

海外市场速览

业绩期结束，港股业绩下修趋势有望开始扭转

超配

核心观点

港股 2022 年年度业绩期结束，公司业绩以 Miss 居多

随着 3 月份结束，港股个股中以自然年为财年的公司的业绩期已经结束。在业绩整体承压的 2022 年，港股业绩 Miss 的公司占多数。在我们的 360 个公司的样本中，Beat 的公司（实际超共识 5% 以上）共 69 家，占比 19%；Miss 的公司（实际低于共识 5% 以上）共 135 家，占比 38%；基本符合的公司（共识与实际差异 < 5%）共 156 家，占比 43%。

上游行业略有优势，多数行业表现不佳

分行业看，以样本中位数观察，Beat 的行业只有钢铁板块；以整体法来看，Beat 的行业主要是钢铁和煤炭两个板块。这些上游板块一定程度上受益于 2022 年的滞胀环境。

Miss 的行业占多数，以样本中位数看，包括计算机、商贸零售、综合、美容护理、公用事业、轻工制造、房地产、国防军工、电力设备；以整体法看，主要为房地产、公用事业、美容护理、基础化工、计算机、国防军工、非银金融、综合、医药生物、社会服务、轻工制造（Miss 幅度由大到小）。

市场共识比较准确的行业主要包括互联网、传媒、电子、通信、石油石化、纺织服装等。

业绩期结束或标志着港股业绩下修阶段的终结

本周，港股通标的中，业绩上修的公司数量达到 247 家，远超业绩下修公司数量的 70 家。近几周，我们发现港股通公司长达一年有余的业绩下修阶段正在逐步发生扭转，业绩上修的公司数量逐渐提高，业绩下修公司的数量逐渐减少。

随着 2022 财年业绩期的结束，我们认为港股的业绩下修阶段将会画上句号。港股将有望受益于业绩上修。

投资建议：港股利率、风险溢价、基本面均已构成反弹的基础

利率方面，短期内 10 年美债收益率目前在 3.3%-3.6% 的区间震荡，从 4% 以上回落至目前的震荡区间尚未在港股定价中得到体现，这带来港股估值修复的空间。

风险溢价的角度看，恒生指数的风险溢价（ERP）从 1 月末的 5.7% 低点上升至 7% 附近，带动港股估值回落。我们认为 ERP 有修复至长期中枢水平（即 6%）的空间，从而带动港股的估值修复。

从基本面的角度来看，随着 2022 财年业绩期的结束，港股的业绩下修趋势有望被扭转，从基本面的角度支撑港股价格回升。

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

- 《港交所“港币-人民币双柜台模式”最新进展点评-双柜台模式快速推进有望提升港股市场流动性和活跃度》——2023-03-27
- 《海外市场速览-美债收益率企稳，港股将有转机》——2023-03-26
- 《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

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: CME 美联储观察 5 月加息预期变化	5
图 3: CME 美联储观察 2023 年末联邦基金利率预期	5
图 4: 美国 核心 PCE 物价指数:同比(%)	5
图 5: 美国 密歇根大学消费者预期指数	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

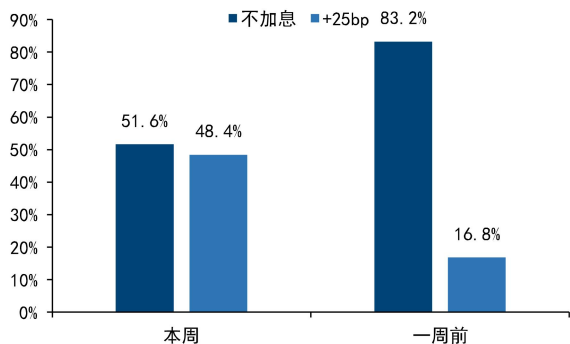
图1: 全球主要指数与资产比较

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	2.4%	3.1%	3.1%	20,400	19,916	19,786	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	1.9%	9.6%	4.2%	4,304	4,225	3,925	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	0.2%	-0.2%	5.9%	3,273	3,266	3,280	3,089
	深证成指	399001. SZ	0.8%	-0.5%	6.4%	11,726	11,634	11,784	11,016
	创业板指	399006. SZ	1.2%	-1.2%	2.2%	2,400	2,370	2,429	2,347
	科创50	000688. SH	1.9%	9.2%	12.7%	1,082	1,061	990	960
美国市场	标普500	SPX. GI	3.5%	3.5%	7.0%	4,109	3,971	3,970	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	3.4%	6.7%	16.8%	12,222	11,824	11,456	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	3.2%	1.9%	0.4%	33,274	32,238	32,657	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	4.5%	1.7%	12.2%	15,629	14,957	15,365	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	3.1%	-3.1%	2.4%	7,632	7,405	7,876	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	4.4%	0.7%	13.1%	7,322	7,015	7,268	6,474
	日经225	N225. GI	2.4%	2.2%	7.5%	28,041	27,385	27,446	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	2.6%	2.7%	10.8%	2,477	2,415	2,413	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	2.5%	-0.3%	-3.1%	58,948	57,527	59,133	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	3.1%	-2.9%	-7.2%	101,882	98,829	104,932	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	5.0%	9.0%	2.7%	997	949	914	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	30bp	-75bp	-35bp	4.06%	3.76%	4.81%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	10bp	-44bp	-40bp	3.48%	3.38%	3.92%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-20bp	31bp	-5bp	-58bp	-38bp	-89bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.5%	-2.3%	-0.9%	102.60	103.11	104.99	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.0%	0.5%	7.8492	7.8496	7.8494	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	0.0%	-1.2%	-0.7%	6.8741	6.8707	6.9547	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

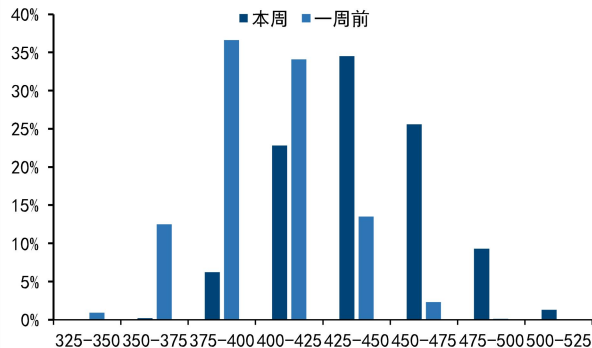
本周重点市场与宏观数据

图2: CME 美联储观察 5月加息预期变化



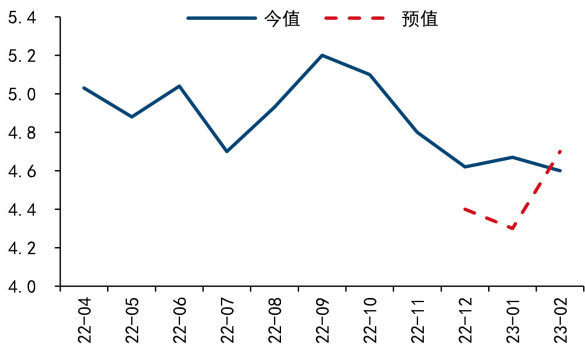
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图3: CME 美联储观察 2023 年末联邦基金利率预期



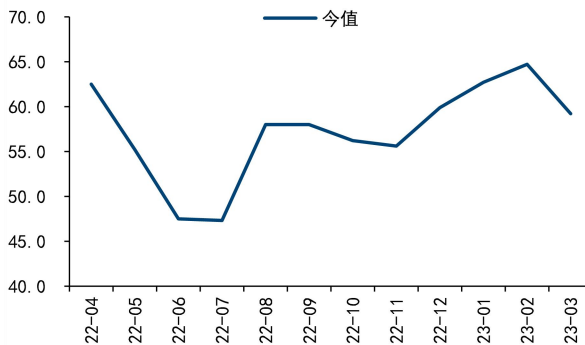
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 核心 PCE 物价指数: 同比 (%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 密歇根大学消费者预期指数



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	-1.2%	-5.2%	-11.9%	金融	银行	0.2%	-1.1%	4.0%	
	建筑装饰	-0.4%	6.5%	7.7%		非银金融	0.1%	-0.8%	1.4%	
	钢铁	1.1%	-5.7%	-0.5%		科技	电子	-2.5%	2.0%	1.2%
	有色金属	0.4%	3.7%	13.8%			计算机	-4.3%	-3.5%	-1.1%
	煤炭	0.7%	-1.2%	9.5%			传媒	0.7%	4.4%	4.0%
	建筑材料	-3.2%	-4.9%	-1.1%			通信	-0.5%	3.9%	16.3%
	石油石化	3.7%	6.6%	17.2%		消费	汽车	1.3%	-0.9%	4.8%
	基础化工	-2.3%	-7.6%	-0.7%			美容护理	2.7%	-0.9%	15.0%
	电力设备	-0.5%	1.0%	8.9%			家用电器	3.8%	2.9%	1.6%
	机械设备	-0.3%	-1.5%	2.4%			纺织服饰	0.5%	-1.4%	-0.1%
	国防军工	-5.6%	15.3%	21.7%			医药生物	-1.4%	-5.0%	-5.8%
	轻工制造	-3.6%	-7.7%	-12.7%			商贸零售	0.0%	-1.0%	1.5%
	公用事业	公用事业	0.0%	0.2%		-0.4%	社会服务	1.5%	-2.3%	-10.0%
		交通运输	-0.2%	1.3%		2.7%	食品饮料	0.2%	1.1%	-4.6%
环保		-0.8%	-1.5%	-2.7%	农林牧渔	1.9%	-1.2%	4.2%		
综合		1.2%	-2.1%	-8.6%						

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 家用电器	3.8%	国防军工	15.3%	国防军工	21.7%
2 石油石化	3.7%	石油石化	6.6%	石油石化	17.2%
3 美容护理	2.7%	建筑装饰	6.5%	通信	16.3%
4 恒生指数	2.4%	传媒	4.4%	有色金属	13.8%
5 农林牧渔	1.9%	通信	3.9%	煤炭	9.5%
6 社会服务	1.5%	有色金属	3.7%	电力设备	8.9%
7 汽车	1.3%	恒生指数	3.1%	建筑装饰	7.7%
8 综合	1.2%	家用电器	2.9%	汽车	4.8%
9 钢铁	1.1%	电子	2.0%	农林牧渔	4.2%
10 煤炭	0.7%	交通运输	1.3%	传媒	4.0%
11 传媒	0.7%	食品饮料	1.1%	银行	4.0%
12 纺织服饰	0.5%	电力设备	1.0%	恒生指数	3.1%
13 有色金属	0.4%	公用事业	0.2%	交通运输	2.7%
14 银行	0.2%	非银金融	-0.8%	机械设备	2.4%
15 食品饮料	0.2%	美容护理	-0.9%	家用电器	1.6%
16 非银金融	0.1%	汽车	-0.9%	商贸零售	1.5%
17 商贸零售	0.0%	商贸零售	-1.0%	非银金融	1.4%
18 商贸零售	0.0%	银行	-1.1%	电子	1.2%
19 交通运输	-0.2%	煤炭	-1.2%	纺织服饰	-0.1%
20 机械设备	-0.3%	农林牧渔	-1.2%	公用事业	-0.4%
21 建筑装饰	-0.4%	纺织服饰	-1.4%	钢铁	-0.5%
22 电力设备	-0.5%	机械设备	-1.5%	基础化工	-0.7%
23 通信	-0.5%	环保	-1.5%	计算机	-1.1%
24 环保	-0.8%	综合	-2.1%	建筑材料	-1.1%
25 房地产	-1.2%	社会服务	-2.3%	环保	-2.7%
26 医药生物	-1.4%	计算机	-3.5%	食品饮料	-4.6%
27 基础化工	-2.3%	建筑材料	-4.9%	医药生物	-5.8%
28 电子	-2.5%	医药生物	-5.0%	综合	-8.6%
29 建筑材料	-3.2%	房地产	-5.2%	社会服务	-10.0%
30 轻工制造	-3.6%	钢铁	-5.7%	房地产	-11.9%
31 计算机	-4.3%	基础化工	-7.6%	轻工制造	-12.7%
32 国防军工	-5.6%	轻工制造	-7.7%	美容护理	-15.0%

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	0.0%	-3.8%	2.0%	金融	银行	0.2%	-1.1%	4.0%
电信服务	电信服务 II	-0.2%	6.6%	16.8%		多元金融	-0.1%	-1.0%	1.9%
房地产	房地产 II	-1.3%	-5.9%	-11.5%		保险 II	0.6%	-1.3%	-1.7%
工业	资本货物	-1.0%	-0.2%	4.9%	可选消费	消费者服务 II	1.2%	-2.0%	-11.0%
	运输	-0.8%	1.0%	1.9%		零售业	0.3%	0.4%	5.1%
	商业和专业服务	-3.2%	-6.2%	-3.4%		汽车与汽车零部件	2.1%	-0.7%	0.6%
公用事业	公用事业 II	0.5%	0.0%	-0.5%		耐用消费品与服装	0.9%	-2.4%	0.9%
信息技术	软件与服务	-2.3%	-1.6%	2.2%	能源	媒体 II	1.3%	-0.4%	-8.4%
	技术硬件与设备	-2.7%	-0.9%	0.7%	日常消费	能源 II	1.6%	1.5%	9.5%
	半导体与半导体生产	-0.5%	14.0%	10.1%		食品、饮料与烟草	-0.3%	1.1%	-3.3%
医疗保健	制药、生物科技与生	-1.3%	-6.9%	-6.0%		家庭与个人用品	0.4%	1.4%	-15.0%
	医疗保健设备与服务	-1.3%	-2.2%	-5.1%		食品与主要用品零售 I	27.5%	10.5%	23.0%

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 食品与主要用品零售 I	27.5%	半导体与半导体生产	14.0%	食品与主要用品零售 I	23.0%
2 恒生指数	2.4%	食品与主要用品零售 I	10.5%	电信服务 II	16.8%
3 汽车与汽车零部件	2.1%	电信服务 II	6.6%	半导体与半导体生产	10.1%
4 能源 II	1.6%	恒生指数	3.1%	能源 II	9.5%
5 媒体 II	1.3%	能源 II	1.5%	零售业	5.1%
6 消费者服务 II	1.2%	家庭与个人用品	1.4%	资本货物	4.9%
7 耐用消费品与服装	0.9%	食品、饮料与烟草	1.1%	银行	4.0%
8 保险 II	0.6%	运输	1.0%	恒生指数	3.1%
9 公用事业 II	0.5%	零售业	0.4%	软件与服务	2.2%
10 家庭与个人用品	0.4%	公用事业 II	0.0%	材料 II	2.0%
11 零售业	0.3%	资本货物	-0.2%	运输	1.9%
12 银行	0.2%	媒体 II	-0.4%	多元金融	1.9%
13 材料 II	0.0%	汽车与汽车零部件	-0.7%	耐用消费品与服装	0.9%
14 多元金融	-0.1%	技术硬件与设备	-0.9%	技术硬件与设备	0.7%
15 电信服务 II	-0.2%	多元金融	-1.0%	汽车与汽车零部件	0.6%
16 食品、饮料与烟草	-0.3%	银行	-1.1%	公用事业 II	-0.5%
17 半导体与半导体生产	-0.5%	保险 II	-1.3%	保险 II	-1.7%
18 运输	-0.8%	软件与服务	-1.6%	食品、饮料与烟草	-3.3%
19 资本货物	-1.0%	消费者服务 II	-2.0%	商业和专业服务	-3.4%
20 房地产 II	-1.3%	医疗保健设备与服务	-2.2%	医疗保健设备与服务	-5.1%
21 医疗保健设备与服务	-1.3%	耐用消费品与服装	-2.4%	制药、生物科技与生	-6.0%
22 制药、生物科技与生	-1.3%	材料 II	-3.8%	媒体 II	-8.4%
23 软件与服务	-2.3%	房地产 II	-5.9%	消费者服务 II	-11.0%
24 技术硬件与设备	-2.7%	商业和专业服务	-6.2%	房地产 II	-11.5%
25 商业和专业服务	-3.2%	制药、生物科技与生	-6.9%	家庭与个人用品	-15.0%

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 心动公司	传媒	13488.3%	1 中远海控	交通运输	-51.9%
2 IGG	传媒	3615.6%	2 雅居乐集团	房地产	-33.5%
3 祖龙娱乐	传媒	1929.4%	3 新城发展	房地产	-30.5%
4 明源云	计算机	837.2%	4 美的置业	房地产	-29.0%
5 三叶草生物-B	医药生物	827.2%	5 东岳集团	基础化工	-28.9%
6 美高梅中国	社会服务	709.0%	6 中国华融	非银金融	-28.2%
7 中国东方航空股份	交通运输	535.2%	7 碧桂园	房地产	-26.4%
8 永利澳门	社会服务	422.0%	8 东风集团股份	汽车	-23.7%
9 中国国航	交通运输	392.8%	9 禹洲集团	房地产	-23.4%
10 北京首都机场股份	交通运输	337.4%	10 第一太平	食品饮料	-23.0%
11 康希诺生物	医药生物	257.9%	11 诺诚健华-B	医药生物	-19.0%
12 汇量科技	传媒	239.1%	12 网龙	传媒	-18.6%
13 中国南方航空股份	交通运输	213.8%	13 协鑫科技	电力设备	-17.8%
14 广深铁路股份	交通运输	167.6%	14 红星美凯龙	商贸零售	-17.0%
15 快手-W	传媒	160.7%	15 赣锋锂业	有色金属	-14.3%
16 美团-W	社会服务	157.8%	16 天齐锂业	有色金属	-13.7%
17 奈雪的茶	社会服务	137.1%	17 北京汽车	汽车	-12.2%
18 创梦天地	传媒	125.3%	18 龙光集团	房地产	-10.1%
19 智云健康	#N/A	125.1%	19 中国信达	非银金融	-10.1%
20 微盟集团	传媒	112.8%	20 中国海洋石油	石油石化	-9.7%
上调公司总数		247	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%	2.8%	金融	银行	5.8%	7.6%		
	建筑装饰	10.1%	11.6%		非银金融	12.4%	14.3%		
	钢铁	39.2%	44.7%		消费	汽车	0.0%	15.1%	
	有色金属	0.0%	25.6%			美容护理	0.0%	12.9%	
	煤炭	0.0%	-2.8%			家用电器	0.0%	11.2%	
	建筑材料	2.6%	10.4%			纺织服饰	0.0%	2.0%	
	石油石化	-4.8%	2.7%			医药生物	5.4%	20.4%	
	基础化工	0.0%	-0.6%			商贸零售	0.0%	2.6%	
	电力设备	5.3%	5.4%			社会服务	0.0%	27.0%	
	机械设备	7.5%	13.0%			食品饮料	1.9%	6.7%	
	国防军工	0.0%	-22.2%			公用事业	农林牧渔		
	轻工制造	0.0%	10.7%				公用事业	0.0%	4.4%
	科技	电子	0.0%		15.0%		交通运输	3.6%	13.2%
		计算机	0.0%		28.7%		环保	0.0%	3.1%
传媒		31.2%	88.1%	综合	0.4%	18.3%			
通信		0.0%	10.6%						

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

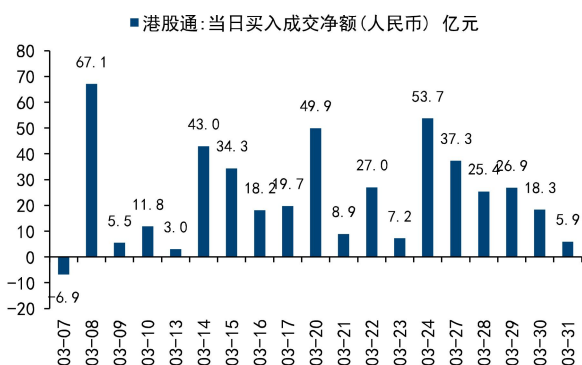
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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	6.5%	18.9%	可选消费	消费者服务 II	0.0%	7.8%
电信服务	电信服务 II	0.0%	12.4%		零售业	0.0%	2.6%
房地产	房地产 II	0.0%	3.0%		汽车与汽车零部件	0.0%	12.6%
工业	资本货物	8.4%	14.4%		耐用消费品与服装	0.0%	14.6%
	运输	1.9%	13.2%		媒体 II	0.0%	13.6%
	商业和专业服务	-0.5%	-0.5%	能源	能源 II	-1.0%	-1.7%
公用事业	公用事业 II	0.0%	7.6%	日常消费	食品、饮料与烟草	1.9%	11.6%
金融	银行	5.8%	7.6%		家庭与个人用品	9.5%	12.9%
	多元金融	11.7%	14.4%		食品与主要用品零售 I	0.0%	0.0%
	保险 II	8.6%	13.6%	信息技术	软件与服务	7.3%	52.8%
医疗保健	制药、生物科技与生命科学 II	6.4%	16.2%		技术硬件与设备	0.0%	13.2%
	医疗保健设备与服务	1.4%	23.0%		半导体与半导体生产	0.0%	0.1%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

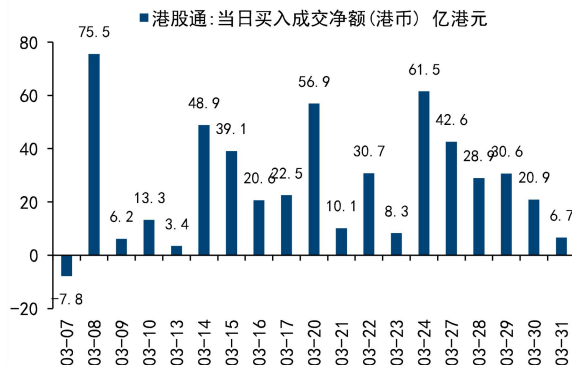
南向资金状况

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 腾讯控股	传媒	6,185.0	19,141.2	1 建设银行	银行	-943.4	-2,636.2
2 美团-W	社会服务	2,915.3	18,539.5	2 李宁	纺织服饰	-431.4	-553.3
3 哔哩哔哩-W	传媒	1,143.7	2,960.4	3 理想汽车-W	汽车	-317.6	-168.6
4 联想集团	计算机	1,092.5	1,384.3	4 舜宇光学科技	电子	-261.0	-1,646.4
5 金山软件	计算机	1,076.9	1,481.7	5 中兴通讯	通信	-234.1	962.2
6 商汤-W	计算机	725.5	897.2	6 中芯国际	电子	-221.7	619.3
7 中国石油化工股份	石油石化	678.9	1,869.9	7 中国移动	通信	-210.8	4,291.1
8 中国电信	通信	606.7	2,874.9	8 兖矿能源	煤炭	-197.5	-169.7
9 工商银行	银行	588.7	3,382.0	9 协鑫科技	电力设备	-196.9	8.6
10 香港交易所	非银金融	519.8	1,488.7	10 中国海外发展	房地产	-160.5	-48.9
11 阅文集团	传媒	497.3	692.2	11 申洲国际	纺织服饰	-153.8	-556.3
12 快手-W	传媒	473.0	2,771.4	12 国药控股	医药生物	-152.7	-403.6
13 中国银行	银行	448.1	1,469.8	13 青岛啤酒股份	食品饮料	-152.2	19.6
14 比亚迪股份	汽车	440.7	-773.1	14 招金矿业	有色金属	-151.8	-37.4
15 新特能源	#N/A	396.7	1,041.1	15 小米集团-W	电子	-144.6	-692.8
16 友邦保险	非银金融	375.1	462.4	16 金蝶国际	计算机	-134.2	-123.0
17 农业银行	银行	306.6	664.4	17 中远海能	交通运输	-132.5	-68.9
18 中国海洋石油	石油石化	270.9	156.2	18 金斯瑞生物科技	医药生物	-131.2	-406.8
19 小鹏汽车-W	汽车	270.3	796.3	19 海底捞	社会服务	-130.8	49.4
20 药明生物	医药生物	243.6	261.1	20 荣昌生物-B	医药生物	-124.7	-89.1

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	499.3	2822.2	金融	银行	441.0	2396.1	
	建筑装饰	11.0	1624.0		非银金融	804.6	3799.8	
	钢铁	7.6	59.7	科技	电子	-727.7	-2007.5	
	有色金属	1.3	482.7		计算机	2927.6	4422.4	
	煤炭	-125.8	802.9		传媒	8738.2	26678.4	
	建筑材料	101.0	125.1		通信	166.5	9118.2	
	石油石化	1239.4	3044.1	消费	汽车	529.7	-950.4	
	基础化工	-20.7	89.1		美容护理	-18.8	1.2	
	电力设备	9.2	304.3		家用电器	8.8	-989.4	
	机械设备	-54.3	683.4		纺织服饰	-639.8	-972.1	
	国防军工	4.7	-32.5		医药生物	74.7	3295.5	
	轻工制造	-97.2	-544.5		商贸零售	215.2	703.6	
	公用事业	公用事业	161.6		884.6	社会服务	2784.3	19163.2
		交通运输	95.5		688.5	食品饮料	20.7	943.4
环保		51.2	288.6		农林牧渔	0.4	1.0	
综合		53.1	154.6					

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	267.5	1072.9	可选消费	消费者服务 II	-67.7	559.6
电信服务	电信服务 II	430.0	8205.8		零售业	3376.2	19444.3
房地产	房地产 II	497.4	2812.2		汽车与汽车零部件	486.7	-526.0
工业	资本货物	-70.7	2113.9		耐用消费品与服装	-861.2	-2937.8
	运输	93.9	680.4		媒体 II	520.2	817.7
	商业和专业服务	3.7	279.1	能源	1187.6	4277.3	
公用事业	公用事业 II	167.1	947.8	日常消费	食品、饮料与烟草	36.0	1118.1
金融	银行	441.0	2396.1		家庭与个人用品	163.2	461.4
	多元金融	460.8	2097.0		食品与主要用品零售 II	4.9	6.6
	保险 II	333.2	1807.3	信息技术	软件与服务	10327.3	29481.2
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	243.5	2565.8		技术硬件与设备	403.9	-172.2
	医疗保健设备与服务	-82.0	1133.0		半导体与半导体生产设备	218.4	2297.8

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	5.4%	-1.2%	5.1%	金融	保险 II	3.8%	-6.3%	-7.6%
电信服务	电信服务 II	3.4%	1.0%	1.9%		多元金融	4.3%	-6.3%	2.1%
房地产	房地产 II	5.8%	-3.1%	-0.5%		银行	4.5%	-24.6%	-18.3%
工业	商业和专业服务	4.3%	5.4%	4.9%	可选消费	零售业	5.3%	-2.7%	0.6%
	运输	5.9%	-2.7%	6.1%		媒体 II	6.2%	1.1%	10.1%
	资本货物	4.7%	-0.2%	4.7%		耐用消费品与服装	5.1%	0.7%	10.0%
公用事业	公用事业 II	3.2%	4.4%	-2.4%		汽车与汽车零部件	6.7%	-2.9%	19.1%
信息技术	半导体与半导体生产设备	3.7%	6.3%	23.2%		消费者服务 II	5.9%	1.0%	12.4%
	技术硬件与设备	4.5%	3.0%	9.8%	能源	能源 II	6.9%	-1.2%	-6.4%
	软件与服务	4.3%	4.7%	9.9%	日常消费	家庭与个人用品	2.2%	4.0%	-0.3%
医疗保健	医疗保健设备与服务	2.8%	2.0%	0.8%		食品、饮料与烟草	2.1%	2.7%	-0.3%
	制药、生物科技与生命科学	2.7%	2.6%	-2.9%		食品与主要用品零售 I	2.5%	3.1%	3.0%

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	6.9%	半导体与半导体生产设备	6.3%	半导体与半导体生产设备	23.2%
2 汽车与汽车零部件	6.7%	商业和专业服务	5.4%	汽车与汽车零部件	19.1%
3 媒体 II	6.2%	软件与服务	4.7%	消费者服务 II	12.4%
4 消费者服务 II	5.9%	公用事业 II	4.4%	媒体 II	10.1%
5 运输	5.9%	家庭与个人用品	4.0%	耐用消费品与服装	10.0%
6 房地产 II	5.8%	标普500	3.5%	软件与服务	9.9%
7 材料 II	5.4%	食品与主要用品零售 II	3.1%	技术硬件与设备	9.8%
8 零售业	5.3%	技术硬件与设备	3.0%	标普500	7.0%
9 耐用消费品与服装	5.1%	食品、饮料与烟草	2.7%	运输	6.1%
10 资本货物	4.7%	制药、生物科技与生命科学	2.6%	材料 II	5.1%
11 技术硬件与设备	4.5%	医疗保健设备与服务	2.0%	商业和专业服务	4.9%
12 银行	4.5%	媒体 II	1.1%	资本货物	4.7%
13 软件与服务	4.3%	电信服务 II	1.0%	食品与主要用品零售 II	3.0%
14 多元金融	4.3%	消费者服务 II	1.0%	多元金融	2.1%
15 商业和专业服务	4.3%	耐用消费品与服装	0.7%	电信服务 II	1.9%
16 保险 II	3.8%	资本货物	-0.2%	医疗保健设备与服务	0.8%
17 半导体与半导体生产设备	3.7%	能源 II	-1.2%	零售业	0.6%
18 标普500	3.5%	材料 II	-1.2%	家庭与个人用品	-0.3%
19 电信服务 II	3.4%	零售业	-2.7%	食品、饮料与烟草	-0.3%
20 公用事业 II	3.2%	运输	-2.7%	房地产 II	-0.5%
21 医疗保健设备与服务	2.8%	汽车与汽车零部件	-2.9%	公用事业 II	-2.4%
22 制药、生物科技与生命科学	2.7%	房地产 II	-3.1%	制药、生物科技与生命科学	-2.9%
23 食品与主要用品零售 II	2.5%	多元金融	-6.3%	能源 II	-6.4%
24 家庭与个人用品	2.2%	保险 II	-6.3%	保险 II	-7.6%
25 食品、饮料与烟草	2.1%	银行	-24.6%	银行	-18.3%

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 PVH	耐用消费品与服装	22.6%	1 美光科技 (MICRON TECHNOLOGIES)	半导体与半导体生产	-56.2%
2 露露乐蒙 (LULULEMON)	耐用消费品与服装	16.6%	2 美高梅国际酒店 (MGM RESORTS)	消费者服务 II	-13.6%
3 SIGNATURE BANK	#N/A	14.8%	3 硅谷银行 (SVB FINANCIAL)	#N/A	-5.3%
4 雅保 (ALBEMARLE)	材料 II	2.7%	4 WELLTOWER信托	房地产 II	-4.7%
5 自由港麦克莫兰 (FREEPORT)	材料 II	2.7%	5 嘉年华邮轮 (CARNIVAL)	消费者服务 II	-4.5%
6 味好美 (MCCORMICK)	食品、饮料与烟草	2.5%	6 西方石油 (OCCIDENTAL)	能源 II	-3.8%
7 德康医疗 (DEXCOM)	医疗保健设备与服务	1.6%	7 瑞杰金融 (RAYMOND JAMES)	多元金融	-3.8%
8 英特尔 (INTEL)	半导体与半导体生产	1.5%	8 嘉信理财 (CHARLES SCHWAB)	多元金融	-3.6%
9 PARAMOUNT GLOBAL	媒体 II	1.5%	9 第一共和银行	银行	-3.3%
10 美国废物管理 (WASTE MANAGEMENT)	商业和专业服务	1.4%	10 TAKE-TWO互动软件	软件与服务	-3.1%
11 信达思 (CINTAS)	商业和专业服务	1.4%	11 BATH & BODY WORKS	零售业	-2.8%
12 贝克休斯 (BAKER HUGHES)	能源 II	1.3%	12 马拉松石油 (MARATHON OIL)	能源 II	-2.1%
13 HOWMET AEROSPACE	材料 II	1.2%	13 挪威游轮控股	消费者服务 II	-2.1%
14 Generac控股	资本货物	1.1%	14 道富银行 (STATE STREET)	多元金融	-2.0%
15 COTERRA ENERGY	能源 II	1.0%	15 科凯国际 (KEYCORP)	银行	-1.6%
16 沛齐 (PAYCHEX)	软件与服务	0.9%	16 统领货运线	运输	-1.5%
17 儒博科技 (ROPER TECHNOLOGIES)	资本货物	0.8%	17 先锋自然资源 (PIONEER)	能源 II	-1.0%
18 CSX运输	运输	0.8%	18 公民金融 (CITIZENS FINANCIAL)	银行	-1.0%
19 LIVE NATION ENTERTAINMENT	媒体 II	0.7%	19 康菲石油 (CONOCOPHILLIPS)	能源 II	-1.0%
20 埃培智 (INTERPUBLIC)	媒体 II	0.7%	20 埃克森美孚 (EXXON MOBIL)	能源 II	-0.8%
上调公司总数		66	下调公司总数		75

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%	-0.4%		多元金融	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.1%		银行	0.0%	-1.4%
工业	商业和专业服务	0.0%	0.1%	可选消费	零售业	0.0%	0.0%
	运输	0.0%	-0.1%		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%	0.0%		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%	-1.0%
	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%	0.2%

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
家用电器	3.84%	0.03%	1.84%	-0.04%	-1.77%
石油石化	3.68%	0.14%	9.58%	-0.14%	-9.50%
美容护理	2.75%	0.00%	-1.36%	0.17%	21.10%
社会服务	1.45%	-0.02%	-1.59%	0.01%	1.32%
汽车	1.30%	0.01%	1.13%	-0.05%	-3.60%
综合	1.17%	0.01%	3.83%	0.02%	3.48%
钢铁	1.12%	-0.02%	-1.30%	0.01%	0.59%
煤炭	0.68%	0.00%	1.06%	-0.28%	-6.39%
传媒	0.67%	0.19%	6.50%	-0.05%	-3.53%
纺织服饰	0.53%	-0.01%	-2.49%	0.00%	-2.60%
有色金属	0.37%	0.07%	3.31%	0.03%	1.32%
银行	0.25%	0.00%	0.57%	0.00%	-2.01%
食品饮料	0.16%	0.00%	0.20%	0.02%	4.57%
非银金融	0.05%	-0.01%	-2.12%	0.01%	1.09%
商贸零售	0.00%	0.04%	4.78%	0.08%	1.79%
公用事业	0.00%	0.02%	1.57%	-0.01%	-1.90%
交通运输	-0.20%	0.02%	3.01%	-0.02%	-2.32%
机械设备	-0.30%	0.02%	3.70%	-0.05%	-5.48%
建筑装饰	-0.43%	0.00%	0.60%	-0.01%	-1.89%
电力设备	-0.47%	0.03%	0.73%	0.17%	2.27%
通信	-0.51%	-0.02%	-2.15%	0.00%	1.07%
环保	-0.75%	0.04%	6.55%	-0.04%	-6.41%
房地产	-1.20%	0.01%	1.94%	-0.04%	-3.84%
医药生物	-1.45%	0.00%	0.05%	-0.03%	-1.98%
基础化工	-2.32%	-0.02%	-2.48%	-0.03%	-2.82%
电子	-2.47%	-0.04%	-2.67%	0.04%	3.58%
建筑材料	-3.24%	0.16%	6.55%	-0.08%	-7.46%
轻工制造	-3.58%	0.02%	1.29%	0.00%	0.45%
计算机	-4.31%	0.05%	5.10%	0.00%	0.50%
国防军工	-5.55%	-0.02%	0.44%	-0.06%	-6.73%

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
医疗美容	4.66%	0.00%	0.12%	0.26%	26.17%
乘用车	3.48%	0.06%	1.73%	-0.08%	-1.86%
旅游及景区	3.06%	0.01%	1.26%	0.00%	-1.03%
休闲食品	2.02%	0.00%	0.09%	0.07%	14.73%
游戏 II	1.80%	0.13%	2.01%	-0.05%	-1.16%
航空机场	1.74%	0.06%	6.62%	-0.10%	-10.48%
服装家纺	1.15%	-0.03%	-3.17%	0.00%	-1.44%
中药 II	0.98%	-0.08%	-3.38%	0.10%	3.15%
教育	0.87%	-0.09%	-5.12%	-0.02%	-1.11%
个人防护用品	0.83%	0.00%	-2.84%	0.01%	4.80%
汽车零部件	0.72%	-0.09%	-3.19%	0.06%	3.06%
非白酒	0.63%	0.01%	2.13%	0.09%	4.57%
汽车服务	0.60%	-0.07%	-0.40%	-0.09%	-6.44%
燃气 II	0.52%	0.02%	4.07%	-0.02%	-4.33%
保险 II	0.38%	0.00%	-0.18%	-0.02%	-1.00%
国有大型银行 II	0.30%	0.10%	12.10%	0.01%	-0.64%
房地产服务	0.27%	0.02%	1.44%	0.01%	1.38%
股份制银行 II	0.25%	0.00%	-6.21%	-0.23%	-20.75%
铁路公路	0.13%	0.04%	3.55%	-0.07%	-4.02%
医疗器械	0.00%	-0.09%	-4.93%	0.00%	-0.08%
酒店餐饮	-0.21%	-0.11%	-6.45%	-0.01%	-0.26%
工业金属	-0.25%	0.23%	7.14%	0.03%	1.89%
电力	-0.42%	0.01%	0.57%	0.00%	1.38%
证券 II	-0.52%	-0.06%	-4.64%	-0.01%	-3.26%
贵金属	-0.70%	-0.56%	-13.01%	0.11%	2.52%
化学制药	-0.72%	-0.02%	-1.48%	-0.06%	-6.54%
消费电子	-0.88%	-0.03%	-3.47%	0.03%	0.29%
物流	-1.14%	0.00%	0.55%	0.08%	9.14%
房地产开发	-1.45%	0.01%	2.05%	-0.04%	-4.12%
饮料乳品	-1.92%	0.00%	-0.13%	0.02%	4.16%
数字媒体	-2.22%	0.51%	7.32%	-0.21%	-4.42%
医疗服务	-2.42%	0.01%	1.49%	-0.03%	-0.79%
光学光电子	-2.47%	-0.04%	-7.78%	0.15%	7.26%
纺织制造	-2.69%	-0.01%	-3.72%	-0.01%	-3.76%
软件开发	-3.07%	0.05%	3.97%	0.01%	0.17%
互联网电商	-3.26%	-0.27%	-7.43%	0.00%	2.94%
计算机设备	-3.30%	0.06%	5.84%	-0.29%	-9.86%
生物制品	-3.43%	0.05%	1.89%	0.00%	-0.99%
造纸	-3.76%	0.15%	7.98%	-0.12%	-6.28%
半导体	-3.90%	-0.13%	-2.44%	0.09%	2.81%
航运港口	-4.02%	0.02%	2.91%	-0.01%	-1.60%
IT服务 II	-7.12%	0.20%	8.74%	0.07%	3.89%
医药商业	-10.25%	0.07%	1.98%	-0.07%	-2.00%

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