

# 海外市场速览

## 日本股市势头强劲，美国股市或有风险

超配

### 核心观点

#### 日本股市在全球众多市场中脱颖而出

本周，日经 225 指数实现了 4.8% 的涨幅，收报 30924.57 点，创下了广场协议之后的最高点。自广场协议之后，日本股市随经济基本面维持低迷状态，一直是国际投资者关注度较低的市场。

本次日本股市引起全球投资者注意，一方面是因为巴菲特以及一系列行业顶尖机构开始增加对日本的关注度；另一方面，东京证交所此前呼吁股价低于账面价值的公司进行股份回购，而软银、丰田汽车、三菱商事等龙头公司也在回购方面有所跟进；此外，日本的宏观经济基本面近期也有一定起色。

5 月 17 日，日本内阁府公布了日本 2023 年一季度的宏观经济数据。其中日本一季度 GDP 环比+0.4%（市场共识为+0.1%，前值为 0%）；同比+1.3%（前值为+0.4%）。分结构看，私人部门表现较好，环比+0.8%（前值-0.4%），同比+1.8%（前值+1%）。其中，私人消费环比+0.6%（前值+0.2%），同比+2.5%（前值+0.8%）；私人非房消费环比+0.9%（前值-0.7%），同比+3.9%（前值+2.8%）。

日本股市价值得到国际投资者认可的同时，日本经济基本面有所好转，未来有望进一步受益于外资的流入。

#### 美股股市表现分化，纳斯达克 100 突破压力位

在经济走强的背景下，本周纳斯达克指数上涨 3%，纳斯达克 100 指数上涨 3.5%，两个科技股指数分别突破了前期的技术压力位。标普 500 指数上涨略有落后，本周涨 1.7%，处于压力线之上，确认突破仍然比较勉强。

在全球经济增长放缓，地缘局势不稳定的背景下，美国科技股凭借美元的全球储备货币属性以及全球核心资产的地位，成为了股票投资者的避险地。但从估值的角度看，在高息和高估值并存的环境下，纳斯达克指数和纳斯达克 100 指数的风险溢价已经分别达到 0.1% 和 0.2%，这意味着投资者已经将这两大指数视为风险接近 10 年美债的投资标的。如果两个指数继续上涨，风险溢价或将向下突破 0 点，这在可追溯的历史上是没有发生过的。

我们认为，美国科技股的低风险溢价在当前的特殊环境下固然存在合理解释，但也不能否认其估值已经脱离了基本面。这给美国股市带来了较大的风险。

从技术面的角度看，美股的风险未必会立即触发。但是，此时的美股估值比较脆弱，如果其他国家/资产类型展现出比较优势边际加强的情况，美股的高估值便存在隐患。

**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

《港股市场估值要素研究-风险溢价：市场情绪晴雨表，左侧操作北极星》——2023-05-17  
 《中资美元债双周报（23 年第 19 周）-地产修复缓慢，高收益美元债大幅下跌》——2023-05-16  
 《海外市场速览-港股美股暂时处于休整阶段》——2023-05-14  
 《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

## 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
港股分析师业绩预期调整情况 .....	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: 日本 不变价 GDP(初值):同比(%) .....	5
图 3: 日本 不变价 GDP(初值):季调:环比(%) .....	5
图 4: 日本 CPI:同比(%) .....	5
图 5: 日本 CPI(剔除食品和能源):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

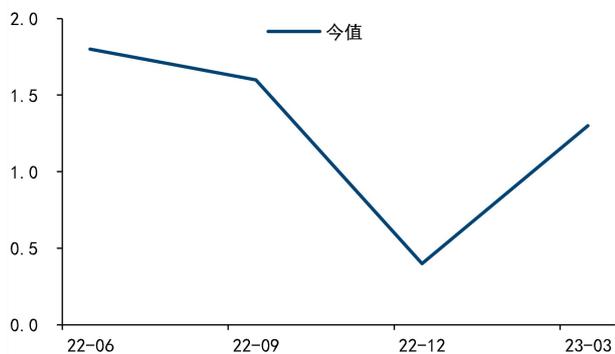
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-0.9%	-4.5%	-1.7%	19,451	19,627	20,368	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-1.4%	-6.8%	-7.4%	3,822	3,874	4,102	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	0.3%	-2.6%	6.3%	3,284	3,272	3,370	3,089
	深证成指	399001. SZ	0.8%	-5.7%	0.7%	11,091	11,006	11,760	11,016
	创业板指	399006. SZ	1.2%	-5.7%	-2.9%	2,279	2,252	2,416	2,347
	科创50	000688. SH	2.6%	-8.3%	8.4%	1,040	1,014	1,134	960
美国市场	标普500	SPX. GI	1.6%	0.9%	9.2%	4,192	4,124	4,155	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	3.0%	4.1%	20.9%	12,658	12,285	12,157	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	0.4%	-1.4%	0.8%	33,427	33,301	33,897	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	2.3%	2.4%	16.9%	16,275	15,914	15,895	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	0.0%	-1.8%	4.1%	7,757	7,755	7,899	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	1.0%	-0.8%	15.7%	7,492	7,415	7,549	6,474
	日经225	N225. GI	4.8%	7.7%	18.1%	30,808	29,388	28,607	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	2.5%	-1.4%	13.5%	2,538	2,475	2,575	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-0.9%	3.1%	1.0%	61,441	62,028	59,571	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	2.1%	6.6%	0.9%	110,745	108,464	103,913	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	9.2%	13.4%	6.8%	1,037	949	914	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	30bp	4bp	-13bp	4.28%	3.98%	4.24%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	24bp	10bp	-18bp	3.70%	3.46%	3.60%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-6bp	6bp	-5bp	-58bp	-52bp	-64bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	0.5%	1.2%	-0.3%	103.19	102.70	101.95	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	-0.3%	-0.4%	0.1%	7.8201	7.8398	7.8497	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	0.8%	1.9%	1.5%	7.0242	6.9710	6.8952	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

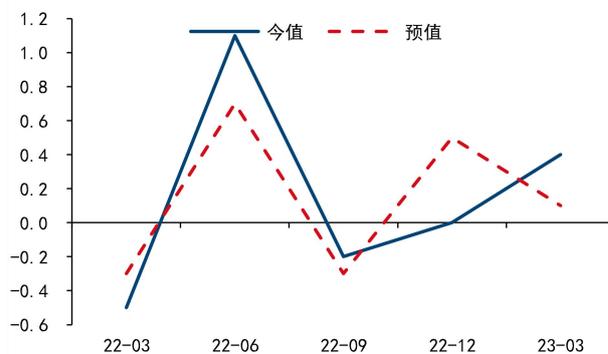
本周重点市场与宏观数据

图2: 日本 不变价 GDP (初值): 同比 (%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 日本 不变价 GDP (初值): 季调: 环比 (%)



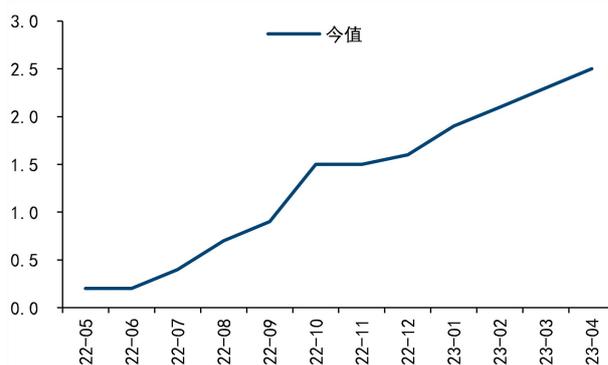
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 日本 CPI: 同比 (%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 日本 CPI (剔除食品和能源): 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	-4.5%	-12.4%	-21.4%	金融	银行	0.0%	2.1%	8.9%		
	建筑装饰	-1.0%	-1.4%	19.8%		非银金融	-1.2%	0.0%	7.9%		
	钢铁	-4.0%	-10.5%	-14.3%		科技	电子	0.4%	-10.2%	-4.4%	
	有色金属	-0.8%	-19.0%	7.2%			计算机	-1.9%	-9.6%	-5.2%	
	煤炭	0.9%	1.5%	12.6%			传媒	-3.0%	-11.0%	-13.1%	
	建筑材料	-6.2%	-15.8%	-17.2%			通信	-0.5%	-6.1%	16.5%	
	石油石化	0.7%	1.8%	22.9%		消费	汽车	-3.3%	-4.7%	-7.4%	
	基础化工	-0.7%	-8.8%	-3.5%			美容护理	-0.8%	-8.3%	-24.7%	
	电力设备	-0.9%	-5.8%	-9.3%			家用电器	-0.6%	-2.1%	0.5%	
	机械设备	0.0%	-2.3%	-3.3%			纺织服装	-2.0%	-6.3%	-4.0%	
	国防军工	5.6%	12.6%	42.9%			医药生物	-3.0%	-12.8%	-14.5%	
	轻工制造	-4.0%	-10.8%	-23.2%			商贸零售	-3.1%	-7.9%	-8.7%	
	公用事业	公用事业	-1.9%	4.1%			3.2%	社会服务	-4.2%	-14.4%	-17.7%
		交通运输	-1.4%	-2.8%			0.2%	食品饮料	-1.2%	-8.9%	-11.2%
环保		-3.2%	-0.6%	-6.3%	农林牧渔		0.0%	-0.3%	1.8%		
综合		-1.4%	-2.9%	-13.8%							

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	5.6%	国防军工	12.6%	国防军工	42.9%
2 煤炭	0.9%	公用事业	4.1%	石油石化	22.9%
3 石油石化	0.7%	银行	2.1%	建筑装饰	19.8%
4 电子	0.4%	石油石化	1.8%	通信	16.5%
5 机械设备	0.0%	煤炭	1.5%	煤炭	12.6%
6 机械设备	0.0%	非银金融	0.0%	银行	8.9%
7 机械设备	0.0%	农林牧渔	-0.3%	非银金融	7.9%
8 通信	-0.5%	环保	-0.6%	有色金属	7.2%
9 家用电器	-0.6%	建筑装饰	-1.4%	公用事业	3.2%
10 基础化工	-0.7%	家用电器	-2.1%	农林牧渔	1.8%
11 美容护理	-0.8%	机械设备	-2.3%	家用电器	0.5%
12 有色金属	-0.8%	交通运输	-2.8%	交通运输	0.2%
13 恒生指数	-0.9%	综合	-2.9%	恒生指数	-1.7%
14 电力设备	-0.9%	恒生指数	-4.5%	机械设备	-3.3%
15 建筑装饰	-1.0%	汽车	-4.7%	基础化工	-3.5%
16 非银金融	-1.2%	电力设备	-5.8%	纺织服装	-4.0%
17 食品饮料	-1.2%	通信	-6.1%	电子	-4.4%
18 综合	-1.4%	纺织服装	-6.3%	计算机	-5.2%
19 交通运输	-1.4%	商贸零售	-7.9%	环保	-6.3%
20 公用事业	-1.9%	美容护理	-8.3%	汽车	-7.4%
21 计算机	-1.9%	基础化工	-8.8%	商贸零售	-8.7%
22 纺织服装	-2.0%	食品饮料	-8.9%	电力设备	-9.3%
23 医药生物	-3.0%	计算机	-9.6%	食品饮料	-11.2%
24 传媒	-3.0%	电子	-10.2%	传媒	-13.1%
25 商贸零售	-3.1%	钢铁	-10.5%	综合	-13.8%
26 环保	-3.2%	轻工制造	-10.8%	钢铁	-14.3%
27 汽车	-3.3%	传媒	-11.0%	医药生物	-14.5%
28 轻工制造	-4.0%	房地产	-12.4%	建筑材料	-17.2%
29 钢铁	-4.0%	医药生物	-12.8%	社会服务	-17.7%
30 社会服务	-4.2%	社会服务	-14.4%	房地产	-21.4%
31 房地产	-4.5%	建筑材料	-15.8%	轻工制造	-23.2%
32 建筑材料	-6.2%	有色金属	-19.0%	美容护理	-24.7%

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	-2.0%	-13.7%	-3.4%	金融	银行	0.0%	2.1%	8.9%
电信服务	电信服务 II	-2.8%	-3.3%	23.8%		多元金融	-1.8%	-1.3%	2.8%
房地产	房地产 II	-4.5%	-12.5%	-21.4%		保险 II	-1.1%	3.1%	11.6%
工业	资本货物	-1.3%	-1.4%	10.4%	可选消费	消费者服务 II	-4.2%	-10.3%	-17.7%
	运输	-0.9%	-2.7%	0.2%		零售业	-3.1%	-8.9%	-15.9%
	商业和专业服务	-3.7%	-0.4%	-6.3%		汽车与汽车零部件	-2.7%	-4.5%	-7.3%
公用事业	公用事业 II	-1.9%	4.1%	3.2%		耐用消费品与服装	-2.0%	-4.9%	-8.4%
信息技术	软件与服务	-2.6%	-10.5%	-13.1%		媒体 II	-5.1%	-15.9%	-17.3%
	技术硬件与设备	0.2%	-7.5%	-4.5%	能源	能源 II	0.6%	0.3%	10.9%
	半导体与半导体生产	2.9%	-13.7%	-0.9%	日常消费	食品、饮料与烟草	-1.6%	-8.9%	-12.6%
医疗保健	制药、生物科技与生	-2.8%	-12.5%	-15.6%		家庭与个人用品	2.6%	-3.2%	-11.3%
	医疗保健设备与服务	-3.1%	-12.6%	-14.2%		食品与主要用品零售 I	-32.0%	-28.5%	-12.9%

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 半导体与半导体生产	2.9%	公用事业 II	4.1%	电信服务 II	23.8%
2 家庭与个人用品	2.6%	保险 II	3.1%	保险 II	11.6%
3 能源 II	0.6%	银行	2.1%	能源 II	10.9%
4 技术硬件与设备	0.2%	能源 II	0.3%	资本货物	10.4%
5 银行	0.0%	商业和专业服务	-0.4%	银行	8.9%
6 运输	-0.9%	多元金融	-1.3%	公用事业 II	3.2%
7 恒生指数	-0.9%	资本货物	-1.4%	多元金融	2.8%
8 保险 II	-1.1%	运输	-2.7%	运输	0.2%
9 资本货物	-1.3%	家庭与个人用品	-3.2%	半导体与半导体生产	-0.9%
10 食品、饮料与烟草	-1.6%	电信服务 II	-3.3%	恒生指数	-1.7%
11 多元金融	-1.8%	恒生指数	-4.5%	材料 II	-3.4%
12 公用事业 II	-1.9%	汽车与汽车零部件	-4.5%	技术硬件与设备	-4.5%
13 材料 II	-2.0%	耐用消费品与服装	-4.9%	商业和专业服务	-6.3%
14 耐用消费品与服装	-2.0%	技术硬件与设备	-7.5%	汽车与汽车零部件	-7.3%
15 软件与服务	-2.6%	零售业	-8.9%	耐用消费品与服装	-8.4%
16 汽车与汽车零部件	-2.7%	食品、饮料与烟草	-8.9%	家庭与个人用品	-11.3%
17 制药、生物科技与生	-2.8%	消费者服务 II	-10.3%	食品、饮料与烟草	-12.6%
18 电信服务 II	-2.8%	软件与服务	-10.5%	食品与主要用品零售 I	-12.9%
19 零售业	-3.1%	制药、生物科技与生	-12.5%	软件与服务	-13.1%
20 医疗保健设备与服务	-3.1%	房地产 II	-12.5%	医疗保健设备与服务	-14.2%
21 商业和专业服务	-3.7%	医疗保健设备与服务	-12.6%	制药、生物科技与生	-15.6%
22 消费者服务 II	-4.2%	材料 II	-13.7%	零售业	-15.9%
23 房地产 II	-4.5%	半导体与半导体生产	-13.7%	媒体 II	-17.3%
24 媒体 II	-5.1%	媒体 II	-15.9%	消费者服务 II	-17.7%
25 食品与主要用品零售 I	-32.0%	食品与主要用品零售 I	-28.5%	房地产 II	-21.4%

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 远洋集团	房地产	183.7%	1 合景泰富集团	房地产	-66.8%
2 高鑫零售	商贸零售	33.1%	2 神州控股	计算机	-46.9%
3 微盟集团	传媒	27.4%	3 中国铝业	有色金属	-9.6%
4 德昌电机控股	汽车	20.4%	4 东方甄选	社会服务	-8.7%
5 北京汽车	汽车	15.7%	5 中国国航	交通运输	-6.2%
6 中国东方航空股份	交通运输	14.6%	6 海丰国际	交通运输	-5.2%
7 美高梅中国	社会服务	12.8%	7 长飞光纤光缆	通信	-4.8%
8 VTECH HOLDINGS	电子	12.5%	8 丘钛科技	电子	-3.0%
9 马鞍山钢铁股份	钢铁	11.5%	9 汇量科技	传媒	-2.9%
10 中手游	传媒	8.5%	10 中国宏桥	有色金属	-2.5%
11 玖龙纸业	轻工制造	7.2%	11 天齐锂业	有色金属	-2.3%
12 新秀丽	0	6.8%	12 中国南方航空股份	交通运输	-2.2%
13 名创优品	商贸零售	5.6%	13 信达生物	医药生物	-2.1%
14 天伦燃气	公用事业	5.4%	14 中国中免	商贸零售	-2.1%
15 联合能源集团	石油石化	4.9%	15 中国龙工	机械设备	-1.8%
16 旭辉永升服务	房地产	4.5%	16 华虹半导体	电子	-1.7%
17 汇丰控股	银行	3.2%	17 中联重科	机械设备	-1.5%
18 京东健康	医药生物	3.2%	18 百济神州	医药生物	-1.4%
19 快手-W	传媒	2.3%	19 中教控股	社会服务	-1.4%
20 哔哩哔哩-W	传媒	2.1%	20 新天绿色能源	公用事业	-1.2%
<b>上调公司总数</b>		<b>53</b>	<b>下调公司总数</b>		<b>42</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%	-0.4%		
	建筑装饰	0.0%	-0.2%		非银金融	0.0%	0.0%		
	钢铁	0.6%	-0.6%		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%	-1.1%			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%	2.1%			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%	0.9%			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%	-3.8%			公用事业	公用事业	0.0%	0.0%
	科技	电子	0.0%		-0.5%		交通运输	0.0%	0.0%
		计算机	0.0%		-0.4%		环保	0.0%	0.0%
传媒		0.0%	0.0%	综合	0.0%		0.0%		
通信		0.0%	0.0%						

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

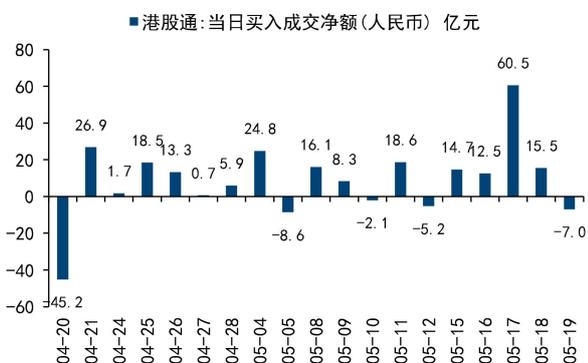
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	-0.6%	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%	0.2%
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%	0.0%
	商业和专业服务	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	0.3%
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%	-0.4%		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	33.1%	35.6%
	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 腾讯控股	传媒	3,963.4	2,303.5	1 建设银行	银行	-2,213.1	-7,407.8
2 美团-W	社会服务	953.3	2,340.7	2 中国移动	通信	-1,249.7	888.0
3 中国海洋石油	石油石化	807.9	2,999.8	3 理想汽车-W	汽车	-933.8	-950.4
4 中国石油股份	石油石化	798.3	3,120.4	4 香港交易所	非银金融	-774.5	-2,817.5
5 巨子生物		624.1	1,228.3	5 创维集团	家用电器	-618.1	-596.2
6 中芯国际	电子	560.6	614.3	6 比亚迪股份	汽车	-600.0	-1,372.7
7 中国石油化工股份	石油石化	557.5	765.5	7 农业银行	银行	-510.4	-1,277.3
8 快手-W	传媒	385.7	882.2	8 中国财险	非银金融	-435.4	860.8
9 李宁	纺织服饰	301.7	763.9	9 华润啤酒	食品饮料	-374.7	-812.0
10 药明生物	医药生物	298.5	89.7	10 紫金矿业	有色金属	-279.0	-554.3
11 中国人寿	非银金融	275.1	1,458.2	11 工商银行	银行	-223.6	456.1
12 中国太保	非银金融	254.9	661.0	12 中国电信	通信	-217.0	567.8
13 中信证券	非银金融	203.8	551.5	13 中远海能	交通运输	-184.5	-312.4
14 万科企业	房地产	198.5	656.7	14 华润电力	公用事业	-171.4	-92.8
15 华虹半导体	电子	152.2	-552.9	15 越秀地产	房地产	-168.4	-376.7
16 中国神华	煤炭	151.6	1,756.5	16 招金矿业	有色金属	-165.5	-478.7
17 康方生物	医药生物	130.5	444.7	17 洛阳钼业	有色金属	-164.0	-363.9
18 香港航天科技	电子	119.6	153.9	18 京东物流	交通运输	-163.4	-34.1
19 安踏体育	纺织服饰	117.3	1,310.5	19 中国铁建	建筑装饰	-146.2	270.0
20 龙源电力	公用事业	115.3	488.5	20 昆仑能源	公用事业	-139.9	160.1

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	270.0	1337.4	金融	银行	-3169.8	-5996.9	
	建筑装饰	-377.8	404.5		非银金融	-365.7	2638.8	
	钢铁	19.4	27.0	科技	电子	696.3	-293.2	
	有色金属	-361.2	-350.1		计算机	-127.8	-1439.5	
	煤炭	245.1	2663.9		传媒	4418.0	3712.4	
	建筑材料	5.2	68.7		通信	-1546.5	2175.8	
	公用事业	石油石化	2184.7	6878.2	消费	汽车	-1760.8	-2609.3
		基础化工	-47.8	35.1		美容护理	-12.0	-64.7
		电力设备	46.1	639.4	家用电器	-604.8	-912.9	
		机械设备	7.6	-406.3	纺织服饰	449.4	1964.0	
		国防军工	12.5	27.6	医药生物	693.8	2968.3	
		轻工制造	10.9	82.1	商贸零售	144.7	186.6	
		公用事业	-59.2	270.1	社会服务	812.2	2168.3	
		交通运输	-27.6	354.4	食品饮料	-287.8	-1111.4	
环保		53.4	189.7	农林牧渔	-0.4	-0.8		
综合		11.7	367.2					

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	-322.6	143.4	可选消费	消费者服务 II	-130.3	-283.7
电信服务	电信服务 II	-1456.7	2139.7		零售业	996.4	2325.0
房地产	房地产 II	289.6	1328.3		汽车与汽车零部件	-1611.3	-2203.4
工业	资本货物	-285.4	495.0		耐用消费品与服装	-80.4	809.2
	运输	-9.4	360.3		媒体 II	-8.2	-181.1
公用事业	商业和专业服务	69.3	183.0	能源	能源 II	2456.9	9802.0
	公用事业 II	-58.7	292.2	日常消费	食品、饮料与烟草	-284.4	-994.3
金融	银行	-3169.8	-5996.9		家庭与个人用品	678.7	1275.6
	多元金融	-422.4	-1249.0		食品与主要用品零售 II	51.6	66.4
医疗保健	保险 II	8.9	3887.3	信息技术	软件与服务	4485.8	3184.5
	制药、生物科技与生命科学	795.5	2699.4		技术硬件与设备	-178.8	-281.8
	医疗保健设备与服务	-114.8	328.1		半导体与半导体生产设备	737.5	815.2

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	0.6%	-0.0%	1.4%	金融	保险 II	1.0%	0.5%	-5.5%
电信服务	电信服务 II	-3.8%	-0.6%	-7.2%		多元金融	1.8%	-5.4%	-1.6%
房地产	房地产 II	-2.3%	-3.2%	-2.2%		银行	6.8%	-12.3%	-23.4%
工业	商业和专业服务	0.2%	4.5%	0.3%	可选消费	零售业	-0.8%	-0.5%	3.5%
	运输	2.1%	0.9%	5.5%		媒体 II	2.3%	0.1%	3.8%
	资本货物	0.7%	-0.7%	3.4%		耐用消费品与服装	0.4%	-0.9%	8.7%
公用事业	公用事业 II	-4.3%	-5.7%	-5.0%		汽车与汽车零部件	1.9%	-5.5%	3.8%
信息技术	半导体与半导体生产设备	7.2%	7.5%	22.4%		消费者服务 II	2.2%	1.2%	7.1%
	技术硬件与设备	2.3%	-1.1%	4.6%	能源	能源 II	1.8%	-8.1%	-8.3%
	软件与服务	3.3%	2.1%	1.2%	日常消费	家庭与个人用品	-1.7%	4.6%	5.3%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-1.0%	-0.7%	5.7%		食品、饮料与烟草	-2.1%	-0.7%	-1.8%
	制药、生物科技与生命科学	-0.4%	-0.3%	-7.0%		食品与主要用品零售 I	-0.3%	-0.9%	1.7%

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 半导体与半导体生产设备	7.2%	半导体与半导体生产设备	7.5%	半导体与半导体生产设备	22.4%
2 银行	6.8%	家庭与个人用品	4.6%	消费者服务 II	7.1%
3 软件与服务	3.3%	商业和专业服务	4.5%	软件与服务	1.2%
4 技术硬件与设备	2.3%	软件与服务	2.1%	商业和专业服务	0.3%
5 媒体 II	2.3%	消费者服务 II	1.2%	标普500	9.2%
6 消费者服务 II	2.2%	运输	0.9%	耐用消费品与服装	8.7%
7 运输	2.1%	标普500	0.9%	医疗保健设备与服务	5.7%
8 汽车与汽车零部件	1.9%	保险 II	0.5%	运输	5.5%
9 多元金融	1.8%	媒体 II	0.1%	家庭与个人用品	5.3%
10 能源 II	1.8%	零售业	-0.5%	技术硬件与设备	4.6%
11 标普500	1.6%	资本货物	-0.7%	汽车与汽车零部件	3.8%
12 保险 II	1.0%	医疗保健设备与服务	-0.7%	媒体 II	3.8%
13 资本货物	0.7%	食品、饮料与烟草	-0.7%	零售业	3.5%
14 材料 II	0.6%	耐用消费品与服装	-0.9%	资本货物	3.4%
15 耐用消费品与服装	0.4%	食品与主要用品零售 II	-0.9%	食品与主要用品零售 II	1.7%
16 商业和专业服务	0.2%	技术硬件与设备	-1.1%	材料 II	-1.4%
17 食品与主要用品零售 II	-0.3%	房地产 II	-3.2%	多元金融	-1.6%
18 制药、生物科技与生命科学	-0.4%	多元金融	-5.4%	食品、饮料与烟草	-1.8%
19 零售业	-0.8%	汽车与汽车零部件	-5.5%	房地产 II	-2.2%
20 医疗保健设备与服务	-1.0%	公用事业 II	-5.7%	公用事业 II	-5.0%
21 家庭与个人用品	-1.7%	材料 II	-6.0%	保险 II	-5.5%
22 食品、饮料与烟草	-2.1%	制药、生物科技与生命科学	-6.3%	制药、生物科技与生命科学	-7.0%
23 房地产 II	-2.3%	电信服务 II	-6.6%	电信服务 II	-7.2%
24 电信服务 II	-3.8%	能源 II	-8.1%	能源 II	-8.3%
25 公用事业 II	-4.3%	银行	-12.3%	银行	-23.4%

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	290.0%	1 美盛 (MOSAIC)	材料 II	-7.8%
2 沃那多房产信托 (VORNADO)	房地产 II	90.8%	2 美高梅国际酒店 (MGM RESO)	消费者服务 II	-7.2%
3 TAKE-TWO互动软件	软件与服务	74.3%	3 CATALENT	制药、生物科技与生	-6.8%
4 NRG能源 (NRG ENERGY)	公用事业 II	17.2%	4 DIAMONDBACK能源	能源 II	-6.2%
5 LIVE NATION ENTERTAINMEI	媒体 II	14.0%	5 金克地产 (KIMCO REALTY)	房地产 II	-4.7%
6 LUMEN TECHNOLOGIES	电信服务 II	13.5%	6 家得宝 (HOME DEPOT)	零售业	-4.6%
7 百度	软件与服务	9.8%	7 CF实业 (CF INDUSTRIES)	材料 II	-4.1%
8 NEWMONT	材料 II	6.7%	8 雅保 (ALBEMARLE)	材料 II	-3.9%
9 卡姆登物业信托	房地产 II	6.1%	9 林肯国民 (LINCOLN NATION)	保险 II	-3.1%
10 高乐氏 (CLOROX)	家庭与个人用品	5.9%	10 波士顿地产 (BOSTON PROPE)	房地产 II	-2.8%
11 艾弗再保险 (EVEREST RE)	保险 II	5.4%	11 雪佛龙 (CHEVRON)	能源 II	-2.5%
12 美联航 (UNITED AIRLINES)	运输	5.3%	12 MAA房产信托	房地产 II	-2.4%
13 前进保险 (THE PROGRESSIVI)	保险 II	4.6%	13 UDR不动产信托 (UDR)	房地产 II	-2.0%
14 金沙集团 (LAS VEGAS SAND)	消费者服务 II	4.3%	14 道明尼资源 (DOMINION)	公用事业 II	-1.9%
15 数字房地产信托	房地产 II	3.8%	15 雅各布工程 (JACOBS)	资本货物	-1.8%
16 科帕特 (COPART)	商业和专业服务	3.5%	16 亚马逊 (AMAZON)	零售业	-1.8%
17 惠好 (WEYERHAEUSER)	材料 II	3.3%	17 SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	技术硬件与设备	-1.7%
18 豪斯特酒店及度假村	房地产 II	3.1%	18 阿莱技术 (ALIGN TECHNOLO)	医疗保健设备与服务	-1.7%
19 通用汽车 (GENERAL MOTORS)	汽车与汽车零部件	3.0%	19 先锋自然资源 (PIONEER)	能源 II	-1.4%
20 REALTY INCOME	房地产 II	3.0%	20 欧特克 (AUTODESK)	软件与服务	-1.1%
<b>上调公司总数</b>		<b>113</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%	-1.5%	金融	保险 II	0.0%	0.3%
电信服务	电信服务 II	0.1%	0.2%		多元金融	0.0%	-0.6%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.1%		银行	0.0%	-3.7%
工业	商业和专业服务	0.0%	0.2%	可选消费	零售业	0.0%	-0.1%
	运输	0.0%	-0.4%		媒体 II	0.0%	0.5%
	资本货物	0.0%	0.8%		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	0.2%	2.5%
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%	2.3%
	技术硬件与设备	0.0%	-0.3%	能源	能源 II	0.0%	-0.9%
	软件与服务	0.0%	0.2%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	1.3%
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%	-0.1%		食品与主要用品零售 II	0.0%	-0.3%

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	5.56%	-0.04%	3.51%	-0.11%	-12.40%
煤炭	0.88%	0.11%	6.13%	0.00%	0.27%
石油石化	0.67%	0.16%	19.06%	-0.13%	-7.27%
电子	0.37%	0.01%	0.92%	0.01%	1.64%
银行	0.00%	0.00%	0.33%	-0.04%	-5.64%
机械设备	0.00%	-0.01%	-0.96%	0.01%	-0.05%
通信	-0.45%	0.01%	0.97%	-0.04%	-2.52%
家用电器	-0.56%	0.00%	-0.04%	-0.06%	-5.49%
基础化工	-0.72%	0.00%	1.54%	0.04%	4.40%
美容护理	-0.82%	0.01%	1.90%	0.01%	-0.15%
有色金属	-0.83%	0.09%	1.80%	-0.03%	-2.57%
电力设备	-0.92%	0.09%	11.99%	-0.10%	-5.93%
建筑装饰	-0.97%	-0.14%	-7.65%	0.04%	2.91%
综合	-1.35%	0.00%	0.49%	-0.08%	-14.36%
非银金融	-1.35%	0.01%	0.65%	-0.05%	-6.42%
交通运输	-1.38%	0.06%	7.01%	0.02%	1.77%
食品饮料	-1.52%	0.00%	0.00%	-0.02%	-2.43%
公用事业	-1.88%	0.01%	2.57%	-0.01%	-1.68%
计算机	-1.92%	0.03%	3.46%	-0.07%	-10.63%
纺织服饰	-2.00%	0.02%	4.23%	-0.02%	-5.02%
环保	-2.65%	0.01%	4.69%	-0.06%	-9.91%
医药生物	-3.01%	0.03%	2.62%	-0.01%	-1.98%
传媒	-3.03%	0.08%	3.02%	-0.07%	-3.19%
商贸零售	-3.13%	0.05%	5.94%	-0.03%	-6.00%
汽车	-3.33%	-0.03%	-2.71%	-0.04%	-2.71%
轻工制造	-4.01%	0.02%	2.43%	-0.09%	-8.94%
钢铁	-4.03%	0.14%	5.28%	-0.24%	-8.41%
社会服务	-4.36%	0.01%	0.58%	-0.05%	-2.92%
房地产	-4.64%	0.00%	1.92%	-0.04%	-8.21%
建筑材料	-6.23%	0.01%	0.72%	-0.04%	-6.57%

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
半导体	2 20%	0.22%	3.47%	-0.41%	-14.20%
航空机场	2 03%	0.18%	10.81%	0.02%	1.00%
国有大型银行 II	1 37%	-0.04%	-5.59%	-0.01%	-2.46%
个人防护用品	1 22%	0.01%	2.42%	0.02%	2.46%
股份制银行 II	0 00%	-0.05%	-4.37%	-0.04%	-4.21%
非白酒	0 00%	0.00%	0.81%	-0.03%	-2.43%
消费电子	-0 19%	0.00%	0.21%	0.03%	3.76%
工业金属	-0 35%	0.08%	3.65%	-0.03%	-3.09%
铁路公路	-0 39%	0.12%	3.36%	0.15%	2.11%
燃气 II	-0 52%	0.00%	-0.67%	-0.01%	-1.16%
保险 II	-1 07%	0.00%	-0.61%	-0.06%	-1.94%
休闲食品	-1 29%	0.01%	0.43%	0.02%	5.94%
汽车零部件	-1 31%	-0.06%	-4.38%	0.03%	4.41%
证券 II	-1 59%	0.02%	1.79%	-0.14%	-12.86%
IT服务 II	-1 63%	0.02%	2.13%	-0.11%	-8.33%
服装家纺	-1 66%	0.06%	5.93%	-0.01%	-0.62%
饮料乳品	-1 84%	0.00%	-0.59%	0.00%	-0.22%
软件开发	-1 88%	0.05%	6.85%	-0.18%	-11.55%
计算机设备	-1 95%	-0.01%	-1.32%	-0.03%	-11.56%
化学制药	-1 96%	0.06%	5.65%	-0.06%	-5.55%
中药 II	-2 11%	-0.05%	-2.51%	-0.12%	-5.18%
旅游及景区	-2 50%	0.00%	-0.02%	-0.03%	-2.47%
贵金属	-2 52%	-0.09%	-3.43%	0.11%	4.35%
光学光电子	-2 58%	0.03%	6.30%	0.10%	6.11%
医疗服务	-2 61%	0.05%	2.77%	0.01%	1.01%
航运港口	-2 74%	0.03%	4.64%	0.02%	3.78%
电力	-2 99%	0.04%	5.14%	-0.06%	-4.12%
数字媒体	-3 03%	0.01%	0.35%	-0.02%	-0.66%
医疗器械	-3 21%	-0.11%	-8.97%	0.04%	7.25%
造纸	-3 70%	0.06%	6.02%	-0.16%	-10.99%
医药商业	-3 96%	-0.01%	-0.20%	0.11%	5.03%
生物制品	-4 15%	0.06%	3.52%	-0.06%	-3.13%
游戏 II	-4 33%	-0.02%	0.18%	0.11%	4.16%
房地产服务	-4 41%	0.04%	5.07%	-0.04%	-10.03%
纺织制造	-4 42%	0.02%	4.23%	-0.06%	-25.44%
乘用车	-4 55%	-0.04%	-2.46%	-0.05%	-3.43%
医疗美容	-4 81%	0.00%	1.37%	-0.02%	-2.76%
房地产开发	-4 83%	0.00%	1.46%	-0.04%	-7.95%
教育	-4 92%	0.06%	19.99%	-0.05%	-3.05%
酒店餐饮	-5 07%	-0.13%	-5.67%	0.05%	3.50%
物流	-5 18%	0.07%	8.86%	-0.01%	-4.71%
汽车服务	-5 38%	-0.01%	-1.02%	-0.04%	-5.32%
互联网电商	-8 30%	-0.03%	-2.58%	0.02%	2.12%

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