

# 海外市场速览

## 全球事件驱动频发，港股已更具投资性价比

超配

### 核心观点

#### 美联储主席鲍威尔：终点利率更高；加息速度更快

3月7日，鲍威尔在美国国会的半年度货币政策报告中释放了较为强烈的鹰派信号，一时令市场恐慌。主要内容有三点：1) 本次加息周期的终点利率可能会比之前所设想的更高；2) 如果有必要加快加息节奏，那么美联储将会照做；3) 可能会需要维持紧缩性货币政策一段时间。

鲍威尔发言后，市场出于担忧流动性进一步收紧而做出了反应：股票市场，标普500当日下跌1.5%；外汇市场，美元指数当日上涨1.3%；短端利率，2年美债收益率当日上涨11bp；长端利率，10年美债收益率当日经历波动后变化不大，下跌1bp。

#### 美国硅谷银行遭遇挤兑，引发市场对系统性金融风险的担忧

3月9日，美国硅谷银行遭遇挤兑的事件在市场快速发酵，起因一方面是美国IPO市场冷清，美国初创企业为了维持运营支取存款，导致硅谷银行流动性承压；另一方面是资产不足导致硅谷银行配置大量场内债券，在美联储加息的背景下，这些场内债券的公允价值下降，导致银行资本不足。

硅谷银行遭遇挤兑引发了市场对系统性金融风险的担忧，美国顶级大行在3月9日均有较大幅度下跌。3月10日，监管关闭了硅谷银行，这成为美国2008年以来第二大的银行破产案。

#### 美国2月就业数据出现矛盾，市场以悲观方式进行解读

3月10日，美国劳工部发布了美国2月就业数据。其中，美国新增非农就业31.1万，显著高于市场共识的21.5万；但是，美国2月份失业率3.6%，也高于市场共识的3.4%。我们推断，两项数据的背离主要是统计口径的差别造成的：非农就业数据是企业端的统计数据，如果一个居民在多家企业兼职，那么他将在非农就业数据上贡献多个新增就业。在非农就业和失业率的背离前，市场总体选择相信快速上升的失业率数据：债券收益率随后快速下降。

#### 事件驱动频发，流动性展望反复

在鲍威尔的鹰派发言后，市场快速提高了加息路径的假设，一方面假设3月加息50bp，另一方面假设本轮加息的终点利率达到550-575bp。但是在硅谷银行和就业数据出炉后，市场快速大幅提高了降息假设。

总体来看，本周的2023年年末联邦基金利率假设下降了25bp至500-525bp；2年期美债收益率下降26bp至4.6%；10年起美债收益率下降27bp至3.7%。

#### 港股情绪和流动性已具备修复空间，建议短期提高风险偏好

恒生指数已下跌到19300点附近，主要是不可持续的情绪因素所致。股票风险溢价从前期5.7%低点上升到6.7%，历史中枢为6%；10年美债收益率在短期内也有望产生情绪性的回调。于此同时，港股市场业绩下修的态势已经止住，基本面不再构成拖累。建议短期内提高风险偏好以最大化情绪和流动性修复收益，建议短期配置逻辑、壁垒稳定的创新药、医疗器械、SaaS龙头。

**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

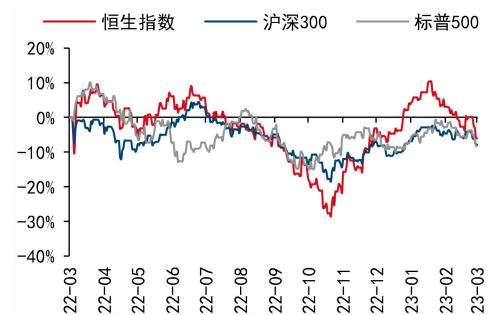
证券分析师：张熙，CFA

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-港股美股在流动性趋紧环境下反弹》——2023-03-05
- 《中资美元债双周报(23年第9周)-美债收益率创新高，投资级美元债承压》——2023-03-04
- 《港股2023年3月投资策略-抓住2月黄金坑机会，继续看多后市》——2023-03-04
- 《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

## 内容目录

<b>全球市场表现</b> .....	<b>4</b>
全球主要指数与资产比较 .....	4
本周重点市场与宏观数据 .....	5
<b>港股数据</b> .....	<b>6</b>
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
<b>美股数据（S&amp;P 500/NASDAQ 100 成分股）</b> .....	<b>12</b>
美股各板块表现 .....	12
美股分析师业绩调整情况 .....	13
<b>港股通个股内外资资金流向比较</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

图 1: 全球主要指数与资产比较 .....	4
图 2: CME 美联储观察加息预期变化情况 (bp) .....	5
图 3: CME 美联储观察当前加息路径预期 (bp) .....	5
图 4: 美国 失业率:季调 (%) .....	5
图 5: 美国 新增非农就业人数:季调(千人) .....	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

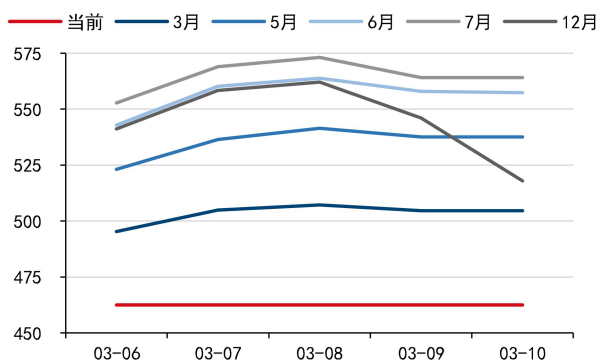
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-6.1%	-8.8%	-2.3%	19,320	20,568	21,190	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-10.2%	-13.3%	-8.4%	3,782	4,211	4,362	4,129
A股市场	上证指数	000001.SH	-3.0%	-0.9%	4.6%	3,230	3,328	3,261	3,089
	深证成指	399001.SZ	-3.5%	-4.5%	3.9%	11,443	11,852	11,977	11,016
	创业板指	399006.SZ	-2.1%	-6.9%	1.0%	2,370	2,422	2,545	2,347
	科创50	000688.SH	-0.5%	-3.0%	3.5%	994	999	1,025	960
美国市场	标普500	SPX. GI	-4.5%	-5.6%	0.6%	3,862	4,046	4,090	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	-4.7%	-4.9%	6.4%	11,139	11,689	11,718	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-4.4%	-5.8%	-3.7%	31,910	33,391	33,869	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-1.3%	0.5%	10.5%	15,381	15,578	15,308	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-2.5%	-1.7%	4.0%	7,748	7,947	7,882	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-1.7%	1.3%	11.5%	7,221	7,348	7,130	6,474
	日经225	N225. GI	0.8%	1.7%	7.9%	28,144	27,927	27,671	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-1.5%	-2.9%	7.1%	2,395	2,432	2,465	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-1.1%	-2.4%	-2.7%	59,170	59,809	60,611	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-0.2%	-4.1%	-5.6%	103,618	103,866	108,078	109,735
	俄罗斯RTS	RTS. GI	-0.3%	-3.0%	-2.9%	943	945	972	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-26bp	10bp	19bp	4.60%	4.86%	4.50%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-27bp	-4bp	-18bp	3.70%	3.97%	3.74%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-1bp	-14bp	-37bp	-90bp	-89bp	-76bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	0.1%	1.0%	1.1%	104.65	104.53	103.58	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.0%	0.5%	7.8473	7.8486	7.8487	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	0.6%	1.7%	0.3%	6.9389	6.8972	6.8234	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

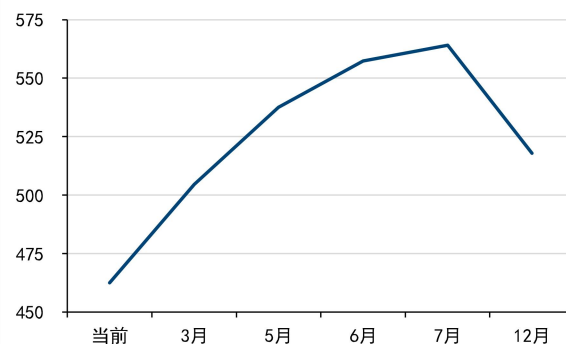
## 本周重点市场与宏观数据

图2: CME 美联储观察加息预期变化情况 (bp)



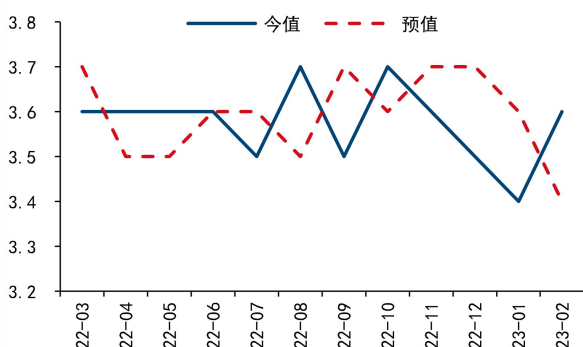
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图3: CME 美联储观察当前加息路径预期 (bp)



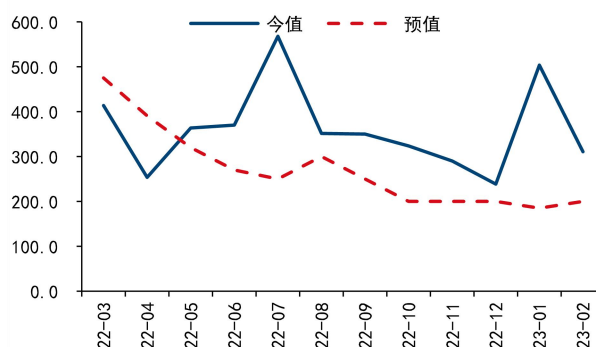
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 失业率:季调(%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 新增非农就业人数:季调(千人)



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	-8.9%	-10.0%	-10.7%	金融	银行	-3.0%	-2.8%	1.7%		
	建筑装饰	-4.1%	0.5%	4.7%		非银金融	-5.9%	-7.0%	-2.3%		
	钢铁	-6.5%	-3.2%	2.4%		科技	电子	-4.7%	-0.6%	-2.4%	
	有色金属	-7.1%	-6.7%	3.6%			计算机	-5.7%	-0.6%	0.2%	
	煤炭	-4.6%	-3.0%	0.8%			传媒	-10.4%	-4.0%	-0.4%	
	建筑材料	-6.8%	-2.8%	0.4%			通信	-1.6%	1.5%	10.7%	
	石油石化	-1.5%	0.1%	9.8%		消费	汽车	-8.9%	-1.8%	-4.9%	
	基础化工	-2.3%	-5.4%	4.5%			美容护理	-7.5%	-1.0%	-13.5%	
	电力设备	-4.2%	-8.6%	2.1%			家用电器	-9.6%	-3.1%	0.0%	
	机械设备	-5.9%	-6.5%	1.7%			纺织服装	-6.1%	-7.3%	0.0%	
	国防军工	1.5%	3.8%	22.0%			医药生物	-7.9%	-0.4%	-5.5%	
	轻工制造	-8.9%	-4.2%	-3.8%			商贸零售	-7.4%	-6.7%	6.6%	
	公用事业	公用事业	-3.0%	-4.1%			-0.7%	社会服务	-7.8%	-1.8%	-13.6%
		交通运输	-2.1%	-0.5%			2.6%	食品饮料	-4.8%	-5.4%	-3.1%
环保		-3.1%	-2.8%	-3.2%	农林牧渔		-3.0%	-2.1%	2.1%		
综合		-3.9%	-7.1%	0.0%							

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	1.5%	国防军工	13.8%	国防军工	22.0%
2 石油石化	-1.5%	通信	1.5%	通信	10.7%
3 通信	-1.6%	建筑装饰	0.5%	石油石化	9.8%
4 交通运输	-2.1%	石油石化	0.1%	商贸零售	6.6%
5 基础化工	-2.3%	交通运输	-0.5%	建筑装饰	4.7%
6 银行	-3.0%	农林牧渔	-2.1%	基础化工	4.5%
7 公用事业	-3.0%	建筑材料	-2.8%	有色金属	3.6%
8 农林牧渔	-3.0%	银行	-2.8%	交通运输	2.6%
9 环保	-3.1%	环保	-2.8%	钢铁	2.4%
10 综合	-3.9%	煤炭	-3.0%	电力设备	2.1%
11 建筑装饰	-4.1%	钢铁	-3.2%	农林牧渔	2.1%
12 电力设备	-4.2%	公用事业	-4.1%	机械设备	1.7%
13 煤炭	-4.6%	食品饮料	-5.4%	银行	1.7%
14 电子	-4.7%	基础化工	-5.4%	煤炭	0.8%
15 食品饮料	-4.8%	机械设备	-6.5%	建筑材料	0.4%
16 计算机	-5.7%	有色金属	-6.7%	计算机	0.2%
17 机械设备	-5.9%	商贸零售	-6.7%	纺织服装	0.0%
18 非银金融	-5.9%	非银金融	-7.0%	家用电器	0.0%
19 恒生指数	-6.1%	综合	-7.1%	综合	0.0%
20 纺织服装	-6.1%	纺织服装	-7.3%	传媒	-0.4%
21 钢铁	-6.5%	电力设备	-8.6%	公用事业	-0.7%
22 建筑材料	-6.8%	恒生指数	-8.8%	非银金融	-2.3%
23 有色金属	-7.1%	房地产	-10.0%	恒生指数	-2.3%
24 商贸零售	-7.4%	医药生物	-10.4%	电子	-2.4%
25 美容护理	-7.5%	计算机	-10.6%	食品饮料	-3.1%
26 社会服务	-7.8%	电子	-10.6%	环保	-3.2%
27 医药生物	-7.9%	美容护理	-11.0%	轻工制造	-3.8%
28 轻工制造	-8.9%	汽车	-11.8%	汽车	-4.9%
29 房地产	-8.9%	社会服务	-11.8%	医药生物	-5.5%
30 汽车	-8.9%	家用电器	-13.1%	房地产	-10.7%
31 家用电器	-9.6%	传媒	-14.0%	美容护理	-13.5%
32 传媒	-10.4%	轻工制造	-14.2%	社会服务	-13.6%

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	-6.1%	-4.3%	3.0%	金融	银行	-3.0%	-2.8%	1.7%
电信服务	电信服务 II	-0.2%	3.3%	4.3%		多元金融	-6.2%	-7.8%	-1.4%
房地产	房地产 II	-8.9%	-9.9%	-0.8%		保险 II	-6.2%	-4.5%	-1.6%
工业	资本货物	-4.2%	-4.4%	3.4%	可选消费	消费者服务 II	-7.2%	-11.4%	-4.2%
	运输	-2.2%	-1.0%	2.1%		零售业	-9.2%	-10.3%	-0.5%
	商业和专业服务	-3.6%	-4.1%	-4.6%		汽车与汽车零部件	-9.9%	-11.8%	-5.9%
公用事业	公用事业 II	-2.7%	-4.0%	-0.5%		耐用消费品与服装	-8.5%	-10.1%	-0.7%
信息技术	软件与服务	-9.0%	-13.3%	3.8%	能源	媒体 II	-5.6%	-7.6%	5.7%
	技术硬件与设备	-4.9%	-10.6%	2.4%	日常消费	能源 II	-3.0%	-0.7%	5.3%
	半导体与半导体生产	-3.1%	-8.4%	0.7%		食品、饮料与烟草	-4.5%	-5.0%	-4.5%
医疗保健	制药、生物科技与生	-8.3%	-11.0%	-7.7%		家庭与个人用品	-4.6%	-6.6%	-4.6%
	医疗保健设备与服务	-5.6%	-8.5%	-2.6%		食品与主要用品零售 I	-0.3%	4.3%	2.9%

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 电信服务 II	-0.2%	食品与主要用品零售 I	4.3%	电信服务 II	14.3%
2 食品与主要用品零售 I	-0.3%	电信服务 II	3.3%	食品与主要用品零售 I	12.9%
3 运输	-2.2%	能源 II	-0.7%	半导体与半导体生产	10.7%
4 公用事业 II	-2.7%	运输	-1.0%	媒体 II	5.7%
5 能源 II	-3.0%	银行	-2.8%	能源 II	5.3%
6 银行	-3.0%	公用事业 II	-4.0%	资本货物	3.4%
7 半导体与半导体生产	-3.1%	商业和专业服务	-4.1%	材料 II	3.0%
8 商业和专业服务	-3.6%	材料 II	-4.3%	技术硬件与设备	2.4%
9 资本货物	-4.2%	资本货物	-4.4%	运输	2.1%
10 食品、饮料与烟草	-4.5%	保险 II	-4.5%	银行	1.7%
11 家庭与个人用品	-4.6%	食品、饮料与烟草	-5.0%	公用事业 II	-0.5%
12 技术硬件与设备	-4.9%	家庭与个人用品	-6.6%	零售业	-0.5%
13 媒体 II	-5.6%	媒体 II	-7.6%	耐用消费品与服装	-0.7%
14 医疗保健设备与服务	-5.6%	多元金融	-7.8%	多元金融	-1.4%
15 材料 II	-6.1%	半导体与半导体生产	-8.4%	保险 II	-1.6%
16 恒生指数	-6.1%	医疗保健设备与服务	-8.5%	恒生指数	-2.3%
17 保险 II	-6.2%	恒生指数	-8.8%	医疗保健设备与服务	-2.6%
18 多元金融	-6.2%	房地产 II	-9.9%	软件与服务	-3.8%
19 消费者服务 II	-7.2%	耐用消费品与服装	-10.1%	食品、饮料与烟草	-4.5%
20 制药、生物科技与生	-8.3%	零售业	-10.3%	商业和专业服务	-4.6%
21 耐用消费品与服装	-8.5%	技术硬件与设备	-10.6%	汽车与汽车零部件	-5.9%
22 房地产 II	-8.9%	制药、生物科技与生	-11.0%	制药、生物科技与生	-7.7%
23 软件与服务	-9.0%	消费者服务 II	-11.4%	房地产 II	-10.8%
24 零售业	-9.2%	汽车与汽车零部件	-11.8%	消费者服务 II	-14.2%
25 汽车与汽车零部件	-9.9%	软件与服务	-13.3%	家庭与个人用品	-14.6%

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 澳博控股	社会服务	247.5%	1 明源云	计算机	-168.4%
2 京东物流	交通运输	68.4%	2 海丰国际	交通运输	-29.4%
3 港铁公司	交通运输	50.6%	3 乐享集团	传媒	-25.5%
4 五矿资源	有色金属	31.7%	4 碧桂园	房地产	-7.7%
5 高鑫零售	商贸零售	29.9%	5 方达控股	医药生物	-7.4%
6 亚信科技	计算机	25.1%	6 吉利汽车	汽车	-4.6%
7 亚洲水泥(中国)	建筑材料	25.0%	7 时代天使	美容护理	-4.3%
8 国泰航空	交通运输	24.8%	8 微创机器人-B	医药生物	-3.9%
9 统一企业中国	食品饮料	23.1%	9 招商局港口	交通运输	-3.8%
10 永利澳门	社会服务	17.6%	10 和黄医药	医药生物	-3.0%
11 太古股份公司A	综合	14.6%	11 东风集团股份	汽车	-2.9%
12 九龙仓置业	房地产	14.6%	12 美东汽车	汽车	-2.9%
13 金斯瑞生物科技	医药生物	14.1%	13 和记电讯香港	通信	-2.7%
14 赢家时尚	纺织服饰	13.2%	14 新城发展	房地产	-2.3%
15 越秀交通基建	交通运输	13.2%	15 雅迪控股	汽车	-2.1%
16 中国联通	通信	12.8%	16 百济神州	医药生物	-1.7%
17 中银航空租赁	非银金融	12.6%	17 移卡	计算机	-1.7%
18 太古地产	房地产	11.8%	18 石四药集团	医药生物	-1.7%
19 友邦保险	非银金融	10.8%	19 药明康德	医药生物	-1.6%
20 中兴通讯	通信	9.9%	20 周大福	纺织服饰	-1.5%
<b>上调公司总数</b>		<b>75</b>	<b>下调公司总数</b>		<b>58</b>

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%	0.0%		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%	0.8%			美容护理	0.0%	0.0%	
	煤炭	0.0%	0.0%			家用电器	0.0%	0.0%	
	建筑材料	0.0%	1.0%			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%	0.0%			商贸零售	0.0%	0.0%	
	电力设备	0.0%	-0.8%			社会服务	0.0%	1.7%	
	机械设备	0.0%	0.0%			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%	5.3%			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%		0.0%		环保	0.0%	0.0%
传媒		0.0%	0.0%	综合	0.5%		1.6%		
通信		0.0%	0.0%						

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理



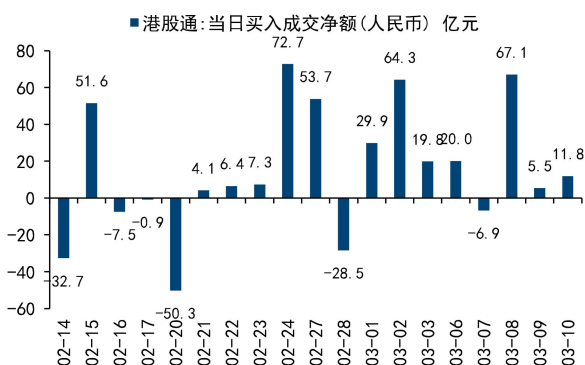
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	0.2%	可选消费	消费者服务 II	0.0%	1.7%
电信服务	电信服务 II	0.0%	0.0%		零售业	0.0%	-0.4%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		汽车与汽车零部件	0.0%	0.1%
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	0.0%	0.7%	能源	能源 II	0.0%	0.2%
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	29.9%	-17.6%
	保险 II	0.0%	-0.3%	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 中国移动	通信	1,461.4	4,985.5	1 建设银行	银行	-1,481.5	-3,329.8
2 腾讯控股	传媒	1,074.0	3,638.4	2 药明生物	医药生物	-532.6	115.8
3 万科企业	房地产	820.7	973.3	3 李宁	纺织服饰	-521.4	-976.6
4 工商银行	银行	797.7	197.4	4 吉利汽车	汽车	-429.7	-2,017.0
5 香港交易所	非银金融	613.8	-1,435.2	5 舜宇光学科技	电子	-397.6	-810.2
6 中国石油股份	石油石化	501.7	487.5	6 招商银行	银行	-339.4	-467.7
7 中国财险	非银金融	495.6	586.3	7 海尔智家	家用电器	-248.8	-204.0
8 中国电信	通信	450.4	1,935.4	8 JS环球生活	家用电器	-224.5	-661.1
9 快手-W	传媒	403.3	1,569.4	9 金斯瑞生物科技	医药生物	-220.9	-271.0
10 中国中车	机械设备	383.9	443.0	10 中国燃气	公用事业	-211.6	-91.5
11 中国石油化工股份	石油石化	377.3	95.3	11 微创医疗	医药生物	-199.6	-244.7
12 小鹏汽车-W	汽车	339.1	625.4	12 中国神华	煤炭	-193.5	830.3
13 中国铁塔	通信	302.0	372.4	13 申洲国际	纺织服饰	-183.9	-453.8
14 小米集团-W	电子	285.0	1,776.7	14 海底捞	社会服务	-140.3	258.3
15 中国中铁	建筑装饰	265.2	369.2	15 上海复旦	电子	-138.6	-219.4
16 美团-W	社会服务	262.6	2,650.4	16 中国平安	非银金融	-123.7	-268.7
17 中国海洋石油	石油石化	259.4	-347.0	17 潍柴动力	汽车	-118.1	-360.7
18 中国联通	通信	257.6	1,201.3	18 比亚迪股份	汽车	-113.0	-2,612.2
19 青岛啤酒股份	食品饮料	219.2	410.5	19 中金公司	非银金融	-111.1	-464.0
20 中国交通建设	建筑装饰	218.8	332.0	20 海吉亚医疗	医药生物	-107.4	175.3

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	1478.8	3104.7	金融	银行	-519.6	-2944.3	
	建筑装饰	635.8	719.3		非银金融	1492.1	-249.3	
	钢铁	42.8	78.4	科技	电子	-18.9	1128.6	
	有色金属	281.4	1040.0		计算机	540.5	1408.1	
	煤炭	-121.3	1202.2		传媒	2026.2	6018.6	
	建筑材料	145.4	84.9		通信	2633.0	9542.0	
	石油石化	1214.3	417.0	消费	汽车	-209.4	-2604.4	
	基础化工	-15.3	259.8		美容护理	67.0	234.1	
	电力设备	8.7	185.2		家用电器	-549.2	-667.4	
	机械设备	593.1	1224.6		纺织服饰	-629.3	-1339.9	
	国防军工	-75.7	-33.4		医药生物	348.3	4843.3	
	轻工制造	-114.2	-186.9		商贸零售	240.8	342.3	
	公用事业	公用事业	-53.4		411.8	社会服务	676.4	4750.1
		交通运输	132.7		1151.8	食品饮料	682.8	1319.2
环保		84.5	105.3	农林牧渔	0.2	3.8		
综合		31.8	16.4					

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	467.1	1820.7	可选消费	消费者服务 II	334.7	2026.4
电信服务	电信服务 II	2554.1	8549.1		零售业	382.1	2917.2
房地产	房地产 II	1475.7	3075.8		汽车与汽车零部件	20.1	-2353.0
工业	资本货物	1097.0	1696.5		耐用消费品与服装	-1293.5	-2666.3
	运输	135.5	1160.6	媒体 II	383.0	341.1	
	商业和专业服务	88.9	275.0	能源	能源 II	1094.6	1618.3
公用事业	公用事业 II	-18.7	433.0	日常消费	食品、饮料与烟草	673.6	1258.6
金融	银行	-519.6	-2944.3		家庭与个人用品	5.1	143.8
	多元金融	819.9	-1381.1		食品与主要用品零售 II	10.5	92.0
	保险 II	711.0	1238.3	信息技术	软件与服务	2134.0	6515.0
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	-122.3	2499.8		技术硬件与设备	112.2	2463.2
	医疗保健设备与服务	515.7	2418.8		半导体与半导体生产设备	18.6	500.5

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	-7.2%	-7.0%	0.7%	金融	保险 II	-6.8%	-7.8%	-5.8%
电信服务	电信服务 II	-3.1%	-5.8%	-2.9%		多元金融	-7.8%	-10.8%	-1.6%
房地产	房地产 II	-7.6%	-10.0%	-1.3%		银行	-14.1%	-17.4%	-8.6%
工业	商业和专业服务	-3.3%	-2.8%	-0.2%	可选消费	零售业	-5.3%	-7.0%	-0.8%
	运输	-4.5%	-4.0%	6.4%		媒体 II	-7.1%	-13.1%	0.5%
	资本货物	-4.8%	-3.1%	2.6%		耐用消费品与服装	-5.3%	-5.3%	4.4%
公用事业	公用事业 II	-3.2%	-5.4%	-8.3%		汽车与汽车零部件	-9.2%	-8.2%	17.3%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-2.8%	-3.9%	11.3%		消费者服务 II	-5.7%	-4.5%	11.6%
	技术硬件与设备	-4.7%	-5.3%	3.8%	能源	能源 II	-6.4%	-8.9%	-5.8%
	软件与服务	-5.0%	-5.6%	1.9%	日常消费	家庭与个人用品	-3.1%	-1.9%	-6.7%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-4.6%	-6.6%	-5.0%		食品、饮料与烟草	-1.9%	-2.7%	-5.8%
	制药、生物科技与生命科学	-5.0%	-7.0%	-7.2%		食品与主要用品零售 I	-3.4%	-5.8%	-3.6%

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 食品、饮料与烟草	-1.9%	家庭与个人用品	-1.9%	汽车与汽车零部件	17.3%
2 半导体与半导体生产设备	-2.8%	食品、饮料与烟草	-2.7%	消费者服务 II	11.6%
3 电信服务 II	-3.1%	商业和专业服务	-2.8%	半导体与半导体生产设备	11.3%
4 家庭与个人用品	-3.1%	资本货物	-3.1%	运输	6.4%
5 公用事业 II	-3.2%	半导体与半导体生产设备	-3.9%	耐用消费品与服装	4.4%
6 商业和专业服务	-3.3%	运输	-4.0%	技术硬件与设备	3.8%
7 食品与主要用品零售 II	-3.4%	消费者服务 II	-4.5%	资本货物	2.6%
8 运输	-4.5%	耐用消费品与服装	-5.3%	软件与服务	1.9%
9 标普500	-4.5%	技术硬件与设备	-5.3%	材料 II	0.7%
10 医疗保健设备与服务	-4.6%	公用事业 II	-5.4%	标普500	0.6%
11 技术硬件与设备	-4.7%	软件与服务	-5.6%	媒体 II	0.5%
12 资本货物	-4.8%	标普500	-5.6%	商业和专业服务	-0.2%
13 软件与服务	-5.0%	食品与主要用品零售 II	-5.8%	零售业	-0.8%
14 制药、生物科技与生命科学	-5.0%	电信服务 II	-5.8%	房地产 II	-1.3%
15 耐用消费品与服装	-5.3%	医疗保健设备与服务	-6.6%	多元金融	-1.6%
16 零售业	-5.3%	材料 II	-7.0%	电信服务 II	-2.9%
17 消费者服务 II	-5.7%	制药、生物科技与生命科学	-7.0%	食品与主要用品零售 II	-3.6%
18 能源 II	-6.4%	零售业	-7.0%	医疗保健设备与服务	-5.0%
19 保险 II	-6.8%	保险 II	-7.8%	保险 II	-5.8%
20 媒体 II	-7.1%	汽车与汽车零部件	-8.2%	食品、饮料与烟草	-5.8%
21 材料 II	-7.2%	能源 II	-8.9%	能源 II	-5.8%
22 房地产 II	-7.6%	房地产 II	-10.0%	家庭与个人用品	-6.7%
23 多元金融	-7.8%	多元金融	-10.8%	制药、生物科技与生命科学	-7.2%
24 汽车与汽车零部件	-9.2%	媒体 II	-13.1%	公用事业 II	-8.3%
25 银行	-14.1%	银行	-17.4%	银行	-8.6%

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 CROWDSTRIKE	软件与服务	51.1%	1 DISH NETWORK	媒体 II	-31.8%
2 DOCUSIGN	软件与服务	26.3%	2 赫斯 (HESS)	能源 II	-9.1%
3 京东	零售业	24.7%	3 硅谷银行 (SVB FINANCIAL)	银行	-8.9%
4 通用电气 (GENERAL ELECTRIC)	资本货物	9.2%	4 SIGNATURE BANK	银行	-5.6%
5 沃那多房产信托 (VORNADO)	房地产 II	9.0%	5 MODERNA	制药、生物科技与生	-4.9%
6 ULTA美妆	零售业	7.5%	6 富兰克林资源 (FRANKLIN RESOURCES)	多元金融	-3.4%
7 DIAMONDBACK能源	能源 II	3.4%	7 美国航空 (AMERICAN AIRLINES)	运输	-2.6%
8 CONSTELLATION ENERGY	公用事业 II	3.1%	8 金佰利 (KIMBERLY CLARK)	家庭与个人用品	-2.5%
9 ORGANON	制药、生物科技与生	2.5%	9 科凯国际 (KEYCORP)	银行	-2.3%
10 CAESARS ENTERTAINMENT	消费者服务 II	2.4%	10 LIVE NATION ENTERTAINMENT	媒体 II	-2.1%
11 马拉松原油 (MARATHON PETROLEUM)	能源 II	2.2%	11 COTERRA ENERGY	能源 II	-2.0%
12 联邦快递 (FEDEX)	运输	1.7%	12 景顺集团 (INVESCO)	多元金融	-1.4%
13 百富门 (BROWN FORMAN) -B	食品、饮料与烟草	1.6%	13 道明尼资源 (DOMINION)	公用事业 II	-1.4%
14 Generac控股	资本货物	1.5%	14 亚马逊 (AMAZON)	零售业	-1.2%
15 甲骨文 (ORACLE)	软件与服务	1.3%	15 达维塔保健 (DAVITA)	医疗保健设备与服务	-1.1%
16 美联航 (UNITED AIRLINES)	运输	1.3%	16 百思买 (BEST BUY)	零售业	-0.9%
17 康宝浓汤 (CAMPBELL SOUP)	食品、饮料与烟草	1.0%	17 爱迪生联合电气 (CONSOLIDATED EDISON)	公用事业 II	-0.9%
18 永利度假 (WYNN RESORTS)	消费者服务 II	0.9%	18 迈威尔科技	半导体与半导体生产	-0.8%
19 公平住屋 (EQUITY RESIDENTIAL)	房地产 II	0.9%	19 EXTRA SPACE STORAGE	房地产 II	-0.8%
20 默克 (MERCK)	制药、生物科技与生	0.8%	20 戴文能源 (DEVON)	能源 II	-0.8%
<b>上调公司总数</b>		<b>73</b>	<b>下调公司总数</b>		<b>62</b>

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%	0.1%	金融	保险 II	0.0%	0.1%
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%	0.0%		银行	0.0%	-0.4%
工业	商业和专业服务	0.0%	4.1%	可选消费	零售业	0.0%	0.7%
	运输	0.0%	0.0%		媒体 II	0.0%	0.0%
	资本货物	0.0%	0.0%		耐用消费品与服装	0.0%	0.6%
公用事业	公用事业 II	0.0%	7.6%		汽车与汽车零部件	0.0%	1.3%
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%	0.0%
	技术硬件与设备	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	0.0%
	软件与服务	0.0%	0.2%	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%	0.0%		食品与主要用品零售 II	0.0%	0.1%

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	1.54%	-0.18%	-4.30%	0.24%	6.07%
石油石化	-1.48%	0.19%	8.03%	-0.03%	-1.27%
通信	-1.41%	0.11%	4.50%	-0.09%	-7.87%
交通运输	-2.13%	0.00%	0.16%	-0.02%	-1.99%
基础化工	-2.29%	0.00%	6.05%	0.18%	15.03%
银行	-3.00%	0.01%	2.59%	-0.03%	-3.63%
公用事业	-3.00%	0.00%	-0.03%	0.02%	3.11%
环保	-3.07%	-0.01%	-1.21%	0.02%	2.81%
综合	-3.93%	0.00%	-1.33%	-0.02%	-7.18%
建筑装饰	-4.15%	0.51%	8.37%	0.04%	1.37%
电力设备	-4.21%	0.05%	4.41%	0.01%	0.67%
煤炭	-4.41%	-0.03%	-3.45%	-0.18%	-5.44%
电子	-4.45%	0.01%	0.98%	0.02%	0.33%
食品饮料	-4.77%	0.01%	1.60%	-0.07%	-12.05%
计算机	-5.49%	0.13%	6.66%	-0.07%	-6.60%
机械设备	-5.88%	0.08%	5.59%	-0.06%	-4.25%
非银金融	-5.92%	0.07%	5.71%	-0.05%	-4.81%
纺织服饰	-6.09%	0.02%	2.90%	-0.01%	-1.46%
钢铁	-6.52%	0.08%	18.07%	-0.15%	-7.45%
建筑材料	-6.81%	0.04%	2.55%	-0.05%	-3.95%
有色金属	-7.06%	0.08%	6.95%	-0.20%	-8.06%
商贸零售	-7.42%	0.15%	9.01%	-0.12%	-6.40%
美容护理	-7.51%	0.04%	8.47%	-0.08%	-16.38%
社会服务	-7.76%	0.03%	1.30%	-0.21%	-9.61%
医药生物	-7.93%	0.08%	4.88%	-0.09%	-6.41%
轻工制造	-8.85%	-0.07%	-3.12%	0.04%	2.21%
房地产	-8.89%	0.01%	1.40%	-0.05%	-4.58%
汽车	-8.90%	0.00%	-0.31%	-0.03%	-1.85%
家用电器	-9.59%	-0.14%	-6.43%	-0.09%	-6.27%
传媒	-10.40%	0.18%	6.72%	-0.24%	-7.85%

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
中药 II	-0.21%	0.01%	2.72%	0.02%	3.61%
物流	-1.12%	-0.01%	-0.49%	0.02%	2.34%
计算机设备	-1.13%	0.00%	-0.30%	-0.02%	-3.03%
燃气 II	-1.48%	0.00%	-0.38%	-0.01%	-0.03%
航运港口	-1.48%	0.01%	1.30%	-0.01%	-1.94%
贵金属	-2.07%	0.27%	18.31%	-0.35%	-24.17%
铁路公路	-2.13%	-0.03%	-2.42%	-0.02%	-6.52%
国有大型银行 II	-2.24%	0.06%	5.93%	-0.08%	-6.95%
非白酒	-2.82%	0.07%	10.65%	-0.15%	-12.05%
半导体	-2.89%	0.02%	0.57%	0.19%	3.72%
电力	-3.19%	0.00%	-0.03%	0.04%	4.30%
股份制银行 II	-3.26%	-0.05%	-5.80%	0.02%	0.69%
服装家纺	-3.28%	0.08%	4.66%	0.01%	0.75%
医药商业	-4.21%	0.20%	8.85%	-0.28%	-12.42%
饮料乳品	-4.48%	0.00%	0.79%	-0.06%	-9.19%
互联网电商	-4.66%	1.37%	10.88%	-0.77%	-7.48%
休闲食品	-4.72%	0.01%	2.80%	-0.01%	2.40%
造纸	-5.11%	-0.07%	-3.79%	0.01%	1.03%
IT服务 II	-5.64%	0.13%	10.72%	-0.04%	-4.07%
医疗器械	-5.67%	0.05%	4.41%	-0.12%	-11.29%
航空机场	-5.76%	0.06%	3.70%	-0.04%	-3.33%
纺织制造	-5.98%	0.03%	3.92%	0.06%	3.73%
证券 II	-6.24%	0.07%	8.04%	-0.07%	-5.15%
个护用品	-6.60%	0.00%	2.48%	-0.06%	-19.95%
软件开发	-7.00%	0.21%	7.11%	-0.25%	-7.62%
保险 II	-7.02%	0.06%	5.29%	-0.08%	-6.54%
酒店餐饮	-7.13%	0.04%	1.35%	-0.06%	-5.05%
旅游及景区	-7.17%	-0.01%	-0.99%	-0.25%	-13.88%
医疗服务	-7.38%	0.13%	5.00%	-0.07%	-9.14%
房地产开发	-7.70%	0.01%	0.80%	-0.03%	-3.51%
化学制药	-8.00%	0.00%	-0.13%	-0.05%	-4.28%
工业金属	-8.05%	0.04%	4.33%	0.00%	0.17%
汽车零部件	-8.36%	0.03%	4.48%	-0.14%	-6.71%
教育	-8.70%	0.03%	1.57%	-0.22%	-10.19%
消费电子	-8.73%	0.04%	3.22%	-0.03%	0.96%
医疗美容	-8.74%	0.18%	13.41%	-0.11%	-12.42%
光学光电子	-8.98%	0.00%	0.87%	0.03%	0.95%
生物制品	-10.39%	0.08%	5.43%	-0.06%	-4.06%
乘用车	-10.74%	-0.06%	-2.16%	0.04%	0.85%
游戏 II	-11.38%	0.15%	6.35%	-0.28%	-7.85%
汽车服务	-11.67%	-0.03%	-3.86%	-0.06%	-4.35%
房地产服务	-11.84%	0.10%	7.52%	-0.08%	-6.60%
数字媒体	-12.62%	0.21%	8.80%	-0.29%	-7.52%

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