

海外市场速览

美联储加息或将结束，建议观望美股走势

超配

核心观点

美联储5月FOMC会议加息25bp，对未来潜在加息改为中性态度

5月3日，美联储召开了5月份的FOMC会议，并宣布加息25bp，符合市场此前的判断。

会后，美联储主席鲍威尔发布了声明。相比于3月份的FOMC会议声明（当时的表述为：不再声明应继续加息，但货币政策或需巩固），本次声明对未来加息的态度进一步转向中性。对于未来的美联储货币政策方向，鲍威尔表示：“委员会对是否需要进一步巩固货币政策的判断将会取决于数据”。同时，鲍威尔重申：“制定货币政策时，委员会将会考虑已经累计加息的幅度以及货币政策的滞后性”。

下一次议息会议将在6月23日，在此期间，市场会经历2次CPI数据发布、2次非农就业数据发布、以及1次PCE数据发布。结合鲍威尔提及会考虑货币政策的滞后性，我们认为个别通胀、就业数据高于市场的判断并不会直接导致6月加息。但是，如果出现诸如CPI连续高于市场判断的情况，那么6月加息的概率将显著提高。

美国4月份失业率下降，非农就业数据走强

5月5日，美国劳工部发布了美国4月就业数据。数据显示，美国4月失业率为3.4%，较3月下降0.1ppt，共识为3.6%，较3月上升0.1ppt。这是既1月之后美国失业率的实际值与共识值再次出现方向性背离。此外，美国4月新增非农就业人数为25.3万人，较前值为16.5万人有明显反弹的同时，也明显高于市场共识的18万人。4月份美国劳动参与率为62.6%，与前值持平，并高于共识的62.5%。

总体来看，美国就业市场从各个方面均体现出较为强势的状态，因此我们在短期内或许很难看到美国消费需求的走弱。

美股市场：货币政策博弈将淡出，基本面逐步向好，但短线建议观察

经历了FOMC会议和强势非农就业数据的发布，美元指数有小幅下跌，目前处于低位小幅震荡阶段；10年美债收益率波动较大但仍然在目前的震荡区间内维持随机游走的状态。以上两个资产的走势说明当前的市场正处于对货币政策事件比较不敏感的阶段，主要是加息见到尾声、降息为时尚早，货币政策青黄不接，缺乏催化剂。

股票方面，美股周三FOMC会议期间的走势总体上与货币政策关联不大；周五就业数据发布后明显上涨，执行以基本面为核心逻辑的“股债跷跷板”逻辑。强势的宏观经济数据也有效落实到了个股业绩共识上。本周，美股重新回到了业绩上修阶段（业绩上修的公司数量大于业绩下修的公司数量）。

但是从技术分析角度看，美股近期的反弹行情屡次止步于标普500的4160-4180点附近，以及纳斯达克100的13200-13300点附近，在周五的快速上涨后，标普500再次接近压力位，纳斯达克100已经达到这个位置。我们建议可以在确认突破压力位以后再行看多。

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。

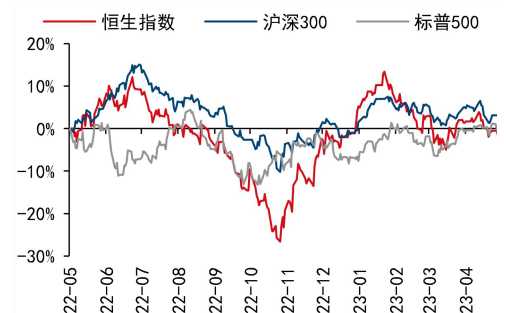
行业研究 · 海外市场专题

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

- 《中资美元债双周报（23年第17周）-加息临近尾声，关注美国债务上限博弈》——2023-05-03
- 《海外市场速览-美股受益消费需求强势，港股待经济刺激政策落地》——2023-05-01
- 《海外市场速览-港股部分行业基本面转好有待定价》——2023-04-23
- 《中资美元债双周报（23年第15周）-美债收益率平稳叠加国内经济稳步复苏，投资级美元债配置价值凸显》——2023-04-17
- 《海外市场速览-建议继续关注港股经济复苏投资主线》——2023-04-16

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
港股分析师业绩预期调整情况	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 失业率:季调(%)	5
图 3: 美国 新增非农就业人数:季调(千人)	5
图 4: 美国 劳动力参与率:季调(%)	5
图 5: 美国 私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪	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

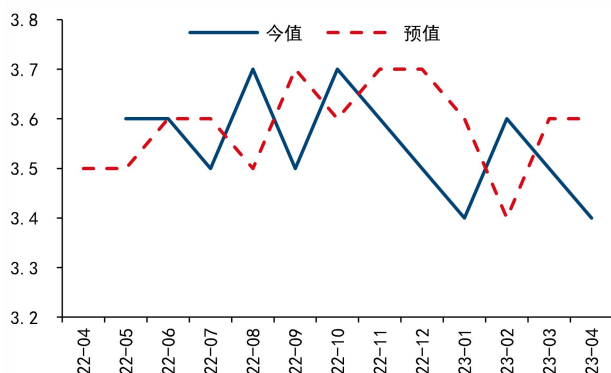
图1: 全球主要指数与资产比较

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	0.8%	-1.1%	1.4%	20,049	19,895	20,275	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-0.2%	-8.0%	-5.6%	3,896	3,902	4,233	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	0.3%	0.7%	7.9%	3,335	3,323	3,313	3,089
	深证成指	399001. SZ	-1.4%	-5.7%	1.5%	11,181	11,339	11,859	11,016
	创业板指	399006. SZ	-2.5%	-6.4%	-3.4%	2,268	2,325	2,422	2,347
	科创50	000688. SH	-3.6%	-7.1%	9.3%	1,049	1,088	1,129	960
美国市场	标普500	SPX. GI	-0.8%	1.1%	7.7%	4,136	4,169	4,090	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	0.1%	2.0%	16.9%	12,235	12,227	11,997	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-1.2%	0.6%	1.6%	33,674	34,098	33,483	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	0.2%	2.8%	14.6%	15,961	15,922	15,520	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-1.2%	1.5%	4.4%	7,778	7,871	7,663	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-0.8%	1.6%	14.8%	7,433	7,492	7,316	6,474
	日经225	N225. GI	1.0%	4.8%	11.7%	29,158	28,856	27,813	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	0.0%	0.3%	11.8%	2,501	2,502	2,495	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	1.5%	3.6%	1.5%	61,749	60,825	59,627	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	0.7%	4.1%	-4.2%	105,148	104,432	100,978	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	8.9%	13.1%	6.5%	1,034	949	914	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-12bp	13bp	-49bp	3.92%	4.04%	3.79%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	0bp	14bp	-44bp	3.44%	3.44%	3.30%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		12bp	1bp	5bp	-48bp	-60bp	-49bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.4%	-0.6%	-2.1%	101.29	101.66	101.90	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.0%	0.5%	7.8481	7.8497	7.8499	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-0.1%	0.5%	0.0%	6.9197	6.9273	6.8843	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

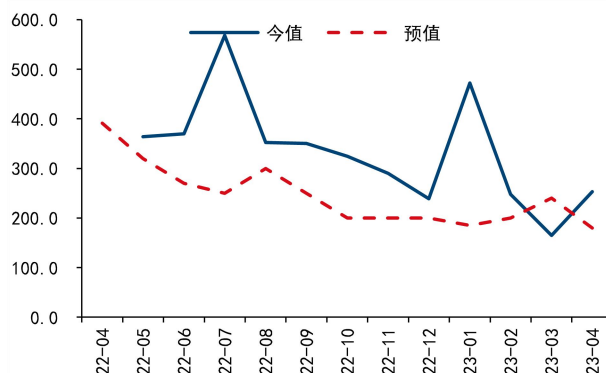
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 失业率:季调(%)



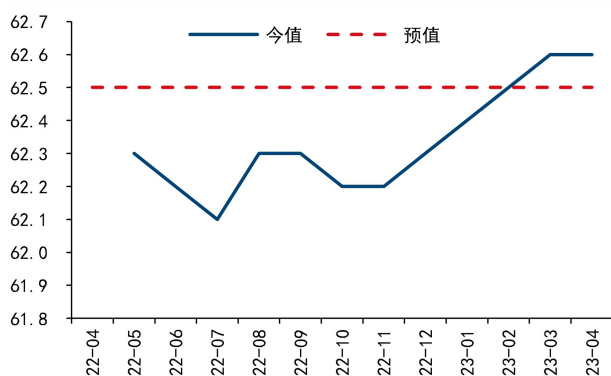
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 新增非农就业人数:季调(千人)



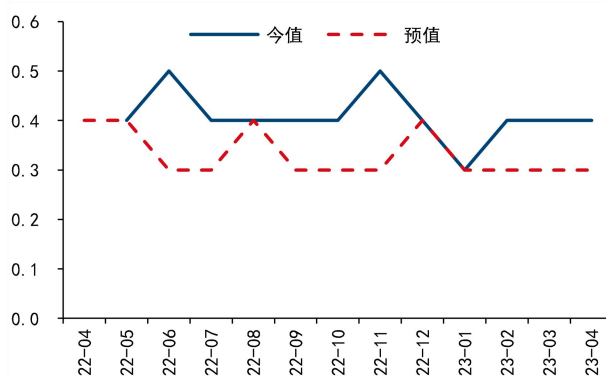
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 劳动力参与率:季调(%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪



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	0.0%	-1.6%	-13.1%	金融	银行	3.7%	7.0%	11.1%	
	建筑装饰	1.5%	13.7%	30.8%		非银金融	3.2%	6.7%	11.6%	
	钢铁	0.0%	-1.2%	-6.6%		科技	电子	-2.0%	-8.5%	-6.4%
	有色金属	2.9%	8.7%	22.9%			计算机	-0.8%	-6.3%	-4.0%
	煤炭	-0.4%	7.7%	10.3%			传媒	-0.6%	-9.7%	-6.4%
	建筑材料	-1.2%	-6.7%	-10.9%			通信	0.2%	1.3%	17.9%
	石油石化	-2.2%	5.4%	25.5%			消费	汽车	0.0%	-1.5%
	基础化工	2.2%	-2.3%	0.2%		美容护理		-2.1%	-6.9%	19.7%
	电力设备	-0.9%	-6.1%	-4.6%		家用电器		-0.5%	1.3%	6.9%
	机械设备	0.0%	-0.2%	0.4%		纺织服装		-0.3%	0.9%	0.8%
	国防军工	-3.6%	7.1%	31.2%		医药生物		-0.2%	3.4%	-5.2%
	公用事业	轻工制造	-0.6%	-1.6%		-11.7%	商贸零售	-2.3%	-1.2%	2.9%
		公用事业	2.7%	8.2%		3.2%	社会服务	-1.9%	-6.4%	-9.3%
		交通运输	1.6%	4.5%		6.1%	食品饮料	-1.4%	-5.6%	-5.0%
		环保	1.9%	1.6%		-1.1%	农林牧渔	0.5%	0.6%	2.1%
综合		-0.7%	1.5%	-7.0%						

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 银行	3.7%	建筑装饰	13.7%	国防军工	31.2%
2 非银金融	3.2%	有色金属	8.7%	建筑装饰	30.8%
3 有色金属	2.9%	公用事业	8.2%	石油石化	25.5%
4 公用事业	2.7%	煤炭	7.7%	有色金属	22.9%
5 基础化工	2.2%	国防军工	7.1%	通信	17.9%
6 环保	1.9%	银行	7.0%	非银金融	11.6%
7 交通运输	1.6%	非银金融	6.7%	银行	11.1%
8 建筑装饰	1.5%	石油石化	5.4%	煤炭	10.3%
9 恒生指数	0.8%	交通运输	4.5%	家用电器	6.9%
10 农林牧渔	0.5%	医药生物	3.4%	交通运输	6.1%
11 通信	0.2%	环保	1.6%	公用事业	3.2%
12 机械设备	0.0%	综合	1.5%	商贸零售	2.9%
13 房地产	0.0%	家用电器	1.3%	农林牧渔	2.1%
14 房地产	0.0%	通信	1.3%	恒生指数	1.4%
15 房地产	0.0%	纺织服装	0.9%	纺织服装	0.8%
16 医药生物	-0.2%	农林牧渔	0.6%	机械设备	0.4%
17 纺织服装	-0.3%	机械设备	-0.2%	基础化工	0.2%
18 煤炭	-0.4%	恒生指数	-1.1%	环保	-1.1%
19 家用电器	-0.5%	商贸零售	-1.2%	计算机	-4.0%
20 轻工制造	-0.6%	钢铁	-1.2%	电力设备	-4.6%
21 传媒	-0.6%	汽车	-1.5%	汽车	-4.8%
22 综合	-0.7%	房地产	-1.6%	食品饮料	-5.0%
23 计算机	-0.8%	轻工制造	-1.6%	医药生物	-5.2%
24 电力设备	-0.9%	基础化工	-2.3%	传媒	-6.4%
25 建筑材料	-1.2%	食品饮料	-5.6%	电子	-6.4%
26 食品饮料	-1.4%	电力设备	-6.1%	钢铁	-6.6%
27 社会服务	-1.9%	计算机	-6.3%	综合	-7.0%
28 电子	-2.0%	社会服务	-6.4%	社会服务	-9.3%
29 美容护理	-2.1%	建筑材料	-6.7%	建筑材料	-10.9%
30 石油石化	-2.2%	美容护理	-6.9%	轻工制造	-11.7%
31 商贸零售	-2.3%	电子	-8.5%	房地产	-13.1%
32 国防军工	-3.6%	传媒	-9.7%	美容护理	-19.7%

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	1.5%	2.5%	2.1%	金融	银行	3.7%	7.0%	11.1%
电信服务	电信服务 II	1.0%	3.8%	23.8%		多元金融	3.0%	3.0%	7.2%
房地产	房地产 II	0.0%	-1.6%	-13.1%		保险 II	4.9%	17.9%	16.7%
工业	资本货物	0.6%	4.5%	19.3%	可选消费	消费者服务 II	-1.9%	-5.4%	-9.9%
	运输	1.6%	4.7%	6.5%		零售业	-0.2%	-2.5%	-8.5%
	商业和专业服务	1.6%	3.9%	-0.6%		汽车与汽车零部件	0.0%	-1.5%	-4.4%
公用事业	公用事业 II	2.7%	7.4%	3.2%		耐用消费品与服装	-0.3%	0.0%	0.0%
信息技术	软件与服务	-1.0%	-11.3%	-8.5%	能源	媒体 II	-2.5%	-5.2%	-6.1%
	技术硬件与设备	-1.8%	-6.6%	-5.5%	日常消费	能源 II	-1.5%	2.1%	8.4%
	半导体与半导体生产	-5.1%	-10.1%	11.2%		食品、饮料与烟草	-1.4%	-5.9%	-5.7%
医疗保健	制药、生物科技与生	0.9%	4.1%	-11.4%		家庭与个人用品	-0.9%	-5.9%	-12.2%
	医疗保健设备与服务	-2.1%	-2.8%	-4.6%		食品与主要用品零售 I	0.6%	13.2%	33.6%

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 保险 II	4.9%	保险 II	17.9%	食品与主要用品零售 I	33.6%
2 银行	3.7%	食品与主要用品零售 I	13.2%	电信服务 II	23.8%
3 多元金融	3.0%	公用事业 II	7.4%	资本货物	19.3%
4 公用事业 II	2.7%	银行	7.0%	保险 II	16.7%
5 运输	1.6%	运输	4.7%	半导体与半导体生产	11.2%
6 商业和专业服务	1.6%	资本货物	4.5%	银行	11.1%
7 材料 II	1.5%	制药、生物科技与生	4.1%	能源 II	8.4%
8 电信服务 II	1.0%	商业和专业服务	3.9%	多元金融	7.2%
9 制药、生物科技与生	0.9%	电信服务 II	3.8%	运输	6.5%
10 恒生指数	0.8%	多元金融	3.0%	公用事业 II	3.2%
11 资本货物	0.6%	材料 II	2.5%	材料 II	2.1%
12 食品与主要用品零售 I	0.6%	能源 II	2.1%	恒生指数	1.4%
13 房地产 II	0.0%	耐用消费品与服装	0.0%	耐用消费品与服装	0.0%
14 房地产 II	0.0%	恒生指数	-1.1%	商业和专业服务	-0.6%
15 零售业	-0.2%	汽车与汽车零部件	-1.5%	汽车与汽车零部件	-4.4%
16 耐用消费品与服装	-0.3%	房地产 II	-1.6%	医疗保健设备与服务	-4.6%
17 家庭与个人用品	-0.9%	零售业	-2.5%	技术硬件与设备	-5.5%
18 软件与服务	-1.0%	医疗保健设备与服务	-2.8%	食品、饮料与烟草	-5.7%
19 食品、饮料与烟草	-1.4%	媒体 II	-5.2%	媒体 II	-6.1%
20 能源 II	-1.5%	消费者服务 II	-5.4%	零售业	-8.5%
21 技术硬件与设备	-1.8%	家庭与个人用品	-5.9%	软件与服务	-8.5%
22 消费者服务 II	-1.9%	食品、饮料与烟草	-5.9%	消费者服务 II	-9.9%
23 医疗保健设备与服务	-2.1%	技术硬件与设备	-6.6%	制药、生物科技与生	-11.4%
24 媒体 II	-2.5%	半导体与半导体生产	-10.1%	家庭与个人用品	-12.2%
25 半导体与半导体生产	-5.1%	软件与服务	-11.3%	房地产 II	-13.1%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

港股分析师业绩预期调整情况

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 新特能源		19.5%	1 亿华通		-1278.8%
2 百胜中国	社会服务	9.1%	2 远洋集团	房地产	-219.5%
3 希望教育	社会服务	8.3%	3 旭辉控股集团	房地产	-217.2%
4 旭辉永升服务	房地产	8.3%	4 雅居乐集团	房地产	-32.6%
5 中国石油股份	石油石化	7.2%	5 合景泰富集团	房地产	-32.1%
6 医思健康	美容护理	6.4%	6 华润医疗	医药生物	-12.3%
7 新华保险	非银金融	6.4%	7 红星美凯龙	商贸零售	-11.5%
8 五矿资源	有色金属	5.7%	8 天齐锂业	有色金属	-10.9%
9 金界控股		5.3%	9 宇华教育	社会服务	-10.6%
10 诺诚健华-B	医药生物	5.3%	10 明源云	计算机	-7.3%
11 大唐发电	公用事业	5.2%	11 兖矿能源	煤炭	-6.6%
12 微创医疗	医药生物	4.7%	12 中国金茂	房地产	-4.6%
13 雍禾医疗	美容护理	4.5%	13 中银香港	银行	-4.0%
14 汇丰控股	银行	4.0%	14 申万宏源	非银金融	-3.8%
15 潍柴动力	汽车	3.9%	15 敏华控股	轻工制造	-3.4%
16 青岛港	交通运输	3.6%	16 嘉里物流	交通运输	-3.1%
17 中国南方航空股份	交通运输	3.5%	17 凯莱英	医药生物	-3.1%
18 青岛银行	银行	3.4%	18 招商局港口	交通运输	-3.0%
19 中集车辆	汽车	3.4%	19 凯盛新能	建筑材料	-2.8%
20 美高梅中国	社会服务	3.1%	20 锦欣生殖	医药生物	-2.8%
上调公司总数		56	下调公司总数		80

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	0.0%	-8.8%		消费	汽车	0.0%	0.0%	
	有色金属	0.0%	0.0%			美容护理	0.0%	-0.5%	
	煤炭	0.0%	-0.2%			家用电器	0.0%	-0.1%	
	建筑材料	-0.2%	-2.3%			纺织服饰	0.0%	0.0%	
	石油石化	0.0%	0.5%			医药生物	0.0%	0.0%	
	基础化工	0.0%	0.0%			商贸零售	0.0%	1.3%	
	电力设备	0.0%	0.0%			社会服务	0.0%	0.0%	
	机械设备	0.0%	0.4%			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%	-0.5%			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	0.0%		-0.4%		
通信		0.0%	0.0%						

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

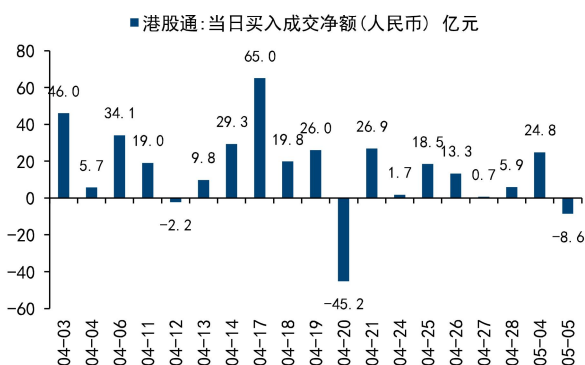
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	0.0%	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%	0.1%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		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%	1.3%
	商业和专业服务	0.0%	0.0%	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%	-0.5%
	多元金融	0.0%	0.0%		食品与主要用品零售 I	0.0%	11.7%
	保险 II	0.0%	0.0%	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

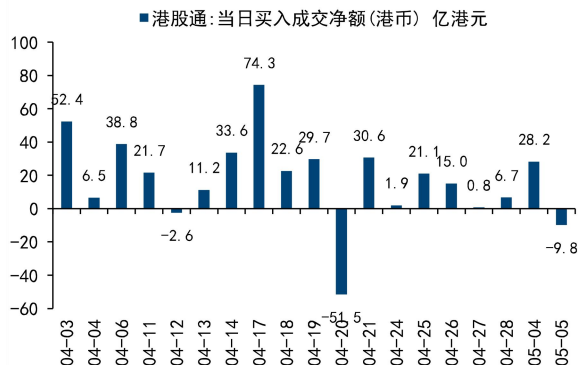
南向资金状况

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 中国人寿	非银金融	345.0	883.3	1 建设银行	银行	-483.8	-3,809.9
2 快手-W	传媒	329.5	-292.8	2 香港交易所	非银金融	-358.3	-1,276.3
3 中国海洋石油	石油石化	326.5	2,421.0	3 华虹半导体	电子	-215.2	-392.9
4 中国石油股份	石油石化	287.8	2,713.8	4 药明生物	医药生物	-214.4	37.6
5 中国财险	非银金融	237.5	1,196.1	5 华能国际电力股份	公用事业	-164.2	-228.7
6 中国太保	非银金融	182.2	208.5	6 招商银行	银行	-140.6	-289.0
7 兖矿能源	煤炭	178.9	-381.2	7 中国石油化工股份	石油石化	-131.9	498.2
8 美团-W	社会服务	166.5	398.7	8 洛阳铝业	有色金属	-105.3	-267.9
9 中国神华	煤炭	148.1	723.0	9 中国中车	机械设备	-95.0	-195.1
10 中芯国际	电子	137.6	4,002.0	10 海尔智家	家用电器	-70.1	-187.0
11 中国中铁	建筑装饰	136.8	388.7	11 比亚迪股份	汽车	-69.8	-553.7
12 长城汽车	汽车	123.9	593.9	12 舜宇光学科技	电子	-69.3	-45.2
13 理想汽车-W	汽车	116.9	-83.2	13 农业银行	银行	-67.1	-747.0
14 中国平安	非银金融	116.4	85.5	14 赣锋锂业	有色金属	-60.4	32.1
15 中国铁建	建筑装饰	115.8	398.6	15 中国联通	通信	-58.8	568.6
16 金斯瑞生物科技	医药生物	111.8	810.9	16 锦欣生殖	医药生物	-49.6	-246.1
17 中国电信	通信	99.8	1,053.5	17 李宁	纺织服饰	-48.1	-115.7
18 哔哩哔哩-W	传媒	98.2	1,205.7	18 吉利汽车	汽车	-47.6	-115.0
19 国药控股	医药生物	94.4	345.7	19 中国中免	商贸零售	-44.9	-138.9
20 龙源电力	公用事业	81.4	271.8	20 华润万象生活	房地产	-43.5	-77.4

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	158.5	1254.3	金融	银行	-513.9	-2058.9
	建筑装饰	264.7	769.0		非银金融	830.5	2190.6
	钢铁	-0.9	28.1	科技	电子	-198.5	3824.7
	有色金属	-171.1	1535.7		计算机	174.2	2581.4
	煤炭	312.8	530.7		传媒	465.6	-3329.2
	建筑材料	-37.5	-195.5		通信	-21.3	5803.8
	石油石化	498.0	5678.2	消费	汽车	107.9	228.9
	基础化工	2.2	2.1		美容护理	-16.6	-46.6
	电力设备	17.1	683.5		家用电器	-14.9	-333.7
	机械设备	-119.0	-346.9		纺织服饰	-8.9	758.9
	国防军工	25.3	60.4		医药生物	345.1	5276.1
	轻工制造	61.4	22.2		商贸零售	-34.0	-23.9
	公用事业	公用事业	118.0	410.8	社会服务	274.1	689.1
		交通运输	158.4	512.0	食品饮料	51.2	-265.7
环保		1.1	157.9	农林牧渔	0.0	-0.5	
综合		66.9	238.8				

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	-129.2	1729.9	可选消费	消费者服务 II	59.8	134.9
电信服务	电信服务 II	32.7	5595.8		零售业	190.5	636.9
房地产	房地产 II	164.9	1234.2		汽车与汽车零部件	140.0	517.1
工业	资本货物	258.4	709.7		耐用消费品与服装	-117.9	331.9
	运输	159.7	513.3	媒体 II	-4.1	34.4	
	商业和专业服务	-7.2	163.0	能源	能源 II	833.8	6455.1
公用事业	公用事业 II	122.8	427.2	日常消费	食品、饮料与烟草	52.7	-204.5
金融	银行	-513.9	2058.9		家庭与个人用品	-9.8	42.3
	多元金融	-303.3	-339.4		食品与主要用品零售 II	-17.0	-21.6
	保险 II	152.2	2616.1	信息技术	软件与服务	675.5	-615.7
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	156.4	4780.1		技术硬件与设备	-159.9	495.2
	医疗保健设备与服务	149.0	491.2		半导体与半导体生产设备	-9.3	4564.8

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	-1.6%	-1.2%	-1.1%	金融	保险 II	-0.7%	1.5%	-5.5%
电信服务	电信服务 II	-2.8%	-5.0%	-2.6%		多元金融	-4.3%	-1.9%	-2.1%
房地产	房地产 II	-0.5%	1.8%	-0.2%		银行	-10.3%	-6.3%	-24.9%
工业	商业和专业服务	0.4%	4.5%	10.7%	可选消费	零售业		2.5%	5.5%
	运输	1.9%	3.2%	3.2%		媒体 II	-2.2%	-4.0%	5.9%
	资本货物	-0.2%	3.9%	3.2%		耐用消费品与服装	-0.5%	5.6%	8.5%
公用事业	公用事业 II	0.2%	0.4%	0.0%		汽车与汽车零部件	-1.0%	-4.5%	8.4%
信息技术	半导体与半导体生产设备	1.1%	-2.2%	14.9%		消费者服务 II	-1.6%	3.6%	15.0%
	技术硬件与设备	-1.2%	-5.1%	2.2%	能源	能源 II	-5.1%	-6.0%	-7.6%
	软件与服务	-1.4%	-0.9%	5.8%	日常消费	家庭与个人用品	0.3%	7.3%	6.1%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-0.8%	2.5%	4.1%		食品、饮料与烟草	0.8%	2.8%	0.5%
	制药、生物科技与生命科学	-0.8%	-4.5%	-5.0%		食品与主要用品零售 I	-0.3%	-0.1%	4.8%

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 运输	1.9%	家庭与个人用品	7.3%	消费者服务 II	15.0%
2 半导体与半导体生产设备	1.1%	耐用消费品与服装	5.6%	半导体与半导体生产设备	14.9%
3 食品、饮料与烟草	0.8%	商业和专业服务	4.5%	商业和专业服务	10.7%
4 商业和专业服务	0.4%	资本货物	3.9%	耐用消费品与服装	8.5%
5 家庭与个人用品	0.3%	消费者服务 II	3.6%	汽车与汽车零部件	8.4%
6 公用事业 II	0.2%	运输	3.2%	标普500	7.7%
7 资本货物	-0.2%	食品、饮料与烟草	2.8%	家庭与个人用品	6.1%
8 食品与主要用品零售 II	-0.3%	医疗保健设备与服务	2.5%	媒体 II	5.9%
9 房地产 II	-0.5%	零售业	2.5%	软件与服务	5.8%
10 耐用消费品与服装	-0.5%	房地产 II	1.8%	零售业	5.5%
11 保险 II	-0.7%	保险 II	1.5%	食品与主要用品零售 II	4.8%
12 医疗保健设备与服务	-0.8%	标普500	1.1%	医疗保健设备与服务	4.1%
13 制药、生物科技与生命科学	-0.8%	公用事业 II	0.4%	运输	3.2%
14 标普500	-0.8%	食品与主要用品零售 II	-0.1%	资本货物	3.2%
15 零售业	-1.0%	软件与服务	-0.9%	技术硬件与设备	2.2%
16 汽车与汽车零部件	-1.0%	材料 II	-1.2%	食品、饮料与烟草	0.5%
17 技术硬件与设备	-1.2%	多元金融	-1.9%	公用事业 II	0.0%
18 软件与服务	-1.4%	半导体与半导体生产设备	-2.2%	房地产 II	-0.2%
19 材料 II	-1.6%	媒体 II	-4.0%	材料 II	-1.1%
20 消费者服务 II	-1.6%	制药、生物科技与生命科学	-4.5%	多元金融	-2.1%
21 媒体 II	-2.2%	汽车与汽车零部件	-4.5%	电信服务 II	-2.6%
22 电信服务 II	-2.8%	电信服务 II	-5.0%	制药、生物科技与生命科学	-5.0%
23 多元金融	-4.3%	技术硬件与设备	-5.1%	保险 II	-5.5%
24 能源 II	-5.1%	能源 II	-6.0%	能源 II	-7.6%
25 银行	-10.3%	银行	-6.3%	银行	-24.9%

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 RESO)	消费者服务 II	120.8%	1 SEAGEN	制药、生物科技与生	-31.0%
2 QORVO	半导体与半导体生产	69.5%	2 雅诗兰黛 (ESTEE LAUDER)	家庭与个人用品	-25.2%
3 LUMEN TECHNOLOGIES	电信服务 II	62.2%	3 雅保 (ALBEMARLE)	材料 II	-16.1%
4 第一共和银行	0	35.7%	4 高通 (QUALCOMM)	技术硬件与设备	-15.8%
5 沃那多房产信托 (VORNADO I)	房地产 II	13.9%	5 MONOLITHIC POWER SYSTEM	半导体与半导体生产	-12.6%
6 火神材料 (VULCAN)	材料 II	8.9%	6 BIO RAD实验室-A	制药、生物科技与生	-11.8%
7 ROYAL CARIBBEAN	消费者服务 II	8.2%	7 辉瑞制药 (PFIZER)	制药、生物科技与生	-9.6%
8 DATADOG	软件与服务	7.4%	8 AMCOR	材料 II	-7.4%
9 安森美半导体 (ON SEMICONI)	半导体与半导体生产	6.5%	9 斑马技术 (ZEBRA)	技术硬件与设备	-7.3%
10 INGERSOLL RAND	资本货物	6.3%	10 CATALENT	制药、生物科技与生	-6.1%
11 CONSTELLATION ENERGY	公用事业 II	6.1%	11 PNC金融服务	银行	-5.7%
12 高乐氏 (CLOROX)	家庭与个人用品	5.7%	12 CAESARS ENTERTAINMENT	消费者服务 II	-5.4%
13 SOLAREGE TECHNOLOGIES	技术硬件与设备	5.6%	13 PARAMOUNT GLOBAL	媒体 II	-5.2%
14 康明斯 (CUMMINS)	资本货物	5.5%	14 挪威游轮控股	消费者服务 II	-5.2%
15 ILLUMINA	制药、生物科技与生	5.1%	15 EPAM SYSTEMS	软件与服务	-5.0%
16 捷迈邦美 (ZIMMER BIOMET)	医疗保健设备与服务	4.8%	16 铁山 (IRON MOUNTAIN)	商业和专业服务	-4.9%
17 卡夫亨氏 (KRAFT HEINZ)	食品、饮料与烟草	4.8%	17 ETSY	零售业	-4.9%
18 易昆尼克斯 (EQUINIX)	房地产 II	4.4%	18 MATCH	软件与服务	-4.7%
19 ATASSIAN	软件与服务	4.0%	19 CERIDIAN HCM	软件与服务	-4.4%
20 马丁-玛丽埃塔 (MARTIN MAI)	材料 II	3.8%	20 LIVE NATION ENTERTAINMEI	媒体 II	-4.4%
上调公司总数		140	下调公司总数		110

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%	-0.4%	金融	保险 II	0.0%	0.0%
电信服务	电信服务 II	0.1%	0.7%		多元金融	0.0%	-1.0%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.2%		银行	0.0%	-7.0%
工业	商业和专业服务	0.0%	0.3%	可选消费	零售业	0.0%	0.0%
	运输	0.0%	-1.1%		媒体 II	0.0%	-1.1%
	资本货物	0.0%	0.5%		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	0.5%	0.8%
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%	1.8%
	技术硬件与设备	0.0%	-0.2%	能源	能源 II	0.0%	-0.3%
	软件与服务	0.0%	0.0%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	1.1%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	0.2%		食品、饮料与烟草	0.0%	0.8%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	-0.1%		食品与主要用品零售 II	0.0%	-0.5%

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
银行	3.70%	0.00%	-0.15%	0.01%	1.68%
非银金融	3.16%	0.01%	0.94%	-0.03%	-4.53%
有色金属	2.87%	-0.01%	-0.63%	-0.07%	-3.35%
公用事业	2.73%	0.01%	1.58%	-0.02%	-3.26%
基础化工	2.16%	0.00%	0.68%	0.07%	5.24%
环保	1.95%	0.00%	-0.51%	0.01%	1.87%
交通运输	1.56%	0.02%	2.13%	0.00%	0.76%
建筑装饰	1.53%	0.02%	1.53%	0.02%	1.61%
通信	0.23%	0.00%	-0.49%	0.02%	3.46%
机械设备	0.01%	-0.03%	-3.59%	0.00%	0.32%
汽车	0.00%	0.01%	1.57%	-0.03%	-6.04%
房地产	0.00%	0.00%	0.27%	-0.02%	-4.91%
钢铁	0.00%	0.00%	0.05%	-0.01%	-1.32%
纺织服饰	-0.18%	0.00%	0.68%	0.01%	2.93%
医药生物	-0.22%	0.02%	1.83%	-0.06%	-7.56%
煤炭	-0.38%	0.00%	0.15%	-0.05%	-8.20%
家用电器	-0.48%	-0.02%	-1.07%	0.02%	1.50%
轻工制造	-0.61%	0.06%	7.08%	-0.03%	-3.86%
传媒	-0.62%	0.00%	0.26%	-0.07%	-7.85%
综合	-0.70%	0.00%	2.55%	-0.04%	-10.34%
计算机	-0.84%	0.03%	3.01%	-0.05%	-8.04%
电力设备	-0.94%	0.02%	0.53%	-0.03%	-3.53%
建筑材料	-1.16%	0.00%	0.75%	-0.03%	-1.19%
食品饮料	-1.30%	0.00%	0.34%	-0.01%	-3.30%
社会服务	-1.74%	0.00%	0.72%	-0.01%	-1.68%
电子	-2.02%	0.00%	-0.78%	0.00%	-0.40%
美容护理	-2.07%	-0.02%	-4.08%	0.01%	-2.64%
石油石化	-2.22%	0.03%	2.73%	-0.01%	-0.89%
商贸零售	-2.27%	0.00%	1.55%	-0.02%	-4.96%
国防军工	-3.59%	0.18%	7.13%	-0.03%	-0.18%

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	6.92%	0.02%	0.59%	-0.13%	-5.65%
保险 II	5.91%	0.20%	6.94%	-0.18%	-14.60%
国有大型银行 II	5.32%	0.01%	0.63%	-0.01%	-1.22%
股份制银行 II	4.38%	-0.02%	-0.44%	0.06%	3.65%
铁路公路	3.52%	0.00%	0.29%	0.14%	4.97%
教育	3.31%	0.00%	-0.31%	-0.02%	-6.34%
证券 II	3.22%	0.02%	1.31%	-0.01%	-1.92%
燃气 II	3.05%	0.01%	1.20%	0.00%	-0.28%
工业金属	2.73%	0.00%	0.24%	-0.13%	-10.53%
电力	1.84%	0.02%	2.66%	-0.03%	-3.79%
物流	1.47%	0.04%	4.93%	0.00%	0.83%
生物制品	1.27%	0.00%	-0.06%	-0.06%	-5.91%
化学制药	1.15%	0.01%	1.33%	-0.03%	-4.24%
航运港口	0.82%	0.02%	3.39%	0.00%	0.60%
纺织制造	0.53%	0.00%	0.08%	-0.01%	-8.33%
汽车服务	0.21%	-0.01%	-1.66%	-0.03%	-8.76%
乘用车	0.05%	0.00%	0.66%	-0.14%	-8.62%
房地产开发	0.00%	0.00%	0.23%	-0.02%	-5.17%
计算机设备	-0.16%	0.01%	0.81%	-0.07%	-12.88%
中药 II	-0.39%	0.08%	5.45%	-0.05%	-8.46%
消费电子	-0.41%	-0.01%	-1.03%	0.03%	3.00%
休闲食品	-0.48%	0.01%	3.34%	-0.04%	-5.85%
汽车零部件	-0.63%	0.00%	0.81%	-0.05%	-4.63%
服装家纺	-0.67%	0.00%	1.13%	0.01%	3.39%
IT服务 II	-0.75%	0.01%	1.78%	-0.02%	-5.05%
医疗服务	-0.83%	0.03%	2.76%	-0.13%	-11.17%
数字媒体	-0.95%	0.18%	8.18%	-0.06%	-19.24%
医药商业	-0.98%	0.00%	0.64%	-0.11%	-7.91%
房地产服务	-1.04%	0.02%	1.39%	-0.04%	-4.53%
航空机场	-1.15%	0.02%	2.13%	-0.04%	-5.59%
饮料乳品	-1.16%	0.00%	0.58%	-0.01%	-7.68%
造纸	-1.24%	0.07%	10.45%	-0.03%	-4.26%
个护用品	-1.29%	-0.02%	-3.99%	0.08%	14.03%
酒店餐饮	-1.68%	0.02%	2.68%	-0.02%	-2.63%
光学光电子	-2.19%	0.00%	1.21%	0.05%	7.03%
医疗器械	-2.19%	0.02%	4.50%	-0.09%	-19.37%
软件开发	-2.29%	0.04%	6.45%	-0.10%	-7.83%
互联网电商	-2.79%	-0.04%	-0.98%	0.01%	-2.32%
游戏 II	-2.99%	-0.04%	-3.13%	0.02%	3.37%
医疗美容	-3.01%	-0.02%	-4.18%	-0.05%	-8.85%
旅游及景区	-3.33%	0.00%	0.26%	0.00%	2.18%
非白酒	-5.30%	-0.01%	-0.98%	0.00%	-0.38%
半导体	-5.37%	-0.01%	-0.98%	-0.05%	-1.99%

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