

海外市场速览

美国通胀压力回落，政策转暖带动港股上涨

超配

核心观点

美国 10 月 CPI 转好，我们认为下降趋势可持续

11月10日，美国劳工部公布了10月份美国CPI数据。其中，CPI同比+7.7%，季调环比+0.4%；核心CPI同比+6.3%，季调环比+0.3%。这是今年3月以来CPI同比首次回落至8%以下。

拆解来看，非核心CPI中的食物（同比+10.9%）呈滞后稳降，能源（同比+17.6%）呈稳步快速回落。核心CPI中，房租（同比+6.9%）尚处于加速通道中，非食物能源的商品（+5.1%）维持在稳步回落的状态中。通胀压力最小的项目主要是可选耐用消费品，包括服饰（同比+4.1%）、二手车（同比+2.0%）、医疗保健商品（同比+3.1%）、教育和通讯用品（同比-9.1%）。

目前，除房租通胀还在上行，其余通胀项目已经处于共振下降状态。我们认为，房租通胀在可见未来见顶回落的确定性较高，CPI已经大概率在控制范围内。未来2-3个月，CPI或维持缓步下降或近似水平（7.5%-7.9%）震荡的态势。待房租通胀见顶回落，CPI或将加速下行。

美股：远期加息期望值显著下降，基本面仍有风险

10月CPI利好公布后，市场一方面的提高了12月加息50bp的概率，另一方面大幅下调了远期货币政策的判断。2023年6月的联邦基金利率期望值在CPI公布后从521bp的高位降至493bp。市场判断正在与我们的判断靠拢。近期，假设美联储官员不作出意料之外的市场引导，美股“货币盘”交易有望暂时企稳，待房租CPI确认顶部后，最后一轮主要“货币盘”交易将会完成。

尽管从资金面的角度看，美股面临利好，但从基本面的角度看，美国进入实质性衰退的风险仍然存在，美股业绩集中下修的趋势还在演绎。因此，我们对美股持谨慎态度。

港股：政策回暖，资金见底，地产领涨

本周，市场收获诸多政策进一步回暖的信号，包括中国银行间交易商协会于11月10日宣布受理民营地产龙头龙湖集团200亿元储架式注册发行，政治局研究优化“防疫二十条”等。另外，据中指研究院，10月房企非银融资同比+16.4%，信用债融资同比高增。

基本面、资金面、汇率、情绪共振的作用下，恒生指数本周收涨7.2%，恒生科技本周收涨7.0%。其中，港股通地产板块收涨16.1%。我们维持港股超配评级，首推本地生活、软件、生物制药。

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

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：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《华夏沪港通恒生ETF(513660)投资价值报告-管理人独具禀赋，重要买点已现》——2022-11-11
- 《港股机会，产业掘金-策略观点与标的推荐》——2022-11-10
- 《全球大类资产双周报——港股领涨全球股票市场，非美货币反弹》——2022-11-07
- 《海外市场速览-美联储远期货币政策判断不改，港股迎来重要底部》——2022-11-06
- 《美联储11月FOMC会议点评-联储鹰派引导参考价值有限，紧盯美国经济衰退线索》——2022-11-04

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: 联邦基金利率预测变动	5
图 3: 美国 CPI 环比折年季调(%)	5
图 4: 美国 CPI:同比(%)	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	7.2%	2.9%	-26.0%	17,326	16,161	16,832	23,398
	恒生科技指数	HSTECH. HI	7.0%	6.5%	-38.4%	3,492	3,264	3,278	5,671
A股市场	上证指数	000001. SH	0.5%	3.6%	-15.2%	3,087	3,071	2,980	3,640
	深证成指	399001. SZ	-0.4%	5.3%	-25.0%	11,140	11,187	10,578	14,857
	创业板指	399006. SZ	-1.9%	6.3%	-27.6%	2,405	2,451	2,262	3,323
	科创50	000688. SH	-4.6%	14.6%	-26.8%	1,023	1,073	893	1,398
美国市场	标普500	SPX. GI	5.9%	11.3%	-16.2%	3,993	3,771	3,589	4,766
	纳斯达克指数	IXIC. GI	8.1%	8.6%	-27.6%	11,323	10,475	10,426	15,645
	道琼斯工业指数	DJI. GI	4.1%	15.4%	-7.1%	33,748	32,403	29,239	36,338
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	5.7%	16.4%	-10.5%	14,225	13,460	12,220	15,885
	英国富时100	FTSE. GI	-0.2%	6.3%	-0.9%	7,318	7,335	6,885	7,385
	法国CAC40	FCHI. GI	2.8%	13.1%	-7.8%	6,595	6,416	5,833	7,153
	日经225	N225. GI	3.9%	7.1%	-1.8%	28,264	27,200	26,401	28,792
	韩国综合指数	KS11. GI	5.7%	13.3%	-16.6%	2,483	2,348	2,192	2,978
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	1.4%	8.1%	6.1%	61,795	60,950	57,147	58,254
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-5.0%	-2.2%	7.1%	112,253	118,155	114,827	104,822
	俄罗斯RTS	RTS. GI	5.8%	20.1%	-27.4%	1,158	1,094	965	1,596
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-32bp	4bp	361bp	4.34%	4.66%	4.30%	0.73%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-35bp	-11bp	230bp	3.82%	4.17%	3.93%	1.52%
	10Y-2Y美债利差		-3bp	-15bp	-131bp	-52bp	-49bp	-37bp	79bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-3.9%	-6.1%	10.9%	106.41	110.78	113.29	95.97
	美元兑港币	USDHKD. FX	-0.1%	-0.2%	0.5%	7.8381	7.8498	7.8500	7.7963
	美元兑人民币离岸	USDCNH. FX	-1.2%	-1.1%	11.4%	7.0923	7.1780	7.1746	6.3644

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

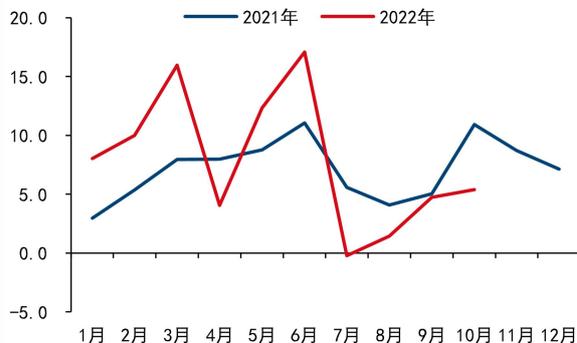
本周重点市场与宏观数据

图2: 联邦基金利率预测变动



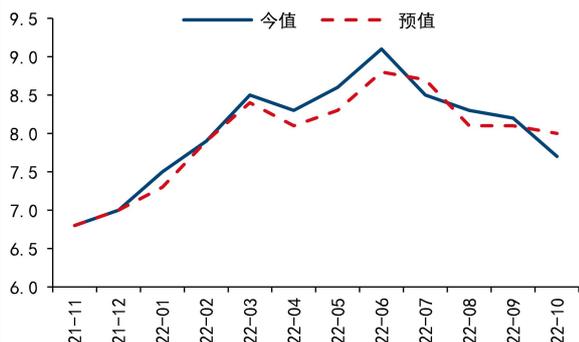
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 CPI 环比折年季调 (%)



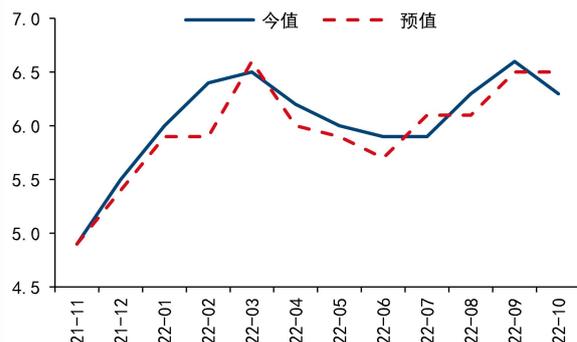
资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 CPI:同比 (%)



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	16.1%	3.8%	-42.1%	金融	银行	4.7%	0.9%	-16.1%		
	建筑装饰	3.9%	3.0%	-21.7%		非银金融	6.5%	8.5%	-29.2%		
	钢铁	10.7%	0.8%	-46.3%		科技	电子	4.9%	20.1%	-41.9%	
	有色金属	13.7%	17.1%	-15.8%			计算机	4.3%	15.8%	-35.4%	
	煤炭	3.0%	-3.9%	6.8%			传媒	4.1%	3.7%	-46.2%	
	建筑材料	8.1%	0.7%	-37.6%			通信	1.8%	-2.0%	-11.3%	
	石油石化	2.5%	4.5%	-5.5%		消费	汽车	0.6%	10.0%	-40.6%	
	基础化工	1.7%	4.2%	-50.6%			美容护理	4.1%	2.0%	-49.1%	
	电力设备	2.4%	20.7%	-28.6%			家用电器	5.9%	9.0%	-34.4%	
	机械设备	3.7%	7.9%	-28.9%			纺织服装	6.9%	4.9%	-28.0%	
	国防军工	-2.7%	16.9%	-22.3%			医药生物	2.1%	20.3%	-34.3%	
	轻工制造	5.2%	10.4%	-43.9%			商贸零售	6.3%	-1.1%	-41.7%	
	公用事业	公用事业	3.6%	-2.0%			-39.2%	社会服务	6.8%	9.1%	-29.2%
		交通运输	4.5%	8.0%			-18.5%	食品饮料	3.9%	0.7%	-21.2%
环保		5.1%	5.7%	-40.4%	农林牧渔		0.6%	-3.4%	4.7%		
综合		5.0%	2.6%	-8.5%							

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 房地产	16.1%	电力设备	20.7%	煤炭	6.8%
2 有色金属	13.7%	医药生物	20.3%	农林牧渔	4.7%
3 钢铁	10.7%	电子	20.1%	石油石化	-5.5%
4 建筑材料	8.1%	有色金属	17.1%	综合	-8.5%
5 恒生指数	7.2%	国防军工	16.9%	通信	-11.3%
6 纺织服装	6.9%	计算机	15.8%	有色金属	-15.8%
7 社会服务	6.8%	轻工制造	10.4%	银行	-16.1%
8 非银金融	6.5%	汽车	10.0%	交通运输	-18.5%
9 商贸零售	6.3%	社会服务	9.1%	食品饮料	-21.2%
10 家用电器	5.9%	家用电器	9.0%	建筑装饰	-21.7%
11 轻工制造	5.2%	非银金融	8.5%	国防军工	-22.3%
12 环保	5.1%	交通运输	8.0%	恒生指数	-26.0%
13 综合	5.0%	机械设备	7.9%	纺织服装	-28.0%
14 电子	4.9%	环保	5.7%	电力设备	-28.6%
15 银行	4.7%	纺织服装	4.9%	机械设备	-28.9%
16 交通运输	4.5%	石油石化	4.5%	社会服务	-29.2%
17 计算机	4.3%	基础化工	4.2%	非银金融	-29.2%
18 传媒	4.1%	房地产	3.8%	医药生物	-34.3%
19 美容护理	4.1%	传媒	3.7%	家用电器	-34.4%
20 食品饮料	3.9%	建筑装饰	3.0%	计算机	-35.4%
21 建筑装饰	3.9%	恒生指数	2.9%	建筑材料	-37.6%
22 机械设备	3.7%	综合	2.6%	公用事业	-39.2%
23 公用事业	3.6%	美容护理	2.0%	环保	-40.4%
24 煤炭	3.0%	银行	0.9%	汽车	-40.6%
25 石油石化	2.5%	钢铁	0.8%	商贸零售	-41.7%
26 电力设备	2.4%	食品饮料	0.7%	电子	-41.9%
27 医药生物	2.1%	建筑材料	0.7%	房地产	-42.1%
28 通信	1.8%	商贸零售	-1.1%	轻工制造	-43.9%
29 基础化工	1.7%	通信	-2.0%	传媒	-46.2%
30 农林牧渔	0.6%	公用事业	-2.0%	钢铁	-46.3%
31 汽车	0.6%	农林牧渔	-3.4%	美容护理	-49.1%
32 国防军工	-2.7%	煤炭	-3.9%	基础化工	-50.6%

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	8.0%	7.2%	-36.6%	金融	银行	4.7%	0.9%	-16.1%
电信服务	电信服务 II	1.9%	-2.4%	-9.0%		多元金融	6.5%	8.4%	-36.1%
房地产	房地产 II	18.8%	4.4%	-41.9%		保险 II	6.6%	4.4%	-23.3%
工业	资本货物	3.9%	6.9%	-26.6%	可选消费	消费者服务 II	6.7%	10.2%	-21.0%
	运输	4.5%	8.0%	-18.5%		零售业	5.4%	2.1%	-41.2%
	商业和专业服务	1.8%	2.6%	-44.9%		汽车与汽车零部件	-0.9%	8.7%	-39.8%
公用事业	公用事业 II	3.9%	-1.2%	-39.2%		耐用消费品与服装	6.7%	6.4%	-35.9%
信息技术	软件与服务	5.0%	10.8%	-43.8%	能源	媒体 II	2.0%	7.4%	-46.5%
	技术硬件与设备	4.5%	7.1%	-31.2%		能源 II	2.7%	0.3%	-6.3%
	半导体与半导体生产	7.4%	19.4%	-21.9%	日常消费	食品、饮料与烟草	2.9%	0.5%	-22.1%
医疗保健	制药、生物科技与生	3.1%	20.9%	-36.4%		家庭与个人用品	4.1%	0.6%	-17.6%
	医疗保健设备与服务	2.1%	18.9%	-34.4%		食品与主要用品零售 I	11.0%	-2.4%	-48.6%

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 房地产 II	18.8%	制药、生物科技与生	20.9%	能源 II	-6.3%
2 食品与主要用品零售 I	11.0%	半导体与半导体生产	19.4%	电信服务 II	-9.0%
3 材料 II	8.0%	医疗保健设备与服务	18.9%	银行	-16.1%
4 半导体与半导体生产	7.4%	软件与服务	10.8%	家庭与个人用品	-17.6%
5 恒生指数	7.2%	消费者服务 II	10.2%	运输	-18.5%
6 消费者服务 II	6.7%	汽车与汽车零部件	8.7%	消费者服务 II	-21.0%
7 耐用消费品与服装	6.7%	多元金融	8.4%	半导体与半导体生产	-21.9%
8 保险 II	6.6%	运输	8.0%	食品、饮料与烟草	-22.1%
9 多元金融	6.5%	媒体 II	7.4%	保险 II	-23.3%
10 零售业	5.4%	材料 II	7.2%	恒生指数	-26.0%
11 软件与服务	5.0%	技术硬件与设备	7.1%	资本货物	-26.6%
12 银行	4.7%	资本货物	6.9%	技术硬件与设备	-31.2%
13 运输	4.5%	耐用消费品与服装	6.4%	医疗保健设备与服务	-34.4%
14 技术硬件与设备	4.5%	房地产 II	4.4%	耐用消费品与服装	-35.9%
15 家庭与个人用品	4.1%	保险 II	4.4%	多元金融	-36.1%
16 公用事业 II	3.9%	恒生指数	2.9%	制药、生物科技与生	-36.4%
17 资本货物	3.9%	商业和专业服务	2.6%	材料 II	-36.6%
18 制药、生物科技与生	3.1%	零售业	2.1%	公用事业 II	-39.2%
19 食品、饮料与烟草	2.9%	银行	0.9%	汽车与汽车零部件	-39.8%
20 能源 II	2.7%	家庭与个人用品	0.6%	零售业	-41.2%
21 医疗保健设备与服务	2.1%	食品、饮料与烟草	0.5%	房地产 II	-41.9%
22 媒体 II	2.0%	能源 II	0.3%	软件与服务	-43.8%
23 电信服务 II	1.9%	公用事业 II	-1.2%	商业和专业服务	-44.9%
24 商业和专业服务	1.8%	食品与主要用品零售 I	-2.4%	媒体 II	-46.5%
25 汽车与汽车零部件	-0.9%	电信服务 II	-2.4%	食品与主要用品零售 I	-48.6%

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 安能物流	交通运输	218.6%	1 腾盛博药-B	医药生物	-143.2%
2 中国信达	非银金融	17.1%	2 澳博控股	社会服务	-102.6%
3 中国东方集团	钢铁	16.0%	3 和记电讯香港	通信	-59.2%
4 朝云集团	美容护理	12.9%	4 昊海生物科技	医药生物	-19.8%
5 FIT HON TENG	通信	10.5%	5 美高梅中国	社会服务	-19.4%
6 美团-W	社会服务	7.8%	6 中国国航	交通运输	-18.6%
7 五矿资源	有色金属	4.5%	7 乐享集团	传媒	-17.2%
8 海通证券	非银金融	4.2%	8 海丰国际	交通运输	-16.7%
9 香港中华煤气	公用事业	4.1%	9 中国宏桥	有色金属	-13.2%
10 比亚迪股份	汽车	3.9%	10 太平洋航运	交通运输	-12.6%
11 瑞声科技	电子	3.9%	11 华润医疗	医药生物	-11.0%
12 华虹半导体	电子	3.7%	12 康方生物-B	医药生物	-10.7%
13 浙商银行	银行	3.2%	13 第一太平	食品饮料	-10.2%
14 信达生物	医药生物	3.1%	14 中国水务	环保	-9.9%
15 康诺亚-B	医药生物	3.0%	15 永利澳门	社会服务	-8.1%
16 裕元集团	纺织服饰	2.9%	16 中芯国际	电子	-5.6%
17 绿城管理控股	房地产	2.8%	17 京东健康	医药生物	-5.4%
18 固生堂	医药生物	2.8%	18 恒隆地产	房地产	-5.2%
19 日清食品	食品饮料	2.5%	19 中国南方航空股份	交通运输	-5.1%
20 理文造纸	轻工制造	2.3%	20 泉峰控股	机械设备	-4.3%
上调公司总数		46	下调公司总数		68

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%	-0.2%		非银金融	0.0%	-0.2%	
	钢铁	0.0%	-2.0%		消费	汽车	0.0%	-1.7%
	有色金属	0.0%	-3.9%			美容护理	0.0%	-1.0%
	煤炭	0.0%	0.7%			家用电器	0.0%	-1.6%
	建筑材料	0.0%	-11.2%			纺织服饰	0.0%	0.0%
	石油石化	0.0%	0.2%			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%	10.0%	农林牧渔	0.0%		0.0%		
轻工制造	0.5%	0.0%	公用事业	公用事业		0.0%	-1.2%	
科技	电子	0.0%		0.0%	交通运输	0.0%	-2.4%	
	计算机	0.0%		0.0%	环保	0.0%	0.0%	
	传媒	0.0%		0.0%	综合	0.0%	-0.5%	

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48827



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>