

海外市场速览

建议继续关注港股经济复苏投资主线

超配

核心观点

美国通胀压力缓释，结构性掣肘出现改善

4月12日，美国劳工部公布了3月CPI通胀数据。其中，美国3月CPI同比+5%（共识+5.2%，前值+6%），环比+0.1%（共识+0.2%，前值+0.4%）；核心CPI同比+5.6%（共识+5.6%，前值+5.5%），环比+0.4%（共识+0.4%，前值+0.5%）。

观察环比数据的结构，我们发现主要贡献降幅的是能源价格（环比-3.5%），食品价格与上月平齐。核心CPI中，服务业CPI从+0.6%下降至+0.4%。其中，房租CPI从+0.8%下降至+0.6%。根据我们的估算，非房服务业CPI大约从+0.4%降至+0.2%。正如我们所曾提到过的，非房服务业CPI的下降对我们来说具有比较重要的意义，这是美联储抗击通胀面临的最后一重障碍。

美国零售数据走弱

4月14日，美国商务部普查局公布了美国3月零售数据。其中，3月零售总额同比+2.9%（共识+5.9%，前值+5.9%），环比-1%（共识-0.4%，前值-0.2%）；核心零售同比+3.6%（前值+7.1%），环比-0.8%（共识-0.3%，前值+0.04%）。

观察零售数据的结构，我们发现美国可选消费和必选消费的下降幅度均比较大。可选消费方面，汽车和零部件销售环比-1.6%；家具家电环比-1.6%；建材销售环比-2.1%；服饰环比-1.7%。必选消费方面，加油站环比-5.5%；综合零售商环比-3%。

亚特兰大联储主席公开发言，称还需加息1次

4月14日，亚特兰大联储主席博斯蒂克进行了公开发言。他在发言中提到：美联储或将会在5月加息1次（25bp）之后之后结束本轮加息周期，并有一定把握看到通胀朝着2%的目标靠近。于此同时，博斯蒂克提到：“我们观察到了许多暗示我们通胀将朝着2%移动的趋势。”

受博斯蒂克发言的影响，衍生品市场定价的5月加息25bp的概率有所上升。2年/10年美债收益率和美元指数有小幅增加，但正如我们上周提到，基于美联储加息的交易已经失去弹性，这个发言对市场的影响总体来看比较有限。

投资建议：美股有待回调，港股活跃度较低但向上趋势不变

我们上周向市场发出美股或需回调的观点，本周美股的上涨趋势边际趋弱，我们维持观点，主要原因仍然是目前美股市场的风险溢价已经过低。随着经济衰退进一步得到演绎，美股市场投资情绪有受创的风险，这或将导致美股风险溢价回升并拉低估值。

港股市场本周市场活跃度不高、波动略大，赚钱效应较弱，但向上趋势仍在。考虑经济周期的方向，我们建议左侧做多经济复苏主线，推荐关注：互联网、食品饮料、社会服务、医药；房地产、银行、非银、建材、家电、轻工、有色金属。

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。

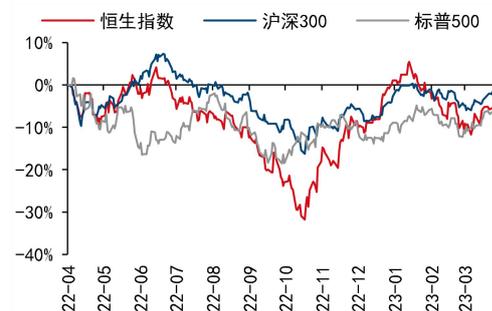
行业研究 · 海外市场专题

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-国内经济复苏主线或将重新开启》——2023-04-08
- 《中资美元债双周报（23年第13周）-美债收益率企稳，二级市场表现分化》——2023-04-03
- 《港股2023年4月投资策略-港股将在4月步入上行窗口》——2023-04-02
- 《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》——2023-04-02
- 《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

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: 美国 CPI:季调:环比(%)	5
图 3: 美国 核心 CPI:季调:环比(%)	5
图 4: 美国 零售销售总额:季调:环比(%)	5
图 5: 美国 核心零售总额:季调:环比(%)	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

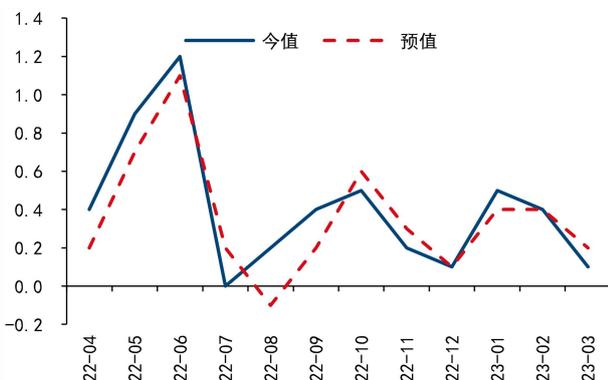
图1: 全球主要指数与资产比较

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	0.5%	6.2%	3.3%	20,439	20,331	19,248	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-1.7%	9.9%	0.9%	4,164	4,238	3,791	4,129
A股市场	上证指数	000001.SH	0.3%	2.9%	8.1%	3,338	3,328	3,245	3,089
	深证成指	399001.SZ	-1.4%	3.4%	7.1%	11,800	11,968	11,417	11,016
	创业板指	399006.SZ	-0.8%	3.6%	3.5%	2,428	2,447	2,343	2,347
	科创板50	000688.SH	-2.1%	12.1%	18.4%	1,136	1,161	1,013	960
美国市场	标普500	SPX. GI	0.8%	5.6%	7.8%	4,138	4,105	3,919	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	0.3%	6.1%	15.8%	12,123	12,088	11,428	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	1.2%	5.4%	2.2%	33,886	33,485	32,155	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	1.3%	3.8%	13.5%	15,808	15,598	15,233	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	1.7%	3.1%	5.6%	7,872	7,742	7,637	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	2.7%	5.3%	16.2%	7,520	7,325	7,142	6,474
	日经225	N225. GI	3.5%	4.7%	9.2%	28,493	27,518	27,222	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	3.3%	9.5%	15.0%	2,571	2,490	2,349	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	0.8%	4.1%	-0.9%	60,296	59,833	57,934	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	5.6%	3.4%	-3.0%	106,458	100,822	102,932	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	3.6%	7.5%	1.3%	983	949	914	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	11bp	-12bp	-33bp	4.08%	3.97%	4.20%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	13bp	-12bp	-36bp	3.52%	3.39%	3.64%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		2bp	0bp	-3bp	-56bp	-58bp	-56bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.5%	-2.0%	-1.8%	101.58	102.11	103.67	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.0%	0.5%	7.8499	7.8532	7.8474	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-0.1%	-0.2%	-0.7%	6.8720	6.8763	6.8827	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

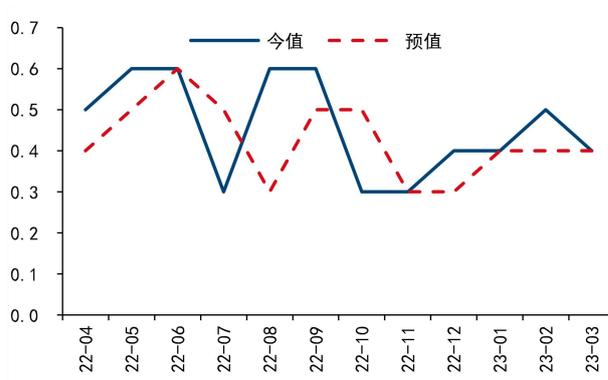
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 CPI:季调:环比(%)



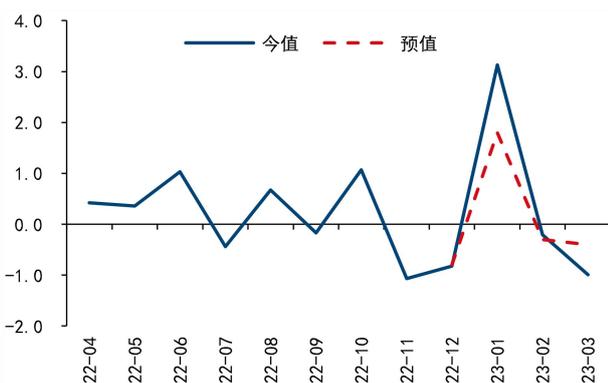
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 核心 CPI:季调:环比(%)



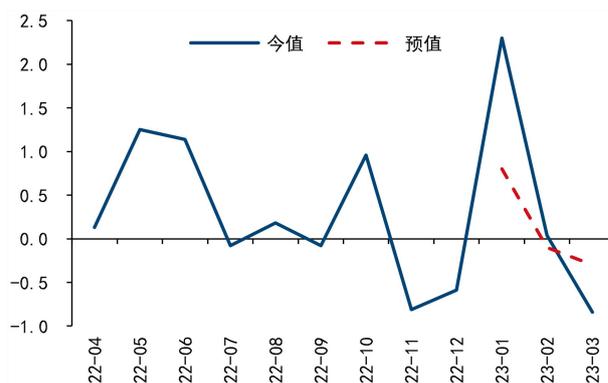
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 零售销售总额:季调:环比(%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 核心零售总额:季调:环比(%)



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	5.6%	4.0%	-9.8%	金融	银行	2.4%	3.2%	4.9%	
	建筑装饰	5.2%	9.9%	22.0%		非银金融	2.0%	5.9%	3.9%	
	钢铁	6.2%	0.0%	-1.6%		科技	电子	-0.1%	2.8%	-2.4%
	有色金属	9.6%	15.5%	25.2%			计算机	-0.1%	1.2%	-1.8%
	煤炭	2.5%	-1.0%	9.0%			传媒	-0.7%	7.3%	1.6%
	建筑材料	2.8%	-1.6%	-0.7%			通信	1.0%	4.7%	18.4%
	石油石化	5.8%	7.4%	27.9%			消费	汽车	2.0%	7.3%
	基础化工	1.8%	0.2%	0.7%		美容护理		-0.5%	8.3%	-8.8%
	电力设备	-0.2%	1.6%	4.5%		家用电器		1.3%	1.4%	1.3%
	机械设备	1.6%	1.5%	2.1%		纺织服装		2.8%	2.7%	0.5%
	国防军工	3.4%	1.8%	26.3%		医药生物		6.8%	8.6%	2.4%
	公用事业	轻工制造	1.8%	0.3%		-7.3%	商贸零售	1.6%	-2.2%	6.2%
		公用事业	3.5%	1.4%		1.7%	社会服务	-2.0%	3.8%	-11.6%
		交通运输	2.4%	0.0%		4.9%	食品饮料	0.8%	0.9%	-3.5%
		环保	3.1%	-2.5%		-2.7%	农林牧渔	1.1%	1.6%	3.5%
综合		2.2%	2.4%	-8.0%						

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 有色金属	9.6%	有色金属	15.5%	石油石化	27.9%
2 医药生物	6.8%	建筑装饰	9.9%	国防军工	26.3%
3 钢铁	6.2%	医药生物	8.6%	有色金属	25.2%
4 石油石化	5.8%	美容护理	8.3%	建筑装饰	22.0%
5 房地产	5.6%	石油石化	7.4%	通信	18.4%
6 建筑装饰	5.2%	汽车	7.3%	煤炭	9.0%
7 公用事业	3.5%	传媒	7.3%	商贸零售	6.2%
8 国防军工	3.4%	恒生指数	6.2%	交通运输	4.9%
9 环保	3.1%	非银金融	5.9%	银行	4.9%
10 纺织服装	2.8%	通信	4.7%	电力设备	4.5%
11 建筑材料	2.8%	房地产	4.0%	非银金融	3.9%
12 煤炭	2.5%	社会服务	3.8%	农林牧渔	3.5%
13 银行	2.4%	银行	3.2%	恒生指数	3.3%
14 交通运输	2.4%	电子	2.8%	医药生物	2.4%
15 综合	2.2%	纺织服装	2.7%	机械设备	2.1%
16 非银金融	2.0%	综合	2.4%	公用事业	1.7%
17 汽车	2.0%	国防军工	1.8%	传媒	1.6%
18 基础化工	1.8%	电力设备	1.6%	家用电器	1.3%
19 轻工制造	1.8%	农林牧渔	1.6%	基础化工	0.7%
20 商贸零售	1.6%	机械设备	1.5%	纺织服装	0.5%
21 机械设备	1.6%	家用电器	1.4%	建筑材料	-0.7%
22 家用电器	1.3%	公用事业	1.4%	钢铁	-1.6%
23 农林牧渔	1.1%	计算机	1.2%	计算机	-1.8%
24 通信	1.0%	食品饮料	0.9%	汽车	-1.9%
25 食品饮料	0.8%	轻工制造	0.3%	电子	-2.4%
26 恒生指数	0.5%	基础化工	0.2%	环保	-2.7%
27 计算机	-0.1%	钢铁	0.0%	食品饮料	-3.5%
28 电子	-0.1%	钢铁	0.0%	轻工制造	-7.3%
29 电力设备	-0.2%	煤炭	-1.0%	综合	-8.0%
30 美容护理	-0.5%	建筑材料	-1.6%	美容护理	-8.8%
31 传媒	-0.7%	商贸零售	-2.2%	房地产	-9.8%
32 社会服务	-2.0%	环保	-2.5%	社会服务	-11.6%

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	5.0%	5.1%	3.0%	金融	银行	2.4%	3.2%	4.9%
电信服务	电信服务 II	1.5%	5.1%	24.9%		多元金融	1.6%	5.7%	3.8%
房地产	房地产 II	5.9%	3.9%	-8.2%		保险 II	3.3%	6.3%	3.9%
工业	资本货物	2.3%	2.4%	6.0%	可选消费	消费者服务 II	-1.7%	3.5%	-11.6%
	运输	2.0%	0.0%	4.3%		零售业	0.0%	3.3%	-4.5%
	商业和专业服务	4.0%	-2.6%	-5.2%		汽车与汽车零部件	2.6%	11.1%	0.1%
公用事业	公用事业 II	3.2%	1.3%	1.7%		耐用消费品与服装	1.8%	1.5%	0.0%
信息技术	软件与服务	-1.0%	2.5%	-1.3%	能源	媒体 II	4.4%	6.9%	-4.9%
	技术硬件与设备	-0.8%	0.8%	-2.2%	日常消费	能源 II	4.9%	4.0%	9.0%
	半导体与半导体生产	0.4%	3.0%	19.3%		食品、饮料与烟草	0.4%	0.9%	-2.5%
医疗保健	制药、生物科技与生	7.7%	8.7%	0.0%		家庭与个人用品	-0.5%	5.7%	-8.8%
	医疗保健设备与服务	1.6%	6.8%	7.2%		食品与主要用品零售 I	0.7%	9.8%	18.0%

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 制药、生物科技与生	7.7%	汽车与汽车零部件	11.1%	电信服务 II	24.9%
2 房地产 II	5.9%	食品与主要用品零售 I	9.8%	半导体与半导体生产	19.3%
3 材料 II	5.0%	制药、生物科技与生	8.7%	食品与主要用品零售 I	18.0%
4 能源 II	4.9%	媒体 II	6.9%	能源 II	9.0%
5 媒体 II	4.4%	医疗保健设备与服务	6.8%	医疗保健设备与服务	7.2%
6 商业和专业服务	4.0%	保险 II	6.3%	资本货物	6.0%
7 保险 II	3.3%	恒生指数	6.2%	银行	4.9%
8 公用事业 II	3.2%	家庭与个人用品	5.7%	运输	4.3%
9 汽车与汽车零部件	2.6%	多元金融	5.7%	保险 II	3.9%
10 银行	2.4%	电信服务 II	5.1%	多元金融	3.8%
11 资本货物	2.3%	材料 II	5.1%	恒生指数	3.3%
12 运输	2.0%	能源 II	4.0%	材料 II	3.0%
13 耐用消费品与服装	1.8%	房地产 II	3.9%	公用事业 II	1.7%
14 多元金融	1.6%	消费者服务 II	3.5%	汽车与汽车零部件	0.1%
15 医疗保健设备与服务	1.6%	零售业	3.3%	制药、生物科技与生	0.0%
16 电信服务 II	1.5%	银行	3.2%	耐用消费品与服装	0.0%
17 食品与主要用品零售 I	0.7%	半导体与半导体生产	3.0%	软件与服务	-1.3%
18 恒生指数	0.5%	软件与服务	2.5%	技术硬件与设备	-2.2%
19 半导体与半导体生产	0.4%	资本货物	2.4%	食品、饮料与烟草	-2.5%
20 食品、饮料与烟草	0.4%	耐用消费品与服装	1.5%	零售业	-4.5%
21 零售业	0.0%	公用事业 II	1.3%	媒体 II	-4.9%
22 家庭与个人用品	-0.5%	食品、饮料与烟草	0.9%	商业和专业服务	-5.2%
23 技术硬件与设备	-0.8%	技术硬件与设备	0.8%	房地产 II	-8.2%
24 软件与服务	-1.0%	运输	0.0%	家庭与个人用品	-8.8%
25 消费者服务 II	-1.7%	商业和专业服务	-2.6%	消费者服务 II	-11.6%

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 兖煤澳大利亚		45.6%	1 创维集团	家用电器	-19.6%
2 快手-W	传媒	10.2%	2 神州控股	计算机	-16.6%
3 中集车辆	汽车	10.1%	3 现代牧业	食品饮料	-13.5%
4 建业新生活	房地产	8.9%	4 中信建投证券	非银金融	-13.3%
5 鞍钢股份	钢铁	8.2%	5 君实生物	医药生物	-12.0%
6 协鑫科技	电力设备	8.1%	6 宇华教育	社会服务	-11.2%
7 阿里健康	医药生物	6.1%	7 优然牧业	食品饮料	-9.1%
8 信达生物	医药生物	5.6%	8 德昌电机控股	汽车	-8.9%
9 香港科技探索	商贸零售	5.3%	9 金蝶国际	计算机	-7.8%
10 三生制药	医药生物	4.8%	10 新城发展	房地产	-7.6%
11 北京首都机场股份	交通运输	4.3%	11 阜博集团	传媒	-7.5%
12 昊海生物科技	医药生物	3.8%	12 洪九果品		-6.4%
13 中国软件国际	计算机	2.1%	13 江西铜业股份	有色金属	-6.4%
14 中国神华	煤炭	2.0%	14 天工国际	钢铁	-6.3%
15 中国中冶	建筑装饰	1.7%	15 高伟电子		-5.5%
16 潍柴动力	汽车	1.6%	16 中远海控	交通运输	-5.2%
17 国药控股	医药生物	1.5%	17 微创医疗	医药生物	-5.0%
18 交通银行	银行	1.2%	18 联合能源集团	石油石化	-4.7%
19 中国银行	银行	1.2%	19 京东方精电		-4.6%
20 中国太保	非银金融	1.0%	20 天齐锂业	有色金属	-4.0%
上调公司总数		49	下调公司总数		62

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%	6.2%		
	建筑装饰	0.0%	13.3%		非银金融	0.0%	11.2%		
	钢铁	0.5%	57.2%		消费	汽车	0.0%	16.0%	
	有色金属	0.0%	15.8%			美容护理	0.0%	12.1%	
	煤炭	0.0%	0.0%			家用电器	-0.1%	12.3%	
	建筑材料	0.0%	7.6%			纺织服饰	0.0%	13.9%	
	石油石化	0.0%	-1.3%			医药生物	0.0%	16.1%	
	基础化工	0.0%	-5.7%			商贸零售	0.0%	10.7%	
	电力设备	0.0%	9.2%			社会服务	0.0%	38.5%	
	机械设备	0.0%	14.2%			食品饮料	0.0%	6.4%	
	国防军工	0.0%	-12.7%			农林牧渔			
	轻工制造	0.0%	2.0%			公用事业	公用事业	0.0%	6.7%
	科技	电子	0.0%		10.4%		交通运输	0.0%	5.6%
		计算机	0.0%		30.1%		环保	0.0%	1.1%
传媒		0.0%	34.2%	综合	0.0%		14.0%		
通信		0.0%	3.5%						

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%	13.1%	可选消费	消费者服务 II	0.0%	17.9%
电信服务	电信服务 II	0.0%	3.8%		零售业	0.0%	9.4%
房地产	房地产 II	0.0%	0.4%		汽车与汽车零部件	0.0%	12.6%
工业	资本货物	0.0%	14.0%		耐用消费品与服装	0.0%	14.3%
	运输	0.0%	5.8%		媒体 II	0.0%	26.5%
	商业和专业服务	0.0%	0.1%	能源	能源 II	0.0%	2.0%
公用事业	公用事业 II	0.0%	6.6%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	10.0%
金融	银行	0.0%	6.2%		家庭与个人用品	0.0%	12.1%
	多元金融	0.0%	10.8%		食品与主要用品零售 I	0.0%	10.7%
	保险 II	0.0%	13.4%	信息技术	软件与服务	0.0%	43.0%
医疗保健	制药、生物科技与生	0.0%	9.2%		技术硬件与设备	0.0%	9.6%
	医疗保健设备与服务	0.0%	20.9%		半导体与半导体生产	0.0%	0.7%

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 商汤-W	计算机	3,280.1	4,835.0	1 腾讯控股	传媒	-3,307.3	12,626.5
2 中芯国际	电子	2,055.9	2,923.1	2 美团-W	社会服务	-1,040.0	14,136.6
3 中国海洋石油	石油石化	824.3	1,874.8	3 快手-W	传媒	-811.2	1,072.6
4 中国移动	通信	805.9	3,591.4	4 李宁	纺织服饰	-498.5	-759.7
5 中国石油股份	石油石化	772.5	1,358.8	5 兖矿能源	煤炭	-454.6	-555.8
6 信达生物	医药生物	396.1	60.9	6 建设银行	银行	-432.9	-2,022.1
7 中国电信	通信	390.1	2,079.1	7 安踏体育	纺织服饰	-258.0	-672.1
8 华润置地	房地产	389.4	596.4	8 华润啤酒	食品饮料	-210.6	375.8
9 哔哩哔哩-W	传媒	351.8	3,548.2	9 碧桂园	房地产	-176.2	-167.3
10 中国财险	非银金融	348.9	750.3	10 碧桂园服务	房地产	-138.0	-317.4
11 康诺亚-B	医药生物	337.4	635.2	11 海尔智家	家用电器	-119.4	-196.0
12 中国石油化工股份	石油石化	295.5	2,009.9	12 波司登	纺织服饰	-117.1	-182.6
13 中国黄金国际	有色金属	295.1	314.8	13 招商银行	银行	-104.4	38.2
14 工商银行	银行	267.8	2,086.8	14 中国电力	公用事业	-103.1	-221.5
15 阅文集团	传媒	263.8	769.4	15 微盟集团	传媒	-96.5	385.5
16 中国联通	通信	225.5	-195.3	16 香港交易所	非银金融	-90.2	1,175.7
17 中国银行	银行	196.0	1,687.2	17 中国建材	建筑材料	-87.8	42.5
18 招金矿业	有色金属	184.4	39.2	18 中国民航信息网络	计算机	-85.8	-50.6
19 小米集团-W	电子	173.2	-598.7	19 绿叶制药	医药生物	-81.3	-4.7
20 舜宇光学科技	电子	171.8	-755.1	20 中国神华	煤炭	-76.8	479.9

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	238.7	1182.1	金融	银行	43.1	2095.9	
	建筑装饰	-65.0	727.5		非银金融	534.7	2282.9	
	钢铁	6.3	30.8	科技	电子	2499.2	1242.8	
	有色金属	811.0	750.7		计算机	3481.0	8715.4	
	煤炭	-543.6	71.1		传媒	-3600.1	18431.5	
	建筑材料	-125.7	-256.1	通信	1489.3	6113.8		
	石油石化	1935.6	5581.1	消费	汽车	281.4	252.2	
	基础化工	-38.0	-0.9		美容护理	-13.4	-136.9	
	电力设备	152.2	505.3		家用电器	-132.9	-397.8	
	机械设备	76.4	-101.6		纺织服饰	-672.8	-1541.7	
	国防军工	-9.1	2.4		医药生物	1989.1	2737.2	
	轻工制造	6.9	-348.6		商贸零售	18.9	744.6	
	公用事业	公用事业	80.8		617.3	社会服务	-1166.4	13831.4
		交通运输	225.6		452.4	食品饮料	-217.6	-166.6
环保		12.1	143.8		农林牧渔	10.5	0.2	
综合		29.5	207.3					

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	799.5	954.4	可选消费	消费者服务 II	-167.1	-183.7
电信服务	电信服务 II	1396.3	5910.3		零售业	-700.6	16133.5
房地产	房地产 II	252.9	1212.1		汽车与汽车零部件	322.0	308.8
工业	资本货物	-35.0	667.0		耐用消费品与服装	-726.0	-2469.6
	运输	224.7	442.0		媒体 II	269.3	650.8
	商业和专业服务	41.4	157.3	能源	能源 II	1414.0	6188.7
公用事业	公用事业 II	79.0	599.5	日常消费	食品、饮料与烟草	-194.0	-53.3
金融	银行	43.1	2095.9		家庭与个人用品	22.5	468.0
	多元金融	41.2	1361.0		食品与主要用品零售 II	-13.9	-11.4
	保险 II	499.1	957.6	信息技术	软件与服务	-314.6	26136.8
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1911.8	2269.1		技术硬件与设备	512.2	-309.6
	医疗保健设备与服务	-91.9	85.5		半导体与半导体生产设备	2272.5	4928.5

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	1.5%	2.8%	3.5%	金融	保险 II	-0.2%	1.4%	-7.4%
电信服务	电信服务 II	-0.3%	6.4%	4.8%		多元金融	2.8%	1.9%	3.4%
房地产	房地产 II	-1.2%	-1.5%	-2.8%		银行	1.5%	-1.0%	-18.8%
工业	商业和专业服务	1.0%	4.1%	6.2%	可选消费	零售业	1.0%	2.7%	4.6%
	运输	0.7%	1.6%	2.2%		媒体 II	-0.1%	8.6%	9.6%
	资本货物	3.2%	-0.4%	1.7%		耐用消费品与服装	3.7%	4.5%	7.9%
公用事业	公用事业 II	-1.5%	4.7%	-1.0%		汽车与汽车零部件	1.0%	1.7%	14.1%
信息技术	半导体与半导体生产设备	0.5%	-1.1%	16.2%		消费者服务 II	1.8%	4.2%	12.6%
	技术硬件与设备	1.3%	3.6%	8.8%	能源	能源 II	2.6%	7.3%	0.0%
	软件与服务	1.1%	5.8%	7.5%	日常消费	家庭与个人用品	0.1%	5.1%	2.4%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.9%	7.6%	2.3%		食品、饮料与烟草	-0.1%	4.2%	-0.4%
	制药、生物科技与生命科学	0.9%	6.0%	2.3%		食品与主要用品零售 II	-2.6%	0.5%	1.2%

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 耐用消费品与服装	3.7%	媒体 II	8.6%	半导体与半导体生产设备	16.2%
2 资本货物	3.2%	医疗保健设备与服务	7.6%	汽车与汽车零部件	14.1%
3 多元金融	2.8%	能源 II	7.3%	消费者服务 II	12.6%
4 能源 II	2.6%	电信服务 II	6.4%	媒体 II	9.6%
5 消费者服务 II	1.8%	制药、生物科技与生命科学	6.0%	技术硬件与设备	8.8%
6 银行	1.5%	软件与服务	5.8%	耐用消费品与服装	7.9%
7 材料 II	1.5%	标普500	5.6%	标普500	7.8%
8 技术硬件与设备	1.3%	家庭与个人用品	5.1%	软件与服务	7.5%
9 软件与服务	1.1%	公用事业 II	4.7%	商业和专业服务	6.2%
10 零售业	1.0%	耐用消费品与服装	4.5%	电信服务 II	4.8%
11 汽车与汽车零部件	1.0%	食品、饮料与烟草	4.2%	零售业	4.6%
12 商业和专业服务	1.0%	消费者服务 II	4.2%	材料 II	3.5%
13 制药、生物科技与生命科学	0.9%	商业和专业服务	4.1%	多元金融	3.4%
14 医疗保健设备与服务	0.9%	技术硬件与设备	3.6%	家庭与个人用品	2.4%
15 标普500	0.8%	材料 II	2.8%	医疗保健设备与服务	2.3%
16 运输	0.7%	零售业	2.7%	制药、生物科技与生命科学	2.3%
17 半导体与半导体生产设备	0.5%	多元金融	1.9%	运输	2.2%
18 家庭与个人用品	0.1%	汽车与汽车零部件	1.7%	资本货物	1.7%
19 食品、饮料与烟草	-0.1%	运输	1.6%	食品与主要用品零售 II	1.2%
20 媒体 II	-0.1%	保险 II	1.4%	能源 II	0.0%
21 保险 II	-0.2%	食品与主要用品零售 II	0.5%	食品、饮料与烟草	-0.4%
22 电信服务 II	-0.3%	资本货物	-0.4%	公用事业 II	-1.0%
23 房地产 II	-1.2%	银行	-1.0%	房地产 II	-2.8%
24 公用事业 II	-1.5%	半导体与半导体生产设备	-1.1%	保险 II	-7.4%
25 食品与主要用品零售 II	-2.6%	房地产 II	-1.5%	银行	-18.8%

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 美高梅国际酒店 (MGM RESORTS)	消费者服务 II	37.2%	1 第一共和银行	银行	-27.2%
2 车美仕 (CARMAX)	零售业	29.2%	2 NEWMONT	材料 II	-11.0%
3 LUCID GROUP	汽车与汽车零部件	7.6%	3 美盛 (MOSAIC)	材料 II	-10.4%
4 西部数据 (WESTERN DIGITAL)	技术硬件与设备	5.1%	4 雅保 (ALBEMARLE)	材料 II	-8.2%
5 金沙集团 (LAS VEGAS SANDS)	消费者服务 II	4.4%	5 惠而浦 (WHIRLPOOL)	耐用消费品与服装	-5.3%
6 西南航空 (SOUTHWEST AIRLINES)	运输	3.7%	6 APA	能源 II	-5.3%
7 赫斯 (HESS)	能源 II	3.2%	7 CF实业 (CF INDUSTRIES)	材料 II	-5.1%
8 蓝威斯顿 (LAMB WESTON)	食品、饮料与烟草	3.2%	8 国际纸业 (INTERNATIONAL PAPER)	材料 II	-4.2%
9 阿彻丹尼尔斯米德兰 (ADM)	食品、饮料与烟草	3.1%	9 DISH NETWORK	媒体 II	-4.1%
10 富兰克林资源 (FRANKLIN RESOURCES)	多元金融	2.0%	10 公民金融 (CITIZENS FINANCIAL GROUP)	银行	-3.7%
11 西方石油 (OCCIDENTAL OILFIELD)	能源 II	1.9%	11 五三银行 (FIFTH THIRD BANK)	银行	-3.4%
12 穆迪 (MOODY'S)	多元金融	1.8%	12 TRUIST FINANCIAL	银行	-3.3%
13 美国航空 (AMERICAN AIRLINES)	运输	1.6%	13 科凯国际 (KEYCORP)	银行	-3.3%
14 MARKETAXESS	多元金融	1.3%	14 QORVO	半导体与半导体生产	-3.2%
15 威瑞信 (VERISIGN)	软件与服务	1.3%	15 马拉松原油 (MARATHON PETROLEUM)	能源 II	-3.0%
16 CBOE GLOBAL MARKETS	多元金融	1.3%	16 PARAMOUNT GLOBAL	媒体 II	-3.0%
17 SBA通信	房地产 II	1.2%	17 制造商和贸易商银行 (M&T BANK)	银行	-3.0%
18 景顺集团 (INVESCO)	多元金融	1.2%	18 嘉信理财 (CHARLES SCHWAB)	多元金融	-2.9%
19 美联航 (UNITED AIRLINES)	运输	1.2%	19 因塞特医疗 (INCYTE)	制药、生物技术与生命科学	-2.8%
20 CATALENT	制药、生物技术与生命科学	1.1%	20 COTERRA ENERGY	能源 II	-2.8%
上调公司总数		85	下调公司总数		95

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%	-0.1%		多元金融	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.3%		银行	-2.3%	-5.1%
工业	商业和专业服务	0.0%	0.6%	可选消费	零售业	0.0%	0.0%
	运输	0.0%	-0.1%		媒体 II	0.0%	-0.1%
	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%	-1.6%
	软件与服务	0.0%	0.0%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	0.2%
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、生物技术与生命科学	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
有色金属	9.58%	0.08%	2.69%	0.03%	1.12%
医药生物	6.83%	0.06%	2.63%	0.00%	-0.12%
钢铁	6.17%	0.07%	4.88%	-0.04%	-2.54%
石油石化	5.81%	0.10%	12.14%	0.03%	2.73%
房地产	5.56%	0.00%	-0.89%	0.00%	2.27%
建筑装饰	5.15%	-0.06%	-3.74%	0.15%	7.79%
公用事业	3.50%	0.01%	1.57%	0.01%	1.77%
国防军工	3.36%	-0.01%	-1.91%	0.01%	-0.51%
环保	3.06%	0.01%	1.37%	0.00%	3.20%
纺织服饰	2.84%	0.02%	2.33%	0.02%	3.60%
建筑材料	2.80%	-0.01%	-0.89%	0.00%	4.17%
煤炭	2.55%	-0.06%	-3.44%	0.08%	2.37%
银行	2.42%	0.00%	1.64%	-0.01%	-7.77%
交通运输	2.37%	0.04%	5.35%	-0.01%	-1.29%
综合	2.20%	0.00%	1.70%	-0.02%	-3.74%
非银金融	2.04%	0.00%	0.97%	0.03%	6.27%
汽车	1.99%	0.01%	1.25%	-0.09%	-4.52%
基础化工	1.81%	0.00%	-0.66%	0.00%	-0.12%
轻工制造	1.78%	0.05%	5.22%	-0.10%	-10.34%
商贸零售	1.63%	0.01%	2.26%	0.06%	5.48%
机械设备	1.61%	0.02%	4.30%	-0.05%	-11.26%
家用电器	1.32%	-0.02%	-1.93%	0.09%	6.52%
通信	1.04%	0.00%	0.87%	-0.04%	-4.76%
食品饮料	0.75%	0.00%	1.34%	0.01%	5.49%
计算机	-0.07%	0.02%	2.80%	0.00%	0.18%
电子	-0.11%	0.02%	2.13%	0.01%	2.90%
电力设备	-0.22%	0.10%	4.44%	0.05%	1.79%
美容护理	-0.54%	0.00%	1.35%	0.02%	6.19%
传媒	-0.68%	-0.01%	-4.37%	-0.03%	-2.71%
社会服务	-1.97%	-0.01%	-1.64%	-0.04%	-5.10%

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
工业金属	15.58%	0.07%	2.50%	0.06%	2.05%
生物制品	11.49%	0.18%	3.84%	-0.03%	-2.60%
贵金属	8.00%	0.73%	10.98%	-0.05%	0.28%
医疗器械	7.43%	0.01%	1.82%	-0.04%	-5.09%
医疗服务	6.58%	0.04%	2.02%	0.05%	1.85%
房地产开发	5.83%	0.00%	-0.76%	0.02%	3.71%
化学制药	5.83%	0.07%	4.87%	0.01%	0.06%
房地产服务	5.28%	-0.02%	-2.78%	-0.04%	-3.39%
航运港口	5.17%	0.04%	3.58%	0.00%	0.27%
中药 II	5.10%	0.11%	5.88%	0.06%	3.36%
纺织制造	4.92%	0.06%	7.11%	-0.05%	-7.74%
电力	4.79%	0.01%	1.22%	0.07%	13.57%
休闲食品	4.01%	-0.01%	-2.77%	0.06%	18.63%
互联网电商	3.57%	-0.16%	-9.35%	0.05%	3.47%
物流	3.46%	0.01%	2.29%	-0.08%	-9.29%
保险 II	3.13%	0.01%	1.25%	0.05%	4.15%
燃气 II	2.82%	0.01%	3.52%	0.00%	0.01%
股份制银行 II	2.61%	0.00%	3.07%	-0.06%	-10.22%
国有大型银行 II	2.41%	0.01%	4.09%	0.03%	1.70%
铁路公路	2.37%	0.01%	5.35%	-0.01%	-1.29%
服装家纺	2.35%	0.02%	1.91%	0.10%	6.70%
乘用车	1.88%	0.05%	0.46%	-0.07%	-2.72%
游戏 II	1.87%	-0.24%	-6.89%	0.02%	1.74%
证券 II	1.86%	0.02%	1.76%	0.05%	5.92%
汽车零部件	1.64%	0.01%	2.41%	-0.10%	-4.47%
造纸	1.54%	0.05%	5.95%	-0.04%	-4.77%
汽车服务	0.97%	0.03%	3.30%	-0.09%	-6.81%
光学光电子	0.95%	0.04%	7.65%	0.06%	5.29%
饮料乳品	0.55%	0.01%	2.21%	0.02%	7.73%
软件开发	0.43%	0.12%	4.70%	0.01%	0.38%
医药商业	0.23%	0.06%	5.01%	-0.05%	-3.06%
计算机设备	0.00%	0.02%	1.35%	-0.04%	-5.29%
半导体	-0.16%	-0.05%	-2.21%	0.00%	1.50%
个护用品	-0.20%	0.00%	2.43%	-0.06%	-11.50%
数字媒体	-0.65%	0.28%	9.00%	-0.07%	-5.95%
医疗美容	-0.89%	-0.14%	19.13%	0.09%	11.62%
IT服务 II	-1.22%	0.00%	7.00%	0.03%	3.94%
航空机场	-1.52%	0.04%	6.05%	-0.05%	-9.83%
非白酒	-1.65%	-0.01%	-8.03%	0.01%	6.01%
教育	-1.67%	-0.04%	11.15%	0.04%	1.68%
酒店餐饮	-2.38%	-0.02%	-1.65%	-0.14%	-10.42%
旅游及景区	-2.50%	0.01%	1.21%	-0.03%	-3.43%
消费电子	-3.45%	0.09%	3.93%	-0.12%	-7.44%

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