

美股市场速览

软件与互联网表现强势

行业研究 · 海外市场专题

美股

中性 · 维持

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

价格走势：互联网与软件驱动带动大盘上涨

本周，美股进一步上涨，标普500涨1.7%。

风格：大盘成长（罗素1000成长+2.2%）>小盘成长（罗素2000成长+2%）>大盘价值（罗素1000价值+1.2%）>小盘价值（罗素2000价值+0.8%）。

18个行业上涨，5个行业下跌，1个基本不变。强势行业：媒体与娱乐（+4.4%）、软件与服务（+3.9%）、医疗保健设备与服务（+3.5%）、零售业（+3.1%）、资本品（+3%）；弱势行业：汽车与汽车零部件（-3.9%）、能源（-2.9%）、技术硬件与设备（-1.2%）、保险（-0.8%）、消费者服务（-0.4%）。

资金流向：科技行业带领大盘进一步吸收资金

本周，美股资金进一步流入。标普500成分股本周估算资金流为+69.9亿美元，上周为+117.7亿美元，近4周为+97.2亿美元，近13周为+350.4亿美元。

18个行业资金流入，6个行业资金流出。流入行业：软件与服务（+22.3亿美元）、媒体与娱乐（+18.8亿美元）、半导体产品与设备（+10.1亿美元）、资本品（+8.3亿美元）、医疗保健设备与服务（+5亿美元）；流出行业：汽车与汽车零部件（-11.8亿美元）、能源（-3.5亿美元）、消费者服务（-0.1亿美元）。

盈利预测：上修减速，分化加剧

本周，标普500成分股动态F12M EPS预期较上周提高0.2%。

16个行业盈利预期上升，5个下降，3个行业盈利预期基本不变。上修幅度领先的行业有：能源（+0.8%）、汽车与汽车零部件（+0.8%）、综合金融（+0.6%）、媒体与娱乐（+0.5%）、房地产（+0.4%）；业绩下修幅度较大的行业有：材料（-0.9%）、耐用消费品与服装（-0.9%）、电信业务（-0.4%）、消费者服务（-0.1%）、家庭与个人用品（-0.1%）。

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。

【 01 】 全球大类资产总览

【 02 】 标普500板块观测

【 03 】 关键个股观测



国信证券
GUOSEN SECURITIES

一、全球大类资产总览

一、全球大类资产总览

◆ 表：全球主要资产近期走势

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	6,101		+1.7%	+2.2%	+5.0%	+11.8%	+24.7%	+3.7%	+3.7%
	纳斯达克100	21,774		+1.6%	+1.4%	+7.0%	+14.5%	+25.0%	+3.6%	+3.6%
	纳斯达克综合	19,954		+1.7%	+1.2%	+7.8%	+15.0%	+29.1%	+3.3%	+3.3%
	道琼斯工业	44,424		+2.2%	+3.3%	+5.5%	+9.4%	+16.6%	+4.4%	+4.4%
美股风格	罗素2000	2,308		+1.4%	+2.8%	+4.5%	+2.1%	+16.7%	+3.5%	+3.5%
	罗素1000成长	4,185		+2.2%	+1.4%	+8.5%	+17.7%	+31.9%	+3.5%	+3.5%
	罗素1000价值	1,909		+1.2%	+3.8%	+2.4%	+6.6%	+16.8%	+4.6%	+4.6%
	罗素2000成长	1,536		+2.0%	+3.3%	+6.6%	+5.9%	+22.2%	+4.4%	+4.4%
	罗素2000价值	2,527		+0.8%	+2.3%	+2.3%	-1.6%	+11.3%	+2.5%	+2.5%
全球	MSCI全球	873		+2.1%	+2.5%	+3.2%	+8.6%	+19.0%	+3.8%	+3.8%
	MSCI发达市场	3,857		+2.1%	+2.7%	+4.1%	+9.4%	+19.9%	+4.0%	+4.0%
	MSCI新兴市场	1,090		+1.9%	+0.7%	-4.0%	+1.7%	+10.7%	+1.4%	+1.4%
中国	沪深300	3,833		+0.5%	-3.7%	-3.1%	+12.4%	+15.0%	-2.6%	-2.6%
	恒生指数	20,066		+2.5%	-0.1%	-2.5%	+17.9%	+25.8%	+0.0%	+0.0%
	MSCI中国(美元)	64		+3.0%	-1.1%	-4.3%	+16.3%	+24.3%	-0.4%	-0.4%
欧洲	斯托克50(欧元)	5,219		+1.4%	+6.5%	+5.6%	+7.3%	+12.6%	+6.6%	+6.6%
	德国DAX	21,395		+2.4%	+7.1%	+9.9%	+16.2%	+26.1%	+7.5%	+7.5%
	法国CAC40	7,928		+2.8%	+7.8%	+5.7%	+5.5%	+3.8%	+7.4%	+7.4%
	英国富时100	8,502		-0.0%	+4.3%	+3.1%	+2.6%	+11.4%	+4.0%	+4.0%
日韩	日经225	39,932		+3.9%	-0.9%	+5.3%	+6.0%	+11.7%	+0.1%	+0.1%
	韩国综合指数	2,537		+0.5%	+5.5%	-1.8%	-7.1%	+2.3%	+5.7%	+5.7%
新兴市场	印度SENSEX	76,190		-0.6%	-3.2%	-4.0%	-6.3%	+7.8%	-2.5%	-2.5%
	巴西IBOVESPA	122,521		+0.1%	+1.9%	-5.7%	-3.9%	-5.0%	+1.9%	+1.9%
	俄罗斯RTS	945		+4.3%	+9.4%	+9.0%	-14.2%	-14.9%	+5.8%	+5.8%
	越南胡志明指数	1,265		+1.3%	-0.8%	+1.0%	+1.8%	+7.6%	-0.1%	-0.1%
美债收益率	3Mo.	4.302		+1bp	+2bp	+3bp	+10bp	+16bp	+3bp	+3bp
	2Yr.	4.261		-4bp	-8bp	+15bp	+13bp	+10bp	+2bp	+2bp
	10Yr.	4.615		-2bp	-1bp	+37bp	+42bp	+47bp	+4bp	+4bp
	30Yr.	4.843		-2bp	+2bp	+34bp	+39bp	+47bp	+6bp	+6bp
汇率	美元指数	107.48		-1.7%	-0.5%	+3.0%	+3.0%	+3.9%	-0.9%	-0.9%
	USD/CNH	7.2443		-1.3%	-0.8%	+1.5%	-0.3%	+0.8%	-1.3%	-1.3%
	USD/GBP	0.8010		-2.5%	+0.7%	+3.8%	+3.1%	+1.7%	+0.2%	+0.2%
	EUR/USD	1.0496		+2.2%	+0.7%	-2.8%	-3.3%	-3.3%	+1.4%	+1.4%
	USD/JPY	156.01		-0.2%	-1.2%	+2.5%	+1.4%	+5.3%	-0.8%	-0.8%
商品	NYMEX WTI原油	74.60		-3.6%	+6.2%	+4.1%	-2.4%	-4.6%	+3.8%	+3.8%
	COMEX黄金	2,777		+1.4%	+5.3%	+0.6%	+16.4%	+37.6%	+5.2%	+5.2%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理



国信证券
GUOSEN SECURITIES

二、标普500板块观测（静态成分样本）

2.1 价格收益

◆ 左表：价格收益率 - 按行业层级

◆ 右表：价格收益率 - 按板块排名

加权平均价格收益率	本周	近4周	近13周	近52周	季初至今	年初至今
能源	-2.9%	7.6%	2.2%	16.6%	6.3%	6.3%
材料	0.8%	4.9%	-4.3%	11.6%	5.9%	5.9%
工业	2.5%	6.1%	5.5%	28.6%	7.3%	7.3%
资本品	3.0%	6.9%	6.8%	34.8%	8.2%	8.2%
商业和专业服务	0.0%	2.4%	3.0%	20.8%	3.3%	3.3%
运输	2.3%	6.2%	2.2%	10.9%	7.1%	7.1%
非日常生活消费品	0.9%	1.1%	20.9%	49.4%	3.7%	3.7%
汽车与汽车零部件	-3.9%	-5.2%	45.9%	112.0%	0.8%	0.8%
耐用消费品与服装	1.6%	1.9%	4.9%	13.0%	2.8%	2.8%
消费者服务	-0.4%	-2.2%	2.9%	17.5%	-1.0%	-1.0%
零售业	3.1%	4.5%	18.3%	38.4%	6.3%	6.3%
日常消费品	1.0%	-0.9%	-1.3%	18.5%	0.1%	0.1%
食品与主要用品零售	1.4%	1.2%	8.1%	44.1%	3.0%	3.0%
食品、饮料与烟草	0.5%	-1.9%	-8.4%	4.1%	-1.4%	-1.4%
家庭与个人用品	1.2%	-2.7%	-3.3%	3.9%	-1.7%	-1.7%
医疗保健	3.1%	4.0%	-1.9%	7.8%	5.1%	5.1%
医疗保健设备与服务	3.5%	7.5%	3.4%	13.8%	8.8%	8.8%
制药、生物科技和生命科学	2.7%	1.3%	-6.0%	3.2%	2.2%	2.2%
金融	1.4%	4.5%	10.3%	35.4%	5.4%	5.4%
银行	1.1%	8.0%	16.3%	45.6%	8.9%	8.9%
综合金融	2.0%	4.0%	10.7%	34.9%	5.1%	5.1%
保险	-0.8%	0.3%	-1.7%	19.1%	0.7%	0.7%
信息技术	2.0%	0.1%	5.1%	49.2%	2.3%	2.3%
软件与服务	3.9%	2.5%	7.2%	23.7%	4.5%	4.5%
技术硬件与设备	-1.2%	-8.1%	-0.3%	21.1%	-6.4%	-6.4%
半导体产品与设备	2.4%	3.7%	6.8%	95.7%	6.5%	6.5%
通讯业务	4.1%	4.5%	16.0%	39.8%	6.3%	6.3%
电信业务	1.4%	-1.1%	-1.0%	17.6%	-0.8%	-0.8%
媒体与娱乐	4.4%	5.0%	17.6%	41.9%	7.0%	7.0%
公用事业	1.0%	6.9%	1.8%	55.0%	7.5%	7.5%
房地产	1.3%	2.6%	-4.8%	12.6%	2.3%	2.3%
标普500成分股	1.9%	2.7%	7.0%	36.3%	4.2%	4.2%

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

加权平均价格收益率排名	本周	近4周	近13周	近52周	季初至今	年初至今
按GICS板块						
1 通讯业务	4.1%	4.5%	16.0%	39.8%	6.3%	6.3%
2 医疗保健	3.1%	4.0%	-1.9%	7.8%	5.1%	5.1%
3 工业	2.5%	6.1%	5.5%	28.6%	7.3%	7.3%
4 信息技术	2.0%	0.1%	5.1%	49.2%	2.3%	2.3%
5 标普500成分股	1.9%	2.7%	7.0%	36.3%	4.2%	4.2%
6 金融	1.4%	4.5%	10.3%	35.4%	5.4%	5.4%
7 房地产	1.3%	2.6%	-4.8%	12.6%	2.3%	2.3%
8 公用事业	1.0%	6.9%	1.8%	55.0%	7.5%	7.5%
9 日常消费品	1.0%	-0.9%	-1.3%	18.5%	0.1%	0.1%
10 非日常生活消费品	0.9%	1.1%	20.9%	49.4%	3.7%	3.7%
11 材料	0.8%	4.9%	-4.3%	11.6%	5.9%	5.9%
12 能源	-2.9%	7.6%	2.2%	16.6%	6.3%	6.3%
按GICS行业组						
1 媒体与娱乐	4.4%	5.0%	17.6%	41.9%	7.0%	7.0%
2 软件与服务	3.9%	2.5%	7.2%	23.7%	4.5%	4.5%
3 医疗保健设备与服务	3.5%	7.5%	3.4%	13.8%	8.8%	8.8%
4 零售业	3.1%	4.5%	18.3%	38.4%	6.3%	6.3%
5 资本品	3.0%	6.9%	6.8%	34.8%	8.2%	8.2%
6 制药、生物科技和生命科学	2.7%	1.3%	-6.0%	3.2%	2.2%	2.2%
7 半导体产品与设备	2.4%	3.7%	6.8%	95.7%	6.5%	6.5%
8 运输	2.3%	6.2%	2.2%	10.9%	7.1%	7.1%
9 综合金融	2.0%	4.0%	10.7%	34.9%	5.1%	5.1%
10 标普500成分股	1.9%	2.7%	7.0%	36.3%	4.2%	4.2%
11 耐用消费品与服装	1.6%	1.9%	4.9%	13.0%	2.8%	2.8%
12 食品与主要用品零售	1.4%	1.2%	8.1%	44.1%	3.0%	3.0%
13 电信业务	1.4%	-1.1%	-1.0%	17.6%	-0.8%	-0.8%
14 房地产	1.3%	2.6%	-4.8%	12.6%	2.3%	2.3%
15 家庭与个人用品	1.2%	-2.7%	-3.3%	3.9%	-1.7%	-1.7%
16 银行	1.1%	8.0%	16.3%	45.6%	8.9%	8.9%
17 公用事业	1.0%	6.9%	1.8%	55.0%	7.5%	7.5%
18 材料	0.8%	4.9%	-4.3%	11.6%	5.9%	5.9%
19 食品、饮料与烟草	0.5%	-1.9%	-8.4%	4.1%	-1.4%	-1.4%
20 商业和专业服务	0.0%	2.4%	3.0%	20.8%	3.3%	3.3%
21 消费者服务	-0.4%	-2.2%	2.9%	17.5%	-1.0%	-1.0%
22 保险	-0.8%	0.3%	-1.7%	19.1%	0.7%	0.7%
23 技术硬件与设备	-1.2%	-8.1%	-0.3%	21.1%	-6.4%	-6.4%
24 能源	-2.9%	7.6%	2.2%	16.6%	6.3%	6.3%
25 汽车与汽车零部件	-3.9%	-5.2%	45.9%	112.0%	0.8%	0.8%

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

2.2 资金流向

◆ 左表：估算资金流（每日涨跌x每日成交量） - 按行业层级

◆ 右表：估算资金流（每日涨跌x每日成交量） - 按板块排名

估算资金净流入 百万美元	本周	近4周	近13周	近52周	季初至今	年初至今
能源	-354	881	-148	-237	747	747
材料	8	400	-227	-337	448	448
工业	899	2,076	2,144	5,098	2,338	2,338
资本品	826	1,499	2,611	4,581	1,705	1,705
商业和专业服务	-17	81	-4	49	101	101
运输	89	496	-464	467	533	533
非日常生活消费品	-798	-627	22,099	39,749	1,614	1,614
汽车与汽车零部件	-1,180	-1,263	18,292	37,850	718	718
耐用消费品与服装	40	66	713	-2,856	91	91
消费者服务	-127	-224	268	1,214	-165	-165
零售业	469	793	2,826	3,541	971	971
日常消费品	113	-344	-3,084	-5,046	-218	-218
食品与主要用品零售	57	272	-1,342	-3,501	351	351
食品、饮料与烟草	2	-590	-1,229	-1,241	-557	-557
家庭与个人用品	55	-27	-514	-304	-13	-13
医疗保健	982	762	-3,726	-9,277	927	927
医疗保健设备与服务	502	1,128	-56	-5,854	1,226	1,226
制药、生物科技和生命科学	480	-367	-3,670	-3,423	-299	-299
金融	562	2,159	6,882	8,100	2,343	2,343
银行	108	1,091	3,406	4,325	1,128	1,128
综合金融	500	1,131	3,716	5,209	1,262	1,262
保险	-46	-63	-240	-1,435	-46	-46
信息技术	3,222	927	5,561	22,799	2,772	2,772
软件与服务	2,232	940	5,858	-227	1,427	1,427
技术硬件与设备	-15	-1,289	-585	1,550	-993	-993
半导体产品与设备	1,006	1,276	288	21,477	2,339	2,339
通讯业务	1,920	2,185	5,263	9,306	2,454	2,454
电信业务	37	-59	-104	249	-51	-51
媒体与娱乐	1,883	2,244	5,367	9,056	2,505	2,505
公用事业	342	1,179	797	3,750	1,210	1,210
房地产	95	125	-519	518	103	103
标普500成分股	6,992	9,722	35,040	74,422	14,739	14,739

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

估算资金净流入排名 百万美元	本周	近4周	近13周	近52周	季初至今	年初至今
按GICS板块						
1 信息技术	3,222	927	5,561	22,799	2,772	2,772
2 通讯业务	1,920	2,185	5,263	9,306	2,454	2,454
3 医疗保健	982	762	-3,726	-9,277	927	927
4 工业	899	2,076	2,144	5,098	2,338	2,338
5 金融	562	2,159	6,882	8,100	2,343	2,343
6 公用事业	342	1,179	797	3,750	1,210	1,210
7 日常消费品	113	-344	-3,084	-5,046	-218	-218
8 房地产	95	125	-519	518	103	103
9 材料	8	400	-227	-337	448	448
10 能源	-354	881	-148	-237	747	747
11 非日常生活消费品	-798	-627	22,099	39,749	1,614	1,614
按GICS行业组						
1 软件与服务	2,232	940	5,858	-227	1,427	1,427
2 媒体与娱乐	1,883	2,244	5,367	9,056	2,505	2,505
3 半导体产品与设备	1,006	1,276	288	21,477	2,339	2,339
4 资本品	826	1,499	2,611	4,581	1,705	1,705
5 医疗保健设备与服务	502	1,128	-56	-5,854	1,226	1,226
6 综合金融	500	1,131	3,716	5,209	1,262	1,262
7 制药、生物科技和生命科学	480	-367	-3,670	-3,423	-299	-299
8 零售业	469	793	2,826	3,541	971	971
9 公用事业	342	1,179	797	3,750	1,210	1,210
10 银行	108	1,091	3,406	4,325	1,128	1,128
11 房地产	95	125	-519	518	103	103
12 运输	89	496	-464	467	533	533
13 食品与主要用品零售	57	272	-1,342	-3,501	351	351
14 家庭与个人用品	55	-27	-514	-304	-13	-13
15 耐用消费品与服装	40	66	713	-2,856	91	91
16 电信业务	37	-59	-104	249	-51	-51
17 材料	8	400	-227	-337	448	448
18 食品、饮料与烟草	2	-590	-1,229	-1,241	-557	-557
19 技术硬件与设备	-15	-1,289	-585	1,550	-993	-993
20 商业和专业服务	-17	81	-4	49	101	101
21 保险	-46	-63	-240	-1,435	-46	-46
22 消费者服务	-127	-224	268	1,214	-165	-165
23 能源	-354	881	-148	-237	747	747
24 汽车与汽车零部件	-1,180	-1,263	18,292	37,850	718	718
标普500成分股	6,992	9,722	35,040	74,422	14,739	14,739

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

2.3 盈利预测调整

◆ 左表：EPS（F12M）调整幅度 - 按行业层级

◆ 右表：EPS（F12M）调整幅度 - 按板块排名

整体法EPS调整幅度	本周	近4周	近13周	近52周	季初至今	年初至今
能源	0.8%	0.8%	-2.7%	-11.6%	0.6%	0.6%
材料	-0.9%	-2.2%	-3.1%	1.1%	-2.3%	-2.3%
工业	0.2%	0.7%	3.0%	7.8%	0.5%	0.5%
资本品	0.3%	0.7%	2.7%	5.8%	0.5%	0.5%
商业和专业服务	0.1%	0.5%	1.8%	12.1%	0.4%	0.4%
运输	0.0%	0.7%	4.5%	11.7%	0.5%	0.5%
非日常生活消费品	0.2%	0.8%	3.4%	19.0%	0.7%	0.7%
汽车与汽车零部件	0.8%	0.1%	-0.2%	13.0%	0.1%	0.1%
耐用消费品与服装	-0.9%	-0.9%	-7.8%	-4.5%	-1.0%	-1.0%
消费者服务	-0.1%	0.5%	1.9%	9.3%	0.3%	0.3%
零售业	0.4%	1.4%	7.7%	31.9%	1.3%	1.3%
日常消费品	0.0%	-0.1%	-0.2%	3.3%	-0.2%	-0.2%
食品与主要用品零售	0.2%	0.9%	1.6%	5.0%	0.8%	0.8%
食品、饮料与烟草	0.0%	-0.5%	-1.1%	1.7%	-0.6%	-0.6%
家庭与个人用品	-0.1%	-0.1%	-0.1%	5.5%	-0.2%	-0.2%
医疗保健	0.1%	0.4%	2.6%	8.7%	0.2%	0.2%
医疗保健设备与服务	0.2%	0.6%	0.3%	5.9%	0.5%	0.5%
制药、生物科技和生命科学	0.1%	0.2%	4.3%	10.7%	0.0%	0.0%
金融	0.3%	3.0%	5.4%	17.8%	2.7%	2.7%
银行	0.2%	5.4%	7.5%	19.5%	5.0%	5.0%
综合金融	0.6%	2.5%	5.0%	17.5%	2.3%	2.3%
保险	0.0%	-0.1%	2.5%	15.8%	-0.2%	-0.2%
信息技术	0.3%	1.2%	4.7%	26.3%	1.0%	1.0%
软件与服务	0.2%	0.9%	2.9%	14.9%	0.7%	0.7%
技术硬件与设备	0.3%	0.6%	2.2%	13.4%	0.4%	0.4%
半导体产品与设备	0.4%	2.0%	8.7%	54.9%	1.7%	1.7%
通讯业务	0.3%	0.9%	5.6%	24.9%	0.8%	0.8%
电信业务	-0.4%	-0.3%	-1.6%	2.0%	-0.3%	-0.3%
媒体与娱乐	0.5%	1.2%	7.1%	30.7%	1.0%	1.0%
公用事业	0.1%	0.8%	2.7%	10.3%	0.7%	0.7%
房地产	0.4%	0.8%	1.9%	9.3%	0.9%	0.9%
标普500成分股	0.2%	1.1%	3.4%	14.7%	0.9%	0.9%

注：预期数据为FactSet一致预期

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

整体法EPS调整幅度排名	本周	近4周	近13周	近52周	季初至今	年初至今
按GICS板块						
1 能源	0.8%	0.8%	-2.7%	-11.6%	0.6%	0.6%
2 房地产	0.4%	0.8%	1.9%	9.3%	0.9%	0.9%
3 通讯业务	0.3%	0.9%	5.6%	24.9%	0.8%	0.8%
4 金融	0.3%	3.0%	5.4%	17.8%	2.7%	2.7%
5 信息技术	0.3%	1.2%	4.7%	26.3%	1.0%	1.0%
6 标普500成分股	0.2%	1.1%	3.4%	14.7%	0.9%	0.9%
7 工业	0.2%	0.7%	3.0%	7.8%	0.5%	0.5%
8 非日常生活消费品	0.2%	0.8%	3.4%	19.0%	0.7%	0.7%
9 医疗保健	0.1%	0.4%	2.6%	8.7%	0.2%	0.2%
10 公用事业	0.1%	0.8%	2.7%	10.3%	0.7%	0.7%
11 日常消费品	0.0%	-0.1%	-0.2%	3.3%	-0.2%	-0.2%
12 材料	-0.9%	-2.2%	-3.1%	1.1%	-2.3%	-2.3%
按GICS行业组						
1 能源	0.8%	0.8%	-2.7%	-11.6%	0.6%	0.6%
2 汽车与汽车零部件	0.8%	0.1%	-0.2%	13.0%	0.1%	0.1%
3 综合金融	0.6%	2.5%	5.0%	17.5%	2.3%	2.3%
4 媒体与娱乐	0.5%	1.2%	7.1%	30.7%	1.0%	1.0%
5 房地产	0.4%	0.8%	1.9%	9.3%	0.9%	0.9%
6 半导体产品与设备	0.4%	2.0%	8.7%	54.9%	1.7%	1.7%
7 零售业	0.4%	1.4%	7.7%	31.9%	1.3%	1.3%
8 资本品	0.3%	0.7%	2.7%	5.8%	0.5%	0.5%
9 技术硬件与设备	0.3%	0.6%	2.2%	13.4%	0.4%	0.4%
10 标普500成分股	0.2%	1.1%	3.4%	14.7%	0.9%	0.9%
11 银行	0.2%	5.4%	7.5%	19.5%	5.0%	5.0%
12 医疗保健设备与服务	0.2%	0.6%	0.3%	5.9%	0.5%	0.5%
13 软件与服务	0.2%	0.9%	2.9%	14.9%	0.7%	0.7%
14 食品与主要用品零售	0.2%	0.9%	1.6%	5.0%	0.8%	0.8%
15 商业和专业服务	0.1%	0.5%	1.8%	12.1%	0.4%	0.4%
16 公用事业	0.1%	0.8%	2.7%	10.3%	0.7%	0.7%
17 制药、生物科技和生命科学	0.1%	0.2%	4.3%	10.7%	0.0%	0.0%
18 运输	0.0%	0.7%	4.5%	11.7%	0.5%	0.5%
19 食品、饮料与烟草	0.0%	-0.5%	-1.1%	1.7%	-0.6%	-0.6%
20 保险	0.0%	-0.1%	2.5%	15.8%	-0.2%	-0.2%
21 家庭与个人用品	-0.1%	-0.1%	-0.1%	5.5%	-0.2%	-0.2%
22 消费者服务	-0.1%	0.5%	1.9%	9.3%	0.3%	0.3%
23 电信业务	-0.4%	-0.3%	-1.6%	2.0%	-0.3%	-0.3%
24 耐用消费品与服装	-0.9%	-0.9%	-7.8%	-4.5%	-1.0%	-1.0%
25 材料	-0.9%	-2.2%	-3.1%	1.1%	-2.3%	-2.3%

注：预期数据为FactSet一致预期

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

2.4a 估值变化 - 市盈率

◆ 左表：预期市盈率及变化幅度 - 按行业层级

◆ 右表：预期市盈率及变化幅度 - 按板块排名

整体法市盈率与变化情况	市盈率变化						
	F12M	本周	近4周	近13周	近52周	QTD	YTD
能源	14.5x	-3.7%	7.7%	4.9%	22.9%	6.6%	6.6%
材料	19.8x	1.7%	7.1%	-2.4%	6.6%	8.3%	8.3%
工业	23.0x	2.2%	5.1%	1.3%	13.8%	6.5%	6.5%
资本品	24.0x	2.6%	5.8%	2.8%	21.7%	7.3%	7.3%
商业和专业服务	29.1x	-0.2%	1.8%	0.8%	6.7%	2.8%	2.8%
运输	17.2x	2.3%	5.2%	-3.4%	-6.4%	6.3%	6.3%
非日常生活消费品	29.5x	0.6%	0.1%	14.0%	16.4%	2.8%	2.8%
汽车与汽车零部件	41.7x	-4.7%	-5.3%	43.7%	78.6%	0.7%	0.7%
耐用消费品与服装	17.5x	2.0%	2.2%	8.2%	5.4%	3.3%	3.3%
消费者服务	23.0x	-0.4%	-2.8%	0.3%	3.2%	-1.6%	-1.6%
零售业	31.0x	2.7%	3.0%	9.0%	3.5%	4.9%	4.9%
日常生活消费品	20.7x	0.9%	-1.0%	-2.1%	7.2%	0.1%	0.1%
食品与主要用品零售	29.7x	1.2%	0.2%	5.9%	27.9%	2.1%	2.1%
食品、饮料与烟草	16.0x	0.5%	-1.6%	-7.9%	-2.2%	-1.0%	-1.0%
家庭与个人用品	22.3x	1.2%	-2.6%	-3.3%	-2.4%	-1.6%	-1.6%
医疗保健	17.5x	2.8%	3.3%	-5.5%	-4.4%	4.5%	4.5%
医疗保健设备与服务	18.6x	3.2%	6.6%	2.2%	2.7%	8.0%	8.0%
制药、生物技术和生命科学	16.7x	2.5%	0.9%	-10.7%	-9.3%	2.0%	2.0%
金融	16.8x	1.0%	1.3%	3.9%	12.7%	2.4%	2.4%
银行	12.8x	0.9%	2.4%	7.8%	21.1%	3.6%	3.6%
综合金融	21.2x	1.4%	1.3%	4.7%	12.2%	2.6%	2.6%
保险	13.5x	-0.7%	0.2%	-4.4%	2.2%	0.8%	0.8%
信息技术	28.9x	1.6%	-1.7%	-1.2%	3.3%	0.6%	0.6%
软件与服务	31.5x	3.6%	1.5%	3.1%	-1.3%	3.6%	3.6%
技术硬件与设备	26.1x	-1.6%	-9.4%	-3.0%	5.1%	-7.6%	-7.6%
半导体产品与设备	28.7x	2.0%	1.5%	-4.1%	8.3%	4.5%	4.5%
通讯业务	20.4x	3.6%	3.4%	9.0%	8.3%	5.3%	5.3%
电信业务	10.8x	1.8%	-0.8%	0.4%	11.9%	-0.4%	-0.4%
媒体与娱乐	22.3x	3.7%	3.7%	9.2%	5.3%	5.7%	5.7%
公用事业	18.0x	0.7%	3.7%	-3.6%	18.8%	4.3%	4.3%
房地产	37.0x	0.8%	1.5%	-7.2%	-1.0%	1.2%	1.2%
标普500成分股	22.3x	1.5%	1.1%	1.7%	8.9%	2.8%	2.8%

注：预期数据为FactSet一致预期

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

整体法市盈率与变化情况排名	市盈率变化						
	F12M	本周	近4周	近13周	近52周	QTD	YTD
按GICS板块							
1 通讯业务	20.4x	3.6%	3.4%	9.0%	8.3%	5.3%	5.3%
2 医疗保健	17.5x	2.8%	3.3%	-5.5%	-4.4%	4.5%	4.5%
3 工业	23.0x	2.2%	5.1%	1.3%	13.8%	6.5%	6.5%
4 材料	19.8x	1.7%	7.1%	-2.4%	6.6%	8.3%	8.3%
5 信息技术	28.9x	1.6%	-1.7%	-1.2%	3.3%	0.6%	0.6%
6 标普500成分股	22.3x	1.5%	1.1%	1.7%	8.9%	2.8%	2.8%
7 金融	16.8x	1.0%	1.3%	3.9%	12.7%	2.4%	2.4%
8 日常消费品	20.7x	0.9%	-1.0%	-2.1%	7.2%	0.1%	0.1%
9 房地产	37.0x	0.8%	1.5%	-7.2%	-1.0%	1.2%	1.2%
10 公用事业	18.0x	0.7%	3.7%	-3.6%	18.8%	4.3%	4.3%
11 非日常生活消费品	29.5x	0.6%	0.1%	14.0%	16.4%	2.8%	2.8%
12 能源	14.5x	-3.7%	7.7%	4.9%	22.9%	6.6%	6.6%
按GICS行业组							
1 媒体与娱乐	22.3x	3.7%	3.7%	9.2%	5.3%	5.7%	5.7%
2 软件与服务	31.5x	3.6%	1.5%	3.1%	-1.3%	3.6%	3.6%
3 医疗保健设备与服务	18.6x	3.2%	6.6%	2.2%	2.7%	8.0%	8.0%
4 零售业	31.0x	2.7%	3.0%	9.0%	3.5%	4.9%	4.9%
5 资本品	24.0x	2.6%	5.8%	2.8%	21.7%	7.3%	7.3%
6 制药、生物技术和生命科学	16.7x	2.5%	0.9%	-10.7%	-9.3%	2.0%	2.0%
7 运输	17.2x	2.3%	5.2%	-3.4%	-6.4%	6.3%	6.3%
8 耐用消费品与服装	17.5x	2.0%	2.2%	8.2%	5.4%	3.3%	3.3%
9 半导体产品与设备	28.7x	2.0%	1.5%	-4.1%	8.3%	4.5%	4.5%
10 电信业务	10.8x	1.8%	-0.8%	0.4%	11.9%	-0.4%	-0.4%
11 材料	19.8x	1.7%	7.1%	-2.4%	6.6%	8.3%	8.3%
12 标普500成分股	22.3x	1.5%	1.1%	1.7%	8.9%	2.8%	2.8%
13 综合金融	21.2x	1.4%	1.3%	4.7%	12.2%	2.6%	2.6%
14 家庭与个人用品	22.3x	1.2%	-2.6%	-3.3%	-2.4%	-1.6%	-1.6%
15 食品与主要用品零售	29.7x	1.2%	0.2%	5.9%	27.9%	2.1%	2.1%
16 银行	12.8x	0.9%	2.4%	7.8%	21.1%	3.6%	3.6%
17 房地产	37.0x	0.8%	1.5%	-7.2%	-1.0%	1.2%	1.2%
18 公用事业	18.0x	0.7%	3.7%	-3.6%	18.8%	4.3%	4.3%
19 食品、饮料与烟草	16.0x	0.5%	-1.6%	-7.9%	-2.2%	-1.0%	-1.0%
20 商业和专业服务	29.1x	-0.2%	1.8%	0.8%	6.7%	2.8%	2.8%
21 消费者服务	23.0x	-0.4%	-2.8%	0.3%	3.2%	-1.6%	-1.6%
22 保险	13.5x	-0.7%	0.2%	-4.4%	2.2%	0.8%	0.8%
23 技术硬件与设备	26.1x	-1.6%	-9.4%	-3.0%	5.1%	-7.6%	-7.6%
24 能源	14.5x	-3.7%	7.7%	4.9%	22.9%	6.6%	6.6%
25 汽车与汽车零部件	41.7x	-4.7%	-5.3%	43.7%	78.6%	0.7%	0.7%

注：预期数据为FactSet一致预期

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

2.4b 估值变化 - 市净率

◆ 左表：当前市净率及变化幅度 - 按行业层级

◆ 右表：当前市净率及变化幅度 - 按板块排名

整体法市净率与变化情况	市净率变化						
	当前	本周	近4周	近13周	近52周	QTD	YTD
能源	2.0x	-2.7%	7.7%	-2.8%	-3.8%	6.4%	6.4%
材料	2.9x	0.7%	4.6%	-6.4%	3.9%	5.7%	5.7%
工业	6.6x	2.5%	4.7%	-0.1%	12.0%	6.0%	6.0%
资本品	6.7x	3.2%	5.3%	0.8%	19.5%	6.7%	6.7%
商业和专业服务	10.4x	-0.3%	1.3%	0.5%	6.3%	2.4%	2.4%
运输	5.0x	2.0%	5.1%	-3.3%	-7.8%	6.1%	6.1%
非日常生活消费品	9.8x	0.7%	-0.6%	11.0%	11.0%	2.3%	2.3%
汽车与汽车零部件	6.6x	-4.1%	-5.9%	40.4%	82.6%	0.2%	0.2%
耐用消费品与服装	3.7x	1.2%	1.5%	-2.3%	-9.2%	2.5%	2.5%
消费者服务	265.1x	3.4%	-8.1%	-15.7%	0.3%	-6.7%	-6.7%
零售业	10.9x	2.9%	2.0%	6.5%	-4.2%	4.2%	4.2%
日常消费品	6.2x	1.2%	-1.2%	-2.6%	11.4%	-0.1%	-0.1%
食品与主要用品零售	7.8x	1.3%	0.9%	6.1%	37.4%	2.9%	2.9%
食品、饮料与烟草	4.8x	0.7%	-2.3%	-8.6%	-0.8%	-1.8%	-1.8%
家庭与个人用品	8.4x	2.0%	-2.2%	-4.1%	3.7%	-1.2%	-1.2%
医疗保健	4.9x	2.8%	3.3%	-3.2%	1.1%	4.4%	4.4%
医疗保健设备与服务	4.0x	2.9%	6.3%	2.4%	3.8%	7.7%	7.7%
制药、生物科技和生命科学	5.9x	2.9%	1.4%	-7.3%	-0.1%	2.2%	2.2%
金融	2.4x	1.4%	4.6%	7.7%	19.6%	5.6%	5.6%
银行	1.5x	1.0%	8.9%	15.3%	34.2%	9.8%	9.8%
综合金融	3.4x	2.4%	3.7%	7.7%	17.8%	4.8%	4.8%
保险	2.4x	-1.1%	-0.5%	-6.1%	-0.8%	0.0%	0.0%
信息技术	12.3x	1.6%	-1.7%	-0.2%	8.4%	0.6%	0.6%
软件与服务	10.4x	3.4%	0.7%	0.6%	-7.0%	2.9%	2.9%
技术硬件与设备	19.3x	-1.4%	-9.4%	-1.8%	10.7%	-7.6%	-7.6%
半导体产品与设备	11.3x	2.2%	2.7%	1.1%	33.7%	5.5%	5.5%
通讯业务	5.0x	4.0%	3.6%	11.9%	24.3%	5.5%	5.5%
电信业务	1.9x	3.0%	0.1%	-0.5%	12.3%	0.5%	0.5%
媒体与娱乐	5.9x	3.8%	3.5%	12.5%	23.9%	5.6%	5.6%
公用事业	2.2x	0.1%	2.6%	-4.1%	24.3%	3.8%	3.8%
房地产	3.0x	1.8%	2.7%	-3.8%	10.6%	1.9%	1.9%
标普500成分股	5.1x	1.7%	1.7%	2.7%	13.5%	3.4%	3.4%

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

整体法市净率与变化情况排名	市净率变化						
	当前	本周	近4周	近13周	近52周	QTD	YTD
按GICS板块							
1 通讯业务	5.0x	4.0%	3.6%	11.9%	24.3%	5.5%	5.5%
2 医疗保健	4.9x	2.8%	3.3%	-3.2%	1.1%	4.4%	4.4%
3 工业	6.6x	2.5%	4.7%	-0.1%	12.0%	6.0%	6.0%
4 房地产	3.0x	1.8%	2.7%	-3.8%	10.6%	1.9%	1.9%
5 标普500成分股	5.1x	1.7%	1.7%	2.7%	13.5%	3.4%	3.4%
6 信息技术	12.3x	1.6%	-1.7%	-0.2%	8.4%	0.6%	0.6%
7 金融	2.4x	1.4%	4.6%	7.7%	19.6%	5.6%	5.6%
8 日常消费品	6.2x	1.2%	-1.2%	-2.6%	11.4%	-0.1%	-0.1%
9 材料	2.9x	0.7%	4.6%	-6.4%	3.9%	5.7%	5.7%
10 非日常生活消费品	9.8x	0.7%	-0.6%	11.0%	11.0%	2.3%	2.3%
11 公用事业	2.2x	0.1%	2.6%	-4.1%	24.3%	3.8%	3.8%
12 能源	2.0x	-2.7%	7.7%	-2.8%	-3.8%	6.4%	6.4%
按GICS行业组							
1 媒体与娱乐	5.9x	3.8%	3.5%	12.5%	23.9%	5.6%	5.6%
2 消费者服务	265.1x	3.4%	-8.1%	-15.7%	0.3%	-6.7%	-6.7%
3 软件与服务	10.4x	3.4%	0.7%	0.6%	-7.0%	2.9%	2.9%
4 资本品	6.7x	3.2%	5.3%	0.8%	19.5%	6.7%	6.7%
5 电信业务	1.9x	3.0%	0.1%	-0.5%	12.3%	0.5%	0.5%
6 医疗保健设备与服务	4.0x	2.9%	6.3%	2.4%	3.8%	7.7%	7.7%
7 制药、生物科技和生命科学	5.9x	2.9%	1.4%	-7.3%	-0.1%	2.2%	2.2%
8 零售业	10.9x	2.9%	2.0%	6.5%	-4.2%	4.2%	4.2%
9 综合金融	3.4x	2.4%	3.7%	7.7%	17.8%	4.8%	4.8%
10 半导体产品与设备	11.3x	2.2%	2.7%	1.1%	33.9%	5.5%	5.5%
11 运输	5.0x	2.0%	5.1%	-3.3%	-7.8%	6.1%	6.1%
12 家庭与个人用品	8.4x	2.0%	-2.2%	-4.1%	3.7%	-1.2%	-1.2%
13 房地产	3.0x	1.8%	2.7%	-3.8%	10.6%	1.9%	1.9%
14 标普500成分股	5.1x	1.7%	1.7%	2.7%	13.5%	3.4%	3.4%
15 食品与主要用品零售	7.8x	1.3%	0.9%	6.1%	37.4%	2.9%	2.9%
16 耐用消费品与服装	3.7x	1.2%	1.5%	-2.3%	-9.2%	2.5%	2.5%
17 银行	1.5x	1.0%	8.9%	15.3%	34.2%	9.8%	9.8%
18 食品、饮料与烟草	4.8x	0.7%	-2.3%	-8.6%	-0.8%	-1.8%	-1.8%
19 材料	2.9x	0.7%	4.6%	-6.4%	3.9%	5.7%	5.7%
20 公用事业	2.2x	0.1%	2.6%	-4.1%	24.3%	3.8%	3.8%
21 商业和专业服务	10.4x	-0.3%	1.3%	0.5%	6.3%	2.4%	2.4%
22 保险	2.4x	-1.1%	-0.5%	-6.1%	-0.8%	0.0%	0.0%
23 技术硬件与设备	19.3x	-1.4%	-9.4%	-1.8%	10.7%	-7.6%	-7.6%
24 能源	2.0x	-2.7%	7.7%	-2.8%	-3.8%	6.4%	6.4%
25 汽车与汽车零部件	6.6x	-4.1%	-5.9%	40.4%	82.6%	0.2%	0.2%

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理



国信证券
GUOSEN SECURITIES

三、关键个股观测

3.1 市场表现

◆ 左表：价格收益率

◆ 右表：估算资金流（每日涨跌x每日成交量）

关键个股价格收益			最新 收盘价	—价格收益率（经股票分割与公司拆子调整）—					
代码	名称	概念		本周	近4周	近13周	近52周	QTD	YTD
科技巨头									
NVDA	英伟达	—	142.62	3.6%	4.1%	0.8%	133.7%	6.2%	6.2%
MSFT	微软	—	444.06	3.5%	3.1%	3.7%	9.9%	5.4%	5.4%
AAPL	苹果	—	222.78	-3.1%	-12.8%	-3.7%	15.8%	-11.0%	-11.0%
META	脸书	—	647.49	5.7%	7.9%	13.0%	64.3%	10.6%	10.6%
AMZN	亚马逊	—	234.85	3.9%	5.0%	25.0%	47.6%	7.0%	7.0%
GOOG	谷歌	—	201.90	2.2%	4.1%	20.9%	31.3%	6.0%	6.0%
TSLA	特斯拉	—	406.58	-4.7%	-5.8%	51.0%	121.9%	0.7%	0.7%
消费医药									
COST	开市客	连锁超市	939.68	-0.4%	0.0%	5.4%	36.8%	2.6%	2.6%
PG	宝洁公司	必需品	164.12	1.9%	-3.2%	-2.4%	5.1%	-2.1%	-2.1%
PM	菲利普莫里斯	成瘾消费	127.28	4.7%	4.8%	-2.0%	40.1%	5.8%	5.8%
MCD	麦当劳	平价服务	285.46	1.6%	-2.8%	-2.4%	-2.3%	-1.5%	-1.5%
BKNG	BOOKING	高端服务	4764.89	-3.3%	-5.4%	9.6%	35.4%	-4.1%	-4.1%
NKE	耐克	可选品	73.57	3.9%	-3.7%	-6.7%	-28.4%	-2.8%	-2.8%
HD	家得宝	家装零售	414.50	1.3%	5.5%	3.9%	16.7%	6.6%	6.6%
LLY	礼来	制药	785.41	8.2%	0.3%	-12.0%	22.9%	1.7%	1.7%
ISRG	直觉外科	医疗器械	584.05	-1.4%	9.2%	14.2%	55.8%	11.9%	11.9%
UNH	联合健康集团	医疗服务	532.51	4.5%	4.4%	-5.7%	5.8%	5.3%	5.3%
传统工业									
XOM	埃克森美孚	能源	108.66	-3.3%	2.0%	-9.1%	5.5%	1.0%	1.0%
GE	通用电气	综合工业	196.75	7.6%	15.7%	9.9%	88.0%	18.0%	18.0%
CAT	卡特彼勒	重工	407.63	5.6%	11.7%	5.6%	36.1%	12.4%	12.4%
VZ	威瑞森电信	电信	39.54	2.0%	-1.0%	-4.4%	-6.7%	-1.1%	-1.1%
金融地产									
BRK.B	伯克希尔哈撒韦	—	463.19	-1.0%	1.5%	2.0%	20.2%	2.2%	2.2%
JPM	摩根大通	—	264.84	2.2%	9.8%	19.1%	53.7%	10.5%	10.5%
PLD	安博	REITs	118.93	8.6%	13.0%	1.2%	-6.3%	12.5%	12.5%

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

关键个股估算资金净流入		百万美元						
代码	名称	概念	本周	近4周	近13周	近52周	季初至今	年初至今
科技巨头								
NVDA	英伟达	-	1,044	273	-2,035	22,206	691	691
MSFT	微软	-	446	513	-331	-1,625	632	632
AAPL	苹果	-	-702	-2,216	-888	2,773	-2,025	-2,025
META	脸书	-	468	919	409	4,545	1,014	1,014
AMZN	亚马逊	-	365	525	2,288	2,655	641	641
GOOG	谷歌	-	68	146	1,102	1,033	195	195
TSLA	特斯拉	-	-1,224	-1,290	18,622	38,229	678	678
消费医药								
COST	开市客	连锁超市	-5	27	120	-115	70	70
PG	宝洁公司	必需品	50	-16	-15	103	-7	-7
PM	菲利普莫里斯	成瘾消费	30	31	-51	267	34	34
MCD	麦当劳	平价服务	11	-27	-23	-281	-20	-20
BKNG	BOOKING	高端服务	-55	-75	138	-176	-66	-66
NKE	耐克	可选品	41	-26	-54	-2,578	-19	-19
HD	家得宝	家装零售	19	100	52	179	110	110
LLY	礼来	制药	247	-382	-1,689	-315	-361	-361
ISRG	直觉外科	医疗器械	-75	109	111	498	120	120
UNH	联合健康集团	医疗服务	123	-13	-759	-247	7	7
传统工业								
XOM	埃克森美孚	能源	-61	24	-236	-17	10	10
GE	通用电气	综合工业	189	270	165	187	281	281
CAT	卡特彼勒	重工	62	112	144	276	115	115
VZ	威瑞森电信	电信	23	-20	-46	-239	-21	-21
金融地产								
BRK.B	伯克希尔哈撒韦	-	-37	13	95	244	22	22
JPM	摩根大通	-	76	354	922	791	362	362
PLD	安博	REITs	69	93	56	-36	91	91

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

3.2 盈利预测及调整

◆ 表：EPS预期（F12M）及近期调整幅度

关键个股EPS一致预期调整情况			当前	EPS调整幅度					
代码	名称	概念	EPS F12M	本周	近4周	近13周	近52周	季初至今	年初至今
科技巨头									
NVDA	英伟达	—	4.42	0.8%	3.2%	17.9%	110.3%	2.8%	2.8%
MSFT	微软	—	14.22	0.2%	1.0%	2.9%	16.0%	0.8%	0.8%
AAPL	苹果	—	7.64	0.1%	0.5%	2.0%	12.8%	0.4%	0.4%
META	脸书	—	25.59	0.3%	1.0%	6.8%	42.8%	0.8%	0.8%
AMZN	亚马逊	—	6.36	0.5%	2.1%	12.8%	68.1%	2.0%	2.0%
GOOG	谷歌	—	9.06	0.3%	1.1%	6.4%	33.9%	1.1%	1.1%
TSLA	特斯拉	—	3.30	2.8%	-0.1%	4.8%	3.9%	-0.3%	-0.3%
消费医药									
COST	开市客	连锁超市	18.85	0.2%	0.7%	4.1%	16.1%	0.6%	0.6%
PG	宝洁公司	必需品	7.19	0.0%	0.0%	1.1%	6.5%	0.0%	0.0%
PM	菲利普莫里斯	成瘾消费	7.08	0.2%	-1.0%	0.6%	6.9%	-1.1%	-1.1%
MCD	麦当劳	平价服务	12.54	-0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.6%	-0.4%	-0.4%
BKNG	BOOKING	高端服务	210.55	0.2%	0.4%	6.4%	17.3%	0.3%	0.3%
NKE	耐克	可选品	2.35	0.3%	1.6%	-19.8%	-41.5%	1.4%	1.4%
HD	家得宝	家装零售	15.66	0.1%	0.3%	1.3%	0.8%	0.3%	0.3%
LLY	礼来	制药	23.04	0.8%	2.6%	9.1%	80.7%	2.1%	2.1%
ISRG	直觉外科	医疗器械	8.14	1.8%	3.3%	5.9%	28.8%	3.2%	3.2%
UNH	联合健康集团	医疗服务	29.98	0.2%	0.5%	1.4%	6.9%	0.4%	0.4%
传统工业									
XOM	埃克森美孚	能源	7.87	-0.4%	-0.4%	-3.9%	-12.7%	-1.1%	-1.1%
GE	通用电气	综合工业	5.50	4.2%	5.0%	8.5%	49.7%	4.8%	4.8%
CAT	卡特彼勒	重工	22.17	0.0%	0.7%	-1.3%	7.6%	0.7%	0.7%
VZ	威瑞森电信	电信	4.68	-1.0%	-1.0%	-0.6%	2.0%	-1.0%	-1.0%
金融地产									
BRK.B	伯克希尔哈撒韦	—	20.18	0.0%	0.2%	1.8%	12.9%	0.1%	0.1%
JPM	摩根大通	—	18.75	0.1%	10.3%	9.6%	17.9%	9.6%	9.6%
PLD	安博	REITs	2.99	3.2%	3.6%	1.2%	10.4%	3.8%	3.8%

注：预期数据为FactSet一致预期

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

3.3 估值变化

◆ 左表：市盈率（F12M）及变化

◆ 右表：市盈率（MRQ）及变化

关键个股预期市盈率变化情况			市盈率	市盈率变化幅度					
代码	名称	概念	F12M	本周	近4周	近13周	近52周	QTD	YTD
科技巨头									
NVDA	英伟达	-	32.3x	2.8%	0.8%	-14.5%	11.1%	3.3%	3.3%
MSFT	微软	-	31.2x	3.3%	2.2%	0.8%	-5.2%	4.5%	4.5%
AAPL	苹果	-	29.2x	-3.3%	-13.3%	-5.6%	2.6%	-11.4%	-11.4%
META	脸书	-	25.3x	5.3%	6.9%	5.8%	15.1%	9.7%	9.7%
AMZN	亚马逊	-	36.9x	3.4%	2.8%	10.8%	-12.2%	5.0%	5.0%
GOOG	谷歌	-	22.3x	1.9%	2.9%	13.6%	-1.9%	4.9%	4.9%
TSLA	特斯拉	-	123.4x	-7.3%	-5.8%	44.1%	13.5%	1.0%	1.0%
消费医药									
COST	开市客	连锁超市	49.9x	-0.6%	-0.7%	1.3%	17.8%	1.9%	1.9%
PG	宝洁公司	必需品	22.8x	1.9%	-3.2%	-3.5%	-1.3%	-2.1%	-2.1%
PM	菲利普莫里斯	成瘾消费	18.0x	4.5%	5.8%	-2.6%	31.1%	6.9%	6.9%
MCD	麦当劳	平价服务	22.8x	1.9%	-2.5%	-2.1%	-1.8%	-1.2%	-1.2%
BKNG	BOOKING	高端服务	22.6x	-3.5%	-5.8%	3.0%	15.4%	-4.4%	-4.4%
NKE	耐克	可选品	31.3x	3.5%	-5.2%	16.4%	22.4%	-4.1%	-4.1%
HD	家得宝	家装零售	26.5x	1.2%	5.2%	2.6%	15.7%	6.3%	6.3%
LLY	礼来	制药	34.1x	7.4%	-2.2%	-19.4%	-32.0%	-0.4%	-0.4%
ISRG	直觉外科	医疗器械	71.8x	-3.2%	5.7%	7.9%	21.0%	8.4%	8.4%
UNH	联合健康集团	医疗服务	17.8x	4.2%	3.9%	-7.0%	-1.0%	4.8%	4.8%
传统工业									
XOM	埃克森美孚	能源	13.8x	-2.9%	2.4%	-5.4%	20.8%	2.2%	2.2%
GE	通用电气	综合工业	35.8x	3.3%	10.1%	1.3%	0.2%	12.5%	12.5%
CAT	卡特彼勒	重工	18.4x	5.6%	10.9%	7.0%	26.6%	11.6%	11.6%
VZ	威瑞森电信	电信	8.4x	3.0%	0.0%	-3.9%	-8.6%	-0.1%	-0.1%
金融地产									
BRK.B	伯克希尔哈撒韦	-	23.0x	-1.0%	1.3%	0.3%	-6.5%	2.0%	2.0%
JPM	摩根大通	-	14.1x	2.0%	-0.4%	8.7%	30.4%	0.8%	0.8%
PLD	安博	REITs	39.7x	5.3%	9.1%	0.0%	-15.1%	8.4%	8.4%

注：预期数据为FactSet一致预期

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

关键个股预期市净率变化情况			市净率	市净率变化幅度					
代码	名称	概念	当前	本周	近4周	近13周	近52周	QTD	YTD
科技巨头									
NVDA	英伟达	-	40.7x	2.5%	0.6%	-8.5%	14.6%	3.2%	3.2%
MSFT	微软	-	10.5x	3.0%	1.1%	-2.6%	-15.2%	3.6%	3.6%
AAPL	苹果	-	56.2x	-3.5%	-14.0%	3.5%	21.8%	-12.0%	-12.0%
META	脸书	-	8.8x	5.1%	5.6%	8.1%	35.0%	8.4%	8.4%
AMZN	亚马逊	-	8.4x	3.3%	2.2%	13.2%	4.1%	4.6%	4.6%
GOOG	谷歌	-	7.3x	1.8%	2.8%	13.9%	11.3%	4.9%	4.9%
TSLA	特斯拉	-	18.5x	-4.6%	-7.3%	44.6%	94.4%	-0.8%	-0.8%
消费医药									
COST	开市客	连锁超市	16.2x	-0.8%	-1.6%	-0.2%	32.7%	1.1%	1.1%
PG	宝洁公司	必需品	7.4x	3.0%	-2.3%	-2.8%	-0.1%	-1.2%	-1.2%
PM	菲利普莫里斯	成瘾消费	-21.6x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
MCD	麦当劳	平价服务	-38.5x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BKNG	BOOKING	高端服务	-37.2x	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
NKE	耐克	可选品	8.2x	2.5%	-4.4%	-4.5%	-29.5%	-3.6%	-3.6%
HD	家得宝	家装零售	60.5x	-0.4%	-1.5%	-18.1%	-91.2%	0.5%	0.5%
LLY	礼来	制药	39.7x	6.6%	-4.1%	-15.1%	-18.6%	-2.4%	-2.4%
ISRG	直觉外科	医疗器械	12.1x	-13.5%	-5.3%	6.1%	26.4%	-2.8%	-2.8%
UNH	联合健康集团	医疗服务	4.9x	4.3%	3.8%	-6.4%	1.2%	4.7%	4.7%
传统工业									
XOM	埃克森美孚	能源	1.7x	-3.1%	2.2%	-11.6%	-13.7%	1.4%	1.4%
GE	通用电气	综合工业	16.6x	21.3%	12.7%	21.2%	58.9%	14.0%	14.0%
CAT	卡特彼勒	重工	10.1x	5.3%	10.5%	-1.8%	33.5%	11.2%	11.2%
VZ	威瑞森电信	电信	1.8x	6.0%	2.5%	-2.2%	-7.3%	2.4%	2.4%
金融地产									
BRK.B	伯克希尔哈撒韦	-	1.6x	0.0%	2.0%	-0.2%	0.8%	2.8%	2.8%
JPM	摩根大通	-	2.3x	2.0%	10.3%	17.3%	36.8%	11.1%	11.1%
PLD	安博	REITs	2.1x	13.7%	18.4%	16.9%	1.6%	17.8%	17.8%

资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

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。

免责声明

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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	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
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

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。

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
GUOSEN SECURITIES

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楼

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