

## 美股策略周报

2024 年 1 月 27 日

## 分析师

艾德研究部

刘宗武 (HKSFC CE No. :BSJ488)

liuzongwu@eddid.com.hk

## 市场普涨标普 500 新高，情绪远未到疯狂阶段

- **初请失业金:** 截止1月18日当周，美国季调初请失业金人数为22.3万，略高于预期21.9万，4周移动平均值仍处于过去一年的相对低位水平，显示劳动力市场仍具有韧性，不改美联储月底议息会议维持当前利率水平的立场。
- **特朗普政策:** 上周特朗普正式就职美国总统，推出了多项政策，其中对市场影响较大的关税着墨不多，比预期温和，鹰派程度低于竞选期间。在驱逐非法移民方面较强硬，但不得不面对财政、人力资源不足，国际合作困难等问题，具体实施或有一定折扣，对劳动力市场冲击有待观察。宣布建设AI基础设施的Stargate项目，总投资5000亿美元，或将进一步推动科技周期上行。成立加密货币工作组，拟创建对数字资产更友好的监管环境等。
- **数字资产:** 美国“第一夫妻”于1月18日、19日分别推出其个人Meme币（\$TRUMP）、（\$MELANIA），受到市场热炒，总市值约90亿美元，引发讨论与争议。在正式就职总统之前，发行其个人数字资产，表明特朗普竭力拥抱数字资产，预计未来将有利好数字资产行业的政策出台。
- **市场情绪:** 上周市场情绪收报49点，处于‘中性’区间，由低进一步走高，回暖迹象逐步显现，远未到‘极度疯狂’阶段；A/D线持续上行，更多个股有上涨，市场呈现普涨现象。
- **全球市场:** 全球权益市场周涨2.1%，发达市场（2.1%）>新兴市场（1.9%）。商品中的黄金上周表现较为突出，上涨1.0%。
- **美股市场与风格:** 标普500上周涨1.7%，于美股三大指数中率先创历史新高，成份股上涨个股数量共325只，上涨个股占比65%，月内上涨个股380只，占比76%，呈现普涨现象。风格方面，成长优于价值，大盘成长（罗素1000成长2.2%）>小盘成长（罗素2000成长2.0%）>大盘价值（罗素1000价值1.2%）>小盘价值（罗素2000价值0.8%）。
- **价量指标:** 在二级行业资金强度排名中，上周25个行业为正，11个行业为负。强势二级行业为半导体、软件服务、汽车与零配件等。估算半导体行业上周日均资金流入约709亿美元，排名第一；资金较为集中流入的是奈飞、英伟达、甲骨文、PALANTIR TECHNOLOGIES、脸书、微软等个股。
- **策略:** 上周推动通胀上行的政策并不激进，风险偏好有所上升，市场情绪中性，远未到达‘极度贪婪’的疯狂阶段。虽然在政策上存在诸多的不确定性，但美国经济基本面有韧性，科技周期上行，道指、纳指未如同标普500一样创出历史新高，做多窗口依然敞开。

## 目 录

初请失业金人数上升，但劳动力市场仍显韧性 .....	3
市场情绪迅速好转，普涨显现 .....	3
全球市场一览及美股市场价格表现 .....	4
行业表现 .....	5
标普 500 成份股涨跌幅排名 .....	6
标普 500【核心】成份股表现 .....	7
价量指标（1）二级行业日均资金强度排名 .....	8
价量指标（2）标普 500 成份股资金强度周排名 .....	8
上周资金强势行业—半导体和半导体设备 .....	9
风险提示: .....	12
分析员声明 .....	13

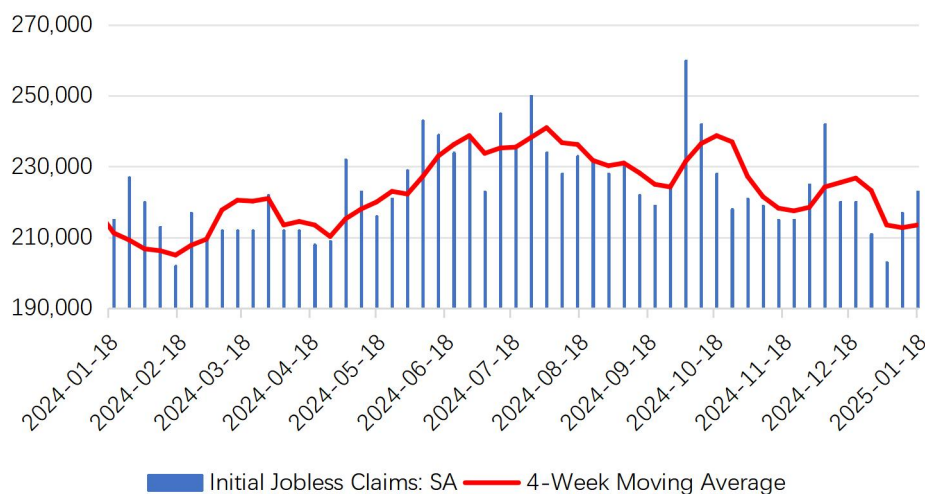
## 图表目录

图表 1：季调初请失业金人数 4 周移动平均值仍处于过去一年的相对低位水平 .....	3
图表 2：情绪指标创近一个月新高 .....	4
图表 3：A/D 线持续向上，多数股票在上涨，普涨显现 .....	4
图表 4：全球核心指数及资产表现 .....	5
图表 5：美股 36 个二级行业表现 .....	6
图表 6：标普 500 成份股涨跌幅排名（按周） .....	7
图表 7：标普 500【核心】成份股表现（按周） .....	7
图表 8：价量指标—美股二级行业日均资金强度排名（百万美元）（按周） .....	8
图表 9：价量指标—标普 500 成份股资金强度周排名（千美元）（按周） .....	9
图表 10：微软、谷歌、META 和亚马逊 2023 年的资本开支之和仅为 1500 亿美元左右 .....	10
图表 11：费城半导体指数(SOX)接近 2024 年 10 月中旬的小高点 .....	10
图表 12：半导体与半导体设备行业 PE 估值较高，超出估值最高值(49xP/E) .....	11
图表 13：截止 2025 年 1 月 22 日，半导体与半导体设备行业 2025Q1 的 EPS 预测值高于 2022 年 7 月时的最高水平 .....	11

## 初请失业金人数上升，但劳动力市场仍显韧性

截止1月18日当周，美国季调初请失业金人数为22.3万，略高于预期21.9万，4周移动平均值仍处于过去一年的相对低位水平，显示整体劳动力市场仍具有韧性，不改美联储维持当前利率水平的立场。

图表 1：季调初请失业金人数 4 周移动平均值仍处于过去一年的相对低位水平

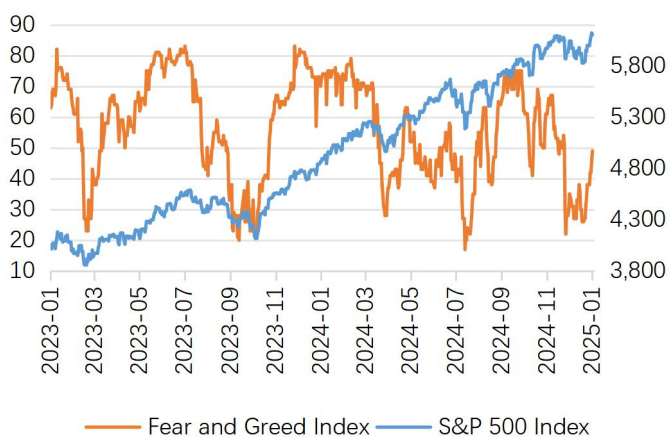


来源：BIS、艾德研究部

## 市场情绪迅速好转，普涨显现

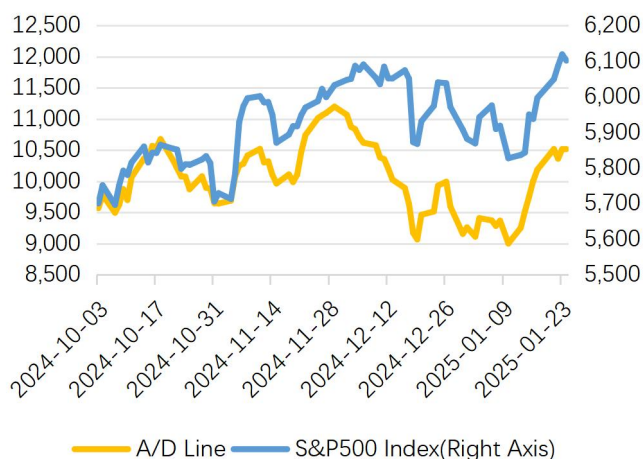
上周市场情绪收报49点，处于‘中性’区间，由低进一步走高，回暖迹象逐步显现，远未到‘极度疯狂’阶段；A/D线持续上行，更多个股有上涨，市场呈现普涨现象。【注，恐慌与贪婪指数说明，0-25：极度恐惧(Extreme Fear)。26-44：恐惧(Fear)。45-55：中性(Neutral)。56-74：贪婪(Greed)。75-100：极度贪婪(Extreme Greed)。】

图表 2: 情绪指标创近一个月新高



来源: CNN、艾德研究部

图表 3: A/D线持续向上, 多数股票在上涨, 普涨显现



来源: marketinout、艾德研究部

## 全球市场一览及美股市场价格表现

- 1、全球权益市场周涨2.1%，发达市场（2.1%）>新兴市场（1.9%）。
- 2、商品中的黄金上周表现较为突出，上涨1.0%。
- 4、标普500上周涨1.7%，周K线大阳，于美股三大指数中率先创历史新高。
- 5、风格方面，成长优于价值，具体而言，大盘成长(罗素1000成长2.2%)>小盘成长(罗素2000成长2.0%)>大盘价值(罗素1000价值1.2%)>小盘价值(罗素2000价值0.8%)。

图表 4: 全球核心指数及资产表现

市场/资产	名称	最新收盘价	上周	月初至今	季初至今	年初至今	近4周	近13周	近26周	近52周	上月涨跌幅
美国	道琼斯工业	44,424	2.2%	4.4%	4.4%	4.4%	3.3%	5.5%	9.4%	16.6%	5.27%
	纳斯达克100	21,774	1.6%	3.6%	3.6%	3.6%	1.4%	7.0%	14.5%	25.0%	0.39%
	标普500	6,101	1.7%	3.7%	3.7%	3.7%	2.2%	5.0%	11.8%	24.7%	2.50%
	纳斯达克指数	19,954	1.7%	3.3%	3.3%	3.3%	1.2%	7.8%	15.0%	29.1%	0.48%
	罗素1000	3,351	1.7%	4.0%	4.0%	4.0%	2.5%	5.7%	12.4%	25.0%	2.90%
	罗素2000	2,308	1.4%	3.5%	3.5%	3.5%	2.8%	4.5%	2.1%	16.7%	8.40%
	科技‘七巨头’	17,729	1.6%	2.3%	2.3%	2.3%	-0.2%	9.2%	19.1%	43.0%	3.91%
	罗素1000价值	1,909	1.2%	4.6%	4.6%	4.6%	3.8%	2.4%	6.6%	16.8%	7.02%
	罗素1000成长	4,185	2.2%	3.5%	3.5%	3.5%	1.4%	8.5%	17.7%	31.9%	0.83%
	罗素2000价值	2,527	0.8%	2.5%	2.5%	2.5%	2.3%	2.3%	-1.6%	11.3%	8.58%
	罗素2000成长	1,536	2.0%	4.4%	4.4%	4.4%	3.3%	6.6%	5.9%	22.2%	8.23%
	中国金龙指数	6,965	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	1.4%	0.6%	22.2%	21.1%	0.98%
欧洲	欧元区STOXX50	5,219	1.4%	6.6%	6.6%	6.6%	6.5%	5.6%	7.3%	12.6%	1.91%
	欧洲STOXX600	530.1	1.2%	5.0%	5.0%	5.0%	4.5%	2.2%	3.4%	9.6%	-1.03%
	德国DAX	21,395	2.4%	7.5%	7.5%	7.5%	7.1%	9.9%	16.2%	26.1%	1.44%
	法国CAC40	7,928	2.8%	7.4%	7.4%	7.4%	7.8%	5.7%	5.5%	3.8%	2.01%
	英国富时100	8,502	0.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.3%	3.1%	2.6%	11.4%	-1.33%
中国	上证50	2,579	-0.1%	-3.9%	-3.9%	-3.9%	-4.5%	-3.9%	9.5%	11.4%	2.28%
	沪深300	3,833	0.5%	-2.6%	-2.6%	-2.6%	-3.7%	-3.1%	12.4%	15.0%	0.47%
	中证A500	4,504	0.6%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-3.7%	-3.3%	14.1%	15.6%	-0.25%
	中证500	5,650	1.1%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-4.2%	-2.7%	19.3%	12.4%	-2.05%
	创业板指数	2,122	2.6%	-0.9%	-0.9%	-0.9%	-3.8%	-5.2%	27.9%	26.1%	-3.71%
	科创50	975	0.9%	-1.4%	-1.4%	-1.4%	-4.3%	-1.7%	35.4%	30.7%	-1.33%
中国香港	恒生指数	20,066	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-2.5%	17.9%	25.8%	3.28%
	恒生科技	4,658	4.0%	4.2%	4.2%	4.2%	2.6%	2.6%	35.2%	46.2%	2.63%
	恒生国企指数	7,312	2.9%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%	-1.0%	21.7%	36.4%	4.94%
亚太	日经225	39,932	3.9%	0.1%	0.1%	0.1%	-0.9%	5.3%	6.0%	11.7%	4.41%
	韩国综合指数	2,537	0.5%	5.7%	5.7%	5.7%	5.5%	-1.8%	-7.1%	2.3%	-2.30%
	印度SENSEX30	76,190	-0.6%	-2.5%	-2.5%	-2.5%	-3.2%	-4.0%	-6.3%	7.8%	-2.03%
	越南胡志明指数	1,265	1.3%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.8%	1.0%	1.8%	7.6%	1.31%
全球	MSCI全球	873	2.1%	3.8%	3.8%	3.8%	2.5%	3.2%	8.6%	19.0%	-2.55%
	MSCI发达市场	3,857	2.1%	4.0%	4.0%	4.0%	2.7%	4.1%	9.4%	19.9%	-2.29%
	MSCI新兴市场	1,090	1.9%	1.4%	1.4%	1.4%	0.7%	-4.0%	1.7%	10.7%	-0.29%
商品	BITCOIN	105,480	0.2%	12.1%	12.1%	12.1%	11.5%	54.1%	56.5%	155.2%	-3.29%
	NYMEX WTI原油	74.60	-0.6%	4.0%	4.0%	4.0%	5.7%	3.9%	-3.3%	-4.4%	5.69%
	COMEX黄金	2,777	1.0%	5.2%	5.2%	5.2%	5.5%	0.8%	16.6%	37.7%	-1.33%
汇率	美元指数	107.48	-1.7%	-0.9%	-0.9%	-0.9%	-0.5%	3.0%	3.0%	3.9%	2.56%
	美元兑日元	156.01	-0.2%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-1.2%	2.5%	1.4%	5.3%	4.95%
	美元兑离岸人民币	7.244	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-0.8%	1.5%	-0.3%	0.8%	1.23%
	欧元兑美元	1.050	2.2%	1.4%	1.4%	1.4%	0.7%	-2.8%	-3.3%	-3.3%	-2.03%
	英镑兑美元	1.249	3.6%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.7%	-3.7%	-3.0%	-1.7%	-1.04%

来源: Wind、艾德研究部

## 行业表现

在美股36个二级行业中, 31个上涨, 5个下跌。跑赢标普500指数(1.7%)的强势二级行业有17个, 排在前五分别为日常消费零售、硬件设备、软件服务、半导体、医疗设备与服务。

图表 5: 美股 36 个二级行业表现

二级行业	最新收盘价	月成交金额(亿美元)	周成交金额(亿美元)	上周	月初至今	季初至今	年初至今	近4周	近13周	近26周	近52周	上月涨跌幅
化工	3,565.42	5,313	1,218	-2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	25.8%	37.0%	51.9%	11.3%
钢铁II	2,472.22	454	121	-2.2%	2.0%	2.0%	2.0%	11.7%	-5.9%	-3.0%	-1.1%	-13.8%
建材II	1,579.51	2,771	790	-2.0%	5.8%	5.8%	5.8%	7.5%	3.3%	1.5%	11.4%	-8.3%
机械	6,419.02	196	54	-1.1%	2.8%	2.8%	2.8%	2.1%	1.3%	4.1%	18.9%	-8.7%
房地产投资	6,825.91	3,886	1,181	-1.0%	-5.9%	-5.9%	-5.9%	-7.8%	-0.5%	5.3%	16.9%	3.3%
造纸与包装	3,944.04	1,969	605	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	-0.9%	2.9%	17.3%	15.5%	-4.5%
汽车与零配件	4,587.19	808	222	0.4%	3.7%	3.7%	3.7%	3.1%	4.4%	5.7%	18.8%	-7.2%
交通运输	1,158.18	572	172	0.6%	7.1%	7.1%	7.1%	5.8%	-9.9%	-2.3%	10.3%	-9.1%
耐用消费品	3,043.87	83	20	0.7%	1.2%	1.2%	1.2%	0.0%	18.7%	20.3%	21.6%	2.8%
有色金属	2,012.44	1,346	353	0.8%	-1.6%	-1.6%	-1.6%	-2.0%	-8.4%	-6.4%	-2.4%	-5.0%
企业服务	3,749.94	1,203	321	1.0%	1.3%	1.3%	1.3%	1.8%	-4.3%	2.9%	-0.2%	-7.3%
房地产I	827.61	293	69	1.1%	5.1%	5.1%	5.1%	5.3%	-8.4%	-11.8%	-18.3%	-16.0%
环保II	1,363.60	992	255	1.1%	5.5%	5.5%	5.5%	4.9%	-3.9%	0.8%	10.0%	-8.3%
工业贸易与国防军工	2,101.77	1,916	586	1.2%	5.5%	5.5%	5.5%	5.0%	1.8%	15.7%	34.3%	-7.2%
国防军工	1,703.60	2,334	638	1.2%	5.7%	5.7%	5.7%	5.3%	11.0%	13.7%	37.1%	-4.9%
建筑	3,520.79	5,877	1,711	1.2%	4.3%	4.3%	4.3%	3.5%	9.1%	20.4%	33.3%	-5.2%
电气设备	2,018.10	507	150	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	0.9%	-2.3%	10.0%	14.7%	-7.5%
消费者服务	2,783.05	517	167	1.5%	-0.9%	-0.9%	-0.9%	-0.9%	-3.0%	-4.5%	5.8%	-5.5%
银行	2,429.04	84	22	1.7%	3.2%	3.2%	3.2%	2.8%	-3.8%	1.8%	8.9%	-9.9%
公用事业II	6,413.13	954	252	1.9%	3.7%	3.7%	3.7%	2.0%	11.0%	24.3%	46.1%	-8.3%
非银金融	1,317.13	178	44	2.0%	4.0%	4.0%	4.0%	3.4%	2.5%	15.3%	19.6%	-10.0%
食品饮料	4,081.49	1,064	322	2.1%	5.0%	5.0%	5.0%	3.6%	6.2%	10.4%	30.3%	-4.4%
电信服务	5,326.39	702	210	2.2%	8.3%	8.3%	8.3%	7.0%	5.6%	14.0%	39.3%	-10.7%
医药生物	13,513.39	10,218	2,763	2.5%	7.5%	7.5%	7.5%	4.7%	5.7%	19.2%	64.7%	2.9%
煤炭II	1,256.14	162	41	2.6%	7.2%	7.2%	7.2%	5.5%	5.4%	11.4%	24.5%	-10.6%
纺织服装II	4,068.29	957	269	2.8%	7.8%	7.8%	7.8%	7.0%	6.8%	11.3%	21.5%	-9.2%
媒体娱乐	4,974.51	3,227	880	3.3%	6.5%	6.5%	6.5%	4.7%	13.8%	20.8%	31.0%	0.1%
可选消费零	2,600.98	4,602	1,452	3.4%	6.4%	6.4%	6.4%	4.4%	24.7%	34.6%	39.0%	4.4%
家电II	3,262.01	4,176	1,146	3.4%	2.5%	2.5%	2.5%	11.5%	-6.9%	-9.3%	0.9%	-4.9%
石油石化	4,113.70	2,893	852	3.6%	8.6%	8.6%	8.6%	7.3%	2.1%	5.1%	9.7%	-9.1%
家庭用品	2,788.49	1,528	444	3.7%	3.3%	3.3%	3.3%	3.8%	3.4%	15.7%	15.2%	-1.6%
日常消费零	2,501.37	898	281	3.8%	10.9%	10.9%	10.9%	9.6%	8.5%	11.9%	39.9%	-9.7%
硬件设备	9,556.53	8,736	2,563	3.8%	5.0%	5.0%	5.0%	2.9%	6.8%	13.2%	19.4%	-3.1%
软件服务	3,810.05	793	258	4.1%	9.2%	9.2%	9.2%	7.7%	10.0%	18.1%	36.7%	-9.8%
半导体	3,365.05	559	159	4.3%	3.7%	3.7%	3.7%	2.6%	12.6%	23.7%	2.7%	1.2%
医疗设备与	1,169.12	102	34	7.6%	8.0%	8.0%	8.0%	6.9%	2.2%	20.4%	15.0%	-14.5%

来源: Wind、艾德研究部

## 标普500成份股涨跌幅排名

上周标普500成份股上涨个股数量共325只, 上涨个股占比65%。月内上涨个股380只, 占比76%, 呈现普涨现象。

图表 6: 标普 500 成份股涨跌幅排名 (按周)

周涨幅排名					周跌幅排名				
排名	代码	名称	行业	周涨幅	排名	代码	名称	行业	周跌幅
1	MRNA	MODERNA	医疗保健	21.6%	1	EA	艺电 (ELECTRONIC ARTS)	信息技术	-17.9%
2	ORCL	甲骨文 (ORACLE)	信息技术	14.0%	2	FSLR	第一太阳能 (FIRST SOLAR)	信息技术	-12.8%
3	NFLX	奈飞 (NETFLIX)	可选消费	13.9%	3	CF	CF实业 (CF INDUSTRIES)	材料	-9.2%
4	VST	VISTRA	公用事业	11.9%	4	ALB	雅保 (ALBEMARLE)	材料	-9.0%
5	APH	安费诺 (AMPHENOL)	信息技术	11.2%	5	EXPE	亿客行 (EXPEDIA)	可选消费	-8.6%
6	STX	希捷科技 (SEAGATE)	信息技术	10.8%	6	HAL	哈利伯顿	能源	-7.0%
7	EPAM	EPAM SYSTEMS	信息技术	10.2%	7	LEN	莱纳房屋 (LENNAR)-A	可选消费	-6.5%
8	ABT	雅培 (ABBOTT)	医疗保健	10.2%	8	LDOS	LEIDOS	信息技术	-6.2%
9	PLTR	PALANTIR TECHNOLOGIES	信息技术	10.0%	9	TER	泰瑞达 (TERADYNE)	信息技术	-6.1%
10	CEG	CONSTELLATION ENERGY	公用事业	9.8%	10	EIX	爱迪生国际 (EDISON INTL)	公用事业	-6.1%
11	GLW	康宁 (CORNING)	信息技术	8.8%	11	FCX	自由港麦克莫兰 (FREEPORT) 材料	材料	-6.0%
12	PLD	安博 (PROLOGIS)	房地产	8.6%	12	ABNB	爱彼迎 (AIRBNB)	房地产	-5.9%
13	TDY	TELEDYNE TECHNOLOGIES	工业	8.6%	13	NCLH	挪威游轮控股	可选消费	-5.5%
14	MPWR	MONOLITHIC POWER SYSTEMS	信息技术	8.4%	14	AMTM	AMENTUM	工业	-5.3%
15	LLY	礼来 (ELI LILLY)	医疗保健	8.2%	15	DVN	戴文能源	能源	-5.2%
16	TSCO	拖拉机供应 (TRACTOR SUPPL)	可选消费	8.0%	16	WBA	沃尔格林联合博姿	日常消费	-5.2%
17	DFS	探索金融服务	金融	8.0%	17	OXY	西方石油	能源	-5.2%
18	SMCI	超微电脑	信息技术	7.9%	18	TSLA	特斯拉 (TESLA)	可选消费	-4.7%
19	PARA	PARAMOUNT GLOBAL	可选消费	7.8%	19	HES	赫斯 (HESS)	能源	-4.6%
20	ANET	ARISTA网络	信息技术	7.7%	20	ERIE	伊瑞保险 (ERIE INDEMNITY)	金融	-4.6%

来源: Wind、艾德研究部

### 标普500【核心】成份股表现

在20家核心成分股中，特斯拉以周涨8.0%领涨。

图表 7: 标普 500【核心】成份股表现 (按周)

代码	名称	GICS板块	市值 (亿美元)	上周	月初至今	季初至今	年初至今	近4周	近13周	近26周	近52周	上月涨跌幅
NVDA	英伟达 (NVIDIA)	信息技术	34,928	3.6%	6.2%	6.2%	6.2%	4.1%	0.8%	26.2%	133.6%	-2.9%
AAPL	苹果 (APPLE)	信息技术	33,501	-3.1%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-12.8%	-3.6%	2.4%	16.3%	5.5%
MSFT	微软 (MICROSOFT)	信息技术	33,015	3.5%	5.4%	5.4%	5.4%	3.1%	3.9%	4.8%	10.8%	-0.5%
AMZN	亚马逊 (AMAZON)	可选消费	24,695	3.9%	7.0%	7.0%	7.0%	5.8%	25.0%	28.7%	47.6%	5.5%
GOOG	谷歌 (ALPHABET)-C	信息技术	24,601	2.2%	6.0%	6.0%	6.0%	4.1%	21.0%	20.0%	31.8%	11.8%
GOOGL	谷歌 (ALPHABET)-A	信息技术	24,601	2.1%	5.8%	5.8%	5.8%	3.9%	21.3%	20.2%	32.0%	12.2%
META	脸书 (META PLATFORMS)	信息技术	16,346	5.7%	10.6%	10.6%	10.6%	7.9%	13.0%	39.3%	64.9%	2.0%
TSLA	特斯拉 (TESLA)	可选消费	13,051	-4.7%	0.7%	0.7%	0.7%	-5.8%	51.0%	85.0%	121.9%	17.0%
AVGO	博通 (BROADCOM)	信息技术	11,470	3.1%	5.5%	5.5%	5.5%	1.2%	41.8%	62.3%	105.8%	43.4%
BRK_B	伯克希尔-B	金融	9,988	-1.0%	2.2%	2.2%	2.2%	1.5%	2.0%	5.8%	20.2%	-6.2%
WMT	沃尔玛 (WALMART)	日常消费	8,098	3.1%	4.9%	4.9%	4.9%	3.4%	15.1%	36.5%	75.1%	-2.1%
JPM	摩根大通	金融	7,456	2.2%	11.1%	11.1%	11.1%	10.4%	19.7%	26.2%	57.2%	-4.0%
LLY	礼来 (ELI LILLY)	医疗保健	7,456	8.2%	1.7%	1.7%	1.7%	0.3%	-11.9%	-2.1%	23.7%	-2.9%
V	VISA	金融	5,710	3.3%	4.5%	4.5%	4.5%	3.8%	17.4%	27.8%	24.2%	0.3%
ORCL	甲骨文 (ORACLE)	信息技术	5,135	14.0%	10.4%	10.4%	10.4%	8.9%	6.1%	32.7%	61.9%	-9.8%
UNH	联合健康集团	医疗保健	4,901	4.5%	5.3%	5.3%	5.3%	4.4%	-5.3%	-5.8%	7.5%	-16.8%
MA	万事达卡 (MASTERCARD)	金融	4,859	1.7%	1.5%	1.5%	1.5%	0.4%	5.3%	22.1%	22.3%	-1.2%
XOM	埃克森美孚	能源	4,776	-3.3%	1.0%	1.0%	1.0%	2.0%	-8.3%	-5.9%	9.1%	-8.8%
NFLX	奈飞 (NETFLIX)	可选消费	4,179	13.9%	9.7%	9.7%	9.7%	7.7%	29.5%	54.8%	71.4%	0.5%
COST	开市客 (COSTCO)	日常消费	4,171	-0.4%	2.6%	2.6%	2.6%	0.0%	5.6%	15.1%	37.6%	-5.7%
HD	家得宝 (HOME DEPOT)	可选消费	4,117	1.3%	6.6%	6.6%	6.6%	5.5%	4.5%	16.6%	19.5%	-9.4%

来源: Wind、艾德研究部

## 价量指标 (1) 二级行业日均资金强度排名

在36个二级行业资金强度排名中，上周25个行业为正，11个行业为负。强势二级行业为半导体、软件服务、汽车与零配件等。估算半导体行业上周日均资金流入约709亿美元，排名第一；有色金属行业日均资金流出约26亿美元，排名最后。

图表 8：价量指标—美股二级行业日均资金强度排名（百万美元）（按周）

一级行业	二级行业	周排名	上周	月初至今	季初至今	年初至今	上月
信息技术	半导体	1	70,999	55,998	55,998	55,998	14,620
信息技术	软件服务	2	60,143	48,545	48,545	48,545	-22,715
可选消费	汽车与零配件	3	9,479	16,012	16,012	16,012	-6,256
信息技术	硬件设备	4	9,116	9,686	9,686	9,686	-11,670
能源	石油石化	5	6,135	8,287	8,287	8,287	-338,889
工业	企业服务	6	3,876	5,286	5,286	5,286	60
金融	非银金融	7	3,666	7,209	7,209	7,209	2,282
工业	环保II	8	2,289	1,602	1,602	1,602	-620
金融	银行	9	1,972	1,593	1,593	1,593	-2,362
医疗保健	医疗设备与服务	10	1,253	1,901	1,901	1,901	-100,120
工业	电气设备	11	1,195	3,591	3,591	3,591	-178,280
能源	煤炭II	12	1,142	2,430	2,430	2,430	-3,330
材料	建材II	13	973	662	662	662	8,921
可选消费	家电II	14	892	483	483	483	34,782
可选消费	可选消费零售	15	833	5,449	5,449	5,449	-4,962
材料	造纸与包装	16	807	1,705	1,705	1,705	-1,272
工业	国防军工	17	649	360	360	360	-21,967
工业	机械	18	505	2,630	2,630	2,630	-1,448
材料	化工	19	491	1,734	1,734	1,734	-1,900
通讯服务	媒体娱乐	20	395	1,016	1,016	1,016	-25,550
工业	交通运输	21	285	-112	-112	-112	-427
日常消费	日常消费零售	22	183	223	223	223	-1,097
房地产	房地产II	23	107	353	353	353	-39,902
日常消费	食品饮料	24	45	113	113	113	-7,306
通讯服务	电信服务	25	35	67	67	67	-9,760
房地产	房地产投资信托	26	-31	1,671	1,671	1,671	-1,470
可选消费	消费者服务	27	-40	1,710	1,710	1,710	-79,752
公用事业	公用事业II	28	-41	239	239	239	-31,952
工业	建筑	29	-56	655	655	655	-3,382
日常消费	家庭用品	30	-61	302	302	302	-1,516
可选消费	耐用消费品	31	-117	256	256	256	-1,824
可选消费	纺织服装II	32	-340	-530	-530	-530	-1,355
工业	工业贸易与综合	33	-967	45	45	45	-1,896
医疗保健	医药生物	34	-2,369	-16,553	-16,553	-16,553	7,304
材料	钢铁II	35	-2,561	3,670	3,670	3,670	-2,644
材料	有色金属	36	-2,601	28	28	28	13,272

来源：Wind、艾德研究部

## 价量指标 (2) 标普500成份股资金强度周排名

上周资金较为集中流入的是奈飞(NETFLIX)、英伟达(NVIDIA)、甲骨文(ORACLE)、PALANTIR TECHNOLOGIES、脸书(META PLATFORMS)、微软(MICROSOFT)等个股。

图表 9：价量指标—标普 500 成份股资金强度周排名（千美元）（按周）

日均资金强度排名（前二十）						日均资金强度排名（后二十）					
排名	代码	名称	所属行业	日均资金强度	日均换手率	排名	代码	名称	所属行业	日均资金强度	日均换手率
1	NFLX	奈飞(NETFLIX)	可选消费	272,042	2.1%	1	TSLA	特斯拉(TESLA)	可选消费	-311,275	2.0%
2	NVDA	英伟达(NVIDIA)	信息技术	253,471	0.8%	2	AAPL	苹果(APPLE)	信息技术	-124,708	0.5%
3	ORCL	甲骨文(ORACLE)	信息技术	151,956	1.0%	3	EA	艺电(ELECTRONIC ARTS)	信息技术	-51,939	3.1%
4	PLTR	PALANTIR TECHNOLOGIES	信息技术	115,799	2.9%	4	FSLR	第一太阳能(FIRST SOLAR)	信息技术	-24,471	3.7%
5	META	脸书(META PLATFORMS)	信息技术	114,844	0.6%	5	TXN	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	信息技术	-20,008	1.3%
6	MSFT	微软(MICROSOFT)	信息技术	82,504	0.3%	6	XOM	埃克森美孚(EXXON MOBIL)	能源	-14,662	0.4%
7	AMZN	亚马逊(AMAZON)	可选消费	74,451	0.3%	7	BKNG	BOOKING	可选消费	-14,384	1.1%
8	LLY	礼来(ELI LILLY)	医疗保健	60,281	0.4%	8	MU	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	信息技术	-13,754	1.9%
9	AVGO	博通(BROADCOM)	信息技术	46,988	0.6%	9	FCX	自由港麦克莫兰(FREEPORT MCMORAN)	材料	-12,350	1.4%
10	VST	VISTRA	公用事业	44,506	2.6%	10	INTC	英特尔(INTEL)	信息技术	-11,522	1.6%
11	CEG	CONSTELLATION ENERGY	公用事业	32,418	1.3%	11	CVX	雪佛龙(CHEVRON)	能源	-11,403	0.4%
12	GE	通用电气航空航天(GE AEROSPACE)	工业	32,322	0.9%	12	EXPE	亿客行(EXPEDIA)	可选消费	-11,050	2.2%
13	ABT	雅培(ABBOTT)	医疗保健	32,295	0.6%	13	ABNB	爱彼迎(AIRBNE)	房地产	-10,720	1.2%
14	GOOGL	谷歌(ALPHABET)-A	信息技术	28,155	0.2%	14	AMAT	应用材料(APPLIED MATERIAL)	信息技术	-9,157	0.9%
15	MRNA	MODERNA	医疗保健	27,773	3.9%	15	LEN	莱纳房屋(LENNAR)-A	可选消费	-8,525	1.4%
16	UNH	联合健康集团(UNITEDHEALTH)	医疗保健	25,153	0.5%	16	HAL	哈利伯顿(HALLIBURTON)	能源	-8,186	1.8%
17	SMCI	超微电脑	信息技术	21,411	6.0%	17	MRK	默克(MERCK)	医疗保健	-8,087	0.5%
18	GEV	GE VERNOVA	公用事业	21,274	1.6%	18	FICO	FAIR ISAAC	信息技术	-7,878	1.5%
19	APH	安费诺(AMPHENOL)	信息技术	20,110	0.9%	19	OXY	西方石油(OCCIDENTAL)	能源	-7,267	1.2%
20	ANET	ARISTA网络	信息技术	17,261	0.6%	20	UAL	美联航(UNITED AIRLINES)	工业	-7,121	3.6%

来源：Wind、艾德研究部

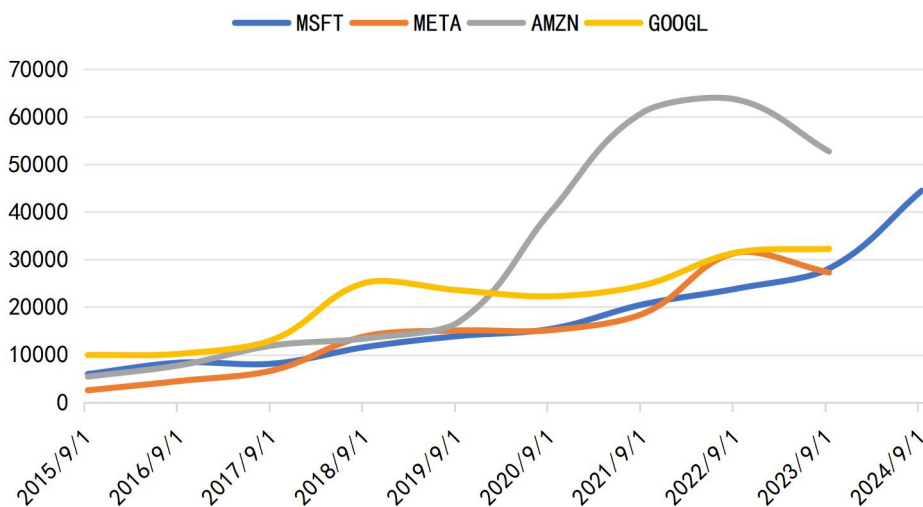
## 上周资金强势行业—半导体和半导体设备

行业热点：1月22日，美国现任总统特朗普于美国白宫举行的新闻发布会上，宣布OpenAI、甲骨文和软银将成立一家合资企业“星际之门计划”（Stargate Project），计划未来四年投资高达5000亿美元（折合约3.64万亿人民币）用于建设AI相关基础设施，平均到每年是1250亿美元（2025年为1000亿美元）并创造10万个工作岗位，初始投资预计为1000亿美元。其中，软银负责财务，OpenAI负责运营，孙正义将担任董事长。

OpenAI于当天亦发表官方推文介绍“星际之门计划”，这家新成立的合资公司旨在为OpenAI在美国建设新的人工智能基础设施。该基础设施旨在确保美国在人工智能领域的领导地位，基础设施的扩建将于德克萨斯州开始，且正评估全国各地的潜在地点，以建立更多园区。而该合资公司的实际业务布局中也拟将有科技巨头ARM、微软、英伟达的参与。市场预期“星际之门计划”将会拉动光、铜、数据中心互联（DCI）、德州当地电力资源/储能系统/小反应堆、液冷系统、服务器电源等市场继续扩容。

“星际之门计划”作为美国的“国家项目”，每年的平均资本开支大约是1250亿美元，而历史数据可知，微软、谷歌、META和亚马逊2023年的资本开支之和（包括非AI）仅为1500亿美元左右，略高于“星际之门计划”的年平均资本开支。由此可见该计划对美国AI基础设施发展建设的重要性。

图表 10: 微软、谷歌、META 和亚马逊 2023 年的资本开支之和仅为 1500 亿美元左右

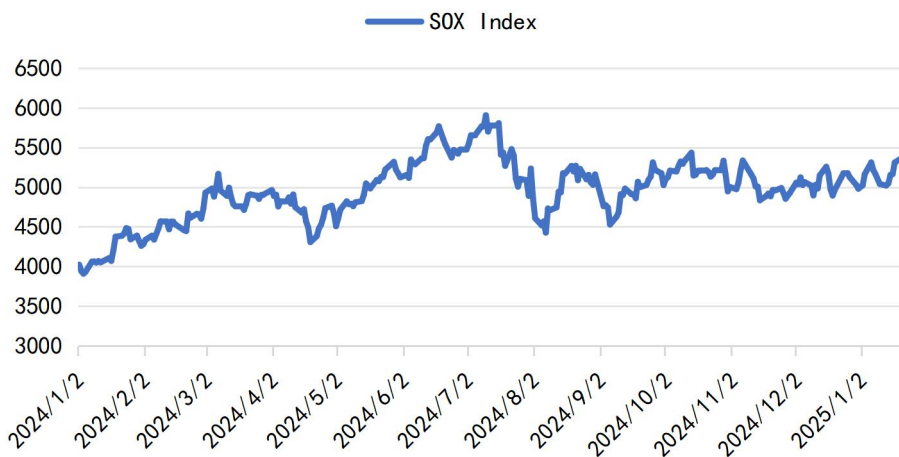


来源: Bloomberg、Eddid Financial

根据调查机构 IDC 最新报告显示，预计到2028年，全球AI基础设施支出将超过1000亿美元。这意味着全球AI基础设施市场将迎来空前的增长。同时，仅于2024年上半年，全球组织在AI计算和存储硬件上的投资同比增长了37%，总额达到了318亿美元。这一增长主要来自于对AI服务器的大量投资，占据AI基础设施总支出的89%。而在云和共享环境中部署的AI基础设施，占据AI服务器总支出的65%。这表明超大规模提供商、云服务提供商和数字服务提供商正在积极扩展他们的AI基础设施能力。

AI基础设施建设的火热，也体现在了产业链中半导体行业中，极具代表性的费城半导体指数急速拉升，已接近2024年10月中旬的小高点。

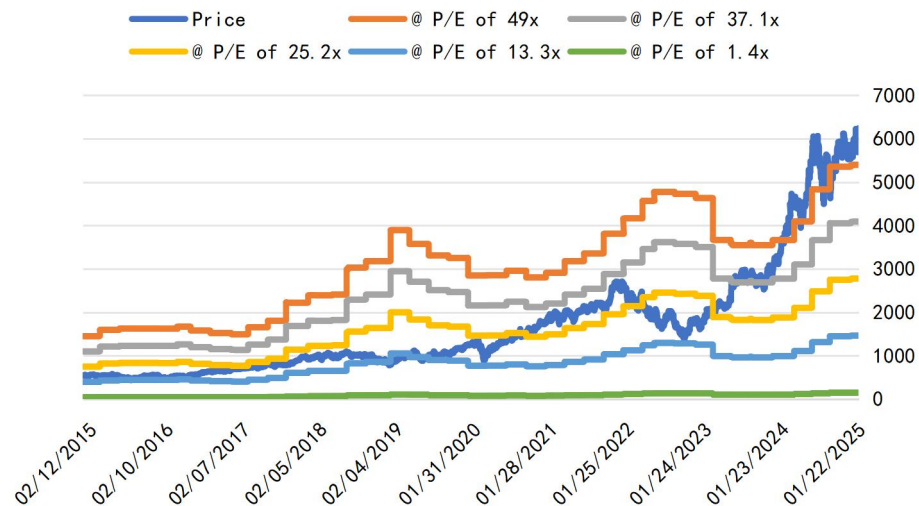
图表 11: 费城半导体指数 (SOX) 接近 2024 年 10 月中旬的小高点



来源: Bloomberg、Eddid Financial

半导体与半导体设备行业虽然PE估值较高，2025Q1每股收益(EPS)亦处于高位，体现出市场对于该行业给予很高的预期。

图表 12: 半导体与半导体设备行业 PE 估值较高，超出估值最高值(49xP/E)



来源: Bloomberg、Eddid Financial

图表 13: 截止 2025 年 1 月 22 日，半导体与半导体设备行业 2025Q1 的 EPS 预测值高于 2022 年 7 月时的最高水平



来源: Bloomberg、Eddid Financial

美国 5 大半导体 ETF: FTXL、PSI、SOXX、XSD、SMH

**iShares PHLX Semiconductor ETF (SOXX)**

- 追踪 ICE 半导体指数、季配息、持股比例较平均

**VanEck Vectors Semiconductor ETF (SMH)**

- 追踪 MVIS 美国半导体 25 指数，年配息，个股权重较高

**First Trust Nasdaq Semiconductor ETF (FTXL)**

- 追踪纳斯达克美国智能半导体指数，季配息

**Invesco Dynamic Semiconductors ETF (PSI)**

- 追踪Invesco-动态半导体ETF，季配息，持股最平均

**SPDR S&P Semiconductor ETF (XSD)**

- 追踪标普半导体 ETF，季配息，选股最特别

## 风险提示：

宏观经济下行、通胀失控、利率长时期高企、美国新一届政府政策不确定性、地缘政治冲突等风险。

## 投资评级说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

## 艾德金融研究部

陳政深 (HKSFCE No. :BIY455)

Tel: 852-38966397

E-mail:ryan.chan@eddid.com.hk

陳剛 (HKSFCE No. :BOX500)

Tel: +86 186 7668 5813

E-mail:gang.chen@eddid.com.hk

劉宗武 (HKSFCE No. :BSJ488)

Tel: +86 137 6042 1136

E-mail:liuzongwu@eddid.com.hk

侯新義 (HKSFCE No. :BTW322)

Tel: +86 138 2317 0823

E-mail:sunny.hou@eddid.com.hk

## 免责声明及披露

### 分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）研究团队成员并没有持有有关证券的任何权益。

### 重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。艾德证券研究部不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。艾德证券研究部建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。本报告包含的任何信息由艾德证券研究部编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律上责任。任何使用本报告息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的

资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。艾德证券研究部可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

### 报告提供者

本报告乃由艾德证券期货有限公司（「艾德证券期货」）于香港提供。艾德证券期货是香港证券及期货事务监察委员会（「香港证监会」）持牌法团，及受其监管之香港金融机构。报告之提供者，均为香港证监会持牌人士。投资者如对艾德证券期货所发的报告有任何问题，请直接联络艾德证券期货。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在作者姓名旁。

### 报告可用性

对部分司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告或会抵触当地法律、法则、规定，当中或包括但不限于监管相关之规例、守则及指引。本报告并非旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。