

海外市场速览

市场对美国经济的判断进一步走向悲观

超配

核心观点

美联储公布 11 月 FOMC 会议纪要，下调经济展望

11 月 24 日，美联储发布 11 月 FOMC 会议的会议纪要。相比于 11 月 2 日的声明，会议纪要对经济展望进一步提供了一些经济展望的细节，包括：

1. 美联储对经济的展望较 9 月有所下调，产出或在 2024-25 年低于潜在增速；失业率或在 2024-25 年高于稳态水平。
2. 美联储判断 PCE 将在 2022 年末将达到同比+5.3%（9 月同比+6.24%）；核心 PCE 同比+4.6%（9 月同比+5.15%）。

我们对 CPI 的判断是未来 2-3 个月呈现出同水平震荡或者缓慢下降的态势。如果将这个判断套用至 PCE，那么美联储对 2022 年剩余两个月的通胀走势展望则是稳步下降，相比我们更加乐观。

目前，市场对联邦基金利率的展望是：12 月+50bp，2023 年 2 月/3 月/5 月各加 25bp，最终至 525bp。

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 行至 10 年来次低点

11 月 23 日，Markit 公布了美国 11 月的 PMI 数据。其中，制造业 PMI 为 47.6，前值为 50.4；服务业 PMI 为 46.1，前值为 47.8。这是近 10 年来除 2020 年上半年之外美国制造业 PMI 唯一一次跌破 50 点的荣枯线。服务业 PMI 目前也处于 10 年来除 2020 年上半年以外的次低点。这意味着美国陷入衰退的可能性正在逐步得到确认。

美股：即将触及 200 日压力线，后续或将转向下行

在经历为期 6 周的反弹后，标普 500 的价格即将触及 200 日均线(MA200)。历史上，MA200 是美股的下行阶段压力线，在下行阶段难以持续突破。结合资金面和基本面来看，目前美联储尚处于加息通道中，且美国宏观经济仍处于逐步走向衰退的过程中，资金面和基本面均缺乏正向催化剂。因此，我们认为美股大概率不会成功突破 MA200。

港股：在快速的技术性反弹后有所回调，建议等待最佳配置窗口

在前期快速的技术性反弹之后，本周港股迎来了阶段性回调。这与我们的判断一致。我们认为港股大概率在 10 月末已经确认了本轮下行阶段的最低点。但是，站在当前时间点，我们认为港股在 12 月/1 月或将有更优的配置窗口。我们建议在当前时间点持有运营商、银行、地产等高股息个股，以防御市场尾部风险。同时，建议关注已实现稳态盈利的成长股，准备在 12 月/1 月买入窗口进行布局。

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

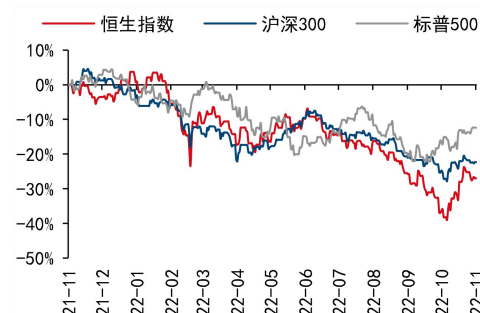
证券分析师：张熙，CFA

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

- 《海外市场速览-联储短期降息无望，建议基于 EPS 增速选股》——2022-11-20
- 《中资美元债数据追踪双周报-美债利率回落叠加地产宽松政策，二级市场大幅反弹》——2022-11-16
- 《海外市场速览-美国通胀压力回落，政策转暖带动港股上涨》——2022-11-13
- 《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

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: 美国国债收益率走势与预测 (%)	5
图4: 美国 Markit 制造业 PMI:季调	5
图5: 美国 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	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

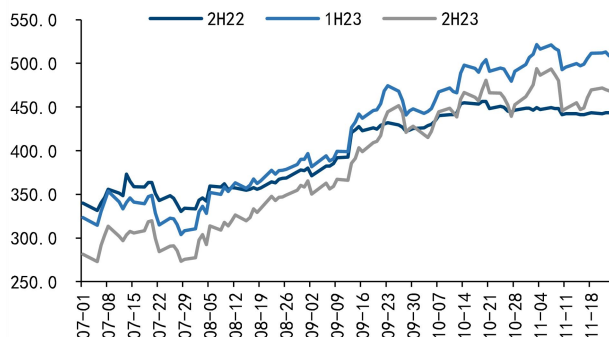
图1：全球主要指数与资产比较

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	-2.3%	15.9%	-24.9%	17,574	17,993	15,166	23,398
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-6.5%	21.3%	-38.3%	3,500	3,743	2,885	5,671
A股市场	上证指数	000001. SH	0.1%	4.2%	-14.8%	3,102	3,097	2,976	3,640
	深证成指	399001. SZ	-2.5%	2.5%	-26.6%	10,904	11,180	10,640	14,857
	创业板指	399006. SZ	-3.4%	-0.2%	-30.5%	2,309	2,390	2,315	3,323
	科创板50	000688. SH	-3.1%	3.0%	-28.5%	1,000	1,032	971	1,398
美国市场	标普500	SPX. GI	1.5%	4.3%	-15.5%	4,026	3,965	3,859	4,766
	纳斯达克指数	IXIC. GI	0.7%	0.2%	-28.2%	11,226	11,146	11,199	15,645
	道琼斯工业指数	DJI. GI	1.8%	7.9%	-5.5%	34,347	33,746	31,837	36,338
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	0.8%	11.4%	-8.5%	14,541	14,432	13,053	15,885
	英国富时100	FTSE. GI	1.4%	6.7%	1.4%	7,487	7,386	7,013	7,385
	法国CAC40	FCHI. GI	1.0%	7.4%	-6.2%	6,712	6,644	6,251	7,153
	日经225	N225. GI	1.4%	3.8%	-1.8%	28,283	27,900	27,250	28,792
	韩国综合指数	KS11. GI	-0.3%	9.1%	-18.1%	2,438	2,444	2,235	2,978
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	1.0%	4.6%	6.9%	62,294	61,663	59,544	58,254
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	0.1%	-4.9%	4.0%	108,977	108,870	114,626	104,822
	俄罗斯RTS	RTS. GI	-0.5%	4.6%	-28.5%	1,141	1,147	1,091	1,596
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-9bp	0bp	369bp	4.42%	4.51%	4.42%	0.73%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-14bp	-42bp	216bp	3.68%	3.82%	4.10%	1.52%
	10Y-2Y美债利差		-5bp	-42bp	-153bp	-74bp	-69bp	-32bp	79bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.8%	-4.3%	10.5%	106.07	106.97	110.88	95.97
	美元兑港币	USDHKD. FX	-0.2%	-0.5%	0.2%	7.8131	7.8249	7.8500	7.7963
	美元兑人民币离岸	USDCNH. FX	1.0%	-1.6%	13.0%	7.1935	7.1254	7.3135	6.3644

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

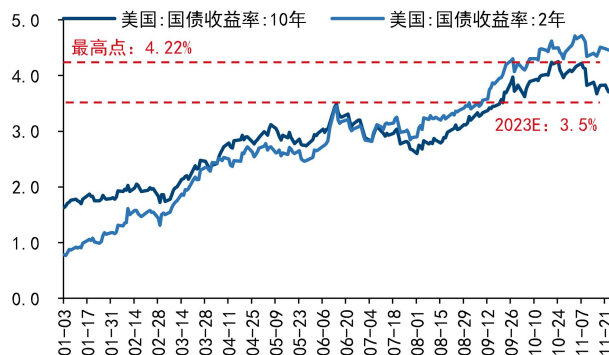
本周重点市场与宏观数据

图2：联邦基金利率预测变动



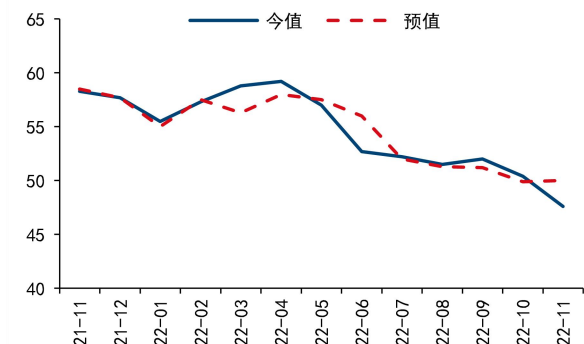
资料来源：CME、国信证券经济研究所整理

图3：美国国债收益率走势与预测（%）



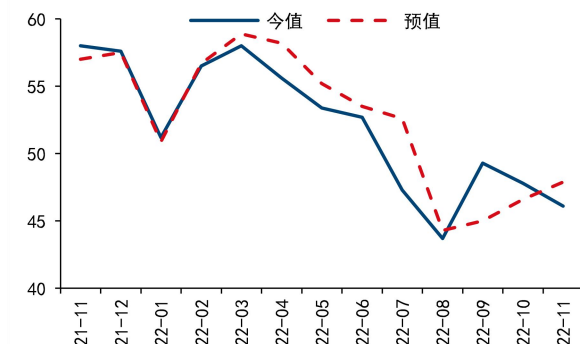
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图4：美国 Markit 制造业 PMI：季调



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：美国 Markit 服务业 PMI：商务活动：季调



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	4.1%	34.6%	-32.9%	金融	银行	4.9%	10.3%	-13.0%
	建筑装饰	10.4%	13.9%	-13.7%		非银金融	0.8%	19.1%	-27.0%
	钢铁	5.9%	15.4%	-38.3%	科技	电子	-1.5%	17.0%	-39.1%
	有色金属	1.4%	24.1%	-14.7%		计算机	-6.3%	9.0%	-32.8%
	煤炭	6.3%	2.2%	13.0%		传媒	-6.3%	27.8%	-47.8%
	建筑材料	3.4%	19.1%	-31.2%		通信	2.1%	10.8%	-7.3%
	石油石化	3.8%	7.0%	-1.3%	消费	汽车	-2.3%	11.4%	-41.2%
	基础化工	0.7%	11.1%	-51.5%		美容护理	-3.4%	9.2%	-47.4%
	电力设备	-0.6%	12.8%	-22.7%		家用电器	-4.3%	10.7%	-34.3%
	机械设备	0.9%	13.7%	-22.2%		纺织服装	-2.4%	7.8%	-28.8%
	国防军工	1.8%	4.4%	-17.6%		医药生物	-8.3%	15.7%	-37.3%
	轻工制造	0.0%	18.6%	-39.4%		商贸零售	-2.4%	20.5%	-37.2%
	公用事业	2.2%	9.1%	-35.1%		社会服务	-12.2%	23.6%	-25.8%
	交通运输	1.6%	10.0%	-15.1%		食品饮料	-3.0%	8.4%	-23.3%
	环保	1.6%	16.8%	-38.9%		农林牧渔	0.2%	0.8%	3.0%
	综合	-0.8%	8.7%	-5.7%					

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 建筑装饰	10.4%	房地产	34.6%	煤炭	13.0%
2 煤炭	6.3%	传媒	27.8%	农林牧渔	3.0%
3 钢铁	5.9%	有色金属	24.1%	石油石化	-1.3%
4 银行	4.9%	社会服务	23.6%	综合	-5.7%
5 房地产	4.1%	商贸零售	20.5%	通信	-7.3%
6 石油石化	3.8%	建筑材料	19.1%	银行	-13.0%
7 建筑材料	3.4%	非银金融	19.1%	建筑装饰	-13.7%
8 公用事业	2.2%	轻工制造	18.6%	有色金属	-14.7%
9 通信	2.1%	电子	17.0%	交通运输	-15.1%
10 国防军工	1.8%	环保	16.8%	国防军工	-17.6%
11 交通运输	1.6%	恒生指数	15.9%	机械设备	-22.2%
12 环保	1.6%	医药生物	15.7%	电力设备	-22.7%
13 有色金属	1.4%	钢铁	15.4%	食品饮料	-23.3%
14 机械设备	0.9%	建筑装饰	13.9%	恒生指数	-24.9%
15 非银金融	0.8%	机械设备	13.7%	社会服务	-25.8%
16 基础化工	0.7%	电力设备	12.8%	非银金融	-27.0%
17 农林牧渔	0.2%	汽车	11.4%	纺织服装	-28.8%
18 轻工制造	0.0%	基础化工	11.1%	建筑材料	-31.2%
19 电力设备	-0.6%	通信	10.8%	计算机	-32.8%
20 综合	-0.8%	家用电器	10.7%	房地产	-32.9%
21 电子	-1.5%	银行	10.3%	家用电器	-34.3%
22 汽车	-2.3%	交通运输	10.0%	公用事业	-35.1%
23 恒生指数	-2.3%	美容护理	9.2%	商贸零售	-37.2%
24 商贸零售	-2.4%	公用事业	9.1%	医药生物	-37.3%
25 纺织服装	-2.4%	计算机	9.0%	钢铁	-38.3%
26 食品饮料	-3.0%	综合	8.7%	环保	-38.9%
27 美容护理	-3.4%	食品饮料	8.4%	电子	-39.1%
28 家用电器	-4.3%	纺织服装	7.8%	轻工制造	-39.4%
29 计算机	-6.3%	石油石化	7.0%	汽车	-41.2%
30 传媒	-6.3%	国防军工	4.4%	传媒	-47.8%
31 医药生物	-8.3%	煤炭	2.2%	美容护理	-47.4%
32 社会服务	-12.2%	农林牧渔	0.8%	基础化工	-51.5%

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%	16.9%	-30.7%	金融	银行	4.9%	10.3%	-13.0%
电信服务	电信服务 II	4.6%	8.9%	-2.7%		多元金融	0.0%	17.5%	-32.6%
房地产	房地产 II	4.0%	35.1%	-30.3%		保险 II	4.9%	26.7%	-17.5%
工业	资本货物	2.0%	12.8%	-17.3%	可选消费	消费者服务 II	-12.2%	25.2%	-21.4%
	运输	1.6%	10.0%	-15.1%		零售业	-1.2%	11.5%	-40.5%
	商业和专业服务	1.0%	15.0%	-42.4%		汽车与汽车零部件	-2.3%	10.5%	-39.2%
公用事业	公用事业 II	2.2%	10.1%	-36.0%		耐用消费品与服装	-5.4%	10.3%	-39.2%
信息技术	软件与服务	-8.2%	23.0%	-46.4%		媒体 II	-6.9%	28.3%	-40.5%
	技术硬件与设备	-0.7%	11.9%	-30.9%	能源	能源 II	5.0%	4.9%	-1.9%
	半导体与半导体生产	-1.7%	10.9%	-27.6%	日常消费	食品、饮料与烟草	-3.5%	9.0%	-26.0%
医疗保健	制药、生物科技与生	-8.3%	15.7%	-40.6%		家庭与个人用品	-2.3%	9.2%	-16.1%
	医疗保健设备与服务	-8.7%	16.5%	-32.2%		食品与主要用品零售 I	-11.6%	31.6%	-44.1%

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 能源 II	5.0%	房地产 II	35.1%	能源 II	-1.9%
2 银行	4.9%	食品与主要用品零售 I	31.6%	电信服务 II	-2.7%
3 保险 II	4.9%	媒体 II	28.3%	银行	-13.0%
4 电信服务 II	4.6%	保险 II	26.7%	运输	-15.1%
5 房地产 II	4.0%	消费者服务 II	25.2%	家庭与个人用品	-16.1%
6 公用事业 II	2.2%	软件与服务	23.0%	资本货物	-17.3%
7 材料 II	2.2%	多元金融	17.5%	保险 II	-17.5%
8 资本货物	2.0%	材料 II	16.9%	消费者服务 II	-21.4%
9 运输	1.6%	医疗保健设备与服务	16.5%	恒生指数	-24.9%
10 商业和专业服务	1.0%	恒生指数	15.9%	食品、饮料与烟草	-26.0%
11 多元金融	0.0%	制药、生物科技与生	15.7%	半导体与半导体生产	-27.6%
12 技术硬件与设备	-0.7%	商业和专业服务	15.0%	房地产 II	-30.3%
13 零售业	-1.2%	资本货物	12.8%	材料 II	-30.7%
14 半导体与半导体生产	-1.7%	技术硬件与设备	11.9%	技术硬件与设备	-30.9%
15 汽车与汽车零部件	-2.3%	零售业	11.5%	医疗保健设备与服务	-32.2%
16 恒生指数	-2.3%	半导体与半导体生产	10.9%	多元金融	-32.6%
17 家庭与个人用品	-2.3%	汽车与汽车零部件	10.5%	公用事业 II	-36.0%
18 食品、饮料与烟草	-3.5%	耐用消费品与服装	10.3%	耐用消费品与服装	-39.2%
19 耐用消费品与服装	-5.4%	银行	10.3%	汽车与汽车零部件	-39.2%
20 媒体 II	-6.9%	公用事业 II	10.1%	媒体 II	-40.5%
21 软件与服务	-8.2%	运输	10.0%	零售业	-40.5%
22 制药、生物科技与生	-8.3%	家庭与个人用品	9.2%	制药、生物科技与生	-40.6%
23 医疗保健设备与服务	-8.7%	食品、饮料与烟草	9.0%	商业和专业服务	-42.4%
24 食品与主要用品零售 I	-11.6%	电信服务 II	8.9%	食品与主要用品零售 I	-44.1%
25 消费者服务 II	-12.2%	能源 II	4.9%	软件与服务	-46.4%

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 和记电讯香港	通信	436.7%	1 中国东方航空股份	交通运输	-194.9%
2 京东健康	医药生物	26.3%	2 中国国航	交通运输	-72.2%
3 新创建集团	建筑装饰	23.3%	3 美高梅中国	社会服务	-35.7%
4 电讯盈科	通信	21.7%	4 永利澳门	社会服务	-30.0%
5 三叶草生物-B	医药生物	21.0%	5 云顶新耀-B	医药生物	-27.7%
6 理想汽车-W	汽车	19.8%	6 宝龙地产	房地产	-17.9%
7 港华智慧能源	公用事业	12.9%	7 同程旅行	社会服务	-13.3%
8 快手-W	传媒	12.8%	8 远洋集团	房地产	-12.6%
9 明源云	计算机	11.8%	9 亚洲水泥(中国)	建筑材料	-11.4%
10 第一太平	食品饮料	10.7%	10 马鞍山钢铁股份	钢铁	-10.8%
11 港铁公司	交通运输	8.7%	11 中国海外宏洋集团	房地产	-10.7%
12 同仁堂国药	医药生物	7.2%	12 鞍钢股份	钢铁	-10.2%
13 中航科工	国防军工	6.9%	13 澳博控股	社会服务	-9.7%
14 医思健康	美容护理	4.4%	14 太古股份公司A	综合	-9.7%
15 药明巨诺-B	医药生物	4.0%	15 互太纺织	纺织服饰	-8.4%
16 宝胜国际	商贸零售	3.9%	16 中国南方航空股份	交通运输	-7.3%
17 雅居乐集团	房地产	2.5%	17 微盟集团	传媒	-5.8%
18 新东方在线	社会服务	2.3%	18 小米集团-W	电子	-5.4%
19 绿色动力环保	环保	2.0%	19 太古地产	房地产	-5.3%
20 中国能源建设	建筑装饰	1.8%	20 再鼎医药-B	医药生物	-4.8%
上调公司总数		46	下调公司总数		73

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%	0.1%
	建筑装饰	0.0%	-0.4%		非银金融	0.0%	-1.3%
	钢铁	-5.1%	-14.6%	消费	汽车	0.0%	0.0%
	有色金属	0.0%	-2.5%		美容护理	0.0%	0.0%
	煤炭	0.0%	0.8%		家用电器	0.0%	-1.1%
	建筑材料	0.0%	-9.0%		纺织服饰	0.0%	-1.1%
	石油石化	0.0%	1.3%		医药生物	0.0%	0.0%
	基础化工	0.0%	0.0%		商贸零售	0.0%	-5.9%
	电力设备	0.0%	0.0%		社会服务	0.0%	-0.4%
	机械设备	0.0%	0.0%		食品饮料	0.0%	0.0%
	国防军工	3.4%	13.2%		农林牧渔		
	轻工制造	0.0%	0.0%	公用事业	公用事业	0.0%	-0.4%
	电子	0.0%	-1.9%		交通运输	0.0%	-1.8%
	计算机	0.0%	-0.1%		环保	0.0%	0.0%
	传媒	0.0%	0.0%		综合	0.0%	-1.1%
科技							

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_49457

