

# 海外市场速览

## 美债收益率企稳，港股将有转机

**超配**

### 核心观点

#### 美联储3月加息25bp靴子落地，鲍威尔表态喜忧参半

3月22日，美联储发布了2023年3月FOMC声明，宣布将联邦基金利率上调25bp至475-500bp。符合市场此前对加息路径的设想。新点阵图中，2023年末联邦基金利率指引为5.1%，与2022年12月点阵图一致。

会后鲍威尔在记者会上提到：1) 提到美国银行体系状况良好、根基扎实 (sound and resilient)，硅谷银行是美国银行体系的一个例外 (outlier)，意味着美联储暂时可能不会对银行体系采取援助行动；2) 公开表达正视美国经济陷入衰退的风险，不再否认其可能性，我们将此视为一个鸽派信号；第三，鲍威尔认为持续加息不再是合适的，但货币政策可能还需要一些“巩固” (firming)，这意味着5月可能会有最后一次加息，也可能不再加息。

我们认为，在市场情绪飘忽不定的2月和3月之后，鲍威尔的表态和美联储的新点阵图在稳定市场方面会起到重要作用 (无论能否与市场形成共识)，本次会议形成了新的流动性展望锚点，也关闭了10年美债收益率创新高的窗口。(详见《新锚点最为可贵，港股将有转机》，3月23日)

#### 德意志银行引起市场忧虑，但已被快速平复

周五早盘，德意志银行快速下跌，引发市场忧虑。从事件的角度看，我们观察到德意志银行在3月24日宣布将赎回一笔15亿美元的T2资本债。

从悲观的角度看，我们认为市场可能在担忧德意志银行或遭到投资者挤兑，主要是因为前期瑞士信贷在CET1资本没有归0的情况下先行减记了全额AT1资本债。通常，CET1 (普通股) 资本是承担银行损失的第一层防护，随后为AT1 (优先股或永续债) 资本，再随后为T2资本。瑞信减记AT1的行为可能引发了德银T2资本债投资者的忧虑，并因此要求赎回。

从表面上看，德银本次赎回T2资本债是一个经过监管审批的主动行为，理论上T2资本债投资者没有权力迫使德银赎回。但在市场环境下，我们不能排除有某些极具议价权和市场影响力的投资者能够通过协商要求德银赎回相关债务。我们相信这可能正是市场所担忧的。

为应对德银快速下跌，美国当日召开了金融稳定监督委员会 (FSOC)，这是一个较具市场影响力的动作，该会议汇集了美国核心金融监管系统的一号人物 (如财政部、联储、FDIC、SEC等等)。会议向外界再次表达美国银行体系状况良好、根基扎实。当日挽回了德银大部分跌幅，稳定了市场情绪。

#### 投资建议：港股转机将至

我们认为，港股1月末以来的下跌逻辑将被完全反转，迎来反弹。1月末以来，随着美国经济数据转好，加息路径上修，港股受到无风险收益率上升和风险溢价上升的惩罚，但基本面大致稳定。我们认为，随着10年美债创新高窗口的关闭，风险溢价也迎来修复，港股将受益于折现率下降。

我们重申港股超配评级。板块选择上，推荐1月末以来跌幅较大且基本面相对稳定的板块，如：轻工、电力设备、医药、互联网等。

**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

- 《美联储FOMC会议点评-新锚点最为可贵，港股将有转机》——2023-03-23
- 《中资美元债双周报(23年第11周)-避险模式驱动美债利率快速回落，优选投资级中资美元债》——2023-03-21
- 《海外市场速览-海外系统风险有限，港股安全边际充足》——2023-03-19
- 《全球大类资产双周报-全球市场进入避险模式，风险资产波动加剧》——2023-03-15
- 《中外成长股图鉴-月度案例研究-制造业龙头的周期性投资机会》——2023-03-14

## 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 5 月联邦基金利率预期 (bp) .....	5
图 3: CME 美联储观察 2023 年联邦基金利率预期 .....	5
图 4: 美国 Markit 服务业 PMI: 商务活动: 季调 .....	5
图 5: 美国 Markit 制造业 PMI: 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
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

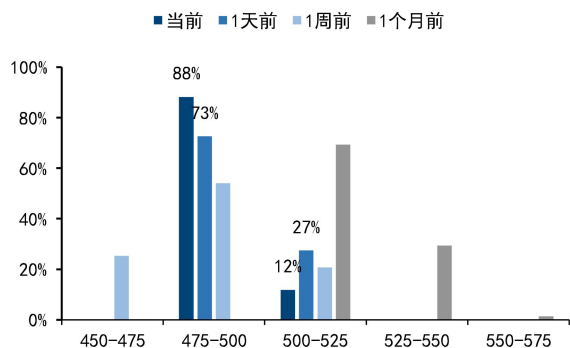
图1: 全球主要指数与资产比较

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	2.0%	-0.5%	0.7%	19,916	19,519	20,010	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	6.2%	5.3%	2.3%	4,225	3,980	4,011	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	0.5%	0.0%	5.7%	3,266	3,251	3,267	3,089
	深证成指	399001. SZ	3.2%	-1.3%	5.6%	11,634	11,278	11,787	11,016
	创业板指	399006. SZ	3.3%	-2.4%	1.0%	2,370	2,294	2,429	2,347
	科创50	000688. SH	4.5%	7.1%	10.5%	1,061	1,016	991	960
美国市场	标普500	SPX. GI	1.4%	0.0%	3.4%	3,971	3,917	3,970	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	1.7%	3.8%	13.0%	11,824	11,631	11,395	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	1.2%	-1.8%	-2.7%	32,238	31,862	32,817	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	1.4%	-1.6%	7.5%	14,969	14,768	15,210	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	1.0%	-6.0%	-0.6%	7,405	7,335	7,879	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	1.3%	-2.4%	8.4%	7,015	6,925	7,187	6,474
	日经225	N225. GI	0.2%	-0.2%	4.9%	27,385	27,334	27,453	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	0.8%	-0.4%	8.0%	2,415	2,396	2,424	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-0.8%	-3.3%	-5.4%	57,527	57,990	59,464	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-3.1%	-6.6%	-9.9%	98,829	101,982	105,798	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	3.0%	7.0%	0.7%	978	949	914	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-5bp	-102bp	-65bp	3.76%	3.81%	4.78%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-1bp	-57bp	-50bp	3.38%	3.39%	3.95%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		4bp	45bp	15bp	-38bp	-42bp	-83bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.7%	-2.0%	-0.4%	103.11	103.86	105.26	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.0%	0.5%	7.8496	7.8494	7.8483	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-0.3%	-1.6%	-0.7%	6.8707	6.8898	6.9800	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

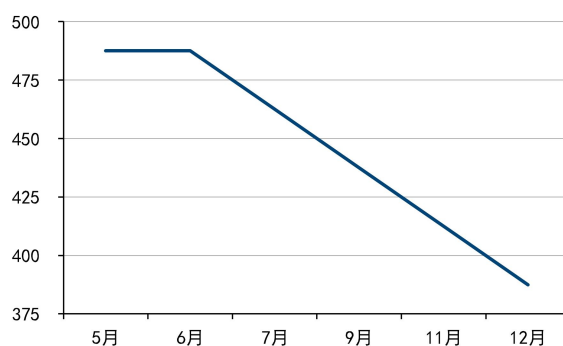
## 本周重点市场与宏观数据

图2: CME 美联储观察 5月联邦基金利率预期 (bp)



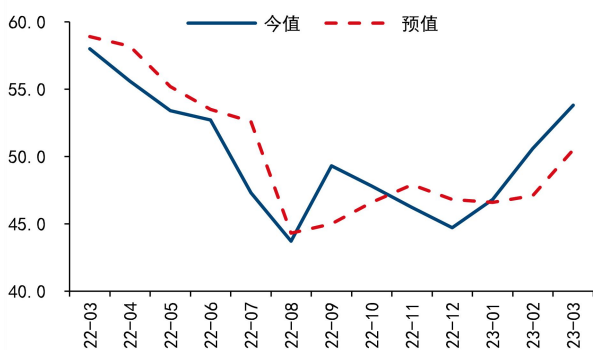
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图3: CME 美联储观察 2023年联邦基金利率预期



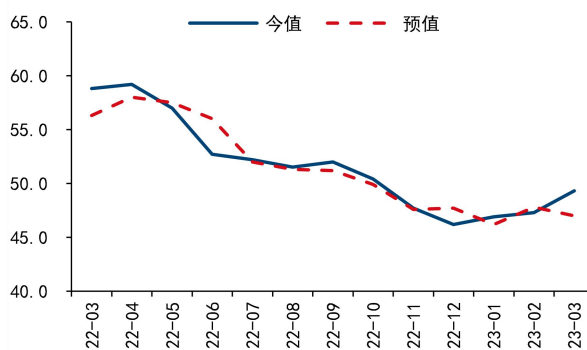
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图4: 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

图5: 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

## 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	-1.7%	-8.2%	-10.7%	金融	银行	0.7%	-1.8%	3.5%	
	建筑装饰	-6.5%	5.3%	9.9%		非银金融	0.6%	-2.4%	1.1%	
	钢铁	-1.2%	-4.5%	0.0%		科技	电子	1.6%	-1.1%	5.4%
	有色金属	3.7%	-1.3%	9.8%			计算机	2.9%	2.6%	3.8%
	煤炭	0.8%	-5.2%	-1.6%			传媒	5.9%	3.5%	2.2%
	建筑材料	-3.7%	-5.4%	2.2%			通信	-1.6%	7.9%	17.0%
	石油石化	-2.7%	1.6%	11.7%		消费	汽车	3.1%	-4.9%	2.0%
	基础化工	0.4%	-0.7%	0.4%			美容护理	1.1%	-4.9%	-12.2%
	电力设备	0.7%	-3.7%	3.6%			家用电器	-0.4%	-4.1%	-0.6%
	机械设备	-1.3%	-4.3%	0.7%			纺织服装	0.0%	-1.4%	1.1%
	国防军工	-0.5%	19.3%	29.0%			医药生物	-2.1%	-5.5%	-4.1%
	轻工制造	1.4%	-6.4%	-8.1%			商贸零售	0.4%	-1.9%	4.7%
	公用事业	公用事业	-2.1%	-1.7%		-1.5%	社会服务	-0.7%	-4.1%	-10.2%
		交通运输	-2.2%	1.3%		4.8%	食品饮料	0.0%	-2.9%	-2.1%
环保		-1.3%	-4.6%	-3.0%	农林牧渔	-0.3%	-3.8%	2.2%		
综合		0.6%	-3.8%	-0.6%						

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 传媒	5.9%	国防军工	19.3%	国防军工	29.0%
2 有色金属	3.7%	通信	7.9%	通信	17.0%
3 汽车	3.1%	建筑装饰	5.3%	石油石化	11.7%
4 计算机	2.9%	传媒	3.5%	建筑装饰	9.9%
5 恒生指数	2.0%	计算机	2.6%	有色金属	9.8%
6 电子	1.6%	石油石化	1.6%	电子	5.4%
7 轻工制造	1.4%	交通运输	1.3%	交通运输	4.8%
8 美容护理	1.1%	恒生指数	-0.5%	商贸零售	4.7%
9 煤炭	0.8%	基础化工	-0.7%	计算机	3.8%
10 电力设备	0.7%	电子	-1.1%	电力设备	3.6%
11 非银金融	0.6%	有色金属	-1.3%	银行	3.5%
12 基础化工	0.4%	纺织服装	-1.4%	农林牧渔	2.2%
13 商贸零售	0.4%	公用事业	-1.7%	传媒	2.2%
14 纺织服装	0.0%	银行	-1.8%	建筑材料	2.2%
15 纺织服装	0.0%	商贸零售	-1.9%	汽车	2.0%
16 农林牧渔	-0.3%	非银金融	-2.4%	纺织服装	1.1%
17 家用电器	-0.4%	食品饮料	-2.9%	非银金融	1.1%
18 国防军工	-0.5%	电力设备	-3.7%	恒生指数	0.7%
19 综合	-0.6%	农林牧渔	-3.8%	机械设备	0.7%
20 社会服务	-0.7%	综合	-3.8%	基础化工	0.4%
21 银行	-0.7%	家用电器	-4.1%	钢铁	0.0%
22 钢铁	-1.2%	社会服务	-4.1%	家用电器	-0.6%
23 机械设备	-1.3%	机械设备	-4.3%	综合	-0.6%
24 环保	-1.3%	钢铁	-4.5%	公用事业	-1.5%
25 通信	-1.6%	环保	-4.6%	煤炭	-1.6%
26 房地产	-1.7%	汽车	-4.9%	食品饮料	-2.1%
27 医药生物	-2.1%	美容护理	-4.9%	环保	-3.0%
28 公用事业	-2.1%	煤炭	-5.2%	医药生物	-4.1%
29 交通运输	-2.2%	建筑材料	-5.4%	轻工制造	-8.1%
30 石油石化	-2.7%	医药生物	-5.5%	社会服务	-10.2%
31 建筑材料	-3.7%	轻工制造	-6.4%	房地产	-10.7%
32 建筑装饰	-6.5%	房地产	-8.2%	美容护理	-12.2%

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	0.5%	-3.8%	4.8%	金融	银行	-0.7%	-1.8%	3.5%
电信服务	电信服务 II	-1.6%	7.9%	17.0%		多元金融	0.4%	-2.4%	1.9%
房地产	房地产 II	-2.0%	-8.3%	-8.9%		保险 II	0.2%	-3.6%	-0.9%
工业	资本货物	-1.6%	-3.1%	3.5%	可选消费	消费者服务 II	-0.6%	-4.0%	-10.2%
	运输	-2.4%	1.0%	4.7%		零售业	5.4%	0.3%	8.5%
	商业和专业服务	-1.2%	-5.0%	-3.2%		汽车与汽车零部件	3.3%	-4.1%	-1.9%
公用事业	公用事业 II	-2.1%	-3.1%	-1.6%		耐用消费品与服装	1.0%	-1.9%	0.7%
信息技术	软件与服务	5.5%	3.5%	1.9%		媒体 II	0.3%	0.0%	-5.3%
	技术硬件与设备	1.6%	-1.1%	4.8%	能源	能源 II	-2.1%	-1.1%	-1.6%
	半导体与半导体生产	0.9%	2.7%	6.4%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	-2.9%	-2.1%
医疗保健	制药、生物科技与生	-2.7%	-5.9%	-6.4%		家庭与个人用品	-1.7%	-1.3%	-12.2%
	医疗保健设备与服务	1.0%	-4.5%	-1.5%		食品与主要用品零售 I	-7.8%	-15.1%	-3.5%

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 软件与服务	5.5%	电信服务 II	7.9%	电信服务 II	17.0%
2 零售业	5.4%	软件与服务	3.5%	零售业	8.5%
3 汽车与汽车零部件	3.3%	半导体与半导体生产	2.7%	半导体与半导体生产	6.4%
4 恒生指数	2.0%	运输	1.0%	技术硬件与设备	4.8%
5 技术硬件与设备	1.6%	零售业	0.3%	材料 II	4.8%
6 医疗保健设备与服务	1.0%	媒体 II	0.0%	运输	4.7%
7 耐用消费品与服装	1.0%	恒生指数	-0.5%	资本货物	3.5%
8 半导体与半导体生产	0.9%	能源 II	-1.1%	银行	3.5%
9 材料 II	0.5%	技术硬件与设备	-1.1%	软件与服务	1.9%
10 多元金融	0.4%	家庭与个人用品	-1.3%	多元金融	1.9%
11 媒体 II	0.3%	银行	-1.8%	耐用消费品与服装	0.7%
12 保险 II	0.2%	耐用消费品与服装	-1.9%	恒生指数	0.7%
13 食品、饮料与烟草	0.0%	多元金融	-2.4%	保险 II	-0.9%
14 消费者服务 II	-0.6%	食品、饮料与烟草	-2.9%	医疗保健设备与服务	-1.5%
15 银行	-0.7%	资本货物	-3.1%	公用事业 II	-1.6%
16 商业和专业服务	-1.2%	公用事业 II	-3.1%	能源 II	-1.6%
17 电信服务 II	-1.6%	保险 II	-3.6%	汽车与汽车零部件	-1.9%
18 资本货物	-1.6%	材料 II	-3.8%	食品、饮料与烟草	-2.1%
19 家庭与个人用品	-1.7%	消费者服务 II	-4.0%	商业和专业服务	-3.2%
20 房地产 II	-2.0%	汽车与汽车零部件	-4.1%	食品与主要用品零售 I	-3.5%
21 能源 II	-2.1%	医疗保健设备与服务	-4.5%	媒体 II	-5.3%
22 公用事业 II	-2.1%	商业和专业服务	-5.0%	制药、生物科技与生	-6.4%
23 运输	-2.4%	制药、生物科技与生	-5.9%	房地产 II	-8.9%
24 制药、生物科技与生	-2.7%	房地产 II	-8.3%	消费者服务 II	-10.2%
25 食品与主要用品零售 I	-7.8%	食品与主要用品零售 I	-15.1%	家庭与个人用品	-12.2%

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 智云健康		120.5%	1 金蝶国际	计算机	-106.8%
2 金山软件	计算机	113.5%	2 东方海外国际	交通运输	-48.3%
3 嘉华国际	房地产	86.9%	3 康诺亚-B	医药生物	-39.8%
4 同程旅行	社会服务	77.8%	4 盛业	非银金融	-25.3%
5 京东健康	医药生物	58.7%	5 心通医疗-B	医药生物	-23.5%
6 九毛九	社会服务	50.0%	6 中航科工	国防军工	-21.8%
7 高伟电子		48.8%	7 阿里影业	传媒	-21.5%
8 中国电力	公用事业	47.6%	8 电讯盈科	通信	-21.2%
9 中国民航信息网络	计算机	41.8%	9 长城汽车	汽车	-14.7%
10 吉利汽车	汽车	40.5%	10 腾盛博药-B	医药生物	-13.1%
11 华能国际电力股份	公用事业	37.2%	11 加科思-B	医药生物	-7.2%
12 固生堂	医药生物	36.7%	12 耐世特	汽车	-6.8%
13 中国东方教育	社会服务	36.3%	13 中国金茂	房地产	-6.2%
14 众安在线	非银金融	36.2%	14 中国联塑	建筑材料	-5.8%
15 洪九果品		35.1%	15 中化化肥	基础化工	-5.7%
16 中海物业	房地产	35.0%	16 长江基建集团	建筑装饰	-4.2%
17 中手游	传媒	34.2%	17 海伦司	社会服务	-4.0%
18 洛阳钼业	有色金属	34.2%	18 金科服务	房地产	-3.7%
19 快狗打车	社会服务	34.0%	19 粤丰环保	公用事业	-3.4%
20 联邦制药	医药生物	33.2%	20 亚洲水泥(中国)	建筑材料	-3.2%
<b>上调公司总数</b>		<b>104</b>	<b>下调公司总数</b>		<b>60</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%	0.1%		非银金融	0.0%	0.0%		
	钢铁	0.4%	0.0%		消费	汽车	0.0%	0.3%	
	有色金属	0.0%	0.2%			美容护理	0.0%	2.7%	
	煤炭	0.0%	0.0%			家用电器	0.0%	0.8%	
	建筑材料	0.0%	0.4%			纺织服饰	0.0%	1.6%	
	石油石化	0.0%	3.2%			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%	0.0%			社会服务	0.0%	1.3%	
	机械设备	0.0%	0.0%			食品饮料	0.0%	0.0%	
	国防军工	-10.9%	-11.1%			农林牧渔			
	轻工制造	0.0%	0.0%			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%	0.3%	综合	0.0%		16.2%		
通信		0.0%	5.7%						

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理



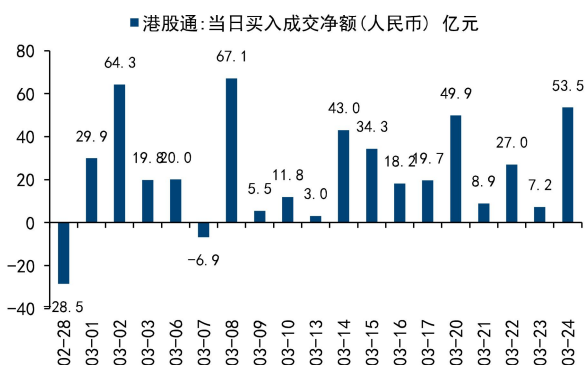
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	0.1%	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%	8.1%		零售业	0.0%	1.4%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		汽车与汽车零部件	0.0%	12.8%
工业	资本货物	0.0%	0.0%		耐用消费品与服装	0.0%	1.6%
	运输	0.0%	0.0%		媒体 II	0.0%	14.7%
	商业和专业服务	0.0%	-0.3%	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	0.0%	-9.7%
	保险 II	0.0%	2.6%	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%	2.2%		半导体与半导体生产	0.0%	7.1%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

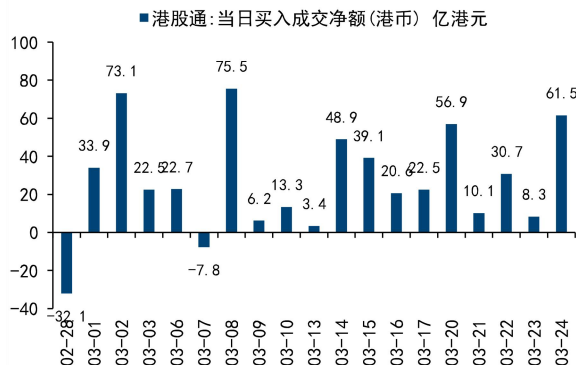
## 南向资金状况

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 美团-W	社会服务	12,458.5	15,065.4	1 建设银行	银行	-772.1	-2,003.9
2 腾讯控股	传媒	5,047.6	15,710.4	2 新东方在线	社会服务	-496.5	-412.0
3 哔哩哔哩-W	传媒	804.7	1,885.7	3 中国移动	通信	-385.1	4,777.6
4 快手-W	传媒	797.3	2,213.0	4 小鹏汽车-W	汽车	-333.2	585.2
5 中国银行	银行	601.9	1,034.7	5 药明生物	医药生物	-210.5	-17.0
6 中国铁塔	通信	527.1	984.9	6 中金公司	非银金融	-193.6	-510.2
7 香港交易所	非银金融	459.9	695.1	7 中国联通	通信	-187.8	-35.5
8 中国电信	通信	446.1	2,297.6	8 舜宇光学科技	电子	-183.3	-1,376.3
9 中国神华	煤炭	443.5	697.4	9 金蝶国际	计算机	-175.1	65.6
10 中兴通讯	通信	394.8	1,174.4	10 创科实业	家用电器	-167.5	-1.7
11 中国石油化工股份	石油石化	377.0	1,164.0	11 理想汽车-W	汽车	-157.9	129.4
12 工商银行	银行	361.9	2,822.0	12 小米集团-W	电子	-140.5	-414.8
13 百胜中国	社会服务	334.3	1,012.2	13 银河娱乐	社会服务	-127.4	-230.5
14 长城汽车	汽车	317.3	639.3	14 中国建筑国际	建筑装饰	-123.6	-182.1
15 微盟集团	传媒	248.0	337.3	15 青岛啤酒股份	食品饮料	-121.0	143.0
16 中国财险	非银金融	247.3	1,047.9	16 友邦保险	非银金融	-120.3	57.5
17 金山软件	计算机	243.4	436.8	17 华润啤酒	食品饮料	-120.0	316.0
18 新特能源	0	239.3	652.5	18 洛阳铝业	有色金属	-114.8	-16.0
19 华能国际电力股份	公用事业	205.0	361.7	19 中国宏桥	有色金属	-109.3	-66.5
20 海底捞	社会服务	203.7	135.0	20 大家乐集团	社会服务	-102.8	-171.3

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	82.2	2406.1	金融	银行	138.0	1558.6	
	建筑装饰	384.1	1666.5		非银金融	596.8	2646.2	
	钢铁	1.9	54.2	科技	电子	-257.7	-1076.5	
	有色金属	40.1	416.2		计算机	511.7	1916.0	
	煤炭	414.0	1102.0		传媒	6985.2	20799.4	
	建筑材料	20.1	29.8		通信	745.0	9283.6	
	石油石化	494.7	1715.7	消费	汽车	-7.0	-1318.7	
	基础化工	3.6	157.6		美容护理	-22.9	43.5	
	电力设备	-59.9	379.1		家用电器	-190.8	-920.4	
	机械设备	35.2	886.5		纺织服饰	37.8	-422.4	
	国防军工	-18.5	-20.0		医药生物	902.3	3865.5	
	轻工制造	-40.8	-425.1		商贸零售	134.6	482.7	
	公用事业	公用事业	518.9		918.3	社会服务	12236.8	15967.2
		交通运输	186.3		828.0	食品饮料	-332.8	857.6
环保		57.4	251.6	农林牧渔	0.1	0.9		
综合		61.4	112.2					

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	28.1	902.8	可选消费	消费者服务 II	-274.3	765.9
电信服务	电信服务 II	370.0	8125.8		零售业	12646.7	15519.5
房地产	房地产 II	79.8	2393.9		汽车与汽车零部件	-55.4	-878.9
工业	资本货物	525.2	2374.2		耐用消费品与服装	-320.3	-2122.1
	运输	184.8	820.9		媒体 II	56.1	347.2
	商业和专业服务	58.9	295.2	能源	能源 II	1025.8	3172.9
公用事业	公用事业 II	535.1	984.8	日常消费	食品、饮料与烟草	-259.6	1024.6
金融	银行	138.0	1558.6		家庭与个人用品	82.1	318.1
	多元金融	295.7	1350.1		食品与主要用品零售 II	-10.7	14.2
	保险 II	317.4	1420.3	信息技术	软件与服务	7507.3	22291.6
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	266.0	2618.7		技术硬件与设备	152.9	-367.5
	医疗保健设备与服务	661.1	1570.5		半导体与半导体生产设备	529.4	2201.7

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	2.2%	-6.5%	0.1%	金融	保险 II	1.8%	-10.7%	-11.3%
电信服务	电信服务 II	1.2%	-3.0%	-0.6%		多元金融	0.5%	-10.0%	-4.6%
房地产	房地产 II	-1.2%	-10.4%	-5.4%		银行	0.0%	-27.6%	-21.5%
工业	商业和专业服务	0.8%	0.7%	1.6%	可选消费	零售业	-0.8%	-6.4%	-5.1%
	运输	-1.6%	-8.7%	-1.7%		媒体 II	1.3%	-6.4%	4.8%
	资本货物	1.7%	-4.1%	-0.3%		耐用消费品与服装	0.2%	-5.7%	3.5%
公用事业	公用事业 II	-1.0%	-1.6%	-5.5%		汽车与汽车零部件	2.7%	-4.1%	16.6%
信息技术	半导体与半导体生产设备	0.8%	4.7%	18.7%		消费者服务 II	-0.4%	-3.4%	4.9%
	技术硬件与设备	1.4%	-1.0%	3.9%	能源	能源 II	1.9%	-8.1%	-11.3%
	软件与服务	1.3%	0.2%	5.2%	日常消费	家庭与个人用品	2.5%	2.6%	-2.5%
医疗保健	医疗保健设备与服务	1.5%	-0.7%	-1.0%		食品、饮料与烟草	1.6%	-2.6%	-3.1%
	制药、生物科技与生命科学	0.6%	0.0%	-5.6%		食品与主要用品零售 I	1.7%	-0.8%	-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 汽车与汽车零部件	2.7%	半导体与半导体生产设备	4.7%	半导体与半导体生产设备	18.7%
2 家庭与个人用品	2.5%	家庭与个人用品	2.6%	汽车与汽车零部件	16.6%
3 材料 II	2.2%	商业和专业服务	0.7%	软件与服务	5.2%
4 能源 II	1.9%	软件与服务	0.2%	消费者服务 II	4.9%
5 保险 II	1.8%	制药、生物科技与生命科学	0.0%	媒体 II	4.8%
6 资本货物	1.7%	标普500	0.0%	技术硬件与设备	3.9%
7 食品与主要用品零售 II	1.7%	医疗保健设备与服务	-0.7%	耐用消费品与服装	3.5%
8 食品、饮料与烟草	1.6%	食品与主要用品零售 II	-0.8%	标普500	3.4%
9 医疗保健设备与服务	1.5%	技术硬件与设备	-1.0%	商业和专业服务	1.6%
10 标普500	1.4%	公用事业 II	-1.6%	材料 II	-0.1%
11 技术硬件与设备	1.4%	食品、饮料与烟草	-2.6%	资本货物	-0.3%
12 媒体 II	1.3%	电信服务 II	-3.0%	电信服务 II	-0.6%
13 软件与服务	1.3%	消费者服务 II	-3.4%	食品与主要用品零售 II	-0.7%
14 电信服务 II	1.2%	资本货物	-4.1%	医疗保健设备与服务	-1.0%
15 商业和专业服务	0.8%	汽车与汽车零部件	-4.1%	运输	-1.7%
16 半导体与半导体生产设备	0.8%	耐用消费品与服装	-5.7%	家庭与个人用品	-2.5%
17 制药、生物科技与生命科学	0.6%	媒体 II	-6.4%	食品、饮料与烟草	-3.1%
18 多元金融	0.5%	零售业	-6.4%	多元金融	-4.6%
19 耐用消费品与服装	0.2%	材料 II	-6.5%	零售业	-5.1%
20 银行	0.0%	能源 II	-8.1%	房地产 II	-5.4%
21 消费者服务 II	-0.4%	运输	-8.7%	公用事业 II	-5.5%
22 零售业	-0.8%	多元金融	-10.0%	制药、生物科技与生命科学	-5.6%
23 公用事业 II	-1.0%	房地产 II	-10.4%	能源 II	-11.3%
24 房地产 II	-1.2%	保险 II	-10.7%	保险 II	-11.3%
25 运输	-1.6%	银行	-27.6%	银行	-21.5%

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 拼多多	零售业	26.5%	1 芬塔 (VENTAS)	房地产 II	-49.4%
2 NEWMONT	材料 II	12.4%	2 LUMEN TECHNOLOGIES	电信服务 II	-13.3%
3 WELLTOWER信托	房地产 II	3.6%	3 WESTROCK	材料 II	-6.2%
4 MERCADOLIBRE	软件与服务	2.8%	4 西部数据 (WESTERN DIGITAL)	技术硬件与设备	-4.9%
5 REALTY INCOME	房地产 II	2.5%	5 阿莱技术 (ALIGN TECHNOLOGY)	医疗保健设备与服务	-4.7%
6 沃那多房产信托 (VORNADO)	房地产 II	2.5%	6 赫斯 (HESS)	能源 II	-4.7%
7 永利度假 (WYNN RESORTS)	消费者服务 II	2.1%	7 硅谷银行 (SVB FINANCIAL)	银行	-4.1%
8 通用磨坊 (GENERAL MILLS)	食品、饮料与烟草	1.3%	8 戴文能源 (DEVON)	能源 II	-3.4%
9 西蒙地产 (SIMON PROPERTY)	房地产 II	1.3%	9 DIAMONDBACK能源	能源 II	-3.3%
10 好时 (HERSHEY)	食品、饮料与烟草	1.1%	10 美国合众银行 (US BANCORP)	银行	-3.2%
11 雪佛龙 (CHEVRON)	能源 II	1.0%	11 第一共和银行	银行	-2.7%
12 通用配件 (GENUINE PARTS)	零售业	0.8%	12 先锋自然资源 (PIONEER)	能源 II	-2.6%
13 芝加哥交易所集团 (CME)	多元金融	0.8%	13 实耐宝 (SNAP-ON)	资本货物	-2.2%
14 金克地产 (KIMCO REALTY)	房地产 II	0.6%	14 超威半导体 (AMD)	半导体与半导体生产	-1.8%
15 脸书 (META PLATFORMS)	软件与服务	0.5%	15 豪斯特酒店及度假村	房地产 II	-1.6%
16 安进 (AMGEN)	制药、生物科技与生	0.5%	16 英特尔 (INTEL)	半导体与半导体生产	-1.5%
17 达登饭店 (DARDEN)	消费者服务 II	0.5%	17 PARAMOUNT GLOBAL	媒体 II	-1.5%
18 斑马技术 (ZEBRA)	技术硬件与设备	0.4%	18 NORDSON	资本货物	-1.5%
19 PVH	耐用消费品与服装	0.3%	19 摩根士丹利 (MORGAN STANLI)	多元金融	-1.3%
20 南方电力 (SOUTHERN)	公用事业 II	0.3%	20 数字房地产信托	房地产 II	-1.3%
<b>上调公司总数</b>		<b>55</b>	<b>下调公司总数</b>		<b>76</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%	0.0%	金融	保险 II	0.0%	0.0%
电信服务	电信服务 II	0.0%	-0.3%		多元金融	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		银行	-0.5%	-1.2%
工业	商业和专业服务	0.0%	0.0%	可选消费	零售业	0.0%	0.0%
	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%	0.0%
公用事业	公用事业 II	0.0%	0.1%		汽车与汽车零部件	0.0%	0.0%
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%	-0.1%
	软件与服务	0.0%	0.0%	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
传媒	5.91%	0.10%	5.58%	-0.08%	-4.13%
有色金属	3.70%	0.07%	1.78%	0.05%	1.64%
汽车	3.08%	0.03%	1.35%	-0.07%	-6.77%
计算机	2.88%	0.05%	3.63%	0.01%	1.76%
电子	1.63%	-0.01%	-1.12%	0.00%	-0.05%
轻工制造	1.37%	0.06%	4.81%	0.00%	1.74%
美容护理	1.06%	-0.01%	-2.03%	0.16%	23.32%
煤炭	0.79%	0.00%	1.35%	-0.10%	-7.97%
电力设备	0.74%	0.00%	0.03%	0.07%	1.25%
非银金融	0.56%	0.00%	0.90%	0.01%	0.45%
基础化工	0.41%	0.01%	-0.03%	0.00%	-2.46%
商贸零售	0.40%	-0.02%	-2.39%	0.09%	8.12%
食品饮料	0.00%	0.00%	-1.97%	0.01%	2.85%
纺织服饰	0.00%	0.01%	2.53%	0.01%	1.30%
家用电器	-0.39%	-0.04%	-3.73%	0.07%	6.38%
国防军工	-0.50%	0.09%	-0.19%	-0.08%	-0.37%
综合	-0.61%	0.01%	4.39%	0.05%	28.40%
社会服务	-0.66%	0.01%	2.04%	0.04%	2.79%
银行	-0.71%	0.00%	1.09%	0.02%	3.72%
钢铁	-1.16%	0.10%	9.17%	-0.12%	-10.61%
机械设备	-1.27%	-0.02%	-2.41%	-0.03%	-2.99%
环保	-1.31%	0.05%	6.57%	-0.03%	-8.01%
通信	-1.57%	-0.01%	-2.86%	-0.03%	-2.61%
房地产	-1.67%	0.00%	-0.05%	-0.02%	-2.62%
医药生物	-2.07%	0.05%	3.75%	-0.03%	-1.74%
公用事业	-2.11%	0.02%	2.28%	-0.01%	-2.84%
交通运输	-2.16%	0.00%	0.06%	-0.05%	-6.73%
石油石化	-2.72%	0.05%	5.46%	-0.04%	-0.28%
建筑材料	-3.70%	0.02%	2.53%	0.05%	6.08%
建筑装饰	-6.54%	0.17%	4.72%	-0.06%	-2.69%

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
贵金属	15.16%	0.19%	3.02%	0.12%	1.98%
消费电子	7.60%	-0.03%	-1.24%	0.16%	8.25%
医药商业	6.92%	0.02%	0.64%	0.20%	8.26%
游戏 II	6.37%	0.13%	3.70%	-0.13%	-3.84%
汽车服务	6.16%	0.03%	2.51%	-0.06%	-8.33%
数字媒体	5.95%	0.30%	7.12%	-0.14%	-3.97%
计算机设备	5.87%	0.05%	2.74%	0.00%	0.01%
光学光电子	5.39%	-0.03%	-4.46%	0.08%	2.36%
IT服务 II	5.13%	0.03%	2.32%	0.02%	3.50%
乘用车	4.32%	0.02%	0.28%	0.03%	0.57%
工业金属	3.04%	0.12%	3.98%	-0.02%	-2.51%
服装家纺	2.54%	-0.01%	-0.35%	0.01%	0.25%
个护用品	2.13%	0.00%	0.79%	0.01%	10.74%
非白酒	1.94%	-0.06%	-4.33%	0.11%	4.25%
造纸	1.84%	0.10%	8.24%	-0.10%	-8.93%
汽车零部件	1.83%	-0.01%	-0.58%	-0.10%	-10.55%
股份制银行 II	1.52%	-0.01%	-0.23%	0.20%	15.22%
医疗服务	1.15%	0.39%	12.24%	-0.02%	-2.77%
酒店餐饮	0.93%	0.18%	8.57%	-0.12%	-5.61%
软件开发	0.61%	0.10%	3.87%	0.03%	3.07%
饮料乳品	0.45%	0.00%	-0.45%	0.01%	2.22%
保险 II	0.38%	0.05%	2.78%	0.02%	1.01%
互联网电商	0.34%	-0.21%	-5.80%	0.04%	5.79%
证券 II	0.34%	0.00%	0.07%	0.01%	1.14%
纺织制造	0.00%	0.01%	3.90%	0.06%	16.70%
国有大型银行 II	-0.53%	0.06%	6.93%	0.02%	3.22%
旅游及景区	-0.53%	-0.01%	-1.12%	0.04%	3.08%
休闲食品	-0.78%	0.00%	-2.11%	0.30%	13.35%
房地产服务	-1.46%	0.00%	0.35%	0.01%	1.68%
半导体	-1.72%	-0.01%	-0.71%	-0.15%	-4.70%
电力	-1.76%	0.04%	2.28%	-0.07%	-4.54%
房地产开发	-1.81%	0.00%	-0.27%	-0.02%	-4.54%
医疗器械	-2.07%	0.03%	3.03%	-0.05%	-2.11%
化学制药	-2.10%	0.01%	1.49%	-0.04%	-3.17%
航运港口	-2.11%	0.06%	4.79%	0.00%	0.19%
铁路公路	-2.16%	0.00%	-0.22%	-0.01%	-1.40%
物流	-2.81%	-0.05%	-3.17%	-0.02%	-1.90%
医疗美容	-3.28%	-0.03%	-4.85%	0.31%	35.89%
航空机场	-4.39%	-0.08%	-4.10%	-0.16%	-24.54%
燃气 II	-4.43%	0.02%	2.74%	0.01%	2.25%
生物制品	-4.88%	0.05%	4.96%	-0.05%	-1.76%
中药 II	-7.16%	0.21%	4.62%	-0.02%	-0.74%
教育	-8.06%	-0.07%	-10.46%	0.08%	10.60%

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