O	苹果	信息技术	0.4%	0.8%	2.2%	3.7%	5.7%	0.4%	0.4%	0.4%
GSCO.O	思科	信息技术	0.1%	0.3%	-3.8%	-2.3%	7.2%	0.1%	0.1%	0.1%
NVDA.O	英伟达	信息技术	0.5%	3.6%	35.9%	121.2%	370.9%	0.5%	0.5%	0.5%
INTC.O	英特尔	信息技术	0.4%	3.1%	27.1%	73.9%	4.5%	0.4%	0.4%	0.4%
WMT.N	沃尔玛	日常消费	0.1%	0.6%	1.5%	7.4%	7.3%	0.1%	0.1%	0.1%
KO.N	可口可乐	日常消费	0.1%	0.4%	1.4%	3.3%	10.6%	0.1%	0.1%	0.1%
PG.N	宝洁公司	日常消费	0.1%	0.6%	2.3%	4.8%	10.8%	0.1%	0.1%	0.1%
XOM.N	埃克森美孚	能源	-1.7%	-2.4%	1.7%	-1.1%	-15.5%	-1.7%	-1.7%	-1.7%
TSLA.O	特斯拉	可选消费	0.2%	-0.1%	-10.4%	-8.5%	-28.5%	0.2%	0.2%	0.2%
AMZN.O	亚马逊	可选消费	1.4%	4.4%	25.9%	73.9%	104.0%	1.4%	1.4%	1.4%
HD.N	家得宝	可选消费	0.1%	0.2%	-2.1%	1.1%	-8.0%	0.1%	0.1%	0.1%
JPM.N	摩根大通	金融	0.2%	0.5%	2.6%	8.9%	20.2%	0.2%	0.2%	0.2%
VZ.N	威瑞森电信	电信服务	-0.1%	-0.1%	-1.0%	-1.0%	-7.2%	-0.1%	-0.1%	-0.1%

资料来源: Wind、FactSet、国信证券经济研究所整理 注: EPS 取动态未来 12 个月预期 EPS

图11: 标普 500 各板块业绩预期调整幅度 (自由流通市值加权平均)

排名	GICS板块	GICS子板块	本周	近4周	近13周	近26周	近52周	月初至今	季初至今	年初至今
1	可选消费	耐用消费品与服装	0.9%	-0.1%	-6.1%	5.0%	28.0%	0.9%	0.9%	0.9%
2	金融	多元金融	0.5%	1.1%	1.3%	2.6%	3.7%	0.5%	0.5%	0.5%
3	信息技术	技术硬件与设备	0.4%	1.5%	4.2%	2.7%	5.3%	0.4%	0.4%	0.4%
4	信息技术	半导体与半导体生产设备	0.3%	2.0%	4.7%	14.1%	14.1%	0.3%	0.3%	0.3%
5	日常消费	家庭与个人用品	0.3%	1.2%	-0.7%	-4.4%	-1.5%	0.3%	0.3%	0.3%
6	金融	保险 II	0.3%	1.2%	7.2%	13.2%	21.1%	0.3%	0.3%	0.3%
7	医疗保健	医疗保健设备与服务	0.3%	0.8%	1.8%	4.8%	11.7%	0.3%	0.3%	0.3%
8	可选消费	零售业	0.3%	1.0%	3.3%	7.7%	17.7%	0.3%	0.3%	0.3%
9	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	0.2%	0.6%	-3.8%	-4.9%	-6.4%	0.2%	0.2%	0.2%
10	工业	运输	0.2%	0.0%	-2.0%	-4.3%	1.5%	0.2%	0.2%	0.2%
11	信息技术	软件与服务	0.2%	1.0%	3.2%	8.8%	17.4%	0.2%	0.2%	0.2%
12	可选消费	消费者服务 II	0.2%	1.1%	3.8%	11.6%	33.3%	0.2%	0.2%	0.2%
13	可选消费	汽车与汽车零部件	0.2%	0.5%	0.8%	3.7%	7.7%	0.2%	0.2%	0.2%
14	日常消费	食品、饮料与烟草	0.2%	0.2%	-0.3%	2.3%	4.0%	0.2%	0.2%	0.2%
15	可选消费	媒体 II	0.2%	0.9%	3.4%	8.2%	13.0%	0.2%	0.2%	0.2%
16	工业	商业和专业服务	0.2%	1.2%	1.7%	3.3%	8.7%	0.2%	0.2%	0.2%
17	工业	资本货物	0.2%	0.7%	1.1%	5.7%	15.2%	0.2%	0.2%	0.2%
18	公用事业	公用事业 II	0.1%	0.6%	2.0%	4.3%	8.3%	0.1%	0.1%	0.1%
19	日常消费	食品与主要用品零售 II	0.1%	0.4%	-0.1%	0.8%	0.6%	0.1%	0.1%	0.1%
20	材料	材料 II	0.1%	0.2%	-5.3%	-6.1%	-11.8%	0.1%	0.1%	0.1%
21	房地产	房地产 II	0.0%	-0.5%	-2.8%	-0.9%	2.7%	0.0%	0.0%	0.0%
22	电信服务	电信服务 II	-0.1%	0.6%	3.6%	8.7%	19.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
23	金融	银行	-0.2%	-0.8%	-2.7%	-6.2%	-19.0%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
24	能源	能源 II	-1.1%	-4.0%	-3.9%	0.9%	-14.9%	-1.1%	-1.1%	-1.1%

资料来源: Wind、FactSet、国信证券经济研究所整理 注: EPS 取动态未来 12 个月预期 EPS

2.4 收益率归因

图12: 标普 500 各板块收益率归因

GICS板块	GICS子版块	——本周——			——近4周——			——近13周——		
		总收益率	EPS调整	PE估值	总收益率	EPS调整	PE估值	总收益率	EPS调整	PE估值
能源	能源 II	1.1%	-1.1%	2.2%	3.9%	-4.0%	7.8%	1.1%	-3.9%	6.0%
材料	材料 II	-1.4%	0.1%	-1.5%	3.6%	0.2%	3.3%	-1.4%	-3.3%	3.8%
工业	资本货物	-2.1%	0.2%	-2.3%	3.8%	0.7%	3.1%	-2.1%	1.1%	-3.2%
工业	商业和专业服务	-3.2%	0.2%	-3.4%	1.6%	1.2%	0.4%	-3.2%	1.7%	-3.0%
工业	运输	-1.3%	0.2%	-1.5%	1.9%	0.0%	1.9%	-1.3%	-2.0%	0.7%
可选消费	汽车与汽车零部件	-4.1%	0.2%	-4.3%	-1.2%	0.5%	-1.7%	-4.1%	0.8%	-4.9%
可选消费	耐用消费品与服装	-3.7%	0.9%	-4.6%	-1.7%	-0.1%	-1.6%	-3.7%	-0.1%	-2.4%
可选消费	消费者服务 II	-2.5%	0.2%	-2.7%	1.3%	1.1%	0.2%	-2.5%	3.8%	-0.2%
可选消费	媒体 II	-1.5%	0.2%	-1.7%	1.8%	0.9%	0.9%	-1.5%	3.4%	-3.0%
可选消费	零售业	-3.4%	0.3%	-3.7%	0.8%	1.0%	-0.2%	-3.4%	3.3%	-0.7%
日常消费	食品与主要用品零售 II	0.1%	0.1%	0.0%	6.0%	0.4%	5.6%	0.1%	-0.1%	0.2%
日常消费	食品、饮料与烟草	0.4%	0.2%	0.2%	2.2%	0.2%	2.0%	0.4%	-0.3%	0.8%
日常消费	家庭与个人用品	0.0%	0.3%	-0.3%	1.8%	1.2%	0.6%	0.0%	-0.7%	0.7%
医疗保健	医疗保健设备与服务	1.0%	0.3%	0.8%	3.3%	0.8%	2.5%	1.0%	1.8%	-0.8%
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	3.4%	0.2%	3.1%	8.0%	0.6%	7.4%	3.4%	-3.8%	7.2%
金融	银行	1.8%	-0.2%	2.1%	9.6%	-0.8%	10.4%	1.8%	-2.7%	4.5%
金融	多元金融	-1.9%	0.5%	-2.4%	6.3%	1.1%	5.1%	-1.9%	1.3%	-3.1%
金融	保险 II	1.9%	0.3%	1.6%	1.6%	1.2%	0.4%	1.9%	7.2%	-3.3%
信息技术	软件与服务	-2.5%	0.2%	-2.8%	-0.3%	1.0%	-1.3%	-2.5%	3.2%	-3.8%
信息技术	技术硬件与设备	-5.2%	0.4%	-5.6%	-5.2%	1.5%	-6.6%	-5.2%	4.2%	-0.4%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-4.1%	0.3%	-4.4%	5.0%	2.0%	3.0%	-4.1%	4.7%	-3.8%
电信服务	电信服务 II	4.7%	-0.1%	4.7%	4.3%	0.6%	3.7%	4.7%	3.6%	1.1%
公用事业	公用事业 II	1.9%	0.1%	1.8%	2.6%	0.6%	2.0%	1.9%	2.0%	-0.1%
房地产	房地产 II	-1.5%	0.0%	-1.6%	3.7%	-0.5%	4.2%	-1.5%	-2.8%	1.2%

资料来源: Wind、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