

海外市场速览

美国核心 CPI 被高估，联储货币政策转向线索显现

中性

核心观点

美国 9 月份 CPI 数据出炉，引发市场悲观情绪

10 月 13 日，美国劳工部公布了美国 9 月份的 CPI 数据。其中，CPI 环比增 0.4%，同比增 8.2%；核心 CPI 环比增 0.6%，同比增 6.6%。主要引发市场担忧的是核心 CPI 增速较高。

市场担心美联储为了抑制持续的高通胀进一步加码加息计划。截至目前，衍生品市场反映的加息基础路径已经从 11 月/12 月加息 75/50bp 提升至 75/75bp，即 2022 年末的联邦基金利率从 450bp 上升至 475bp。

我们认为，当前高企的核心 CPI 仅仅是房价上涨的回声

美国 CPI 的测算由一篮子消费者所购买的服务和商品构成，这些服务和商品在 CPI 计算中的权重各不相同。其中，CPI 占比最大的三块是食物（13.4%）、能源（7.3%）、住宅（32.9%），前两项不包含在核心 CPI 中。换言之，居所是核心 CPI、也是总 CPI 中最大的单项。

在住宅中，最大的单项是“业主等价租金（OER）”，权重为 24.3%。这项支出是将住在自有房产的居民的住宿转换为“自己对自己提供的租房服务”，OER 的定价并非基于实际交易，而是通过问卷形式完成的（“你愿意为自己的房子支付多少租金？”）。2022 年 9 月，OER CPI 同比增 6.7%，是核心 CPI 的主要驱动项。而基于真实交易的租房 CPI 已经从年初 25.1% 的高位回落至 9 月的 3.0%。

展望未来，OER 是实际租金和房价的滞后指标。由于我们已经观测到实际租金和房价的见顶回落，OER CPI 的回落是可预见的。因此，我们认为美国的核心通胀压力并没有表面看起来高。

悲观的前瞻指标暗示美联储货币政策转向的线索

本周，我们注意到两个前瞻指标的变化：

1) 美国海关数据：9 月美国集装箱进口量同比下降 11%，这预示着美国 9 月的进口和消费数据或将有所下降。我们认为，上述数据意味着美国的需求可能已经得到一定程度上的抑制。因此，未来美联储加息的必要性或已下降，美联储降息稳经济的需求或将上升。

2) 未来通胀：密歇根大学对美国未来 1 年/5-10 年通胀率评估为 5.1%/2.9%，较 9 月数据分别提高 0.4/0.2ppt。5-10 年的通胀上升超出本报告的讨论范畴，我们将 1 年通胀的增幅减去 5-10 年通胀的增幅，得出短期通胀压力上升 0.2ppt。一方面，该指标的反复震荡较多，本次上调幅度不大，下定论为时过早。另一方面，我们认为本次上调并不一定意味着美国将面临更大的通胀压力，美联储将更加鹰派；反而意味着美联储短期/长期或将容忍更高的通胀。

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

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

《全球大类资产双周报——紧缩预期起伏叠加地缘冲突升级，全球市场波动加大》——2022-10-14
 《中外成长股图鉴（一）-A 股、美股、港股成长股行业成分与增长逻辑对比》——2022-10-10
 《海外市场速览-美股反弹可持续性存疑，瑞信事件有待进一步观察》——2022-10-09
 《港股 2022 年 10 月投资策略-重要底部信号：港股 9 月企业回购家数与金额均创历史新高》——2022-10-03
 《海外市场速览-全球流动性环境复杂化》——2022-10-02

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: CME 美联储观察 2022 年末联邦基金利率	5
图 3: 密歇根大学美国通胀预期 (%)	5
图 4: 美国房价和房租的关系	5
图 5: 美国 核心 CPI:同比 (%)	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

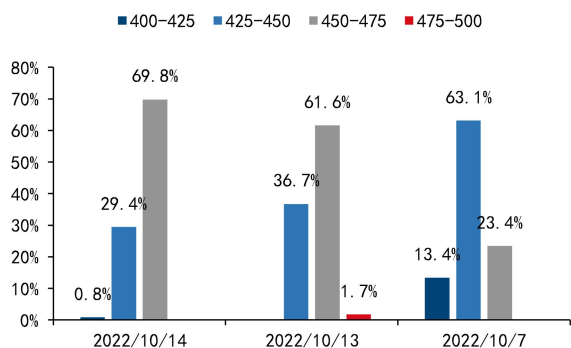
图1：全球主要指数与资产比较

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	-6.5%	-12.0%	-29.1%	16,588	17,740	18,847	23,398
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-9.4%	-18.9%	-43.5%	3,207	3,540	3,953	5,671
A股市场	上证指数	000001. SH	1.6%	-5.1%	-15.6%	3,072	3,024	3,238	3,640
	深证成指	399001. SZ	3.2%	-5.5%	-25.1%	11,122	10,779	11,775	14,857
	创业板指	399006. SZ	6.3%	-2.8%	-26.7%	2,434	2,289	2,504	3,323
	科创板50	000688. SH	1.7%	-7.4%	-31.7%	955	939	1,031	1,398
美国市场	标普500	SPX. GI	-1.6%	-9.2%	-24.8%	3,583	3,640	3,946	4,766
	纳斯达克指数	IXIC. GI	-3.1%	-11.9%	-34.0%	10,321	10,652	11,720	15,645
	道琼斯工业指数	DJI. GI	1.2%	-4.8%	-18.4%	29,635	29,297	31,135	36,338
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	1.3%	-4.5%	-21.7%	12,438	12,273	13,028	15,885
	英国富时100	FTSE. GI	-1.9%	-5.8%	-7.1%	6,859	6,991	7,277	7,385
	法国CAC40	FCHI. GI	1.1%	-4.7%	#VALUE!	5,932	5,867	6,222	#NULL!
	日经225	N225. GI	-0.1%	-2.6%	-5.9%	27,091	27,116	27,819	28,792
	韩国综合指数	KS11. GI	-0.9%	-8.2%	-25.7%	2,213	2,233	2,411	2,978
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-0.5%	-4.0%	-0.6%	57,920	58,191	60,347	58,254
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-3.7%	1.4%	6.9%	112,072	116,375	110,547	104,822
	俄罗斯RTS	RTS. GI	-1.4%	-22.8%	-37.9%	991	1,005	1,283	1,596
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	18bp	70bp	375bp	4.48%	4.30%	3.78%	0.73%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	11bp	59bp	248bp	4.00%	3.89%	3.41%	1.52%
	10Y-2Y美债利差		-7bp	-11bp	-127bp	-48bp	-41bp	-37bp	79bp
汇率	美元指数	USDX. FX	0.5%	3.3%	18.1%	113.31	112.76	109.65	95.97
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.0%	0.7%	7.8503	7.8500	7.8492	7.7963
	美元兑人民币离岸	USDCNH. FX	1.2%	3.5%	13.4%	7.2173	7.1331	6.9730	6.3644

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

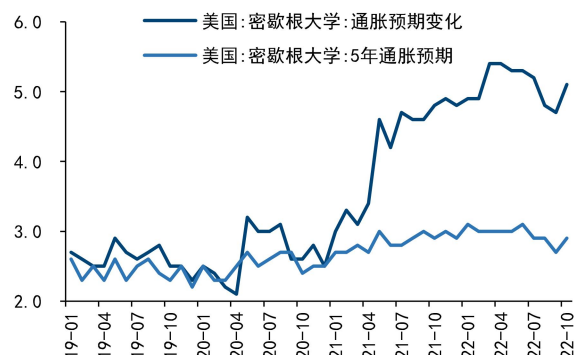
本周重点市场与宏观数据

图2: CME 美联储观察 2022 年末联邦基金利率



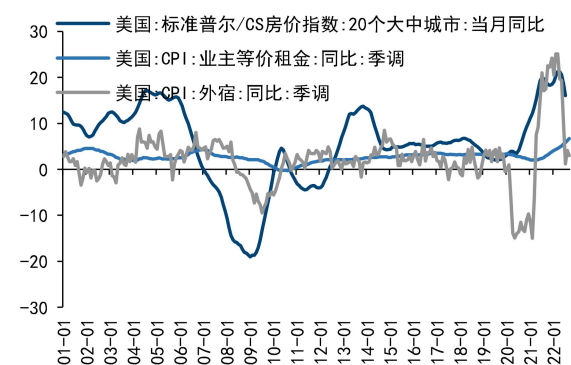
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图3: 密歇根大学美国通胀预期 (%)



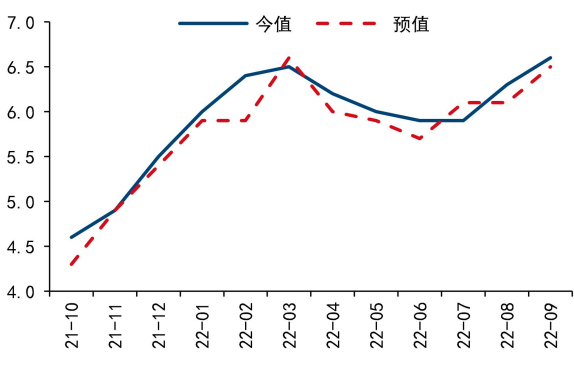
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美国房价和房租的关系



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 核心 CPI:同比 (%)



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	-5.7%	-21.8%	-45.2%	金融	银行	-3.1%	-7.5%	-18.0%
	建筑装饰	-0.5%	-17.7%	-24.7%		非银金融	0.0%	-14.0%	-31.7%
	钢铁	-1.8%	-14.5%	-43.4%	科技	电子	-6.7%	-19.9%	-46.2%
	有色金属	-2.8%	-16.0%	-20.1%		计算机	-0.7%	-13.8%	-43.4%
	煤炭	-6.7%	-10.5%	7.7%		传媒	-7.5%	-21.3%	-56.3%
	建筑材料	-7.0%	-19.3%	-40.6%		通信	-4.2%	-14.2%	-13.4%
	石油石化	-2.4%	-5.6%	-6.0%	消费	汽车	-1.3%	-16.5%	-41.1%
	基础化工	-4.9%	-6.1%	-49.8%		美容护理	-5.5%	-10.3%	-49.8%
	电力设备	0.4%	-17.5%	-26.3%		家用电器	-6.2%	-14.9%	-35.7%
	机械设备	-2.2%	-13.6%	-30.8%		纺织服装	-6.3%	-9.5%	-28.4%
	国防军工	1.8%	-17.3%	-29.8%		医药生物	2.0%	-9.2%	-43.8%
	轻工制造	-0.8%	-11.7%	-44.3%		商贸零售	-6.4%	-20.0%	-45.2%
	公用事业	0.8%	-13.3%	-33.3%		社会服务	-8.8%	-9.9%	-32.6%
	交通运输	-1.6%	-14.7%	-22.8%		食品饮料	-4.5%	-11.2%	-20.4%
	环保	-1.6%	-13.8%	-41.4%		农林牧渔	-5.0%	-5.0%	5.6%
	综合	-4.5%	-4.5%	-10.7%					

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 医药生物	2.0%	综合	-4.5%	煤炭	7.7%
2 国防军工	1.8%	农林牧渔	-5.0%	农林牧渔	5.6%
3 公用事业	0.8%	石油石化	-5.6%	石油石化	-6.0%
4 电力设备	0.4%	基础化工	-6.1%	综合	-10.7%
5 非银金融	0.0%	银行	-7.5%	通信	-13.4%
6 建筑装饰	-0.5%	医药生物	-9.2%	银行	-18.0%
7 计算机	-0.7%	纺织服装	-9.5%	有色金属	-20.1%
8 轻工制造	-0.8%	社会服务	-9.9%	食品饮料	-20.4%
9 汽车	-1.3%	美容护理	-10.3%	交通运输	-22.8%
10 交通运输	-1.6%	煤炭	-10.5%	建筑装饰	-24.7%
11 环保	-1.6%	食品饮料	-11.2%	电力设备	-26.3%
12 钢铁	-1.8%	轻工制造	-11.7%	纺织服装	-28.4%
13 机械设备	-2.2%	恒生指数	-12.0%	恒生指数	-29.1%
14 石油石化	-2.4%	公用事业	-13.3%	国防军工	-29.8%
15 有色金属	-2.8%	机械设备	-13.6%	机械设备	-30.8%
16 银行	-3.1%	环保	-13.8%	非银金融	-31.7%
17 通信	-4.2%	计算机	-13.8%	社会服务	-32.6%
18 食品饮料	-4.5%	非银金融	-14.0%	公用事业	-33.3%
19 综合	-4.5%	通信	-14.2%	家用电器	-35.7%
20 基础化工	-4.9%	钢铁	-14.5%	建筑材料	-40.6%
21 农林牧渔	-5.0%	交通运输	-14.7%	汽车	-41.1%
22 美容护理	-5.5%	家用电器	-14.9%	环保	-41.4%
23 房地产	-5.7%	有色金属	-16.0%	钢铁	-43.4%
24 家用电器	-6.2%	汽车	-16.5%	计算机	-43.4%
25 纺织服装	-6.3%	国防军工	-17.3%	医药生物	-43.8%
26 商贸零售	-6.4%	电力设备	-17.5%	轻工制造	-44.3%
27 恒生指数	-6.5%	建筑装饰	-17.7%	商贸零售	-45.2%
28 煤炭	-6.7%	建筑材料	-19.3%	房地产	-45.2%
29 电子	-6.7%	电子	-19.9%	电子	-46.2%
30 建筑材料	-7.0%	商贸零售	-20.0%	基础化工	-49.8%
31 传媒	-7.5%	传媒	-21.3%	美容护理	-49.8%
32 社会服务	-8.8%	房地产	-21.8%	传媒	-56.3%

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	-2.7%	-15.8%	-38.4%	金融	银行	-3.1%	-7.5%	-18.0%
电信服务	电信服务 II	-2.0%	-10.5%	-9.5%		多元金融	0.0%	-15.0%	-36.0%
房地产	房地产 II	-5.2%	-22.1%	-44.4%		保险 II	-2.4%	-12.3%	-30.3%
工业	资本货物	-2.0%	-14.9%	-29.5%	可选消费	消费者服务 II	-8.8%	-8.2%	-32.3%
	运输	-1.6%	-14.7%	-22.8%		零售业	-8.4%	-12.8%	-43.6%
	商业和专业服务	-0.6%	-14.4%	-46.3%		汽车与汽车零部件	-1.6%	-16.8%	-40.8%
公用事业	公用事业 II	-0.8%	-13.5%	-41.0%		耐用消费品与服装	-6.2%	-14.5%	-32.7%
信息技术	软件与服务	-7.0%	-19.1%	-51.5%		媒体 II	-4.2%	-21.2%	-48.4%
	技术硬件与设备	-4.9%	-17.0%	-38.4%	能源	能源 II	-3.9%	-5.8%	-7.2%
	半导体与半导体生产	-7.8%	-18.5%	-29.6%	日常消费	食品、饮料与烟草	-4.8%	-11.2%	-29.1%
医疗保健	制药、生物科技与生	1.2%	-9.4%	-46.5%		家庭与个人用品	-5.5%	-10.3%	-19.4%
	医疗保健设备与服务	3.4%	-12.5%	-40.4%		食品与主要用品零售 I	-6.4%	-18.8%	-48.9%

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 医疗保健设备与服务	3.4%	能源 II	-5.8%	能源 II	-7.2%
2 制药、生物科技与生	1.2%	银行	-7.5%	电信服务 II	-9.5%
3 多元金融	0.0%	消费者服务 II	-8.2%	银行	-18.0%
4 商业和专业服务	-0.6%	制药、生物科技与生	-9.4%	家庭与个人用品	-19.4%
5 公用事业 II	-0.8%	家庭与个人用品	-10.3%	运输	-22.8%
6 运输	-1.6%	电信服务 II	-10.5%	恒生指数	-29.1%
7 汽车与汽车零部件	-1.6%	食品、饮料与烟草	-11.2%	食品、饮料与烟草	-29.1%
8 电信服务 II	-2.0%	恒生指数	-12.0%	资本货物	-29.5%
9 资本货物	-2.0%	保险 II	-12.3%	半导体与半导体生产	-29.6%
10 保险 II	-2.4%	医疗保健设备与服务	-12.5%	保险 II	-30.3%
11 材料 II	-2.7%	零售业	-12.8%	消费者服务 II	-32.3%
12 银行	-3.1%	公用事业 II	-13.5%	耐用消费品与服装	-32.7%
13 能源 II	-3.9%	商业和专业服务	-14.4%	多元金融	-36.0%
14 媒体 II	-4.2%	耐用消费品与服装	-14.5%	材料 II	-38.4%
15 食品、饮料与烟草	-4.8%	运输	-14.7%	技术硬件与设备	-38.4%
16 技术硬件与设备	-4.9%	资本货物	-14.9%	医疗保健设备与服务	-40.4%
17 房地产 II	-5.2%	多元金融	-15.0%	汽车与汽车零部件	-40.8%
18 家庭与个人用品	-5.5%	材料 II	-15.8%	公用事业 II	-41.0%
19 耐用消费品与服装	-6.2%	汽车与汽车零部件	-16.8%	零售业	-43.6%
20 食品与主要用品零售 I	-6.4%	技术硬件与设备	-17.0%	房地产 II	-44.4%
21 恒生指数	-6.5%	半导体与半导体生产	-18.5%	商业和专业服务	-46.3%
22 软件与服务	-7.0%	食品与主要用品零售 I	-18.8%	制药、生物科技与生	-46.5%
23 半导体与半导体生产	-7.8%	软件与服务	-19.1%	媒体 II	-48.4%
24 零售业	-8.4%	媒体 II	-21.2%	食品与主要用品零售 I	-48.9%
25 消费者服务 II	-8.8%	房地产 II	-22.1%	软件与服务	-51.5%

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 医渡科技	医药生物	78.3%	1 北京首都机场股份	交通运输	-918.4%
2 澳博控股	社会服务	22.9%	2 阿里健康	医药生物	-84.1%
3 和铂医药-B	医药生物	22.1%	3 三叶草生物-B	医药生物	-45.5%
4 富力地产	房地产	13.4%	4 太平洋航运	交通运输	-18.1%
5 雅居乐集团	房地产	6.2%	5 新世界发展	房地产	-14.4%
6 马鞍山钢铁股份	钢铁	4.9%	6 中国东方航空股份	交通运输	-10.4%
7 赣锋锂业	有色金属	3.3%	7 大家乐集团	社会服务	-8.0%
8 中煤能源	煤炭	3.1%	8 中信建投证券	非银金融	-6.3%
9 长飞光纤光缆	通信	3.0%	9 中国龙工	机械设备	-6.1%
10 六福集团	纺织服饰	3.0%	10 裕元集团	纺织服饰	-5.4%
11 鞍钢股份	钢铁	2.9%	11 金力永磁	有色金属	-5.3%
12 比亚迪股份	汽车	2.6%	12 京东健康	医药生物	-5.1%
13 江西铜业股份	有色金属	2.3%	13 固生堂	医药生物	-5.0%
14 中国铝业	有色金属	1.7%	14 中教控股	社会服务	-4.9%
15 力劲科技	机械设备	1.7%	15 中国民航信息网络	计算机	-4.8%
16 青岛银行	银行	1.4%	16 中国南方航空股份	交通运输	-4.7%
17 九龙仓置业	房地产	1.1%	17 兖矿能源	煤炭	-4.4%
18 京东物流	交通运输	0.9%	18 中联重科	机械设备	-4.0%
19 绿城服务	房地产	0.8%	19 金科服务	房地产	-3.9%
20 滔搏	商贸零售	0.8%	20 光大证券	非银金融	-3.9%
上调公司总数		39	下调公司总数		66

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%	0.0%		非银金融	0.0%	0.0%
	钢铁	1.5%	0.0%	消费	汽车	0.0%	0.0%
	有色金属	0.0%	0.0%		美容护理	0.0%	-1.7%
	煤炭	0.0%	-0.6%		家用电器	0.0%	-0.4%
	建筑材料	0.0%	-0.4%		纺织服饰	0.0%	0.0%
	石油石化	0.0%	0.0%		医药生物	0.0%	0.0%
	基础化工	0.0%	0.0%		商贸零售	0.0%	0.0%
	电力设备	0.0%	0.0%		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%	0.0%		农林牧渔		
	轻工制造	0.0%	0.0%	公用事业	公用事业	0.0%	0.0%
	电子	0.0%	-0.5%		交通运输	0.0%	0.0%
科技	计算机	0.0%	0.0%		环保	0.0%	0.0%
	传媒	0.0%	-1.1%		综合	0.0%	0.0%
	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%	0.0%	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%	0.0%		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%	-4.2%
	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%	-1.0%
	多元金融	0.0%	0.0%		食品与主要用品零售 I	0.0%	-57.3%
	保险 II	0.0%	0.0%	信息技术	软件与服务	0.0%	-0.5%
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%	-0.1%

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 腾讯控股	传媒	1,777.1	6,213.0	1 美团-W	社会服务	-692.8	34.6
2 理想汽车-W	汽车	1,124.3	2,287.0	2 李宁	纺织服饰	-489.9	-31.6
3 中国移动	通信	606.2	1,705.7	3 华润啤酒	食品饮料	-382.6	766.1
4 中国海外发展	房地产	393.3	1,554.0	4 中国海洋石油	石油石化	-347.7	1,750.1
5 小鹏汽车-W	汽车	233.4	355.6	5 青岛啤酒股份	食品饮料	-339.0	-538.2
6 小米集团-W	电子	227.2	1,116.1	6 协鑫科技	电力设备	-293.9	-502.2
7 中国平安	非银金融	225.7	858.5	7 舜宇光学科技	电子	-244.5	-1,084.0
8 比亚迪股份	汽车	195.4	865.8	8 中芯国际	电子	-231.4	-971.2
9 三生制药	医药生物	190.7	272.4	9 吉利汽车	汽车	-193.3	-1,556.1
10 华润置地	房地产	172.5	578.8	10 创科实业	家用电器	-130.7	-224.6
11 药明生物	医药生物	156.8	3,078.3	11 快手-W	传媒	-117.0	-216.5
12 绿城中国	房地产	144.0	898.6	12 兖矿能源	煤炭	-97.9	-746.3
13 中国电信	通信	136.6	537.4	13 金科服务	房地产	-90.2	-469.4
14 华润电力	公用事业	117.3	249.9	14 九毛九	社会服务	-82.7	-95.6
15 招金矿业	有色金属	98.9	198.2	15 康方生物-B	医药生物	-79.9	38.6
16 碧桂园	房地产	98.2	471.6	16 香港交易所	非银金融	-78.2	-497.0
17 上海复旦	电子	97.0	-34.1	17 荣昌生物-B	医药生物	-76.7	-22.8
18 万科企业	房地产	92.9	204.3	18 东岳集团	基础化工	-65.8	68.6
19 国药控股	医药生物	89.3	197.5	19 中煤能源	煤炭	-64.9	283.7
20 中粮家佳康	食品饮料	89.1	224.4	20 金斯瑞生物科技	医药生物	-53.8	-225.0

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	365.7	5662.1	金融	银行	-31.1	1504.3
	建筑装饰	77.1	294.2		非银金融	466.8	1907.7
	钢铁	11.7	52.4	科技	电子	-154.9	-1050.1
	有色金属	155.7	938.9		计算机	170.4	332.6
	煤炭	-140.6	-639.7		传媒	1796.9	6425.7
	建筑材料	64.9	643.8	消费	通信	808.3	2757.0
	石油石化	-213.6	2320.4		汽车	1496.1	2030.2
	基础化工	-62.6	63.8		美容护理	-21.6	-175.9
	电力设备	-238.0	-354.8		家用电器	-93.0	-323.5
	机械设备	29.7	-159.9		纺织服饰	-453.1	-326.2
	国防军工	12.0	91.9		医药生物	1086.9	5912.0
	轻工制造	-4.2	145.1		商贸零售	26.7	419.9
	公用事业	412.6	815.4		社会服务	-737.4	571.2
公用事业	公用事业	412.6	815.4		食品饮料	-479.2	-753.8
	交通运输	156.4	1127.8		农林牧渔	0.3	0.8
	环保	67.0	381.5				
	综合	-16.8	328.5				

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	204.5	1793.7	可选消费	消费者服务 II	-136.1	60.8
电信服务	电信服务 II	807.9	2686.2		零售业	-621.1	618.8
房地产	房地产 II	1455.3	6163.8		汽车与汽车零部件	1390.4	1694.6
工业	资本货物	214.2	982.9		耐用消费品与服装	-449.3	-471.5
	运输	156.4	1127.8		媒体 II	60.0	21.2
	商业和专业服务	49.6	260.1	能源	能源 II	-354.6	1692.0
公用事业	公用事业 II	406.7	932.6	日常消费	食品、饮料与烟草	-478.2	-753.2
金融	银行	-31.1	1504.3		家庭与个人用品	-1.0	-8.7
	多元金融	152.1	388.8		食品与主要用品零售 II	2.1	6.4
医疗保健	保险 II	345.6	1439.9	信息技术	软件与服务	1936.3	6729.5
	制药、生物科技与生命科学	621.5	4387.5		技术硬件与设备	-35.1	252.4
	医疗保健设备与服务	449.9	1359.7		半导体与半导体生产设备	-457.5	-1559.4

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	-0.8%	-8.5%	-27.5%	金融	保险 II	1.8%	-1.9%	-4.3%
电信服务	电信服务 II	-0.5%	-9.7%	-20.0%		多元金融	-2.4%	-11.5%	-31.0%
房地产	房地产 II	-1.4%	-15.4%	-34.9%		银行	2.0%	-6.6%	-22.2%
工业	商业和专业服务	-1.9%	-7.6%	-12.9%	可选消费	零售业	-2.8%	-7.5%	-28.0%
	运输	1.6%	-10.4%	-23.2%		媒体 II	1.5%	-9.4%	-36.4%
	资本货物	-1.7%	-6.5%	-21.0%		耐用消费品与服装	-1.8%	-10.2%	-35.7%
公用事业	公用事业 II	-1.3%	-19.2%	-1.0%		汽车与汽车零部件	-4.4%	-19.7%	-43.2%
信息技术	半导体与半导体生产	-7.7%	-15.7%	-47.2%		消费者服务 II	0.9%	-8.8%	-28.3%
	技术硬件与设备	-4.1%	-10.5%	-28.2%	能源	能源 II	-2.2%	-3.3%	44.3%
	软件与服务	-3.8%	-11.5%	-31.7%	日常消费	家庭与个人用品	2.9%	-7.2%	-22.6%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-0.3%	-6.8%	-21.0%		食品、饮料与烟草	1.5%	-1.7%	2.7%
	制药、生物科技与生	-0.7%	-4.7%	-23.0%		食品与主要用品零售 I	1.3%	-8.5%	-10.4%

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 家庭与个人用品	2.9%	食品、饮料与烟草	-1.7%	能源 II	44.3%
2 银行	2.0%	保险 II	-1.9%	食品、饮料与烟草	2.7%
3 保险 II	1.8%	能源 II	-3.3%	保险 II	-4.3%
4 运输	1.6%	制药、生物科技与生命科学	-4.7%	食品与主要用品零售 II	-10.4%
5 媒体 II	1.5%	资本货物	-6.5%	公用事业 II	-11.0%
6 食品、饮料与烟草	1.5%	银行	-6.6%	商业和专业服务	-12.9%
7 食品与主要用品零售 II	1.3%	医疗保健设备与服务	-6.8%	电信服务 II	-20.0%
8 消费者服务 II	0.9%	家庭与个人用品	-7.2%	资本货物	-21.0%
9 医疗保健设备与服务	-0.3%	零售业	-7.5%	医疗保健设备与服务	-21.0%
10 电信服务 II	-0.5%	商业和专业服务	-7.6%	银行	-22.2%
11 制药、生物科技与生命科学	-0.7%	材料 II	-8.5%	家庭与个人用品	-22.6%
12 材料 II	-0.8%	食品与主要用品零售 II	-8.5%	制药、生物科技与生命科学	-23.0%
13 公用事业 II	-1.3%	消费者服务 II	-8.8%	运输	-23.2%
14 房地产 II	-1.4%	标普500	-9.2%	标普500	-24.8%
15 标普500	-1.6%	媒体 II	-9.4%	材料 II	-27.5%
16 资本货物	-1.7%	电信服务 II	-9.7%	零售业	-28.0%
17 耐用消费品与服装	-1.8%	耐用消费品与服装	-10.2%	技术硬件与设备	-28.2%
18 商业和专业服务	-1.9%	运输	-10.4%	消费者服务 II	-28.3%
19 能源 II	-2.2%	技术硬件与设备	-10.5%	多元金融	-31.0%
20 多元金融	-2.4%	多元金融	-11.5%	软件与服务	-31.7%
21 零售业	-2.8%	软件与服务	-11.5%	房地产 II	-34.9%
22 软件与服务	-3.8%	房地产 II	-15.4%	耐用消费品与服装	-35.7%
23 技术硬件与设备	-4.1%	半导体与半导体生产设备	-15.7%	媒体 II	-36.4%
24 汽车与汽车零部件	-4.4%	公用事业 II	-19.2%	汽车与汽车零部件	-43.2%
25 半导体与半导体生产设备	-7.7%	汽车与汽车零部件	-19.7%	半导体与半导体生产设备	-47.2%

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 因赛特医疗 (INCYTE)	制药、生物科技与生	7.1%	1 沃那多房产信托 (VORNADO)	房地产 II	-92.9%
2 纽柯钢铁 (NUCOR)	材料 II	5.3%	2 LUMEN TECHNOLOGIES	电信服务 II	-17.6%
3 沃尔格林联合博姿	食品与主要用品零售	4.2%	3 自由港麦克莫兰 (FREEPORT)	材料 II	-11.7%
4 马拉松原油 (MARATHON PETI)	能源 II	4.0%	4 应用材料 (APPLIED MATER)	半导体与半导体生产	-11.3%
5 美国航空 (AMERICAN AIRL)	运输	3.6%	5 国际纸业 (INTERNATIONAL)	材料 II	-8.6%
6 美国联合租赁 (UNITED REN)	资本货物	3.4%	6 拉姆研究 (LAM RESEARCH)	半导体与半导体生产	-8.3%
7 恩智浦半导体 (NXP SEMICO)	半导体与半导体生产	3.3%	7 科天半导体 (KLA)	半导体与半导体生产	-7.6%
8 爱彼迎 (AIRBNB)	房地产 II	3.3%	8 数字房地产信托	房地产 II	-6.2%
9 豪洛捷 (HOLOGIC)	医疗保健设备与服务	2.7%	9 富兰克林资源 (FRANKLIN R)	多元金融	-5.8%
10 特斯拉 (TESLA)	汽车与汽车零部件	2.6%	10 美光科技 (MICRON TECHNOL)	半导体与半导体生产	-5.6%
11 CF实业 (CF INDUSTRIES)	材料 II	2.1%	11 景顺集团 (INVESCO)	多元金融	-5.6%
12 SOLAREDGE TECHNOLOGIES	技术硬件与设备	1.8%	12 阿拉斯加航空 (ALASKA AIR)	运输	-5.5%
13 儒博科技 (ROPER TECHNOLO)	资本货物	1.8%	13 花旗集团 (CITIGROUP)	银行	-5.3%
14 PHILLIPS 66	能源 II	1.7%	14 珀金埃尔默 (PERKINELMER)	制药、生物科技与生	-5.0%
15 美联航 (UNITED AIRLINES)	运输	1.6%	15 A. O. 史密斯	资本货物	-5.0%
16 SPLUNK	软件与服务	1.6%	16 PPG工业	材料 II	-5.0%
17 好事达保险 (ALLSTATE)	保险 II	1.5%	17 美国包装	材料 II	-4.9%
18 京东	零售业	1.3%	18 贝莱德 (BLACKROCK)	多元金融	-4.8%
19 斯伦贝谢 (SCHLUMBERGER)	能源 II	1.2%	19 利安德巴塞尔工业 (LYONDE)	材料 II	-4.7%
20 埃克森美孚 (EXXON MOBIL)	能源 II	1.1%	20 马丁-玛丽埃塔 (MARTIN MA)	材料 II	-4.2%
上调公司总数		75	下调公司总数		216

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	-0.5%	-3.7%	金融	保险 II	0.0%	0.0%
电信服务	电信服务 II	-0.2%	-1.3%		多元金融	-0.5%	-0.6%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		银行	-0.6%	-1.2%
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	-0.9%	-3.0%		媒体 II	0.0%	-2.3%
	资本货物	-0.3%	-0.7%		耐用消费品与服装	0.0%	-4.0%
公用事业	公用事业 II	0.0%	0.0%		汽车与汽车零部件	-0.5%	-0.7%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-0.4%	-1.1%		消费者服务 II	0.0%	-0.8%
	技术硬件与设备	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	0.4%
	软件与服务	0.0%	0.0%	日常消费	家庭与个人用品	-0.1%	-1.0%
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%	0.0%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	-0.1%		食品与主要用品零售 II	0.0%	0.2%

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