

海外市场速览

港股美股暂时处于休整阶段

超配

核心观点

美国4月CPI提速增长，但是尚不足为虑

5月10日，美国劳工部公布了美国4月份的CPI通胀数据。其中，美国4月CPI环比+0.4%，与市场共识一致，前值为+0.1%；同比+4.9%，与市场共识的5%基本相当，前值为5%。核心CPI环比+0.4%，与共识一致，前值+0.4%；同比+5.5%，与共识一致，前值+5.6%。

从结构上看，食品CPI环比持平；能源CPI环比+0.6%，带动了非核心CPI的环比增速。核心项目中，核心商品CPI环比+0.6%，其中增速比较高主要是二手车（环比+4.4%）。核心服务业CPI环比+0.4%，与前值持平，其中房租CPI环比+0.5%，较上月+0.6%有所减速；非房服务CPI环比+0.4%，较上月的0.3%有所提速，其中增速比较高的单项包括影音租赁和兽医。

在各个单项中，表现最引人瞩目的是二手车CPI；当前读数虽高，但是不令人担忧的是房租。这两个单项受到货币政策直接干预的程度较深（它们直接受贷款利率影响）。如果将这两个单项排除，那么核心CPI的环比增速将会是+0.2%，低于前值0.1ppt。这说明货币政策对需求的抑制已经比较到位。同时，6月FOMC会议之前还将发布5月的CPI数据，如果5月CPI数据不进一步表现出通胀压力，那么6月FOMC会议加息仍然是小概率事件。

国内4月经济仍然处于缓步复苏态势

5月9日，海关总署发布我国4月份进出口数据。其中4月我国进口额同比-7.9%，共识为-0.1%，前值为-1.4%；出口额同比+8.5%，共识+6.4%，前值+14.8%。

5月11日，国家统计局公布了我国4月份的CPI和PPI数据。其中CPI同比+0.1%，共识+0.4%，前值+0.7%；PPI同比-3.6%，共识-3.3%，前值-2.5%。

同日，人民银行公布了4月社融和金融数据，其中M1同比+5.3%，前值+5.1%；M2同比+12.4%，共识+12.6%，前值+12.7%；社融存量同比+10%，共识+10.2%，前值+10%。

总体看，M2-M1剪刀差有所下降，但尚不足以将其总结为趋势的变化；进口额、CPI、PPI数据说明我国目前的经济复苏进程仍然较缓。

股票市场：港股和美股均处于休整阶段

港股方面，本周恒生指数和恒生综合指数均有小幅回调，但是风险溢价仍然处于中枢附近。长线行情还需等待实质性的业绩上修或者美联储降息。

美股方面，标普500和纳斯达克100有分化趋势。其中标普500处于横盘震荡状态，纳斯达克100则呈现出震荡区间底部抬高的趋势。目前，纳斯达克100已经达到前期压力位，但尚不能确认突破。美股的风险在于风险溢价略有透支迹象，其他主要市场的潜在经济状况好转可能触发美股的回调。

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

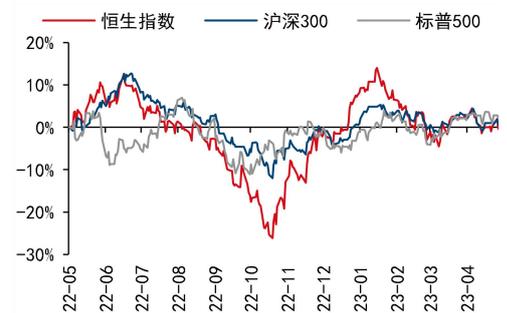
证券分析师：张熙，CFA

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

《港股2023年5月投资策略-中特估有望成为2季度后半程的主线》——2023-05-07

《海外市场速览-美联储加息或将结束，建议观望美股走势》——2023-05-07

《美国商业地产风险分析-短期风险有限，长期下行压力犹在》——2023-05-06

《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

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 CPI:季调:环比(%)	5
图 3: 美国 CPI:同比(%)	5
图 4: 美国 核心 CPI:季调:环比	5
图 5: 美国 核心 CPI:同比(%)	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

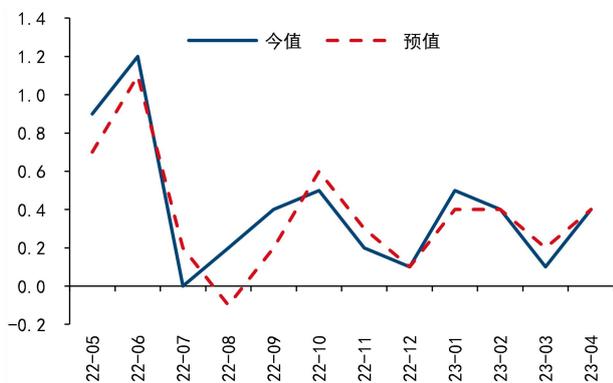
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-2.1%	-3.4%	-0.8%	19,627	20,049	20,310	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-0.5%	-7.0%	-6.2%	3,874	3,896	4,167	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	-1.9%	-1.6%	5.9%	3,272	3,335	3,327	3,089
	深证成指	399001. SZ	-1.6%	-7.4%	-0.1%	11,006	11,181	11,884	11,016
	创业板指	399006. SZ	-0.7%	-7.3%	-4.0%	2,252	2,268	2,429	2,347
	科创50	000688. SH	-3.3%	10.2%	5.6%	1,014	1,049	1,129	960
美国市场	标普500	SPX. GI	-0.3%	0.8%	7.4%	4,124	4,136	4,092	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	0.4%	3.0%	17.4%	12,285	12,235	11,929	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-1.1%	-1.0%	0.5%	33,301	33,674	33,647	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-0.3%	1.3%	14.3%	15,914	15,961	15,704	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-0.3%	-0.9%	4.1%	7,755	7,778	7,825	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-0.2%	0.2%	14.5%	7,415	7,433	7,397	6,474
	日经225	N225. GI	0.8%	4.6%	12.6%	29,388	29,158	28,083	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-1.0%	-2.9%	10.7%	2,475	2,501	2,551	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	1.6%	2.6%	2.0%	62,028	61,054	60,429	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	3.2%	1.5%	-1.2%	108,464	105,148	106,890	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	9.4%	13.6%	7.0%	1,038	949	914	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	6bp	3bp	-43bp	3.98%	3.92%	3.95%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	2bp	5bp	-42bp	3.46%	3.44%	3.41%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-4bp	2bp	1bp	-52bp	-48bp	-54bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	1.4%	1.2%	-0.8%	102.70	101.29	101.53	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	-0.1%	-0.1%	0.4%	7.8398	7.8481	7.8497	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	0.7%	1.3%	0.7%	6.9710	6.9197	6.8825	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(%)



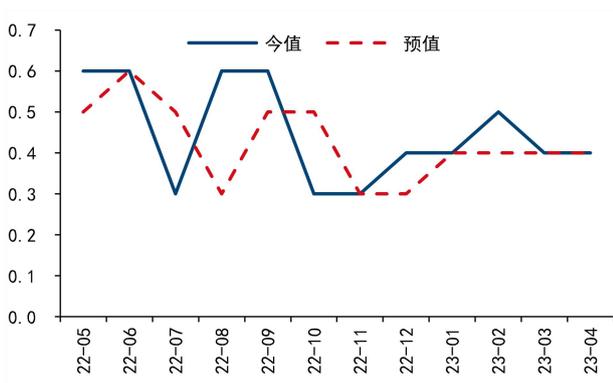
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 CPI:同比(%)



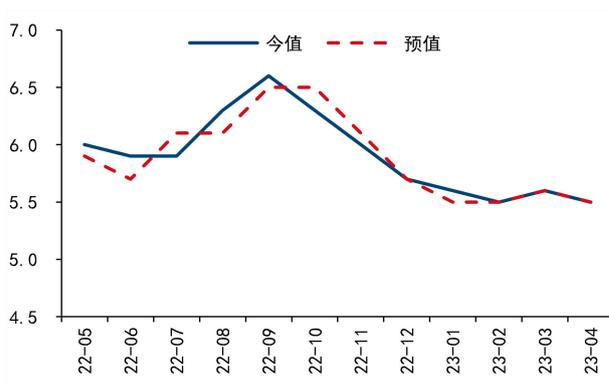
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 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5: 美国 核心 CPI:同比(%)



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	-4.6%	-13.0%	-17.4%	金融	银行	-1.7%	3.0%	8.5%	
	建筑装饰	-8.6%	2.8%	19.8%		非银金融	-1.7%	1.6%	9.6%	
	钢铁	-3.1%	-3.1%	-9.3%		科技	电子	-2.9%	-7.0%	-6.8%
	有色金属	-10.4%	-10.8%	8.2%			计算机	-3.4%	-9.1%	-3.9%
	煤炭	0.9%	6.4%	12.1%			传媒	-5.1%	-13.0%	-8.9%
	建筑材料	-1.2%	-11.6%	-12.0%			通信	-2.4%	-1.4%	16.5%
	石油石化	0.4%	2.7%	26.0%			消费	汽车	-0.8%	-1.4%
	基础化工	-2.7%	-6.5%	-2.9%		美容护理		-2.4%	-8.9%	-23.1%
	电力设备	-1.8%	-6.7%	-8.6%		家用电器		-1.7%	0.8%	1.8%
	机械设备	-4.8%	-2.8%	-2.7%		纺织服装		-3.6%	-2.5%	-2.4%
	国防军工	2.4%	7.7%	34.7%		医药生物		-4.9%	-8.5%	-12.7%
	公用事业	轻工制造	-5.3%	-8.0%		-18.2%	商贸零售	-2.1%	-2.8%	1.7%
		公用事业	0.1%	7.1%		3.2%	社会服务	-4.7%	-10.2%	-15.2%
		交通运输	-0.4%	2.7%		5.3%	食品饮料	-3.3%	-5.6%	-6.9%
		环保	-1.4%	1.3%		-3.1%	农林牧渔	-0.3%	-1.5%	1.8%
综合		-3.5%	1.4%	10.2%						

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	2 4%	国防军工	7.7%	国防军工	34.7%
2 煤炭	0 9%	公用事业	7.1%	石油石化	26.0%
3 石油石化	0 4%	煤炭	6.4%	建筑装饰	19.8%
4 公用事业	0 1%	银行	3.0%	通信	16.5%
5 农林牧渔	-0 3%	建筑装饰	2.8%	煤炭	12.1%
6 交通运输	-0 4%	石油石化	2.7%	非银金融	9.6%
7 汽车	-0 8%	交通运输	2.7%	银行	8.5%
8 建筑材料	-1 2%	非银金融	1.6%	有色金属	8.2%
9 环保	-1 4%	综合	1.4%	交通运输	5.3%
10 家用电器	-1 7%	环保	1.3%	公用事业	3.2%
11 非银金融	-1 7%	家用电器	0.8%	农林牧渔	1.8%
12 银行	-1 7%	汽车	-1.4%	家用电器	1.8%
13 电力设备	-1 8%	通信	-1.4%	商贸零售	1.7%
14 恒生指数	-2 1%	农林牧渔	-1.5%	恒生指数	-0.8%
15 商贸零售	-2 1%	纺织服装	-2.5%	纺织服装	-2.4%
16 美容护理	-2 4%	商贸零售	-2.8%	机械设备	-2.7%
17 通信	-2 4%	机械设备	-2.8%	基础化工	-2.9%
18 基础化工	-2 7%	钢铁	-3.1%	环保	-3.1%
19 电子	-2 9%	恒生指数	-3.4%	计算机	-3.9%
20 钢铁	-3 1%	食品饮料	-5.6%	汽车	-5.2%
21 食品饮料	-3 3%	基础化工	-6.5%	电子	-6.8%
22 计算机	-3 4%	电力设备	-6.7%	食品饮料	-6.9%
23 综合	-3 5%	电子	-7.0%	电力设备	-8.6%
24 纺织服装	-3 6%	轻工制造	-8.0%	传媒	-8.9%
25 房地产	-4 6%	医药生物	-8.5%	钢铁	-9.3%
26 社会服务	-4 7%	美容护理	-8.9%	综合	-10.2%
27 机械设备	-4 8%	计算机	-9.1%	建筑材料	-12.0%
28 医药生物	-4 9%	社会服务	-10.2%	医药生物	-12.7%
29 传媒	-5 1%	有色金属	-10.8%	社会服务	-15.2%
30 轻工制造	-5 3%	建筑材料	-11.6%	房地产	-17.4%
31 建筑装饰	-8 6%	房地产	-13.0%	轻工制造	-18.2%
32 有色金属	-10 4%	传媒	-13.0%	美容护理	-23.1%

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	-4.5%	-6.8%	-0.3%	金融	银行	-1.7%	3.0%	8.5%
电信服务	电信服务 II	-2.0%	0.3%	20.8%		多元金融	-1.6%	1.1%	6.0%
房地产	房地产 II	-4.1%	-13.1%	-17.4%		保险 II	-4.6%	7.5%	12.1%
工业	资本货物	-3.9%	1.0%	14.3%	可选消费	消费者服务 II	-5.2%	-9.5%	-15.2%
	运输	-0.4%	2.7%	5.3%		零售业	-3.1%	-7.0%	-9.5%
	商业和专业服务	-2.0%	2.4%	-2.6%		汽车与汽车零部件	-0.8%	-0.8%	-4.1%
公用事业	公用事业 II	0.0%	6.6%	3.2%		耐用消费品与服装	-2.9%	-3.5%	-4.2%
信息技术	软件与服务	-3.6%	-10.9%	-12.2%		媒体 II	-3.1%	-13.0%	-9.0%
	技术硬件与设备	-1.6%	-7.4%	-4.9%	能源	能源 II	0.4%	2.7%	9.3%
	半导体与半导体生产	-6.9%	-12.4%	-4.8%	日常消费	食品、饮料与烟草	-2.5%	-7.3%	-9.0%
医疗保健	制药、生物科技与生	-4.1%	-7.6%	-13.2%		家庭与个人用品	0.2%	-3.6%	-11.9%
	医疗保健设备与服务	-6.4%	-12.6%	-12.8%		食品与主要用品零售 I	-4.1%	5.5%	28.1%

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 能源 II	0.4%	保险 II	7.5%	食品与主要用品零售 I	28.1%
2 家庭与个人用品	0.2%	公用事业 II	6.6%	电信服务 II	20.8%
3 公用事业 II	0.0%	食品与主要用品零售 I	5.5%	资本货物	14.3%
4 运输	-0.4%	银行	3.0%	保险 II	12.1%
5 汽车与汽车零部件	-0.8%	能源 II	2.7%	能源 II	9.3%
6 技术硬件与设备	-1.6%	运输	2.7%	银行	8.5%
7 多元金融	-1.6%	商业和专业服务	2.4%	多元金融	6.0%
8 银行	-1.7%	多元金融	1.1%	运输	5.3%
9 商业和专业服务	-2.0%	资本货物	1.0%	公用事业 II	3.2%
10 电信服务 II	-2.0%	电信服务 II	0.3%	材料 II	-0.3%
11 恒生指数	-2.1%	汽车与汽车零部件	-0.8%	恒生指数	-0.8%
12 食品、饮料与烟草	-2.5%	恒生指数	-3.4%	商业和专业服务	-2.6%
13 耐用消费品与服装	-2.9%	耐用消费品与服装	-3.5%	汽车与汽车零部件	-4.1%
14 媒体 II	-3.1%	家庭与个人用品	-3.6%	耐用消费品与服装	-4.2%
15 零售业	-3.1%	材料 II	-6.8%	半导体与半导体生产	-4.8%
16 软件与服务	-3.6%	零售业	-7.0%	技术硬件与设备	-4.9%
17 资本货物	-3.9%	食品、饮料与烟草	-7.3%	食品、饮料与烟草	-9.0%
18 食品与主要用品零售 I	-4.1%	技术硬件与设备	-7.4%	媒体 II	-9.0%
19 制药、生物科技与生	-4.1%	制药、生物科技与生	-7.6%	零售业	-9.5%
20 房地产 II	-4.1%	消费者服务 II	-9.5%	家庭与个人用品	-11.9%
21 材料 II	-4.5%	软件与服务	-10.9%	软件与服务	-12.2%
22 保险 II	-4.6%	半导体与半导体生产	-12.4%	医疗保健设备与服务	-12.8%
23 消费者服务 II	-5.2%	医疗保健设备与服务	-12.6%	制药、生物科技与生	-13.2%
24 医疗保健设备与服务	-6.4%	媒体 II	-13.0%	消费者服务 II	-15.2%
25 半导体与半导体生产	-6.9%	房地产 II	-13.1%	房地产 II	-17.4%

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 瑞尔集团	医药生物	62.3%	1 智云健康		0 -550.1%
2 理想汽车-W	汽车	36.6%	2 华虹半导体	电子	-14.3%
3 西部水泥	建筑材料	18.9%	3 宇华教育	社会服务	-14.2%
4 中骏集团控股	房地产	17.1%	4 香港宽频	通信	-12.6%
5 中国龙工	机械设备	12.6%	5 中国国航	交通运输	-11.6%
6 中国铝业	有色金属	10.6%	6 和黄医药	医药生物	-10.6%
7 叮当健康		0 10.4%	7 信达生物	医药生物	-10.3%
8 永利澳门	社会服务	9.7%	8 医渡科技	医药生物	-9.8%
9 京东方精电		0 9.7%	9 广深铁路股份	交通运输	-9.1%
10 东风集团股份	汽车	7.6%	10 东方甄选	社会服务	-8.0%
11 国泰航空	交通运输	6.9%	11 中手游	传媒	-7.7%
12 港铁公司	交通运输	6.0%	12 玖龙纸业	轻工制造	-6.7%
13 金山云		0 5.7%	13 长和	综合	-5.5%
14 五矿资源	有色金属	5.5%	14 FIT HON TENG	通信	-4.8%
15 中国金茂	房地产	4.8%	15 哔哩哔哩-W	传媒	-4.4%
16 汇丰控股	银行	4.7%	16 耐世特	汽车	-4.4%
17 赛生药业	医药生物	4.1%	17 先声药业	医药生物	-3.7%
18 祖龙娱乐	传媒	4.0%	18 石四药集团	医药生物	-3.5%
19 恒隆地产	房地产	3.8%	19 赣锋锂业	有色金属	-3.4%
20 中国石油股份	石油石化	2.9%	20 中国水务	环保	-3.4%
上调公司总数		67	下调公司总数		60

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%	-0.5%		
	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%	0.0%			美容护理	0.0%	0.5%	
	煤炭	0.0%	-0.6%			家用电器	0.0%	0.0%	
	建筑材料	0.0%	-1.4%			纺织服饰	0.0%	0.0%	
	石油石化	0.0%	5.6%			医药生物	0.0%	0.0%	
	基础化工	0.0%	2.4%			商贸零售	0.0%	0.0%	
	电力设备	0.0%	0.0%			社会服务	0.0%	0.0%	
	机械设备	0.0%	1.0%			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%	-0.3%			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	0.0%		-2.1%		
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%	0.5%
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%	0.4%
	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%	-0.5%		家庭与个人用品	0.4%	0.0%
	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%	-0.1%

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 中国海洋石油	石油石化	1,770.8	3,000.6	1 建设银行	银行	-2,987.0	-6,544.1
2 中国银行	银行	1,632.2	2,808.1	2 香港交易所	非银金融	-1,058.8	-2,409.9
3 中国石油股份	石油石化	1,236.1	3,699.9	3 中芯国际	电子	-912.8	1,826.1
4 中国神华	煤炭	851.4	1,625.4	4 友邦保险	非银金融	-425.0	-488.4
5 兖矿能源	煤炭	694.7	243.4	5 比亚迪股份	汽车	-422.4	-767.7
6 巨子生物	0	690.2	739.7	6 小鹏汽车-W	汽车	-411.5	-120.6
7 腾讯控股	传媒	585.3	-4,120.6	7 华润啤酒	食品饮料	-356.8	-538.1
8 中国联通	通信	536.1	975.9	8 华虹半导体	电子	-321.8	-745.8
9 中国石油化工股份	石油石化	475.5	874.9	9 农业银行	银行	-304.4	-996.8
10 中国移动	通信	467.9	3,031.4	10 小米集团-W	电子	-286.9	104.4
11 中国平安	非银金融	423.6	430.5	11 商汤-W	计算机	-285.9	-727.9
12 中国人民保险集团	非银金融	403.4	482.0	12 青岛啤酒股份	食品饮料	-263.1	-404.4
13 中信证券	非银金融	297.4	429.9	13 紫金矿业	有色金属	-243.9	-68.0
14 特步国际	纺织服饰	245.9	254.0	14 华能国际电力股份	公用事业	-224.6	-458.8
15 昆仑能源	公用事业	227.5	300.2	15 交通银行	银行	-212.0	-91.0
16 中国电信	通信	224.1	964.4	16 联想集团	计算机	-186.2	-306.8
17 中国财险	非银金融	222.4	1,475.9	17 吉利汽车	汽车	-184.6	-370.4
18 中国银河	非银金融	215.7	378.4	18 中兴通讯	通信	-181.9	-42.5
19 中国黄金国际	有色金属	211.2	854.4	19 江苏宁沪高速公路	交通运输	-169.3	-198.4
20 新华保险	非银金融	205.3	857.0	20 海尔智家	家用电器	-157.2	-229.1

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	586.3	1401.6	金融	银行	-2005.1	-3840.9
	建筑装饰	-126.5	691.7		非银金融	320.3	2956.6
	钢铁	-4.7	23.1	科技	电子	-1554.9	1232.4
	有色金属	112.3	1614.9		计算机	-475.7	-872.5
	煤炭	1527.7	2037.1		传媒	744.4	-3233.9
	建筑材料	89.4	-1.9	通信	997.3	4836.6	
	石油石化	3461.6	7573.1	消费	汽车	-1158.5	-864.6
	基础化工	21.1	23.7		美容护理	-32.6	-75.5
	电力设备	100.0	663.6		家用电器	-186.9	-378.6
	机械设备	-90.5	-415.9		纺织服饰	292.6	1559.3
	国防军工	-60.7	-8.4		医药生物	437.1	6617.3
	轻工制造	-11.4	75.5		商贸零售	118.5	85.4
	公用事业	45.4	309.7		社会服务	-117.7	2068.0
	公用事业	45.4	309.7	食品饮料	-692.5	-1077.4	
交通运输	-22.3	440.8	农林牧渔	-0.6	-1.0		
环保	33.9	166.1					
综合	157.4	370.0					

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	299.0	2050.4	可选消费	消费者服务 II	-241.2	-194.0
电信服务	电信服务 II	181.0	4885.5		零售业	128.5	2257.9
房地产	房地产 II	611.3	1403.4		汽车与汽车零部件	-1034.4	-446.9
工业	资本货物	-151.4	622.6		耐用消费品与服装	37.7	1054.9
	运输	-11.7	431.5	媒体 II	-30.4	35.3	
	商业和专业服务	47.5	181.6	能源	能源 II	5051.1	9878.5
公用事业	公用事业 II	47.6	321.0	日常消费	食品、饮料与烟草	-636.6	-937.2
金融	银行	-2005.1	-3840.9		家庭与个人用品	704.0	751.8
	多元金融	-489.9	-900.8		食品与主要用品零售 II	20.2	-0.8
	保险 II	1277.3	3878.4	信息技术	软件与服务	572.0	-3296.8
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	514.9	6174.1		技术硬件与设备	-626.3	37.4
	医疗保健设备与服务	-131.6	446.1		半导体与半导体生产设备	-158.6	1962.0

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%	-2.4%	金融	保险 II	-0.2%	0.5%	-5.9%
电信服务	电信服务 II	-0.1%	-4.1%	-3.2%		多元金融	-1.0%	-4.5%	-5.0%
房地产	房地产 II	-1.6%	-0.6%	-0.3%		银行	-5.2%	-14.1%	-27.8%
工业	商业和专业服务	1.8%	4.5%	10.1%	可选消费	零售业	-0.2%	1.6%	3.1%
	运输	-1.8%	1.2%	2.2%		媒体 II	-2.1%	-1.7%	3.0%
	资本货物	-1.5%	0.0%	2.8%		耐用消费品与服装	-0.9%	-0.8%	8.0%
公用事业	公用事业 II	-0.3%	-0.8%	-0.9%		汽车与汽车零部件	-1.9%	-7.6%	2.9%
信息技术	半导体与半导体生产	-1.4%	-1.7%	11.3%		消费者服务 II	-1.9%	2.3%	12.6%
	技术硬件与设备	-0.4%	-5.7%	2.2%	能源	能源 II	-2.4%	-9.2%	-9.5%
	软件与服务	0.2%	-0.6%	5.2%	日常消费	家庭与个人用品	-0.3%	7.0%	6.5%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-0.7%	0.9%	5.8%		食品、饮料与烟草	-0.5%	2.7%	0.9%
	制药、生物科技与生	-1.9%	-7.2%	-7.7%		食品与主要用品零售 I	-1.2%	1.3%	3.8%

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 商业和专业服务	1.8%	家庭与个人用品	7.0%	消费者服务 II	12.6%
2 软件与服务	0.2%	商业和专业服务	4.5%	半导体与半导体生产设备	11.3%
3 电信服务 II	-0.1%	食品、饮料与烟草	2.7%	商业和专业服务	10.1%
4 零售业	-0.2%	消费者服务 II	2.3%	耐用消费品与服装	8.0%
5 保险 II	-0.2%	零售业	1.6%	标普500	7.4%
6 标普500	-0.3%	食品与主要用品零售 II	1.3%	家庭与个人用品	6.5%
7 公用事业 II	-0.3%	运输	1.2%	医疗保健设备与服务	5.8%
8 家庭与个人用品	-0.3%	医疗保健设备与服务	0.9%	软件与服务	5.2%
9 技术硬件与设备	-0.4%	标普500	0.8%	食品与主要用品零售 II	3.8%
10 食品、饮料与烟草	-0.5%	保险 II	0.5%	零售业	3.1%
11 医疗保健设备与服务	-0.7%	资本货物	0.0%	媒体 II	3.0%
12 耐用消费品与服装	-0.9%	软件与服务	-0.6%	汽车与汽车零部件	2.9%
13 多元金融	-1.0%	房地产 II	-0.6%	资本货物	2.8%
14 食品与主要用品零售 II	-1.2%	公用事业 II	-0.8%	运输	2.2%
15 半导体与半导体生产设备	-1.4%	耐用消费品与服装	-0.8%	技术硬件与设备	2.2%
16 资本货物	-1.5%	媒体 II	-1.7%	食品、饮料与烟草	0.9%
17 房地产 II	-1.6%	半导体与半导体生产设备	-1.7%	房地产 II	-0.3%
18 运输	-1.8%	电信服务 II	-4.1%	公用事业 II	-0.9%
19 汽车与汽车零部件	-1.9%	多元金融	-4.5%	材料 II	-2.4%
20 制药、生物科技与生命科学	-1.9%	技术硬件与设备	-5.7%	电信服务 II	-3.2%
21 消费者服务 II	-1.9%	材料 II	-6.5%	多元金融	-5.0%
22 媒体 II	-2.1%	制药、生物科技与生命科学	-7.2%	保险 II	-5.9%
23 材料 II	-2.2%	汽车与汽车零部件	-7.6%	制药、生物科技与生命科学	-7.7%
24 能源 II	-2.4%	能源 II	-9.2%	能源 II	-9.5%
25 银行	-5.2%	银行	-14.1%	银行	-27.8%

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 芬塔 (VENTAS)	房地产 II	224.1%	1 西部数据 (WESTERN DIGITAL)	技术硬件与设备	-295.9%
2 沃那多房产信托 (VORNADO)	房地产 II	64.4%	2 泰森食品 (TYSON)	食品、饮料与烟草	-39.6%
3 艺电 (ELECTRONIC ARTS)	软件与服务	15.2%	3 思佳讯 (SKYWORKS)	半导体与半导体生产	-12.1%
4 思泰瑞医疗 (STERIS)	医疗保健设备与服务	8.7%	4 WESTROCK	材料 II	-11.0%
5 麦克森 (MCKESSON)	医疗保健设备与服务	8.7%	5 CATALENT	制药、生物科技与生	-9.3%
6 永利度假 (WYNN RESORTS)	消费者服务 II	7.5%	6 国际纸业 (INTERNATIONAL)	材料 II	-6.3%
7 TRANSDIGM	资本货物	6.8%	7 DISH NETWORK	媒体 II	-4.2%
8 达维塔保健 (DAVITA)	医疗保健设备与服务	5.4%	8 PARAMOUNT GLOBAL	媒体 II	-3.9%
9 通用汽车 (GENERAL MOTORS)	汽车与汽车零部件	3.5%	9 波士顿地产 (BOSTON PROPE)	房地产 II	-3.5%
10 LUCID GROUP	汽车与汽车零部件	3.1%	10 斑马技术 (ZEBRA)	技术硬件与设备	-3.1%
11 特许通讯 (CHARTER COMMUN)	媒体 II	2.9%	11 HEALTHPEAK PROPERTIES	房地产 II	-3.0%
12 阿卡迈 (AKAMAI)	软件与服务	2.8%	12 伯克希尔 (BERKSHIRE)-B	保险 II	-2.4%
13 马丁-玛丽埃塔 (MARTIN MAI)	材料 II	2.6%	13 UDR不动产信托 (UDR)	房地产 II	-2.3%
14 京东	零售业	2.3%	14 好事达保险 (ALLSTATE)	保险 II	-2.2%
15 爱依斯电力 (AES)	公用事业 II	2.3%	15 亨利香恩服务 (HENRY SCHE)	医疗保健设备与服务	-2.2%
16 安德玛 (UNDER ARMOUR)-A	耐用消费品与服装	2.1%	16 珀金埃尔默 (PERKINELMER)	制药、生物科技与生	-2.0%
17 自由港麦克莫兰 (FREEPORT)	材料 II	2.1%	17 佩恩国民博彩 (PENN)	消费者服务 II	-1.7%
18 美国国际集团 (AMERICAN)	保险 II	1.6%	18 国际香料香精	材料 II	-1.5%
19 易昆尼克斯 (EQUINIX)	房地产 II	1.6%	19 塞拉尼斯 (CELANESE)	材料 II	-1.4%
20 波音 (BOEING)	资本货物	1.6%	20 美盛 (MOSAIC)	材料 II	-1.4%
上调公司总数		84	下调公司总数		83

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%	-0.5%	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%	-0.6%		银行	0.0%	-4.1%
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%	-0.2%		媒体 II	0.0%	-0.5%
	资本货物	0.0%	0.5%		耐用消费品与服装	0.0%	0.4%
公用事业	公用事业 II	0.0%	0.0%		汽车与汽车零部件	0.0%	0.6%
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%	2.1%
	技术硬件与设备	0.0%	-0.3%	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%	0.1%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	0.4%		食品、饮料与烟草	0.0%	0.0%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	-0.4%		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	2.44%	-0.10%	-5.56%	0.18%	7.37%
煤炭	0.90%	0.04%	4.77%	-0.19%	-7.83%
石油石化	0.40%	0.15%	12.53%	-0.05%	-3.75%
公用事业	0.09%	0.00%	0.58%	0.02%	4.67%
交通运输	-0.40%	0.00%	0.08%	0.02%	1.64%
汽车	-0.81%	-0.02%	-2.13%	0.03%	3.81%
建筑材料	-1.24%	0.04%	6.99%	-0.03%	-6.34%
非银金融	-1.60%	0.00%	0.90%	0.02%	2.67%
家用电器	-1.65%	-0.04%	-3.65%	0.06%	3.37%
环保	-1.71%	0.02%	1.48%	-0.01%	-0.66%
银行	-1.72%	0.00%	1.29%	0.05%	2.64%
电力设备	-1.78%	0.09%	3.50%	-0.03%	-1.47%
商贸零售	-2.14%	0.08%	11.02%	-0.03%	-6.91%
美容护理	-2.42%	-0.03%	-5.07%	0.04%	8.24%
通信	-2.44%	0.02%	2.98%	-0.02%	-4.74%
基础化工	-2.66%	0.15%	15.13%	0.04%	3.42%
电子	-2.94%	-0.01%	-1.22%	0.02%	1.35%
钢铁	-3.08%	-0.09%	-2.40%	0.02%	1.24%
计算机	-3.43%	0.00%	0.63%	-0.04%	-4.39%
食品饮料	-3.47%	0.00%	-0.20%	-0.02%	-2.61%
综合	-3.47%	0.02%	3.25%	-0.07%	-11.15%
纺织服装	-3.92%	0.01%	5.06%	0.01%	1.39%
房地产	-4.12%	0.00%	0.73%	0.00%	-0.36%
社会服务	-4.71%	-0.03%	-3.07%	0.00%	0.24%
机械设备	-4.79%	-0.02%	-3.01%	0.01%	1.66%
医药生物	-5.01%	0.02%	0.44%	0.00%	0.15%
传媒	-5.14%	0.02%	1.60%	-0.04%	-4.04%
轻工制造	-5.27%	0.01%	0.35%	0.20%	12.30%
建筑装饰	-8.56%	0.00%	0.02%	0.06%	7.57%
有色金属	-10.45%	0.04%	1.26%	-0.02%	-1.65%

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
乘用车	2.58%	0.02%	0.55%	-0.03%	-0.84%
中药 II	1.75%	0.19%	8.39%	0.02%	0.74%
燃气 II	0.43%	0.01%	0.70%	0.02%	4.21%
消费电子	0.09%	-0.02%	-2.78%	-0.03%	0.00%
电力	0.00%	0.00%	0.58%	0.02%	4.87%
航运港口	0.00%	0.06%	6.96%	0.02%	0.98%
计算机设备	-0.12%	-0.01%	-2.44%	-0.01%	-2.00%
物流	-0.18%	0.13%	6.15%	0.07%	1.92%
休闲食品	-0.18%	0.01%	3.19%	-0.05%	-7.90%
铁路公路	-0.23%	-0.23%	-3.05%	0.19%	8.48%
个护用品	-0.72%	0.00%	0.59%	0.05%	10.29%
证券 II	-1.04%	-0.01%	-0.38%	0.29%	10.18%
汽车服务	-1.09%	0.00%	-0.50%	-0.06%	-7.81%
股份制银行 II	-2.30%	0.00%	-0.14%	0.01%	2.04%
互联网电商	-2.58%	0.05%	10.40%	-0.02%	-3.95%
纺织制造	-2.71%	0.02%	8.63%	-0.06%	-35.11%
IT服务 II	-3.24%	-0.02%	0.10%	-0.04%	-4.39%
国有大型银行 II	-3.30%	-0.07%	-4.02%	0.10%	3.69%
汽车零部件	-3.31%	-0.08%	-3.78%	0.23%	23.75%
饮料乳品	-3.32%	0.00%	1.04%	-0.01%	-4.40%
房地产开发	-3.45%	0.00%	0.64%	0.00%	1.14%
软件开发	-3.63%	0.03%	5.83%	-0.05%	-6.40%
光学光电子	-4.12%	0.03%	5.26%	0.03%	5.29%
服装家纺	-4.23%	0.04%	3.83%	0.03%	1.67%
教育	-4.69%	0.00%	-0.26%	0.01%	0.49%
医疗服务	-4.77%	-0.06%	-2.36%	-0.02%	-0.62%
生物制品	-4.81%	-0.01%	-1.29%	0.02%	1.42%
旅游及景区	-4.97%	-0.05%	-4.81%	-0.07%	-6.32%
保险 II	-5.08%	0.21%	6.27%	-0.17%	-3.81%
化学制药	-5.08%	0.03%	2.84%	-0.02%	-2.17%
半导体	-5.25%	-0.37%	-5.75%	0.51%	3.91%
非白酒	-5.42%	-0.20%	-12.67%	-0.04%	-2.35%
医药商业	-5.78%	0.03%	3.79%	0.02%	5.38%
酒店餐饮	-5.88%	-0.03%	-3.37%	0.07%	4.57%
房地产服务	-6.00%	0.11%	8.06%	-0.10%	-11.09%
航空机场	-6.19%	0.00%	0.08%	-0.12%	-6.03%
造纸	-6.31%	0.04%	3.56%	0.09%	7.26%
数字媒体	-6.62%	0.03%	1.44%	-0.03%	-8.64%
医疗器械	-6.93%	-0.01%	-0.64%	-0.04%	-3.93%
医疗美容	-7.72%	-0.07%	-10.73%	0.04%	3.65%
游戏 II	-8.00%	-0.10%	-2.56%	0.08%	1.56%
工业金属	-11.39%	0.01%	1.14%	-0.04%	-3.43%
贵金属	-12.69%	0.20%	4.09%	-0.23%	-5.04%

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