

海外市场速览

美国通胀压力进一步体现

超配

核心观点

美国 PCE 物价指数同比增速反弹

2月24日，美国经济分析局公布了美国1月份的PCE物价指数。其中，PCE物价指数同比+5.4%（共识+4.9%），环比+0.6%（共识+0.5%）；核心PCE同比+4.7%（共识+4.3%），环比+0.6%（共识+0.4%）。

与CPI数据不同，美国PCE物价指数在结构上呈现出商品和服务均表现强势的特征。从环比角度看，我们粗略地将环比增速不高于0.2%视为通胀得到控制的标准。在这个标准下，只有汽车（环比-0.4%）的通胀得到了控制。耐用商品（环比+0.3%）、非耐用消费品（环比+0.8%）、服务（环比+0.6%）均呈现出较高的通胀。

PCE物价指数呈现出的美国通胀压力的边际走势较强，主要表现在美国通胀面临来自商品和服务板块的双重压力。但是，我们认为无需过度解读PCE同比“反弹”的概念。我们认为，PCE同比与CPI同比走势的背离主要源自基数效应（2022年1月，CPI同比从+7.0%上升至+7.5%，PCE同比从+6.0%增至+6.1%）。

美国消费市场强劲，但存在结构隐忧

与PCE物价指数同比公布的，还有美国的消费和个人收入数据。美国1月份个人消费支出环比+1.8%（共识+1.1%）；个人收入环比+0.6%（共识+0.9%）。我们认为，上述数据一方面说明了美国经济在总量层面的强势仍然在超出市场的估量；另一方面也显示出美国经济中的结构隐忧。

目前，美国处于基础服务业需求旺盛、供给吃紧的状况。但与此同时，美国部分高科技和金融巨头处于冻结招聘或裁员的状态。低收入岗位增加、高收入岗位减少会在短期内维持消费强势（通常来说，低收入人群会将更高比例的收入用于消费）；但长期来看，这种高收入/低收入岗位的此消彼长也有可能带动美国的消费走向回落。

市场已不再假设美联储2023年降息，美债收益率或将突破10月高点

PCE数据公布之后，联邦基金利率期货的定价有所调整，隐含的加息路径基础假设也随之变化。一方面，市场开始试探性地对7月美联储加息至550-575bp的可能性进行定价；另一方面，市场对加息路径的基础假设中，2023年不会降息。

2Y美债收益率在加息压力的持续推动下，于周五创下了全球金融危机之后的新高，收报4.78%；10Y美债收益率也有所上升，收报3.95%。我们认为，10Y美债收益率在也有突破2022年10月高位（4.3%）的可能性。

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

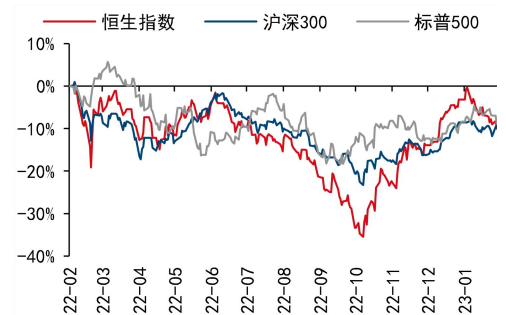
证券分析师：张熙，CFA

0755-81982090

zhangxi4@guosen.com.cn

S0980522040001

市场走势



资料来源：FactSet、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—美元指数反弹，全球风险资产承压》——2023-02-22

《海外市场速览—美国经济过热格局进一步演绎》——2023-02-19

《中资美元债双周报（23年第7周）—美债收益率上行，一级市场新发行景气度回升》——2023-02-13

《海外市场速览—美联储加息路径失去确定性》——2023-02-13

《纳斯达克领涨全球股票市场，美元指数震荡》——2023-02-07

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
港股通内外资资金流向比较	14

图表目录

图 1: 全球主要指数与资产比较	4
图 2: 美国 PCE 物价指数同比增速	5
图 3: 美国 PCE 物价指数环比增速	5
图 4: 衍生品市场隐含美联储加息预期 (按期望值)	5
图 5: 衍生品市场隐含美联储加息预期 (按最高概率事件)	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
图 22: 内资、外资、空头资金面对比情况 (申万一级行业)	14
图 23: 内资、外资、空头资金面对比情况 (申万二级行业)	15

全球市场表现

全球主要指数与资产比较

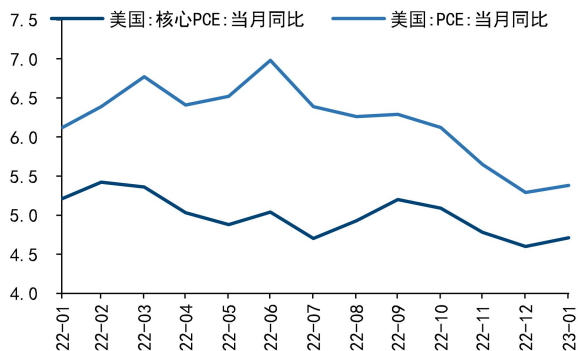
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-3.4%	-9.2%	1.2%	20,010	20,720	22,045	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-5.8%	-12.2%	-2.9%	4,011	4,258	4,569	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	1.3%	0.1%	5.8%	3,267	3,224	3,265	3,089
	深证成指	399001. SZ	0.6%	-1.6%	7.0%	11,787	11,716	11,981	11,016
	创业板指	399006. SZ	-0.8%	-6.1%	3.5%	2,429	2,449	2,586	2,347
	科创50	000688. SH	0.4%	-3.7%	3.2%	991	986	1,029	960
美国市场	标普500	SPX. GI	-2.7%	-1.2%	3.4%	3,970	4,079	4,017	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	-3.3%	0.5%	8.9%	11,395	11,787	11,334	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-3.0%	-2.7%	-1.0%	32,817	33,827	33,734	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-1.8%	0.8%	9.2%	15,210	15,482	15,093	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-1.6%	1.6%	5.7%	7,879	8,004	7,757	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-2.2%	1.9%	11.0%	7,187	7,348	7,050	6,474
	日经225	N225. GI	-0.2%	0.6%	5.2%	27,453	27,513	27,299	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-1.1%	1.2%	8.4%	2,424	2,451	2,395	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-2.4%	-2.5%	-2.3%	59,464	60,930	60,959	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-1.5%	-4.8%	-2.0%	107,593	109,177	113,028	109,735
	俄罗斯RTS	RTS. GI	-0.7%	-7.7%	-5.8%	914	920	990	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	18bp	66bp	37bp	4.78%	4.60%	4.12%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	13bp	49bp	7bp	3.95%	3.82%	3.46%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-5bp	-17bp	-30bp	-83bp	-78bp	-66bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	1.3%	3.3%	1.7%	105.26	103.88	101.91	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.2%	0.5%	7.8483	7.8453	7.8306	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	1.5%	2.9%	0.9%	6.9800	6.8743	6.7839	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

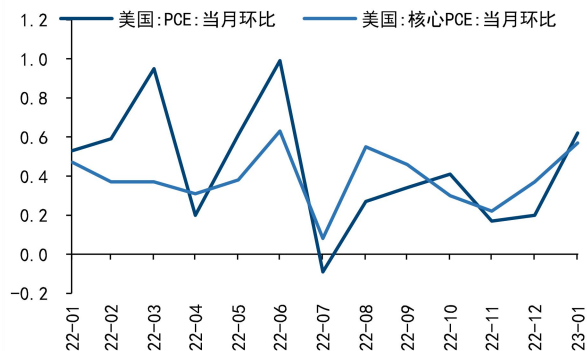
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 PCE 物价指数同比增速



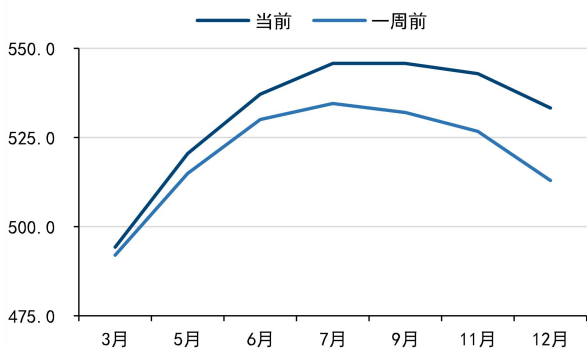
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 PCE 物价指数环比增速



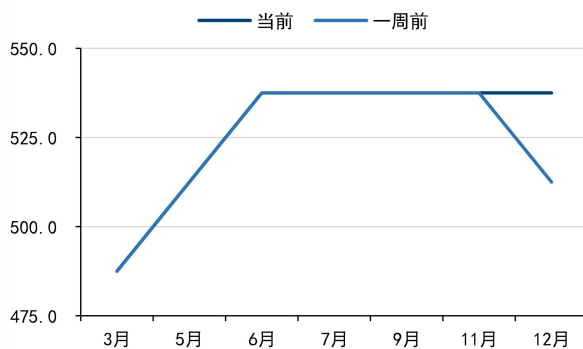
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 衍生品市场隐含美联储加息预期 (按期望值)



资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图5: 衍生品市场隐含美联储加息预期 (按最高概率事件)



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	-1.0%	-9.0%	-3.1%	金融	银行	-0.3%	-2.7%	1.1%	
	建筑装饰	1.0%	-2.3%	4.4%		非银金融	-0.1%	-9.2%	3.0%	
	钢铁	1.1%	-4.3%	6.0%		科技	电子	-3.4%	-3.0%	4.8%
	有色金属	-1.8%	-7.9%	11.7%			计算机	-2.8%	-6.3%	-0.8%
	煤炭	2.6%	-4.8%	6.7%			传媒	-3.1%	-10.8%	3.6%
	建筑材料	2.2%	-0.9%	6.4%			通信	0.8%	1.8%	9.4%
	石油石化	-1.2%	-2.7%	5.9%		消费	汽车	-2.7%	-6.3%	8.3%
	基础化工	-3.0%	-7.1%	0.9%			美容护理	-1.7%	-8.3%	10.0%
	电力设备	-0.5%	-9.1%	8.1%			家用电器	-2.6%	-12.5%	8.6%
	机械设备	-0.8%	-0.1%	6.6%			纺织服饰	-1.3%	-6.4%	3.0%
	国防军工	0.3%	2.5%	8.3%			医药生物	-2.6%	-6.8%	0.1%
	轻工制造	-1.1%	-12.6%	1.5%			商贸零售	-3.5%	-12.6%	2.5%
	公用事业	公用事业	-1.6%	-3.2%		3.0%	社会服务	-1.5%	-13.3%	-5.2%
		交通运输	-0.5%	-3.6%		0.7%	食品饮料	-2.0%	-4.8%	-2.9%
环保		-0.5%	-3.5%	-0.6%	农林牧渔	-0.7%	1.1%	6.2%		
综合		-1.3%	-7.4%	2.4%						

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 煤炭	2.6%	国防军工	2.5%	有色金属	11.7%
2 建筑材料	2.2%	通信	1.8%	通信	9.4%
3 钢铁	1.1%	农林牧渔	1.1%	家用电器	8.6%
4 建筑装饰	1.0%	机械设备	-0.1%	汽车	8.3%
5 通信	0.8%	建筑材料	-0.9%	国防军工	8.3%
6 国防军工	0.3%	建筑装饰	-2.3%	电力设备	8.1%
7 非银金融	-0.1%	银行	-2.7%	煤炭	6.7%
8 银行	-0.3%	石油石化	-2.7%	机械设备	6.6%
9 电力设备	-0.5%	电子	-3.0%	建筑材料	6.4%
10 环保	-0.5%	公用事业	-3.2%	农林牧渔	6.2%
11 交通运输	-0.5%	环保	-3.5%	钢铁	6.0%
12 农林牧渔	-0.7%	交通运输	-3.6%	石油石化	5.9%
13 机械设备	-0.8%	钢铁	-4.3%	电子	4.8%
14 房地产	-1.0%	煤炭	-4.8%	建筑装饰	4.4%
15 轻工制造	-1.1%	食品饮料	-4.8%	传媒	3.6%
16 石油石化	-1.2%	计算机	-6.3%	公用事业	3.0%
17 纺织服饰	-1.3%	汽车	-6.3%	纺织服饰	3.0%
18 综合	-1.3%	纺织服饰	-6.4%	非银金融	3.0%
19 社会服务	-1.5%	医药生物	-6.8%	商贸零售	2.5%
20 公用事业	-1.6%	基础化工	-7.1%	综合	2.4%
21 美容护理	-1.7%	综合	-7.4%	轻工制造	1.5%
22 有色金属	-1.8%	有色金属	-7.9%	恒生指数	1.2%
23 食品饮料	-2.0%	美容护理	-8.3%	银行	1.1%
24 医药生物	-2.6%	房地产	-9.0%	基础化工	0.9%
25 家用电器	-2.6%	电力设备	-9.1%	交通运输	0.7%
26 汽车	-2.7%	恒生指数	-9.2%	医药生物	0.1%
27 计算机	-2.8%	非银金融	-9.2%	环保	-0.6%
28 基础化工	-3.0%	传媒	-10.8%	计算机	-0.8%
29 传媒	-3.1%	家用电器	-12.5%	食品饮料	-2.9%
30 电子	-3.4%	轻工制造	-12.6%	房地产	-3.1%
31 恒生指数	-3.4%	商贸零售	-12.6%	社会服务	-5.2%
32 商贸零售	-3.5%	社会服务	-13.3%	美容护理	-10.0%

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	0.4%	-4.2%	7.1%	金融	银行	-0.3%	-2.7%	1.1%
电信服务	电信服务 II	0.8%	1.0%	9.4%		多元金融	0.0%	-8.6%	3.3%
房地产	房地产 II	-0.8%	-9.1%	-3.0%		保险 II	-0.3%	-8.7%	2.3%
工业	资本货物	-1.2%	-4.2%	4.1%	可选消费	消费者服务 II	-1.6%	-13.3%	-5.2%
	运输	-0.6%	-3.7%	0.6%		零售业	-1.6%	-9.7%	5.8%
	商业和专业服务	0.0%	-2.4%	-4.0%		汽车与汽车零部件	-2.6%	-4.8%	1.9%
公用事业	公用事业 II	-1.2%	-3.3%	3.3%		耐用消费品与服装	-1.5%	-7.5%	6.5%
信息技术	软件与服务	-3.0%	-9.6%	-0.7%	能源	媒体 II	-5.6%	-13.4%	1.4%
	技术硬件与设备	-3.3%	-3.6%	4.8%		能源 II	-0.5%	-3.7%	5.5%
	半导体与半导体生产	0.8%	-2.0%	8.8%	日常消费	食品、饮料与烟草	-2.0%	-4.8%	-2.9%
医疗保健	制药、生物科技与生	-2.8%	-8.2%	-0.7%		家庭与个人用品	-0.2%	-7.3%	-9.2%
	医疗保健设备与服务	-2.4%	-3.5%	7.1%		食品与主要用品零售 I	-11.0%	-4.9%	13.7%

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 半导体与半导体生产	0.8%	电信服务 II	1.0%	食品与主要用品零售 I	13.7%
2 电信服务 II	0.8%	半导体与半导体生产	-2.0%	电信服务 II	9.4%
3 材料 II	0.4%	商业和专业服务	-2.4%	半导体与半导体生产	8.8%
4 商业和专业服务	0.0%	银行	-2.7%	材料 II	7.1%
5 商业和专业服务	0.0%	公用事业 II	-3.3%	医疗保健设备与服务	7.1%
6 家庭与个人用品	-0.2%	医疗保健设备与服务	-3.5%	耐用消费品与服装	6.5%
7 银行	-0.3%	技术硬件与设备	-3.6%	零售业	5.8%
8 保险 II	-0.3%	运输	-3.7%	能源 II	5.5%
9 能源 II	-0.5%	能源 II	-3.7%	技术硬件与设备	4.8%
10 运输	-0.6%	资本货物	-4.2%	资本货物	4.1%
11 房地产 II	-0.8%	材料 II	-4.2%	多元金融	3.3%
12 资本货物	-1.2%	汽车与汽车零部件	-4.8%	公用事业 II	3.3%
13 公用事业 II	-1.2%	食品、饮料与烟草	-4.8%	保险 II	2.3%
14 耐用消费品与服装	-1.5%	食品与主要用品零售 I	-4.9%	汽车与汽车零部件	1.9%
15 消费者服务 II	-1.6%	家庭与个人用品	-7.3%	媒体 II	1.4%
16 零售业	-1.6%	耐用消费品与服装	-7.5%	恒生指数	1.2%
17 食品、饮料与烟草	-2.0%	制药、生物科技与生	-8.2%	银行	1.1%
18 医疗保健设备与服务	-2.4%	多元金融	-8.6%	运输	0.6%
19 汽车与汽车零部件	-2.6%	保险 II	-8.7%	软件与服务	-0.7%
20 制药、生物科技与生	-2.8%	房地产 II	-9.1%	制药、生物科技与生	-0.7%
21 软件与服务	-3.0%	恒生指数	-9.2%	食品、饮料与烟草	-2.9%
22 技术硬件与设备	-3.3%	软件与服务	-9.6%	房地产 II	-3.0%
23 恒生指数	-3.4%	零售业	-9.7%	商业和专业服务	-4.0%
24 媒体 II	-5.6%	消费者服务 II	-13.3%	消费者服务 II	-5.2%
25 食品与主要用品零售 I	-11.0%	媒体 II	-13.4%	家庭与个人用品	-9.2%

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	821.7%	1 腾盛博药-B	医药生物	-834.1%
2 云音乐	传媒	387.2%	2 明源云	计算机	-246.3%
3 银河娱乐	社会服务	137.0%	3 北京首都机场股份	交通运输	-95.2%
4 电讯盈科	通信	38.8%	4 康希诺生物	医药生物	-78.9%
5 美高梅中国	社会服务	28.5%	5 三叶草生物-B	医药生物	-72.7%
6 快狗打车	社会服务	28.5%	6 加科思-B	医药生物	-33.7%
7 欧康维视生物-B	医药生物	26.2%	7 心动公司	传媒	-28.0%
8 澳博控股	社会服务	25.5%	8 新建集团	建筑装饰	-21.1%
9 康诺亚-B	医药生物	24.9%	9 神州控股	计算机	-20.7%
10 香港宽频	通信	21.9%	10 VTECH HOLDINGS	电子	-16.5%
11 永利澳门	社会服务	21.0%	11 奈雪的茶	社会服务	-14.5%
12 中粮家佳康	食品饮料	17.4%	12 上海电气	电力设备	-12.6%
13 新濠国际发展	社会服务	17.0%	13 优然牧业	食品饮料	-9.2%
14 香港交易所	非银金融	16.4%	14 高鑫零售	商贸零售	-8.8%
15 基石药业-B	医药生物	14.5%	15 中国信达	非银金融	-8.0%
16 太平洋航运	交通运输	14.3%	16 现代牧业	食品饮料	-8.0%
17 恒生银行	银行	13.6%	17 先声药业	医药生物	-7.1%
18 诺诚健华-B	医药生物	11.5%	18 碧桂园服务	房地产	-6.6%
19 北京控股	公用事业	10.4%	19 希慎兴业	房地产	-6.3%
20 澳优	食品饮料	10.3%	20 小鹏汽车-W	汽车	-5.6%
上调公司总数		76	下调公司总数		70

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%	-0.3%		非银金融	0.0%	0.0%		
	钢铁	0.0%	-0.8%		消费	汽车	0.0%	0.0%	
	有色金属	0.0%	1.5%			美容护理	0.0%	-2.3%	
	煤炭	0.0%	-3.6%			家用电器	0.0%	0.0%	
	建筑材料	0.0%	-1.4%			纺织服饰	0.0%	0.0%	
	石油石化	0.0%	0.4%			医药生物	0.0%	0.0%	
	基础化工	0.0%	-1.5%			商贸零售	0.0%	-0.4%	
	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%	-0.3%	
	国防军工	0.0%	0.0%			公用事业	农林牧渔		
	轻工制造	0.0%	5.7%				公用事业	0.0%	0.0%
	科技	电子	0.0%		-2.7%		交通运输	0.0%	0.0%
		计算机	0.0%		0.0%		环保	0.0%	-3.6%
传媒		0.0%	0.0%	综合	0.0%	-1.3%			
通信		0.0%	0.0%						

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

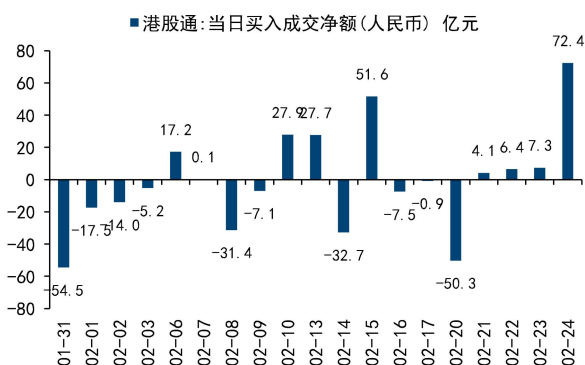
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	0.0%	
公用事业	商业和专业服务	0.0%	-0.1%		能源	能源 II	0.0%	0.0%
	公用事业 II	0.0%	0.0%		日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	-0.5%
金融	银行	0.0%	0.0%			家庭与个人用品	0.0%	-4.6%
	多元金融	0.0%	0.0%			食品与主要用品零售 I	-8.8%	-10.1%
医疗保健	保险 II	0.0%	-0.4%		信息技术	软件与服务	0.0%	0.0%
	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%	0.0%	

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

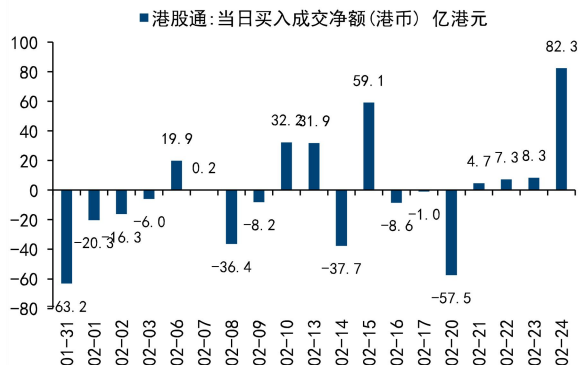
南向资金状况

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

股票名称	净流入排名 (百万港元)		净流出排名 (百万港元)				
	申万行业	近一周	近一月	申万行业	近一周	近一月	
1 中国移动	通信	1,469.7	3,002.0	1 腾讯控股	传媒	-2,733.5	-11,400.8
2 长城汽车	汽车	622.8	1,252.7	2 比亚迪股份	汽车	-1,224.0	-2,568.0
3 中国宏桥	有色金属	531.8	534.1	3 建设银行	银行	-1,118.9	-4,784.7
4 中国神华	煤炭	530.5	802.9	4 香港交易所	非银金融	-775.8	-5,817.0
5 中国联通	通信	509.5	1,005.7	5 吉利汽车	汽车	-406.9	-1,240.6
6 中国电信	通信	506.7	371.7	6 药明生物	医药生物	-393.9	-421.9
7 中国海外发展	房地产	374.2	230.5	7 商汤-W	计算机	-355.3	1,224.5
8 新东方在线	社会服务	302.1	750.7	8 美团-W	社会服务	-272.6	-2,156.5
9 中兴通讯	通信	295.7	336.1	9 华润电力	公用事业	-237.6	-111.6
10 快手-W	传媒	276.2	-561.2	10 李宁	纺织服饰	-224.8	-2,105.5
11 中国太保	非银金融	211.2	412.1	11 中国电力	公用事业	-208.2	-424.2
12 京东健康	医药生物	204.9	86.9	12 时代电气	机械设备	-196.1	-190.6
13 百胜中国	社会服务	203.4	411.3	13 华能国际电力股份	公用事业	-195.3	77.7
14 阿里健康	医药生物	192.4	287.1	14 安踏体育	纺织服饰	-187.2	-750.8
15 小米集团-W	电子	182.6	1,135.6	15 中金公司	非银金融	-182.4	-490.6
16 华润置地	房地产	174.9	-30.9	16 康方生物-B	医药生物	-165.1	-372.6
17 康宁杰瑞制药-B	医药生物	167.5	761.2	17 金蝶国际	计算机	-163.3	-225.1
18 中芯国际	电子	162.1	200.9	18 金山软件	计算机	-158.7	-33.8
19 诺诚健华-B	医药生物	141.1	225.9	19 潍柴动力	汽车	-142.1	-90.5
20 康诺亚-B	医药生物	138.5	370.9	20 海螺水泥	建筑材料	-132.3	-253.3

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	837.0	16	金融	银行	-960.3	-8701	
	建筑装饰	-33.8	125		非银金融	-865.5	-8449	
	钢铁	31.0	-60	科技	电子	69.0	307	
	有色金属	679.1	1350		计算机	-399.7	1858	
	煤炭	605.6	1108		传媒	-2303.5	-11246	
	建筑材料	-67.2	-244		通信	2827.2	4854	
	石油石化	-5.3	675	消费	汽车	-1200.6	-1733	
	基础化工	132.5	235		美容护理	44.8	431	
	电力设备	75.8	514		家用电器	18.1	-227	
	机械设备	-29.7	466		纺织服饰	-442.6	-3481	
	国防军工	-3.7	51		医药生物	959.8	4227	
	轻工制造	-143.8	3		商贸零售	11.6	405	
	公用事业	公用事业	-344.8		179	社会服务	22.0	-2173
		交通运输	285.8		944	食品饮料	-339.8	63
环保		-28.4	-41		农林牧渔	3.1	41	
综合		-23.3	-54					

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	745.1	1561	可选消费	消费者服务 II	377.6	67
电信服务	电信服务 II	2489.0	4410		零售业	-194.5	-1847
房地产	房地产 II	830.7	-64		汽车与汽车零部件	-1053.7	-1690
工业	资本货物	-138.1	732		耐用消费品与服装	-597.6	-4253
	运输	289.1	963		媒体 II	35.3	229
	商业和专业服务	1.4	190	能源	能源 II	599.0	1791
公用事业	公用事业 II	-351.5	176	日常消费	食品、饮料与烟草	-440.8	40
金融	银行	-960.3	-8701		家庭与个人用品	65.9	228
	多元金融	-940.8	-6229		食品与主要用品零售 II	51.5	87
	保险 II	118.3	-2144	信息技术	软件与服务	-2936.3	-9940
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	226.0	2158		技术硬件与设备	443.3	1093
	医疗保健设备与服务	699.2	2262		半导体与半导体生产设备	102.7	383

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-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	-2.4%	-0.7%	5.1%	金融	保险 II	-1.4%	-2.1%	0.0%
电信服务	电信服务 II	-3.5%	-2.6%	1.5%		多元金融	-2.6%	0.2%	6.0%
房地产	房地产 II	-3.1%	-2.7%	4.6%		银行	-2.7%	0.4%	7.5%
工业	商业和专业服务	-2.2%	-0.4%	0.2%	可选消费	零售业	-3.8%	-2.4%	3.0%
	运输	-3.0%	-3.2%	7.5%		媒体 II	-5.3%	-6.1%	8.1%
	资本货物	-2.5%	1.1%	4.8%		耐用消费品与服装	-3.6%	-5.8%	6.4%
公用事业	公用事业 II	-2.4%	-2.2%	-3.9%		汽车与汽车零部件	-6.7%	8.3%	23.5%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-3.4%	-1.2%	13.9%		消费者服务 II	-3.7%	-0.8%	14.6%
	技术硬件与设备	-3.8%	-2.2%	6.0%	能源	能源 II	1.1%	-7.2%	-2.1%
	软件与服务	-2.9%	-0.2%	5.2%	日常消费	家庭与个人用品	-0.7%	-2.8%	-4.4%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-2.8%	-1.7%	0.0%		食品、饮料与烟草	-0.7%	0.0%	-2.6%
	制药、生物科技与生命科学	-3.0%	-6.7%	-2.1%		食品与主要用品零售 I	-2.9%	-0.5%	-0.7%

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 能源 II	1.1%	汽车与汽车零部件	8.3%	汽车与汽车零部件	23.5%
2 家庭与个人用品	-0.7%	资本货物	1.1%	消费者服务 II	14.6%
3 食品、饮料与烟草	-0.7%	银行	0.4%	半导体与半导体生产设备	13.9%
4 保险 II	-1.4%	多元金融	0.2%	媒体 II	8.1%
5 商业和专业服务	-2.2%	食品、饮料与烟草	0.0%	运输	7.5%
6 材料 II	-2.4%	软件与服务	-0.2%	银行	7.5%
7 公用事业 II	-2.4%	商业和专业服务	-0.4%	耐用消费品与服装	6.4%
8 资本货物	-2.5%	食品与主要用品零售 II	-0.5%	技术硬件与设备	6.0%
9 多元金融	-2.6%	材料 II	-0.7%	多元金融	6.0%
10 银行	-2.7%	消费者服务 II	-0.8%	软件与服务	5.2%
11 标普500	-2.7%	标普500	-1.2%	材料 II	5.1%
12 医疗保健设备与服务	-2.8%	半导体与半导体生产设备	-1.2%	资本货物	4.8%
13 软件与服务	-2.9%	医疗保健设备与服务	-1.7%	房地产 II	4.6%
14 食品与主要用品零售 II	-2.9%	保险 II	-2.1%	标普500	3.4%
15 运输	-3.0%	公用事业 II	-2.2%	零售业	3.0%
16 制药、生物科技与生命科学	-3.0%	技术硬件与设备	-2.2%	电信服务 II	1.5%
17 房地产 II	-3.1%	零售业	-2.4%	商业和专业服务	0.2%
18 半导体与半导体生产设备	-3.4%	电信服务 II	-2.6%	保险 II	0.0%
19 电信服务 II	-3.5%	房地产 II	-2.7%	医疗保健设备与服务	0.0%
20 耐用消费品与服装	-3.6%	家庭与个人用品	-2.8%	食品与主要用品零售 II	-0.7%
21 消费者服务 II	-3.7%	运输	-3.2%	能源 II	-2.1%
22 零售业	-3.8%	耐用消费品与服装	-5.8%	制药、生物科技与生命科学	-2.1%
23 技术硬件与设备	-3.8%	媒体 II	-6.1%	食品、饮料与烟草	-2.6%
24 媒体 II	-5.3%	制药、生物科技与生命科学	-6.7%	公用事业 II	-3.9%
25 汽车与汽车零部件	-6.7%	能源 II	-7.2%	家庭与个人用品	-4.4%

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 CAESARS ENTERTAINMENT	消费者服务 II	157.0%	1 SEAGEN	制药、生物科技与生	-362.9%
2 MERCADOLIBRE	软件与服务	56.4%	2 MODERNA	制药、生物科技与生	-311.6%
3 英伟达 (NVIDIA)	半导体与半导体生产	44.2%	3 DISH NETWORK	媒体 II	-39.0%
4 ETSY	零售业	26.8%	4 美盛 (MOSAIC)	材料 II	-29.0%
5 广达服务 (QUANTA SERVICE)	资本货物	22.5%	5 康捷国际物流	运输	-17.5%
6 WELLTOWER信托	房地产 II	22.2%	6 EOG能源 (EOG RESOURCES)	能源 II	-11.4%
7 APA	能源 II	22.0%	7 达乐 (DOLLAR GENERAL)	零售业	-7.4%
8 BOOKING	零售业	19.8%	8 美光科技 (MICRON TECHNOLOGI	半导体与半导体生产	-7.0%
9 SBA通信	房地产 II	19.0%	9 美国网存 (NETAPP)	技术硬件与设备	-5.1%
10 塞拉尼斯 (CELANESE)	材料 II	17.9%	10 沃那多房产信托 (VORNADO I	房地产 II	-4.3%
11 百度	软件与服务	17.8%	11 NORDSON	资本货物	-3.5%
12 铁山 (IRON MOUNTAIN)	商业和专业服务	17.3%	12 西维斯健康 (CVS HEALTH)	食品与主要用品零售	-3.5%
13 LUCID GROUP	汽车与汽车零部件	16.2%	13 第一资本金融 (CAPITAL ONE)	多元金融	-3.3%
14 NEWMONT	材料 II	15.7%	14 PARAMOUNT GLOBAL	媒体 II	-3.2%
15 REALTY INCOME	房地产 II	15.5%	15 DIAMONDBACK能源	能源 II	-2.7%
16 欧特克 (AUTODESK)	软件与服务	14.7%	16 家得宝 (HOME DEPOT)	零售业	-2.4%
17 PALO ALTO NETWORKS	技术硬件与设备	14.3%	17 LIVE NATION ENTERTAINMEI	媒体 II	-2.4%
18 尼索思 (NISOURCE)	公用事业 II	14.1%	18 COTERRA ENERGY	能源 II	-2.2%
19 世邦魏理仕 (CBRE)	房地产 II	13.8%	19 是德科技 (KEYSIGHT TECHN	技术硬件与设备	-2.1%
20 安西斯 (ANSYS)	软件与服务	13.1%	20 美国国际集团 (AMERICAN I	保险 II	-2.1%
上调公司总数		102	下调公司总数		68

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	0.0%	5.8%	金融	保险 II	0.0%	9.7%
电信服务	电信服务 II	0.0%	-1.9%		多元金融	0.0%	1.5%
房地产	房地产 II	0.0%	8.3%		银行	0.0%	-0.1%
工业	商业和专业服务	0.0%	9.6%	可选消费	零售业	0.0%	0.3%
	运输	0.0%	2.4%		媒体 II	0.0%	2.4%
	资本货物	0.0%	8.9%		耐用消费品与服装	0.0%	1.3%
公用事业	公用事业 II	0.0%	7.5%		汽车与汽车零部件	0.0%	14.4%
信息技术	半导体与半导体生产设备	0.0%	6.1%		消费者服务 II	0.0%	10.0%
	技术硬件与设备	0.0%	5.2%	能源	能源 II	0.0%	-3.0%
	软件与服务	0.0%	6.5%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	3.2%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	7.6%		食品、饮料与烟草	0.0%	1.8%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	7.7%		食品与主要用品零售 II	0.0%	0.4%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

港股通内外资资金流向比较

图22: 内资、外资、空头资金面对比情况 (申万一级行业)

申万一级	区间收益	———内资买入———		———外资买入———	
		南向净买入 占流通股本	南向净买入 占成交量	外资券商持股 增量占流通股本	外资券商持股 增量占成交量
煤炭	4.11%	0.18%	14.65%	0.03%	1.17%
建筑材料	2.52%	0.08%	2.65%	0.02%	1.92%
钢铁	2.30%	0.00%	1.84%	0.14%	5.89%
建筑装饰	1.06%	0.00%	0.09%	0.00%	0.14%
国防军工	0.19%	0.00%	-0.29%	0.00%	0.05%
环保	-0.64%	0.01%	3.57%	0.01%	1.70%
银行	-0.65%	0.00%	-0.12%	0.02%	5.37%
石油石化	-0.73%	0.02%	6.27%	0.07%	7.31%
交通运输	-0.74%	0.01%	1.58%	-0.04%	-7.98%
有色金属	-0.76%	0.06%	5.36%	-0.08%	-10.07%
通信	-0.77%	0.07%	5.40%	-0.15%	-14.03%
非银金融	-0.81%	0.01%	0.35%	0.03%	3.03%
电力设备	-1.09%	0.01%	0.90%	0.14%	12.66%
综合	-1.13%	-0.01%	-2.86%	0.01%	4.79%
食品饮料	-1.84%	-0.02%	-2.46%	-0.01%	-3.72%
医药生物	-1.96%	0.05%	3.03%	-0.04%	-3.17%
机械设备	-2.02%	-0.01%	-2.52%	0.01%	1.25%
家用电器	-2.04%	-0.01%	-0.59%	-0.03%	-3.84%
房地产	-2.10%	0.00%	1.07%	0.00%	-0.61%
纺织服装	-2.56%	0.00%	-1.91%	0.04%	10.22%
轻工制造	-2.77%	-0.04%	-2.46%	-0.07%	-3.74%
公用事业	-2.87%	0.02%	2.50%	-0.03%	-2.62%
美容护理	-3.00%	-0.01%	-0.05%	0.02%	2.19%
汽车	-3.05%	0.01%	1.39%	0.02%	1.56%
社会服务	-3.13%	-0.01%	-0.68%	-0.02%	-2.45%
基础化工	-3.89%	0.02%	7.40%	-0.03%	-5.70%
商贸零售	-4.71%	0.00%	-1.18%	0.27%	14.15%
传媒	-4.79%	0.14%	6.53%	-0.09%	-6.33%
电子	-4.91%	0.00%	-0.96%	0.03%	1.11%
计算机	-5.29%	0.01%	3.04%	0.00%	-0.56%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图23: 内资、外资、空头资金面对比情况 (申万二级行业)

申万二级	区间收益	——内资买入——		——外资买入——	
		南向净买入 占流通股本	南向净买入 占成交量	外资券商持股 增量占流通股本	外资券商持股 增量占成交量
半导体	1.72%	-0.01%	-1.44%	0.14%	1.08%
贵金属	0.68%	0.18%	12.57%	-0.18%	-13.68%
工业金属	0.00%	0.04%	4.05%	-0.09%	-9.67%
证券 II	0.00%	0.03%	3.98%	0.03%	2.78%
燃气 II	-0.15%	0.04%	6.87%	-0.03%	-6.05%
航运港口	-0.36%	0.02%	2.29%	-0.04%	-9.13%
铁路公路	-0.45%	-0.02%	-3.54%	-0.02%	-4.62%
国有大型银行 II	-0.65%	0.00%	0.25%	0.01%	4.43%
造纸	-0.88%	-0.01%	-0.38%	-0.08%	-4.63%
化学制药	-0.95%	0.01%	0.78%	-0.02%	-2.33%
航空机场	-1.03%	0.01%	1.19%	-0.15%	-10.83%
保险 II	-1.17%	0.00%	-0.31%	0.04%	3.08%
房地产开发	-1.21%	0.00%	1.07%	-0.01%	-0.65%
个人防护用品	-1.34%	0.01%	13.66%	-0.08%	-14.32%
医药商业	-1.38%	0.16%	8.80%	-0.25%	-13.35%
医疗器械	-1.50%	0.05%	3.96%	0.02%	1.92%
汽车零部件	-1.67%	-0.03%	-2.03%	-0.10%	-9.19%
饮料乳品	-1.79%	-0.02%	-4.08%	-0.01%	-2.44%
中药 II	-1.96%	-0.09%	-6.60%	0.09%	18.33%
服装家纺	-2.00%	-0.01%	-1.39%	0.15%	9.23%
股份制银行 II	-2.01%	0.00%	1.73%	0.00%	6.41%
教育	-2.20%	0.03%	2.27%	0.03%	1.15%
酒店餐饮	-2.23%	0.04%	3.20%	-0.02%	-0.86%
计算机设备	-2.35%	0.01%	2.73%	-0.15%	-7.83%
生物制品	-2.36%	0.10%	6.12%	-0.05%	-2.87%
游戏 II	-2.86%	0.27%	9.76%	-0.29%	-13.58%
纺织制造	-2.95%	0.02%	1.79%	0.04%	6.44%
旅游及景区	-3.05%	-0.01%	-2.14%	0.01%	1.30%
休闲食品	-3.43%	0.01%	1.77%	-0.02%	-4.00%
医疗服务	-3.71%	0.06%	2.40%	-0.10%	-4.99%
互联网电商	-4.30%	-0.09%	-6.65%	0.18%	19.35%
非白酒	-4.62%	-0.01%	-0.74%	0.00%	-0.12%
房地产服务	-4.97%	0.06%	2.91%	0.00%	-0.58%
乘用车	-5.19%	-0.23%	-1.46%	0.48%	6.60%
电力	-5.24%	0.00%	0.55%	0.02%	3.04%
IT服务 II	-5.42%	0.06%	5.62%	-0.01%	-6.20%
汽车服务	-5.85%	-0.01%	-1.15%	0.01%	0.99%
消费电子	-5.89%	-0.05%	-4.60%	0.05%	4.93%
光学光电子	-6.02%	0.04%	10.39%	-0.08%	-14.88%
软件开发	-6.29%	-0.01%	-2.36%	0.01%	1.05%
物流	-6.36%	0.04%	8.54%	-0.02%	0.89%
医疗美容	-8.78%	-0.11%	-16.31%	0.12%	18.69%
数字媒体	-11.85%	0.07%	0.44%	-0.03%	-5.97%

资料来源: Wind、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