

海外市场速览

港股美股在流动性趋紧环境下反弹

超配

核心观点

中国 PMI 回升触及历史高位

3月1日，中国官方和非官方 PMI 数据出炉。其中，国家统计局发布的官方制造业 PMI 达到 52.6（前值 50.1、市场共识 50.5）；非官方 PMI 突破荣枯线，达到 51.6（前值 49.2）。官方制造业 PMI 为近 10 年的最高点，次高点为 2017 年 9 月的 52.4。

欧洲通胀压力进一步凸显

本周，法国、德国、欧元区通胀数据相继公布。法国 2 月 CPI 同比增速初值为 +6.2%（市场共识 +5.8%），创历史新高；核心 CPI 同比 +4.5%，也创下了历史新高。德国 2 月 CPI 初值同比 +8.7%，与市场共识一致，但仍处于高位；核心 CPI 同比 +5.4%，追平 2022 年 12 月的历史最高点。欧元区 2 月初值 CPI 同比增速为 +8.5%，高于市场共识的 +8.2%；核心 CPI 初值同比增速为 +5.6%，高于市场共识的 +5.3%。

全球流动性进一步趋紧

欧元区的通胀压力引发了市场对欧央行加息提速、流动性收紧的担忧。本周，市场将 2023 年二季度欧央行政策利率假设由 3.5% 上调 25bp 至 3.75%。欧元兑美元本周升值 0.36%。

美国方面，各期限美债收益率均处在稳步上行阶段。其中 2 年美债收益率收报 4.86%，上涨 8bp；10 年美债收益率收报 3.97%，上涨 2bp。美元指数本周下行 0.7% 至 104.53，主要是因为各国经济展现出了基本面的相对优势（如中国 PMI）或者相对的通胀压力（如欧元区 CPI）。

美股和港股市场有所反弹

尽管全球流动性多处于趋紧状态，基本面的转好带动本周美股和港股市场实现了正收益。标普 500 指数在 200 日均线上形成了支撑，随后实现了快速反弹，说明市场对美国经济的乐观情绪仍在发酵。恒生指数一方面在前期的连续下跌后增加了投资性价比，另一方面中国 PMI 的强势表现触发了港股的反弹。本周，港股的上涨行情主要由南向资金驱动。

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

- 《海外市场速览-美国通胀压力进一步体现》——2023-02-26
- 《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

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
港股通个股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: 中国 官方制造业 PMI	5
图 3: 中国 非官方中国 PMI	5
图 4: 法国 CPI 同比增速	5
图 5: 德国 CPI 同比增速	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: 港股通个股内外资资金流向比较 (申万一级行业)	14
图 23: 港股通个股内外资资金流向比较 (申万二级行业)	15

全球市场表现

全球主要指数与资产比较

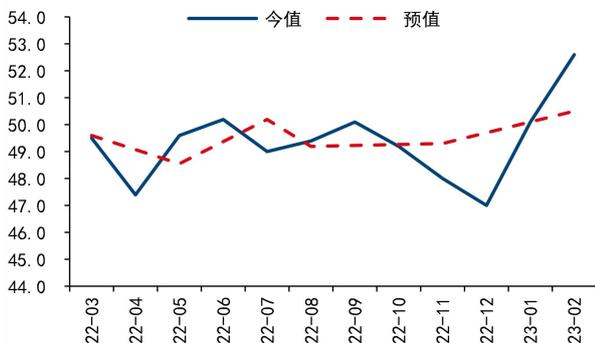
图1: 全球主要指数与资产比较

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	2.8%	-5.0%	4.0%	20,568	20,010	21,660	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	5.0%	-9.1%	2.0%	4,211	4,011	4,634	4,129
A股市场	上证指数	000001.SH	1.9%	2.0%	7.7%	3,328	3,267	3,263	3,089
	深证成指	399001.SZ	0.5%	-1.7%	7.6%	11,852	11,787	12,054	11,016
	创业板指	399006.SZ	-0.3%	-6.1%	3.2%	2,422	2,429	2,580	2,347
	科创50	000688.SH	0.8%	-3.4%	4.1%	999	991	1,034	960
美国市场	标普500	SPX. GI	1.9%	-2.2%	5.4%	4,046	3,970	4,136	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	2.6%	-2.6%	11.7%	11,689	11,395	12,007	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	1.7%	-1.6%	0.7%	33,391	32,817	33,926	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	2.4%	0.7%	11.9%	15,578	15,210	15,463	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	0.9%	0.6%	6.6%	7,947	7,879	7,902	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	2.2%	1.6%	13.5%	7,348	7,187	7,234	6,474
	日经225	N225. GI	1.7%	1.5%	7.0%	27,927	27,453	27,509	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	0.3%	-1.9%	8.7%	2,432	2,424	2,480	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	0.6%	-1.6%	-1.7%	59,809	59,464	60,759	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-2.3%	-4.8%	-5.8%	103,326	105,798	108,523	109,735
	俄罗斯RTS	RTS. GI	3.4%	-5.7%	-2.6%	945	914	1,003	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	8bp	56bp	45bp	4.86%	4.78%	4.30%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	2bp	44bp	9bp	3.97%	3.95%	3.53%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-6bp	-12bp	-36bp	-89bp	-83bp	-77bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.7%	1.5%	1.0%	104.53	105.26	103.00	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.0%	0.5%	7.8486	7.8483	7.8464	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-1.2%	1.3%	-0.3%	6.8972	6.9800	6.8080	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

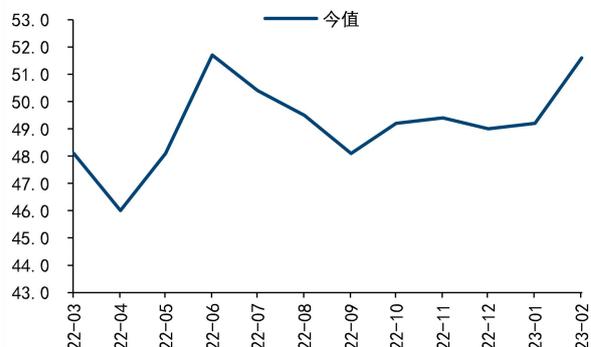
本周重点市场与宏观数据

图2: 中国 官方制造业 PMI



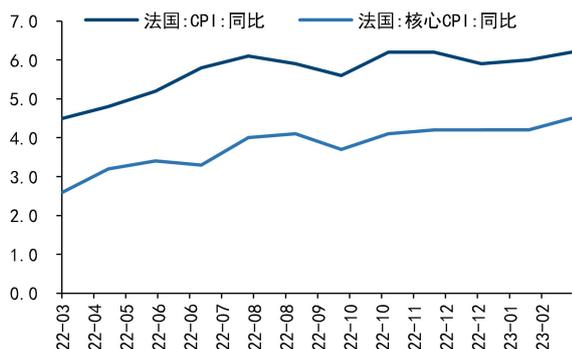
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 中国 非官方中国 PMI



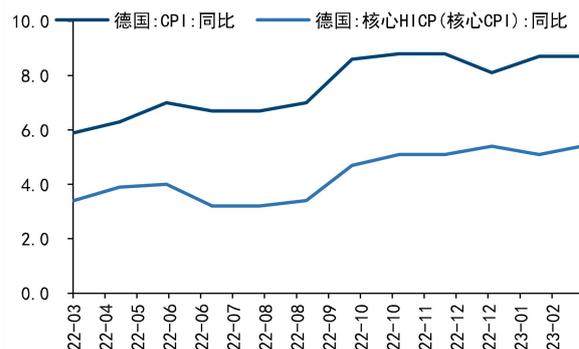
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 法国 CPI 同比增速



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 德国 CPI 同比增速



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	2.2%	-5.2%	-1.8%	金融	银行	1.1%	0.3%	3.2%	
	建筑装饰	7.0%	6.1%	11.6%		非银金融	1.8%	-3.4%	3.8%	
	钢铁	3.1%	0.0%	9.5%		科技	电子	2.2%	-6.4%	3.4%
	有色金属	2.8%	-4.2%	15.4%			计算机	3.3%	-7.2%	4.7%
	煤炭	1.1%	-1.5%	7.6%			传媒	5.2%	-7.9%	10.1%
	建筑材料	2.2%	3.1%	9.4%			通信	7.0%	2.4%	12.5%
	石油石化	3.6%	1.4%	10.7%		消费	汽车	2.8%	-8.1%	4.9%
	基础化工	3.1%	-4.2%	5.5%			美容护理	2.5%	-8.8%	-7.7%
	电力设备	1.4%	-9.4%	7.3%			家用电器	3.7%	-7.0%	10.3%
	机械设备	1.3%	1.1%	8.4%			纺织服饰	2.7%	-4.5%	7.8%
	国防军工	11.2%	8.0%	20.4%			医药生物	3.1%	-7.5%	2.0%
	轻工制造	3.3%	-4.0%	3.6%			商贸零售	1.8%	-7.9%	9.3%
	公用事业	公用事业	1.1%	-1.0%		5.1%	社会服务	1.5%	-5.7%	-1.7%
		交通运输	4.2%	1.7%		5.3%	食品饮料	1.9%	-2.9%	-0.7%
环保		1.5%	-1.0%	0.4%	农林牧渔	-0.9%	1.2%	5.3%		
综合		0.9%	-2.3%	3.3%						

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 国防军工	11.2%	国防军工	8.0%	国防军工	20.4%
2 建筑装饰	7.0%	建筑装饰	6.1%	有色金属	15.4%
3 通信	7.0%	建筑材料	3.1%	通信	12.5%
4 传媒	5.2%	通信	2.4%	建筑装饰	11.6%
5 交通运输	4.2%	交通运输	1.7%	石油石化	10.7%
6 家用电器	3.7%	石油石化	1.4%	家用电器	10.3%
7 石油石化	3.6%	农林牧渔	1.2%	传媒	10.1%
8 轻工制造	3.3%	机械设备	1.1%	钢铁	9.5%
9 计算机	3.3%	银行	0.3%	建筑材料	9.4%
10 钢铁	3.1%	钢铁	0.0%	商贸零售	9.3%
11 基础化工	3.1%	公用事业	-1.0%	机械设备	8.4%
12 医药生物	3.1%	环保	-1.0%	纺织服饰	7.8%
13 有色金属	2.8%	煤炭	-1.5%	煤炭	7.6%
14 恒生指数	2.8%	综合	-2.3%	电力设备	7.3%
15 汽车	2.8%	食品饮料	-2.9%	基础化工	5.5%
16 纺织服饰	2.7%	非银金融	-3.4%	交通运输	5.3%
17 美容护理	2.5%	轻工制造	-4.0%	农林牧渔	5.3%
18 建筑材料	2.2%	基础化工	-4.2%	公用事业	5.1%
19 房地产	2.2%	有色金属	-4.2%	汽车	4.9%
20 电子	2.2%	纺织服饰	-4.5%	计算机	4.7%
21 食品饮料	1.9%	恒生指数	-5.0%	恒生指数	4.0%
22 非银金融	1.8%	房地产	-5.2%	非银金融	3.8%
23 商贸零售	1.8%	社会服务	-5.7%	轻工制造	3.6%
24 社会服务	1.5%	电子	-6.4%	电子	3.4%
25 环保	1.5%	家用电器	-7.0%	综合	3.3%
26 电力设备	1.4%	计算机	-7.2%	银行	3.2%
27 机械设备	1.3%	医药生物	-7.5%	医药生物	2.0%
28 公用事业	1.1%	传媒	-7.9%	环保	0.4%
29 煤炭	1.1%	商贸零售	-7.9%	食品饮料	-0.7%
30 银行	1.1%	汽车	-8.1%	社会服务	-1.7%
31 综合	0.9%	美容护理	-8.8%	房地产	-1.8%
32 农林牧渔	-0.9%	电力设备	-9.4%	美容护理	-7.7%

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	2.7%	-2.7%	9.9%	金融	银行	1.1%	0.8%	3.2%
电信服务	电信服务 II	7.0%	2.5%	12.5%		多元金融	1.4%	-4.0%	3.4%
房地产	房地产 II	2.3%	-4.8%	-1.5%		保险 II	2.6%	0.2%	5.5%
工业	资本货物	3.1%	0.1%	9.4%	可选消费	消费者服务 II	1.5%	-5.7%	-2.9%
	运输	4.3%	1.5%	4.7%		零售业	2.9%	-8.5%	8.2%
	商业和专业服务	2.2%	-2.8%	-1.3%		汽车与汽车零部件	3.2%	-8.1%	3.1%
公用事业	公用事业 II	0.5%	-1.5%	2.9%		耐用消费品与服装	3.3%	-4.5%	8.4%
信息技术	软件与服务	5.1%	-8.8%	2.8%		媒体 II	8.6%	-2.9%	11.8%
	技术硬件与设备	3.0%	-6.4%	7.9%	能源	能源 II	2.3%	0.9%	6.8%
	半导体与半导体生产	0.9%	-4.5%	7.1%	日常消费	食品、饮料与烟草	1.6%	-2.9%	-0.7%
医疗保健	制药、生物科技与生	2.4%	-9.7%	0.8%		家庭与个人用品	-1.6%	-5.9%	-7.4%
	医疗保健设备与服务	3.7%	-7.4%	4.5%		食品与主要用品零售 I	-0.3%	-7.9%	13.3%

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 媒体 II	8.6%	电信服务 II	2.5%	食品与主要用品零售 I	13.3%
2 电信服务 II	7.0%	运输	1.5%	电信服务 II	12.5%
3 软件与服务	5.1%	能源 II	0.9%	媒体 II	11.8%
4 运输	4.3%	银行	0.3%	材料 II	9.9%
5 医疗保健设备与服务	3.7%	保险 II	0.2%	资本货物	9.4%
6 耐用消费品与服装	3.3%	资本货物	0.1%	耐用消费品与服装	8.4%
7 汽车与汽车零部件	3.2%	公用事业 II	-1.5%	零售业	8.2%
8 资本货物	3.1%	商业和专业服务	-2.3%	技术硬件与设备	7.9%
9 技术硬件与设备	3.0%	材料 II	-2.7%	半导体与半导体生产	7.1%
10 零售业	2.9%	媒体 II	-2.9%	能源 II	6.8%
11 恒生指数	2.8%	食品、饮料与烟草	-2.9%	保险 II	5.5%
12 材料 II	2.7%	多元金融	-4.0%	运输	4.7%
13 保险 II	2.6%	耐用消费品与服装	-4.5%	医疗保健设备与服务	4.5%
14 制药、生物科技与生	2.4%	半导体与半导体生产	-4.5%	恒生指数	4.0%
15 房地产 II	2.3%	房地产 II	-4.8%	多元金融	3.4%
16 能源 II	2.3%	恒生指数	-5.0%	银行	3.2%
17 商业和专业服务	2.2%	消费者服务 II	-5.7%	汽车与汽车零部件	3.1%
18 食品、饮料与烟草	1.6%	家庭与个人用品	-5.9%	公用事业 II	2.9%
19 消费者服务 II	1.5%	技术硬件与设备	-6.4%	软件与服务	2.8%
20 多元金融	1.4%	医疗保健设备与服务	-7.4%	制药、生物科技与生	0.8%
21 银行	1.1%	食品与主要用品零售 I	-7.9%	食品、饮料与烟草	-0.7%
22 半导体与半导体生产	0.9%	汽车与汽车零部件	-8.1%	商业和专业服务	-1.3%
23 公用事业 II	0.5%	零售业	-8.5%	房地产 II	-1.5%
24 食品与主要用品零售 I	-0.3%	软件与服务	-8.8%	消费者服务 II	-2.9%
25 家庭与个人用品	-1.6%	制药、生物科技与生	-9.7%	家庭与个人用品	-7.4%

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 理想汽车-W	汽车	307.3%	1 开拓药业-B	医药生物	-208.1%
2 晨鸣纸业	轻工制造	208.4%	2 电讯盈科	通信	-46.1%
3 和记电讯香港	通信	76.3%	3 富力地产	房地产	-42.4%
4 和黄医药	医药生物	61.1%	4 心动公司	传媒	-38.8%
5 VITASOY INT'L	食品饮料	42.4%	5 时代中国控股	房地产	-32.0%
6 欧康维视生物-B	医药生物	35.6%	6 高鑫零售	商贸零售	-30.5%
7 云音乐	传媒	35.5%	7 加科思-B	医药生物	-25.2%
8 ASMP	电子	34.2%	8 中骏集团控股	房地产	-22.2%
9 快狗打车	社会服务	34.0%	9 香港宽频	通信	-17.9%
10 宝龙地产	房地产	28.3%	10 旭辉控股集团	房地产	-17.8%
11 百济神州	医药生物	28.1%	11 圣诺医药-B	医药生物	-15.5%
12 信义光能	电力设备	24.9%	12 中粮家佳康	食品饮料	-12.8%
13 海螺环保	环保	23.3%	13 宇华教育	社会服务	-12.8%
14 泉峰控股	机械设备	20.7%	14 雅居乐集团	房地产	-12.5%
15 中国铁塔	通信	17.7%	15 中国海外宏洋集团	房地产	-8.1%
16 海伦司	社会服务	17.7%	16 新城发展	房地产	-7.8%
17 信义玻璃	建筑材料	15.4%	17 奈雪的茶	社会服务	-7.5%
18 信义能源	公用事业	14.2%	18 合景悠活	房地产	-7.5%
19 百威亚太	食品饮料	13.8%	19 世茂服务	房地产	-5.9%
20 再鼎医药-B	医药生物	13.6%	20 国泰航空	交通运输	-5.5%
上调公司总数		73	下调公司总数		67

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%	-0.4%	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%	0.0%	消费	汽车	0.0%	0.0%	
	有色金属	0.0%	0.5%		美容护理	0.0%	-1.4%	
	煤炭	0.0%	-0.4%		家用电器	0.0%	0.3%	
	建筑材料	0.0%	-0.1%		纺织服饰	0.0%	0.0%	
	石油石化	0.0%	0.3%		医药生物	0.0%	0.0%	
	基础化工	0.0%	-3.7%		商贸零售	0.0%	-0.2%	
	电力设备	0.0%	0.0%		社会服务	0.0%	0.7%	
	机械设备	0.0%	0.3%		食品饮料	0.0%	0.0%	
	国防军工	0.0%	0.0%	农林牧渔				
	轻工制造	0.0%	6.2%	公用事业	公用事业	0.0%	0.0%	
	科技	电子	0.0%		0.0%	交通运输	0.0%	0.0%
		计算机	0.0%		-0.1%	环保	0.0%	0.0%
传媒		0.0%	0.0%		综合	0.7%	0.0%	
通信		0.0%	0.1%					

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

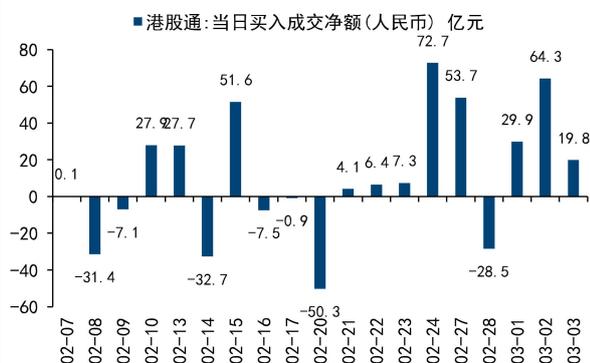
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	-0.5%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.4%		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%
	商业和专业服务	0.7%	0.7%	能源	能源 II	0.0%	0.0%
公用事业	公用事业 II	0.0%	0.0%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	0.0%
金融	银行	0.0%	0.0%		家庭与个人用品	0.0%	0.0%
	多元金融	0.0%	0.0%		食品与主要用品零售 I	-30.5%	-36.6%
	保险 II	0.0%	-0.6%	信息技术	软件与服务	0.0%	0.0%
医疗保健	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

净流入排名 (百万港元)				净流出排名 (百万港元)			
股票名称	申万行业	近一周	近一月	股票名称	申万行业	近一周	近一月
1 腾讯控股	传媒	6,521.2	1,724.2	1 吉利汽车	汽车	-1,061.7	-1,966.1
2 美团-W	社会服务	1,568.7	-1,965.4	2 比亚迪股份	汽车	-579.0	-3,075.4
3 中国移动	通信	1,240.6	3,508.6	3 香港交易所	非银金融	-482.0	-4,396.8
4 中国电信	通信	1,002.6	1,515.7	4 JS环球生活	家用电器	-408.4	-465.0
5 药明生物	医药生物	890.3	740.5	5 中国海洋石油	石油石化	-394.8	-381.6
6 快手-W	传媒	802.8	342.0	6 理想汽车-W	汽车	-313.4	157.6
7 长城汽车	汽车	669.6	2,227.0	7 建设银行	银行	-289.6	-2,788.8
8 中兴通讯	通信	481.9	836.1	8 舜宇光学科技	电子	-272.4	-462.2
9 百胜中国	社会服务	366.0	857.3	9 碧桂园服务	房地产	-257.6	-350.7
10 力劲科技	机械设备	320.4	701.7	10 中国石油化工股份	石油石化	-237.7	-320.8
11 小米集团-W	电子	289.7	1,338.9	11 思摩尔国际	电子	-234.6	-401.0
12 商汤-W	计算机	281.1	720.6	12 新东方在线	社会服务	-187.4	731.0
13 海底捞	社会服务	251.7	586.8	13 潍柴动力	汽车	-181.0	-228.6
14 康方生物-B	医药生物	231.2	-27.4	14 中教控股	社会服务	-160.5	-315.3
15 创科实业	家用电器	226.5	331.7	15 中远海控	交通运输	-142.1	-29.7
16 海吉亚医疗	医药生物	212.3	297.8	16 赣锋锂业	有色金属	-121.0	-284.5
17 中国神华	煤炭	212.1	978.0	17 汇丰控股	银行	-106.9	-74.8
18 中国联通	通信	185.0	1,074.3	18 中银香港	银行	-100.4	-264.6
19 华润电力	公用事业	179.2	173.3	19 信义玻璃	建筑材料	-94.9	-123.2
20 华能国际电力股份	公用事业	174.2	213.9	20 药明康德	医药生物	-92.9	-339.0

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	180.2	1298.0	金融	银行	-311.2	-5146.3
	建筑装饰	130.6	157.1		非银金融	-192.0	-5199.7
	钢铁	7.7	-14.4	科技	电子	-25.8	921.4
	有色金属	-31.5	1154.1		计算机	722.5	1840.3
	煤炭	437.7	1505.1		传媒	7497.4	2549.6
	建筑材料	-33.8	-108.5		通信	2949.7	7114.4
	石油石化	-627.1	-566.9	消费	汽车	-1351.7	-2169.9
	基础化工	111.0	299.6		美容护理	31.9	365.0
	电力设备	118.7	575.2		家用电器	-93.3	-207.3
	机械设备	385.1	788.3		纺织服饰	255.7	-1833.5
	国防军工	6.0	26.0		医药生物	2299.8	6508.1
	轻工制造	-124.0	-107.2		商贸零售	-71.8	229.1
	公用事业	公用事业	491.5	958.5	社会服务	2102.0	-139.9
		交通运输	301.9	1365.0	食品饮料	423.8	801.1
环保		13.1	0.4	农林牧渔	0.4	3.9	
综合		-0.6	-15.6				

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	261.8	1769.1	可选消费	消费者服务 II	415.8	1819.7
电信服务	电信服务 II	2467.4	6174.4		零售业	1565.3	-1633.2
房地产	房地产 II	171.7	1235.9		汽车与汽车零部件	-1275.2	-2109.7
工业	资本货物	289.2	868.0		耐用消费品与服装	-245.6	-2837.9
	运输	298.6	1378.1	媒体 II	-17.5	-29.6	
	商业和专业服务	95.8	250.8	能源	能源 II	-190.6	944.1
公用事业	公用事业 II	469.3	922.6	日常消费	食品、饮料与烟草	471.6	782.9
金融	银行	-311.2	-5146.3		家庭与个人用品	22.0	221.3
	多元金融	-421.1	-4767.8		食品与主要用品零售 II	16.1	86.9
	保险 II	257.2	-356.0	信息技术	软件与服务	8076.9	3853.8
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1683.8	3926.0		技术硬件与设备	657.8	2189.9
	医疗保健设备与服务	626.2	2732.3		半导体与半导体生产设备	222.8	790.2

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	3.2%	-0.1%	9.3%	金融	保险 II	0.0%	-0.8%	0.6%
电信服务	电信服务 II	-2.0%	-6.5%	0.0%		多元金融	1.5%	-3.0%	7.5%
房地产	房地产 II	0.2%	-4.5%	5.7%		银行	-0.3%	-6.2%	7.1%
工业	商业和专业服务	2.4%	-0.3%	3.0%	可选消费	零售业	0.9%	-5.5%	2.8%
	运输	2.6%	-3.5%	9.4%		媒体 II	-0.6%	-8.6%	7.7%
	资本货物	3.1%	1.1%	8.7%		耐用消费品与服装	2.3%	-6.3%	7.9%
公用事业	公用事业 II	-1.0%	-2.5%	-5.1%		汽车与汽车零部件	4.4%	1.5%	27.4%
信息技术	半导体与半导体生产设备	3.1%	-3.9%	17.0%		消费者服务 II	2.8%	0.3%	16.7%
	技术硬件与设备	1.9%	-2.1%	8.6%	能源	能源 II	3.8%	1.3%	-0.7%
	软件与服务	2.1%	-2.3%	7.1%	日常消费	家庭与个人用品	1.1%	-0.8%	-1.6%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.2%	-2.9%	-1.1%		食品、饮料与烟草	-0.7%	-0.7%	-3.5%
	制药、生物科技与生命科学	2.4%	-4.5%	-2.5%		食品与主要用品零售 I	-0.3%	-1.1%	-0.2%

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 汽车与汽车零部件	4.4%	汽车与汽车零部件	1.3%	汽车与汽车零部件	27.4%
2 能源 II	3.8%	能源 II	1.3%	半导体与半导体生产设备	17.0%
3 材料 II	3.2%	资本货物	1.1%	消费者服务 II	16.7%
4 资本货物	3.1%	消费者服务 II	0.3%	运输	9.4%
5 半导体与半导体生产设备	3.1%	材料 II	-0.1%	材料 II	9.3%
6 消费者服务 II	2.8%	商业和专业服务	-0.3%	资本货物	8.7%
7 运输	2.6%	食品、饮料与烟草	-0.7%	技术硬件与设备	8.6%
8 制药、生物科技与生命科学	2.4%	保险 II	-0.8%	耐用消费品与服装	7.9%
9 商业和专业服务	2.4%	家庭与个人用品	-0.8%	媒体 II	7.7%
10 耐用消费品与服装	2.3%	食品与主要用品零售 II	-1.1%	多元金融	7.5%
11 软件与服务	2.1%	技术硬件与设备	-2.1%	银行	7.1%
12 标普500	1.9%	标普500	-2.2%	软件与服务	7.1%
13 技术硬件与设备	1.9%	软件与服务	-2.3%	房地产 II	5.7%
14 多元金融	1.5%	公用事业 II	-2.5%	标普500	5.4%
15 家庭与个人用品	1.1%	医疗保健设备与服务	-2.9%	商业和专业服务	3.0%
16 零售业	0.9%	多元金融	-3.0%	零售业	2.8%
17 房地产 II	0.2%	运输	-3.5%	保险 II	0.6%
18 医疗保健设备与服务	0.2%	半导体与半导体生产设备	-3.9%	电信服务 II	0.0%
19 保险 II	0.0%	制药、生物科技与生命科学	-4.5%	食品与主要用品零售 II	-0.2%
20 银行	-0.3%	房地产 II	-4.5%	能源 II	-0.7%
21 食品与主要用品零售 II	-0.3%	零售业	-5.5%	医疗保健设备与服务	-1.1%
22 媒体 II	-0.6%	银行	-6.2%	家庭与个人用品	-1.6%
23 食品、饮料与烟草	-0.7%	耐用消费品与服装	-6.3%	制药、生物科技与生命科学	-2.5%
24 公用事业 II	-1.0%	电信服务 II	-6.5%	食品、饮料与烟草	-3.5%
25 电信服务 II	-2.0%	媒体 II	-8.6%	公用事业 II	-5.1%

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 OKTA	软件与服务	303.0%	1 MODERNA	制药、生物科技与生	-24.5%
2 赛富时 (SALESFORCE)	软件与服务	51.1%	2 西方石油 (OCCIDENTAL)	能源 II	-18.1%
3 DISH NETWORK	媒体 II	46.6%	3 领先汽车配件	零售业	-9.7%
4 挪威游轮控股	消费者服务 II	42.7%	4 荷美尔食品 (HORMEL FOODS)	食品、饮料与烟草	-6.8%
5 SPLUNK	软件与服务	42.2%	5 CAESARS ENTERTAINMENT	消费者服务 II	-5.6%
6 WORKDAY	软件与服务	35.0%	6 西部数据 (WESTERN DIGITAL)	技术硬件与设备	-4.7%
7 ZOOM	软件与服务	24.4%	7 DIAMONDBACK能源	能源 II	-3.4%
8 登士柏西诺德 (DENTSPLY S	医疗保健设备与服务	21.9%	8 晖致 (VIATRIS)	制药、生物科技与生	-3.4%
9 ZSCALER	软件与服务	18.1%	9 WELLTOWER信托	房地产 II	-3.0%
10 塔吉特 (TARGET)	零售业	16.3%	10 美国包装	材料 II	-3.0%
11 品尼高西方资本 (PINNACLE)	公用事业 II	14.4%	11 雪佛龙 (CHEVRON)	能源 II	-2.8%
12 怪物饮料 (MONSTER BEVERA	食品、饮料与烟草	13.9%	12 公平住屋 (EQUITY RESIDEN	房地产 II	-2.6%
13 伯克希尔 (BERKSHIRE)-B	保险 II	13.5%	13 艾芙隆海湾社区 (AVALONBA	房地产 II	-2.3%
14 爱依斯电力 (AES)	公用事业 II	11.9%	14 埃克森美孚 (EXXON MOBIL)	能源 II	-1.5%
15 VERISK ANALYTICS	商业和专业服务	11.9%	15 惠普 (HP)	技术硬件与设备	-1.5%
16 迈威尔科技	半导体与半导体生产	10.5%	16 DATADOG	软件与服务	-1.5%
17 纽柯钢铁 (NUCOR)	材料 II	8.9%	17 科凯国际 (KEYCORP)	银行	-1.4%
18 克罗格 (KROGER)	食品与主要用品零售	8.7%	18 五三银行 (FIFTH THIRD)	银行	-1.3%
19 罗斯百货 (ROSS)	零售业	7.5%	19 高盛集团 (GOLDMAN SACHS)	多元金融	-1.2%
20 MERCADOLIBRE	软件与服务	7.5%	20 塞拉尼斯 (CELANESE)	材料 II	-1.2%
上调公司总数		84	下调公司总数		71

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%	0.7%	金融	保险 II	0.0%	0.6%
电信服务	电信服务 II	0.0%	0.2%		多元金融	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	5.9%		银行	0.0%	-0.1%
工业	商业和专业服务	0.0%	11.9%	可选消费	零售业	0.0%	1.3%
	运输	0.0%	0.0%		媒体 II	0.0%	-0.1%
	资本货物	0.0%	0.1%		耐用消费品与服装	0.0%	1.1%
公用事业	公用事业 II	0.0%	7.6%		汽车与汽车零部件	0.0%	1.2%
信息技术	半导体与半导体生产设备	0.0%	0.0%		消费者服务 II	0.0%	9.7%
	技术硬件与设备	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	0.7%
	软件与服务	0.0%	6.2%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	0.0%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	0.0%		食品、饮料与烟草	0.0%	0.0%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	0.3%		食品与主要用品零售 II	0.0%	0.8%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

港股通个股内外资资金流向比较

图22: 港股通个股内外资资金流向比较 (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
国防军工	13.10%	-0.06%	0.67%	0.01%	-1.01%
建筑装饰	6.42%	-0.01%	-0.47%	0.05%	2.07%
通信	5.71%	0.02%	1.69%	0.01%	1.35%
交通运输	3.49%	0.04%	6.26%	-0.04%	-1.85%
传媒	3.48%	0.06%	3.08%	-0.11%	-4.57%
石油石化	3.06%	0.01%	1.25%	-0.04%	-2.04%
电子	3.01%	0.02%	2.38%	-0.03%	-2.52%
商贸零售	2.87%	0.06%	7.07%	0.15%	2.23%
计算机	2.05%	0.10%	5.24%	-0.04%	-4.81%
医药生物	1.67%	0.05%	3.90%	-0.08%	-5.15%
纺织服饰	1.57%	0.03%	3.49%	-0.01%	-1.51%
美容护理	1.09%	0.02%	3.55%	-0.03%	-3.10%
房地产	0.83%	0.01%	1.31%	-0.02%	-0.74%
社会服务	0.75%	0.01%	0.43%	0.03%	3.47%
机械设备	0.69%	0.07%	4.40%	-0.04%	-3.71%
银行	0.69%	0.00%	-0.13%	0.00%	0.12%
公用事业	0.61%	0.01%	2.92%	-0.01%	-2.34%
电力设备	0.60%	0.09%	2.06%	-0.03%	-1.31%
钢铁	0.53%	0.05%	3.79%	-0.08%	-2.27%
非银金融	0.47%	0.02%	2.36%	-0.01%	-2.00%
食品饮料	0.42%	0.00%	-0.54%	0.00%	0.07%
基础化工	0.37%	0.03%	7.45%	-0.11%	-8.51%
家用电器	0.21%	0.07%	3.36%	0.01%	0.67%
汽车	0.09%	0.00%	-0.25%	0.00%	0.09%
综合	-0.20%	-0.01%	-0.54%	0.03%	-0.89%
有色金属	-0.34%	0.02%	0.94%	-0.01%	-1.32%
煤炭	-0.37%	0.18%	9.49%	-0.01%	-1.56%
环保	-0.43%	0.02%	1.88%	-0.01%	-2.42%
轻工制造	-0.76%	0.00%	-0.71%	0.05%	5.21%
建筑材料	-1.54%	0.04%	4.58%	0.01%	1.31%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图23: 港股通个股内外资资金流向比较 (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
互联网电商	8.72%	-0.02%	-2.85%	+0.01%	+1.61%
酒店餐饮	6.35%	+0.19%	+5.50%	+0.04%	-3.38%
数字媒体	6.30%	+0.02%	+1.21%	+0.02%	-0.71%
非白酒	5.28%	+0.04%	+8.59%	+0.01%	-0.45%
航空机场	4.88%	+0.12%	+10.65%	+0.09%	-3.67%
医疗服务	3.64%	+0.19%	+4.85%	+0.06%	-1.91%
游戏 II	3.60%	+0.21%	+2.91%	+0.36%	-12.85%
铁路公路	3.49%	+0.00%	+0.71%	+0.08%	+12.23%
软件开发	3.42%	+0.11%	+5.36%	+0.02%	-0.56%
服装家纺	3.26%	+0.04%	+3.55%	+0.08%	-13.96%
半导体	3.15%	+0.08%	+2.63%	+0.08%	-3.07%
贵金属	2.68%	+0.08%	+6.42%	+0.25%	-17.93%
物流	2.53%	+0.02%	+4.01%	+0.06%	-19.83%
航运港口	2.37%	+0.05%	+6.80%	+0.01%	-1.30%
医药商业	2.37%	+0.06%	+3.65%	+0.17%	-7.32%
消费电子	2.33%	+0.02%	+1.49%	+0.06%	-6.24%
旅游及景区	1.96%	+0.02%	+0.47%	+0.04%	+8.39%
医疗美容	1.81%	+0.02%	+2.72%	+0.08%	-20.07%
国有大型银行 II	1.70%	+0.01%	+0.40%	+0.07%	-6.99%
房地产服务	1.64%	+0.01%	+0.60%	+0.07%	+7.44%
电力	1.55%	+0.10%	+5.78%	+0.09%	-6.06%
纺织制造	1.50%	+0.06%	+9.44%	+0.00%	+0.41%
保险 II	1.25%	+0.02%	+1.56%	+0.01%	-0.32%
IT服务 II	1.10%	+0.10%	+7.10%	+0.02%	-3.77%
化学制药	0.76%	+0.04%	+2.88%	+0.08%	-5.29%
中药 II	0.50%	-0.04%	-1.83%	+0.12%	+4.73%
汽车零部件	0.46%	+0.00%	+2.24%	+0.05%	+6.06%
房地产开发	0.44%	+0.01%	+1.51%	+0.02%	-0.86%
计算机设备	0.42%	+0.01%	+1.17%	+0.08%	-15.64%
乘用车	0.09%	-0.19%	-2.89%	+0.11%	+5.63%
休闲食品	0.05%	+0.03%	+6.67%	+0.01%	+2.62%
工业金属	0.00%	+0.05%	+1.46%	+0.10%	-6.03%
证券 II	-0.16%	+0.07%	+10.35%	+0.07%	-6.02%
股份制银行 II	-0.36%	+0.00%	+1.19%	+0.00%	+0.19%
生物制品	-0.71%	+0.07%	+4.68%	+0.13%	-8.19%
饮料乳品	-0.76%	-0.01%	-2.00%	+0.00%	+0.39%
光学光电子	-0.88%	-0.05%	-7.97%	+0.16%	+7.97%
燃气 II	-1.08%	+0.00%	-0.78%	+0.03%	+4.52%
造纸	-1.52%	+0.07%	+3.77%	+0.01%	-0.29%
个护用品	-1.58%	+0.03%	+3.78%	+0.01%	+1.44%
教育	-1.86%	-0.09%	-6.83%	+0.09%	+7.58%
汽车服务	-4.46%	-0.01%	-1.06%	+0.02%	+0.74%
医疗器械	-4.71%	-0.01%	-3.71%	+0.03%	-1.85%

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