

海外市场速览

服务业供需两旺驱动美国经济维持强势

超配

核心观点

美国 2022 年四季度的宏观经济数据表现仍然较优

1月26日，美国经济分析局公布了22年四季度美国GDP数据。22年四季度，美国实际GDP环比折年+2.9%（市场共识+2.6%）；同比+1.0%。

消费：货币因素压制商品消费，服务业增势较强

22年四季度，美国个人消费支出同比+1.9%，驱动了1.4ppt的GDP同比增速；环比折年+2.1%，驱动了1.4ppt的GDP环比折年增速。

同比的角度观察，个人消费中的拖累项主要是汽车及零部件、家居产品、餐饮、汽油能源。这很大程度上是通胀和加息相关的变量所导致的。比较强势的是以餐饮娱乐为核心的服务业。

环比折年增速的角度观察，主要的拖累项是娱乐产品，其中一大主要成分是消费电子产品；同时服饰产品的环比增速也较弱。非大件可选消费环比走弱说明美国圣诞消费旺季的销售表现并不理想。服务业仍然是消费环比增长的主要支柱。

投资：货币政策持续压制房地产市场，库存波动较大

22年四季度，私人部门投资同比-4.6%，对GDP同比增速造成了0.9ppt的拖累；环比折年+1.4%，对GDP贡献了0.3ppt的环比折年增速。

在各项中，同比和环比下降趋势最明显、幅度最大的是居住用住房的投资，这主要是美联储激进加息的结果。这直接导致了私人部门固定资产投资的同比和环比负增。

库存驱动了1.5ppt的GDP环比折年增长，但也拖累了0.3ppt的GDP同比增长。面对这个矛盾，我们倾向于以同比增速为准，原因是库存的季节性过强，四季度是国库存高峰期，季调手段未必能有效过滤掉季节性。如果沿着环比折年增速的角度进行分析，非大件可选消费（小权重分项）的弱势与库存略高吻合。

净出口：贸易赤字缩小，主要受出口所驱动

22年四季度，美国净出口的赤字同比缩小了5.0%，为GDP的同比增长贡献了0.3ppt，其中出口同比+5.3%（贡献0.6ppt的GDP同比增速），进口同比+1.7%（拖累0.3ppt的GDP同比增速）；环比折年增速方面，出口和进口分别贡献了-0.2/0.7ppt的增速。

出口方面，对GDP同比增速起到主要贡献的主要是汽车和零部件出口、交通运输服务、旅游（含教育）服务。按照商品和服务区分，主要是服务输出在推动美国的出口增长。

进口方面，作为GDP扣减项，美国进口额同比+1.7%，拖累了0.3ppt的GDP同比增速。与其他各项相同，美国的进口呈现商品增长疲软，服务增长强势的格局。耐用消费品是进口额下降最严重的领域。

风险提示：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

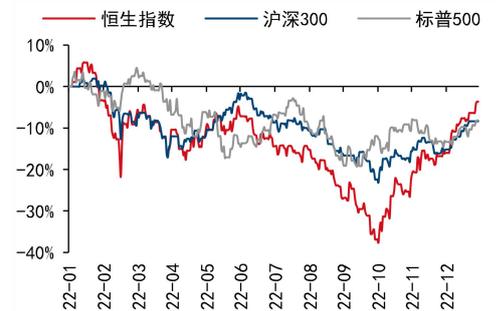
证券分析师：张熙，CFA

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

《中资美元债双周报（23年第3周）——一级市场景气度回升，高收益债加速上涨》——2023-01-18

《景顺长城中证港股通科技ETF(513980)投资价值报告-港股科技龙头布局正当时》——2023-01-16

《海外市场速览-港股市场开年强势，谁在买什么？》——

2023-01-15

《全球大类资产双周报-港股领涨全球股票市场，美债收益率下行》——2023-01-14

《中外成长股图鉴-月度案例研究-医疗服务：增速、利润与估值兼得的选择》——2023-01-13

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
美股数据（S&P 500/NASDAQ 100 成分股）	10
美股各板块表现	10
美股分析师业绩调整情况	11

图表目录

图 1: 全球主要指数与资产比较	4
图 2: 美国 GDP(初值):环比折年率(%)	5
图 3: 分项对美国 GDP 环比折年增速的拉动作用(百分点)	5
图 4: 美联储观察 2023 年 6 月联邦基金利率预期	5
图 5: 美联储观察 2023 年 12 月联邦基金利率预期	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: 美股各板块表现中位数	10
图 14: 美股各板块表现中位数排名	10
图 15: 美股个股业绩调整幅度排名(FY2 净利润)	11
图 16: 美股各行业业绩调整幅度中位数(FY2 净利润)	11

全球市场表现

全球主要指数与资产比较

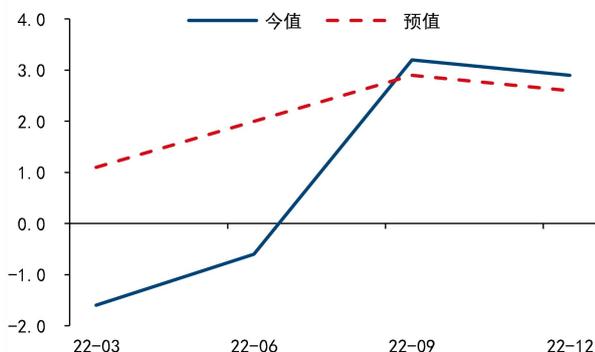
图1: 全球主要指数与资产比较

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	2.9%	15.8%	14.7%	22,689	22,045	19,593	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	5.4%	16.7%	16.6%	4,813	4,569	4,124	4,129
A股市场	上证指数	000001.SH	0.0%	5.5%	5.7%	3,265	3,265	3,096	3,089
	深证成指	399001.SZ	0.0%	7.9%	8.8%	11,981	11,981	11,107	11,016
	创业板指	399006.SZ	0.0%	9.6%	10.2%	2,586	2,586	2,359	2,347
	科创50	000688.SH	0.0%	6.9%	7.2%	1,029	1,029	963	960
美国市场	标普500	SPX. GI	2.5%	6.3%	6.0%	4,071	3,973	3,829	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	4.3%	12.3%	11.0%	11,622	11,140	10,353	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	1.8%	2.2%	2.5%	33,978	33,375	33,242	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	0.8%	8.3%	8.8%	15,150	15,034	13,995	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-0.1%	3.9%	4.2%	7,765	7,771	7,473	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	1.4%	8.3%	9.6%	7,097	6,996	6,551	6,474
	日经225	N225. GI	3.1%	3.5%	4.9%	27,383	26,554	26,448	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	3.7%	6.5%	11.1%	2,484	2,395	2,333	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-2.7%	-3.0%	-3.0%	59,010	60,622	60,807	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	0.2%	3.4%	2.4%	112,316	112,041	108,578	109,735
	俄罗斯RTS	RTS. GI	0.0%	3.3%	2.2%	992	992	961	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	5bp	-13bp	-22bp	4.19%	4.14%	4.32%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	4bp	-32bp	-36bp	3.52%	3.48%	3.84%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-1bp	-19bp	-14bp	-67bp	-66bp	-48bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.1%	-2.2%	-1.5%	101.92	102.00	104.20	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.4%	0.3%	7.8295	7.8293	7.8012	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-0.4%	-3.0%	-2.4%	6.7564	6.7840	6.9674	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

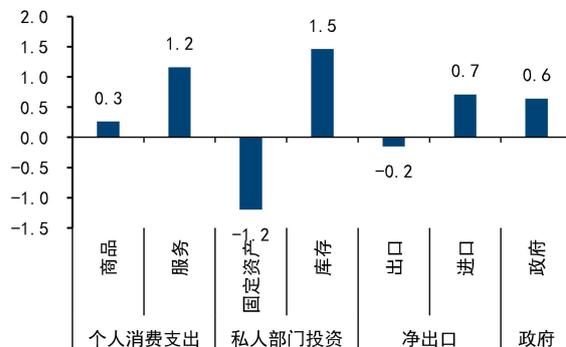
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 GDP (初值): 环比折年率 (%)



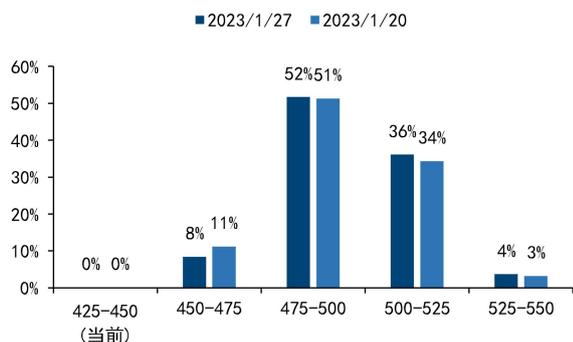
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 分项对美国 GDP 环比折年增速的拉动作用 (百分点)



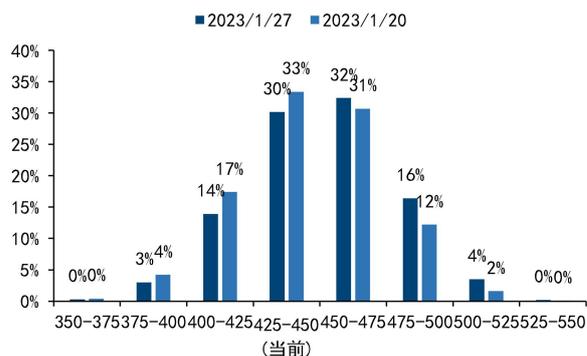
资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

图4: 美联储观察 2023 年 6 月联邦基金利率预期



资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图5: 美联储观察 2023 年 12 月联邦基金利率预期



资料来源: CME、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	4.5%	9.6%	10.9%	金融	银行	1.9%	11.4%	8.4%	
	建筑装饰	0.6%	8.3%	8.1%		非银金融	2.5%	16.8%	15.7%	
	钢铁	3.1%	19.7%	17.4%		科技	电子	4.2%	18.9%	16.9%
	有色金属	2.6%	24.8%	23.6%			计算机	3.0%	13.4%	10.4%
	煤炭	-0.6%	10.9%	11.1%			传媒	2.0%	17.8%	11.1%
	建筑材料	1.8%	12.7%	14.0%			通信	0.8%	11.4%	9.8%
	石油石化	2.2%	15.4%	14.2%			消费	汽车	4.4%	15.6%
	基础化工	3.9%	16.4%	14.0%		美容护理		0.0%	-3.1%	-3.9%
	电力设备	1.0%	23.8%	13.8%		家用电器		1.6%	23.7%	21.8%
	机械设备	2.0%	17.8%	12.4%		纺织服装		3.9%	14.8%	17.4%
	国防军工	2.7%	16.1%	9.1%		医药生物		2.4%	12.1%	10.5%
	公用事业	轻工制造	2.6%	8.1%		7.7%	商贸零售	1.0%	24.4%	20.7%
		公用事业	0.7%	16.7%		7.3%	社会服务	1.2%	8.5%	8.2%
		交通运输	0.5%	7.3%		5.9%	食品饮料	1.9%	3.4%	3.7%
		环保	1.5%	9.1%		5.6%	农林牧渔	1.2%	4.9%	6.4%
综合		1.7%	12.9%	9.6%						

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	4.5%	有色金属	24.8%	有色金属	23.6%
2 汽车	4.4%	商贸零售	24.4%	家用电器	21.8%
3 电子	4.2%	电力设备	23.8%	商贸零售	20.7%
4 基础化工	3.9%	家用电器	23.7%	纺织服装	17.4%
5 纺织服装	3.9%	钢铁	19.7%	钢铁	17.4%
6 钢铁	3.1%	电子	18.9%	电子	16.9%
7 计算机	3.0%	传媒	17.8%	非银金融	15.7%
8 恒生指数	2.9%	机械设备	17.8%	汽车	15.2%
9 国防军工	2.7%	非银金融	16.8%	恒生指数	14.7%
10 有色金属	2.6%	公用事业	16.7%	石油石化	14.2%
11 轻工制造	2.6%	基础化工	16.4%	基础化工	14.0%
12 非银金融	2.5%	国防军工	16.1%	建筑材料	14.0%
13 医药生物	2.4%	恒生指数	15.8%	电力设备	13.8%
14 石油石化	2.2%	汽车	15.6%	机械设备	12.4%
15 传媒	2.0%	石油石化	15.4%	煤炭	11.1%
16 机械设备	2.0%	纺织服装	14.8%	传媒	11.1%
17 银行	1.9%	计算机	13.4%	房地产	10.9%
18 食品饮料	1.9%	综合	12.9%	医药生物	10.5%
19 建筑材料	1.8%	建筑材料	12.7%	计算机	10.4%
20 综合	1.7%	医药生物	12.1%	通信	9.8%
21 家用电器	1.6%	通信	11.4%	综合	9.6%
22 环保	1.5%	银行	11.4%	国防军工	9.1%
23 农林牧渔	1.2%	煤炭	10.9%	银行	8.4%
24 社会服务	1.2%	房地产	9.6%	社会服务	8.2%
25 电力设备	1.0%	环保	9.1%	建筑装饰	8.1%
26 商贸零售	1.0%	社会服务	8.5%	轻工制造	7.7%
27 通信	0.8%	建筑装饰	8.3%	公用事业	7.3%
28 公用事业	0.7%	轻工制造	8.1%	农林牧渔	6.4%
29 建筑装饰	0.6%	交通运输	7.3%	交通运输	5.9%
30 交通运输	0.5%	农林牧渔	4.9%	环保	5.6%
31 美容护理	0.0%	食品饮料	3.4%	食品饮料	3.7%
32 煤炭	-0.6%	美容护理	-3.1%	美容护理	-3.9%

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	2.2%	19.0%	17.5%	金融	银行	1.9%	11.4%	8.4%
电信服务	电信服务 II	0.8%	10.8%	9.8%		多元金融	2.5%	15.6%	14.7%
房地产	房地产 II	4.5%	9.9%	11.0%		保险 II	2.7%	25.9%	19.9%
工业	资本货物	1.8%	13.3%	10.6%	可选消费	消费者服务 II	1.2%	9.2%	8.2%
	运输	0.6%	6.5%	6.3%		零售业	3.6%	25.2%	22.7%
	商业和专业服务	1.7%	10.5%	5.7%		汽车与汽车零部件	4.8%	14.9%	15.2%
公用事业	公用事业 II	0.4%	16.5%	7.4%		耐用消费品与服装	3.6%	20.2%	20.3%
信息技术	软件与服务	3.1%	13.7%	10.6%		媒体 II	1.5%	21.1%	16.8%
	技术硬件与设备	2.6%	17.2%	14.6%	能源	能源 II	1.8%	13.1%	12.6%
	半导体与半导体生产	3.0%	20.9%	16.9%	日常消费	食品、饮料与烟草	1.9%	3.4%	3.7%
医疗保健	制药、生物科技与生	2.2%	12.4%	9.9%		家庭与个人用品	-1.6%	-1.9%	-2.0%
	医疗保健设备与服务	2.3%	10.7%	10.5%		食品与主要用品零售 I	1.0%	27.7%	20.7%

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 汽车与汽车零部件	4.8%	食品与主要用品零售 I	27.7%	零售业	22.7%
2 房地产 II	4.5%	保险 II	25.9%	食品与主要用品零售 I	20.7%
3 耐用消费品与服装	3.6%	零售业	25.2%	耐用消费品与服装	20.3%
4 零售业	3.6%	媒体 II	21.1%	保险 II	19.9%
5 软件与服务	3.1%	半导体与半导体生产	20.9%	材料 II	17.5%
6 半导体与半导体生产	3.0%	耐用消费品与服装	20.2%	半导体与半导体生产	16.9%
7 恒生指数	2.9%	材料 II	19.0%	媒体 II	16.8%
8 保险 II	2.7%	技术硬件与设备	17.2%	汽车与汽车零部件	15.2%
9 技术硬件与设备	2.6%	公用事业 II	16.5%	恒生指数	14.7%
10 多元金融	2.5%	恒生指数	15.8%	多元金融	14.7%
11 医疗保健设备与服务	2.3%	多元金融	15.6%	技术硬件与设备	14.6%
12 制药、生物科技与生	2.2%	汽车与汽车零部件	14.9%	能源 II	12.6%
13 材料 II	2.2%	软件与服务	13.7%	房地产 II	11.0%
14 银行	1.9%	资本货物	13.3%	软件与服务	10.6%
15 食品、饮料与烟草	1.9%	能源 II	13.1%	资本货物	10.6%
16 能源 II	1.8%	制药、生物科技与生	12.4%	医疗保健设备与服务	10.5%
17 资本货物	1.8%	银行	11.4%	制药、生物科技与生	9.9%
18 商业和专业服务	1.7%	电信服务 II	10.8%	电信服务 II	9.8%
19 媒体 II	1.5%	医疗保健设备与服务	10.7%	银行	8.4%
20 消费者服务 II	1.2%	商业和专业服务	10.5%	消费者服务 II	8.2%
21 食品与主要用品零售 I	1.0%	房地产 II	9.9%	公用事业 II	7.4%
22 电信服务 II	0.8%	消费者服务 II	9.2%	运输	6.3%
23 运输	0.6%	运输	6.5%	商业和专业服务	5.7%
24 公用事业 II	0.4%	食品、饮料与烟草	3.4%	食品、饮料与烟草	3.7%
25 家庭与个人用品	-1.6%	家庭与个人用品	-1.9%	家庭与个人用品	-2.0%

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 金沙中国有限公司	社会服务	885.0%	1 腾盛博药-B	医药生物	-192.9%
2 和黄医药	医药生物	28.0%	2 永利澳门	社会服务	-48.4%
3 上海石油化工股份	石油石化	15.0%	3 科济药业-B	医药生物	-28.1%
4 首程控股	非银金融	12.2%	4 联易融科技-W	计算机	-22.0%
5 理想汽车-W	汽车	9.1%	5 猫眼娱乐	商贸零售	-12.4%
6 心通医疗-B	医药生物	8.9%	6 金斯瑞生物科技	医药生物	-11.8%
7 第一太平	食品饮料	7.7%	7 雅居乐集团	房地产	-10.1%
8 北京汽车	汽车	5.7%	8 港铁公司	交通运输	-7.7%
9 中远海控	交通运输	4.9%	9 美高梅中国	社会服务	-7.6%
10 东方海外国际	交通运输	3.9%	10 平安好医生	医药生物	-7.2%
11 泉峰控股	机械设备	3.1%	11 招商局港口	交通运输	-4.6%
12 赣锋锂业	有色金属	2.9%	12 银河娱乐	社会服务	-4.2%
13 上海复旦	电子	2.3%	13 翰森制药	医药生物	-4.0%
14 商汤-W	计算机	2.0%	14 申万宏源	非银金融	-3.9%
15 荣昌生物-B	医药生物	1.8%	15 微创医疗	医药生物	-3.1%
16 思摩尔国际	电子	1.7%	16 昊海生物科技	医药生物	-3.0%
17 越秀交通基建	交通运输	1.5%	17 协鑫科技	电力设备	-2.8%
18 中国电力	公用事业	1.4%	18 澳博控股	社会服务	-2.3%
19 三生制药	医药生物	1.2%	19 FIT HON TENG	通信	-2.0%
20 丘钛科技	电子	1.0%	20 京东物流	交通运输	-1.9%
上调公司总数		37	下调公司总数		54

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%	-2.2%	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	0.0%	-16.8%		消费	汽车	0.0%	-0.1%		
	有色金属	0.0%	0.5%				美容护理	0.0%	1.7%	
	煤炭	0.0%	0.3%				家用电器	0.0%	-0.1%	
	建筑材料	0.0%	-0.9%				纺织服饰	0.0%	0.0%	
	石油石化	0.0%	1.3%				医药生物	0.0%	0.0%	
	基础化工	0.0%	-1.3%				商贸零售	0.0%	-2.4%	
	电力设备	0.0%	-1.2%				社会服务	0.0%	0.1%	
	机械设备	0.0%	0.0%				食品饮料	0.0%	0.0%	
	国防军工	0.0%	1.1%				农林牧渔			
	轻工制造	0.0%	-4.8%			公用事业	公用事业	0.0%	0.0%	
	电子	0.0%	0.0%					交通运输	0.0%	-2.4%
	计算机	0.0%	-4.2%					环保	0.0%	0.0%
传媒	0.0%	0.9%		综合			0.0%	1.3%		

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_51690



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn