

海外市场速览

美国经济持续走强，股市情绪空前高涨

超配

核心观点

美国宏观经济数据持续超越市场共识

本周，一系列宏观经济数据显示，美国经济基本面仍然比市场所想象得更加强劲：1) 5月PMI初值为54.5（共识51.7，前值53.4）；2) 4月新房销售68.3万套（共识66，前值65.6）；3) 5月13日持续领取失业金人数179万人（共识182，前值180）；4) 4月在售房屋环比持平（共识+0.8%，前值-5.2%）。

周五，美国一系列重要经济数据进一步强化了市场的乐观情绪。其中，4月个人消费支出环比+0.8%（共识+0.25%，前值+0.1%）。结构上，个人消费支出呈现出商品、服务两旺的态势，其中商品主要由汽车销售驱动，服务主要由娱乐和金融驱动。同时，密歇根大学也公布了一系列调查数据，其中消费者信心指数为55.4（前值53.4）；消费者现状指数为64.9（前值64.5）；情绪指数为59.2（共识57.7，前值57.7）。

我们认为，汽车和住房销售的火热，或许说明高息环境也开始抑制不住强劲就业市场带来的强劲需求。

美国通胀压力增加，市场重新思考加息终点

美国强劲需求推动之下，通胀压力不可避免地有所增加。4月，美国PCE通胀同比+4.4%（共识+4.3%，前值+4.2%），环比+0.4%（共识+0.3%，前值+0.1%）；核心PCE通胀同比+4.7%（共识+4.6%，前值+4.6%），环比+0.4%（共识+0.3%，前值+0.3%）。结构上，通胀压力边际增加主要是汽车销售快速回暖带动的，而支撑高通胀的主要因素仍然是服务业。

在强劲的经济数据和更高的通胀压力之下，市场重新调整对美联储加息终点的判断。截至本周，6月加息25bp的概率已经上升至64%，一周前仅为17%。

海外市场：美股情绪已经空前高涨，须警惕风险

本周，美国债务上限的讨论有一定进展，但是总体处于胶着状态，令市场失望。受事件影响，全球金融市场均呈现出较大的波动。其中，美元回流趋势进一步演绎，美元指数和美债收益率进一步流畅上涨，美股市场在经历了较大波动之后，最终受基本面主导录得较为喜人的正收益。

但是，正如我们反复强调，美股的风险溢价已经比较吃紧。本周，标普500的ERP从1.8%降至1.7%；纳斯达克100的ERP从0.22%降至0.04%；纳斯达克的ERP从0.14%降至-0.02%。有数据记载以来，美股风险溢价如此接近、甚至穿透0的情况是绝无仅有的。这意味着美股的投资情绪已经空前高涨，值得引起投资者的警惕。

另一面，我们也应该尝试对这个现象给出合理解释：我们所说的ERP，严谨的意义上是 $ERP-g$ ，如果市场认为长期增速 g 超过ERP，那么现在的市场状态则是合理的。比如，我们如果假设美股ERP的合理值为5-6%，那么现在市场价格隐含的长期增速应该也在这个范围附近，若把AIGC当作一次90年代互联网级别的技术跃升，那么5-6%的长期增速或有其合理之处。

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。

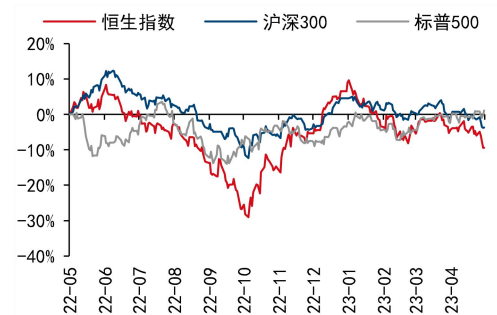
行业研究 · 海外市场专题

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

- 《经济周期随笔十三-美国经济处在什么周期里?》——2023-05-21
- 《海外市场速览-日本股市势头强劲，美国股市或有风险》——2023-05-21
- 《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

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 新房销售:环比 (%)	5
图 3: 美国 核心 PCE 物价指数:同比 (%)	5
图 4: 美联储观察 6 月加息概率	5
图 5: 美股主要指数的风险溢价变动情况	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

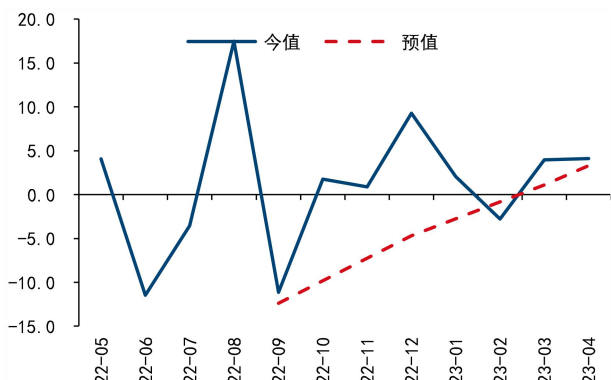
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-3.6%	-5.1%	-5.2%	18,747	19,451	19,757	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-3.4%	-4.7%	-10.6%	3,691	3,822	3,872	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	-2.2%	-1.6%	4.0%	3,213	3,284	3,264	3,089
	深证成指	399001. SZ	-1.6%	-2.5%	-1.0%	10,910	11,091	11,186	11,016
	创业板指	399006. SZ	-2.2%	-2.8%	-5.0%	2,229	2,279	2,294	2,347
	科创板50	000688. SH	-0.1%	-2.8%	8.2%	1,039	1,040	1,069	960
美国市场	标普500	SPX. GI	0.3%	3.7%	9.5%	4,205	4,192	4,056	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	2.5%	9.5%	24.0%	12,976	12,658	11,854	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-1.0%	-0.6%	-0.2%	33,093	33,427	33,302	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-1.8%	1.2%	14.8%	15,984	16,275	15,796	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-1.7%	-2.9%	2.4%	7,627	7,757	7,853	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-2.3%	-2.0%	13.1%	7,319	7,492	7,467	6,474
	日经225	N225. GI	0.4%	8.8%	18.5%	30,916	30,808	28,416	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	0.9%	3.1%	14.5%	2,561	2,538	2,485	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	1.3%	3.4%	2.3%	62,238	61,441	60,205	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	0.1%	8.4%	1.1%	110,906	110,745	102,312	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	11.2%	15.5%	8.8%	1,056	949	914	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	26bp	64bp	13bp	4.54%	4.28%	3.90%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	10bp	37bp	-8bp	3.80%	3.70%	3.43%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-16bp	-27bp	-21bp	-74bp	-58bp	-47bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	1.0%	2.7%	0.7%	104.21	103.19	101.45	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.2%	-0.2%	0.3%	7.8327	7.8201	7.8488	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	0.7%	1.9%	2.2%	7.0734	7.0242	6.9416	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

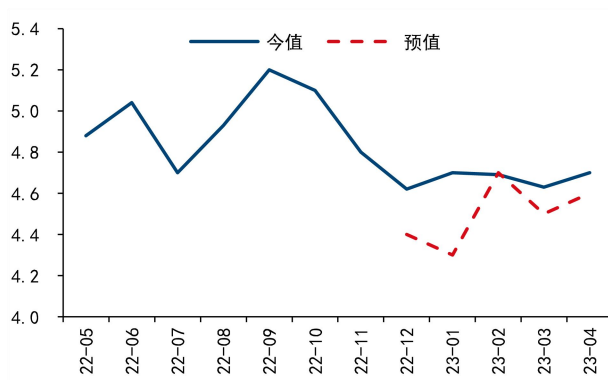
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 新房销售: 环比 (%)



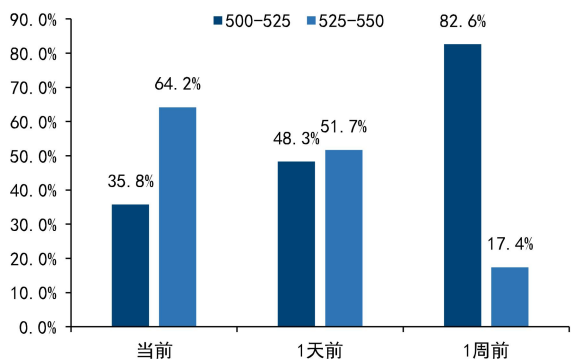
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 核心 PCE 物价指数: 同比 (%)



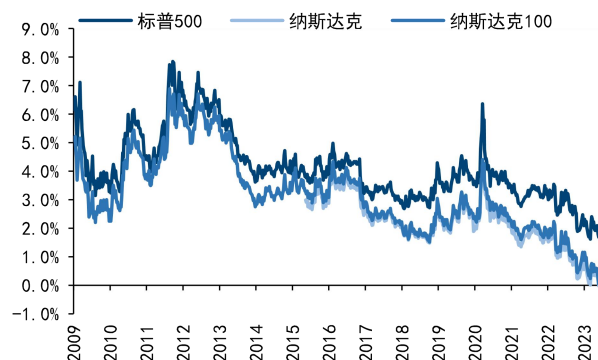
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美联储观察 6 月加息概率



资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图5: 美股主要指数的风险溢价变动情况



资料来源: FactSet、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	-5.1%	-14.8%	-25.0%	金融	银行	-3.7%	-0.3%	5.0%		
	建筑装饰	-6.4%	-8.9%	12.1%		非银金融	-4.4%	-1.6%	1.9%		
	钢铁	-5.9%	-11.1%	-20.9%		科技	电子	-3.8%	-4.9%	-8.9%	
	有色金属	-5.7%	-15.0%	3.1%			计算机	-2.4%	-6.3%	-7.9%	
	煤炭	-2.7%	1.9%	8.8%			传媒	-4.6%	-13.5%	-14.1%	
	建筑材料	-3.6%	-15.1%	-20.2%			通信	-3.0%	-7.5%	13.4%	
	石油石化	-4.5%	-5.6%	18.4%		消费	汽车	-3.5%	-6.4%	-11.8%	
	基础化工	-1.4%	-4.2%	-5.6%			美容护理	-3.4%	-7.6%	-27.0%	
	电力设备	-1.2%	-5.8%	-3.5%			家用电器	-2.6%	-4.4%	-4.8%	
	机械设备	-4.6%	-7.7%	-7.2%			纺织服饰	-4.5%	-9.8%	-8.5%	
	国防军工	-9.6%	-4.4%	28.8%			医药生物	-2.1%	-10.6%	-16.4%	
	轻工制造	-3.6%	-12.4%	-25.8%			商贸零售	-5.2%	-11.6%	-13.0%	
	公用事业	公用事业	-2.1%	-1.3%			-1.2%	社会服务	-5.0%	-11.3%	-18.0%
		交通运输	-4.3%	-4.2%			-3.6%	食品饮料	-2.7%	-8.2%	-12.1%
环保		-4.2%	-3.9%	-9.2%	农林牧渔		-1.1%	-1.6%	0.6%		
综合		-5.2%	-6.1%	-18.0%							

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 农林牧渔	-1.1%	煤炭	1.9%	国防军工	28.8%
2 电力设备	-1.2%	银行	-0.3%	石油石化	18.4%
3 基础化工	-1.4%	公用事业	-1.3%	通信	13.4%
4 医药生物	-2.1%	非银金融	-1.6%	建筑装饰	12.1%
5 公用事业	-2.1%	农林牧渔	-1.6%	煤炭	8.8%
6 计算机	-2.4%	环保	-3.9%	银行	5.0%
7 家用电器	-2.6%	交通运输	-4.2%	有色金属	3.1%
8 食品饮料	-2.7%	基础化工	-4.2%	非银金融	1.9%
9 煤炭	-2.7%	国防军工	-4.4%	农林牧渔	0.6%
10 通信	-3.0%	家用电器	-4.4%	公用事业	-1.2%
11 美容护理	-3.4%	电子	-4.9%	电力设备	-3.5%
12 汽车	-3.5%	恒生指数	-5.1%	交通运输	-3.6%
13 恒生指数	-3.6%	石油石化	-5.6%	家用电器	-4.8%
14 轻工制造	-3.6%	电力设备	-5.8%	恒生指数	-5.2%
15 建筑材料	-3.6%	综合	-6.1%	基础化工	-5.6%
16 银行	-3.7%	计算机	-6.3%	机械设备	-7.2%
17 电子	-3.8%	汽车	-6.4%	计算机	-7.9%
18 环保	-4.2%	通信	-7.5%	纺织服饰	-8.5%
19 交通运输	-4.3%	美容护理	-7.6%	电子	-8.9%
20 非银金融	-4.4%	机械设备	-7.7%	环保	-9.2%
21 纺织服饰	-4.5%	食品饮料	-8.2%	汽车	-11.8%
22 石油石化	-4.5%	建筑装饰	-8.9%	食品饮料	-12.1%
23 机械设备	-4.6%	纺织服饰	-9.8%	商贸零售	-13.0%
24 传媒	-4.6%	医药生物	-10.6%	传媒	-14.1%
25 社会服务	-5.0%	钢铁	-11.1%	医药生物	-16.4%
26 房地产	-5.1%	社会服务	-11.3%	综合	-18.0%
27 商贸零售	-5.2%	商贸零售	-11.6%	社会服务	-18.0%
28 综合	-5.2%	轻工制造	-12.4%	建筑材料	-20.2%
29 有色金属	-5.7%	传媒	-13.5%	钢铁	-20.9%
30 钢铁	-5.9%	房地产	-14.8%	房地产	-25.0%
31 建筑装饰	-6.4%	有色金属	-15.0%	轻工制造	-25.8%
32 国防军工	-9.6%	建筑材料	-15.1%	美容护理	-27.0%

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	-4.6%	-12.0%	-7.6%	金融	银行	-3.7%	-0.3%	5.0%
电信服务	电信服务 II	-3.0%	-6.1%	19.6%		多元金融	-3.6%	-3.1%	-0.9%
房地产	房地产 II	-5.2%	-14.9%	-25.0%		保险 II	-6.3%	-2.3%	4.4%
工业	资本货物	-4.8%	-6.1%	5.8%	可选消费	消费者服务 II	-5.0%	-12.6%	-23.1%
	运输	-4.2%	-2.9%	-3.6%		零售业	-2.5%	-8.7%	-19.7%
	商业和专业服务	-3.1%	-3.9%	-9.2%		汽车与汽车零部件	-3.4%	-7.2%	-12.9%
公用事业	公用事业 II	-3.1%	-1.9%	-1.2%		耐用消费品与服装	-4.5%	-8.7%	-11.8%
信息技术	软件与服务	-3.6%	-7.3%	-15.4%		媒体 II	-4.7%	-15.2%	-19.9%
	技术硬件与设备	-3.4%	-3.5%	-8.0%	能源	能源 II	-4.2%	-5.0%	6.9%
	半导体与半导体生产	-3.8%	-9.9%	-3.5%	日常消费	食品、饮料与烟草	-2.1%	-8.2%	-14.8%
医疗保健	制药、生物科技与生	-2.0%	-8.4%	-16.4%		家庭与个人用品	-2.7%	-5.9%	-14.3%
	医疗保健设备与服务	-4.0%	-12.5%	-16.8%		食品与主要用品零售 I	-9.0%	-40.5%	-20.7%

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	-2.0%	银行	-0.3%	电信服务 II	19.6%
2 食品、饮料与烟草	-2.1%	公用事业 II	-1.9%	能源 II	6.9%
3 零售业	-2.5%	保险 II	-2.3%	资本货物	5.8%
4 家庭与个人用品	-2.7%	运输	-2.9%	银行	5.0%
5 电信服务 II	-3.0%	多元金融	-3.1%	保险 II	4.4%
6 商业和专业服务	-3.1%	技术硬件与设备	-3.5%	多元金融	-0.9%
7 公用事业 II	-3.1%	商业和专业服务	-3.9%	公用事业 II	-1.2%
8 技术硬件与设备	-3.4%	能源 II	-5.0%	半导体与半导体生产	-3.5%
9 汽车与汽车零部件	-3.4%	恒生指数	-5.1%	运输	-3.6%
10 软件与服务	-3.6%	家庭与个人用品	-5.9%	恒生指数	-5.2%
11 多元金融	-3.6%	资本货物	-6.1%	材料 II	-7.6%
12 恒生指数	-3.6%	电信服务 II	-6.1%	技术硬件与设备	-8.0%
13 银行	-3.7%	汽车与汽车零部件	-7.2%	商业和专业服务	-9.2%
14 半导体与半导体生产	-3.8%	软件与服务	-7.3%	耐用消费品与服装	-11.8%
15 医疗保健设备与服务	-4.0%	食品、饮料与烟草	-8.2%	汽车与汽车零部件	-12.9%
16 能源 II	-4.2%	制药、生物科技与生	-8.4%	家庭与个人用品	-14.3%
17 运输	-4.2%	零售业	-8.7%	食品、饮料与烟草	-14.8%
18 耐用消费品与服装	-4.5%	耐用消费品与服装	-8.7%	软件与服务	-15.4%
19 材料 II	-4.6%	半导体与半导体生产	-9.9%	制药、生物科技与生	-16.4%
20 媒体 II	-4.7%	材料 II	-12.0%	医疗保健设备与服务	-16.8%
21 资本货物	-4.8%	医疗保健设备与服务	-12.5%	零售业	-19.7%
22 消费者服务 II	-5.0%	消费者服务 II	-12.6%	媒体 II	-19.9%
23 房地产 II	-5.2%	房地产 II	-14.9%	食品与主要用品零售 I	-20.7%
24 保险 II	-6.3%	媒体 II	-15.2%	消费者服务 II	-23.1%
25 食品与主要用品零售 I	-9.0%	食品与主要用品零售 I	-40.5%	房地产 II	-25.0%

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 阿里健康	医药生物	63.3%	1 新濠国际发展	社会服务	-263.6%
2 快手-W	传媒	60.3%	2 微盟集团	传媒	-37.7%
3 滔搏	商贸零售	14.9%	3 中国东方航空股份	交通运输	-12.7%
4 同程旅行	社会服务	10.9%	4 小鹏汽车-W	汽车	-11.6%
5 马鞍山钢铁股份	钢铁	10.3%	5 力劲科技	机械设备	-8.2%
6 中国黄金国际	有色金属	7.2%	6 深圳国际	交通运输	-7.0%
7 广深铁路股份	交通运输	6.7%	7 金山云	0	-6.1%
8 金山软件	计算机	6.2%	8 心通医疗-B	医药生物	-5.4%
9 金界控股	0	5.1%	9 中国水务	环保	-5.3%
10 永利澳门	社会服务	5.0%	10 天伦燃气	公用事业	-5.2%
11 金沙中国有限公司	社会服务	3.6%	11 中国东方集团	钢铁	-5.1%
12 浙江沪杭甬	交通运输	3.5%	12 方达控股	医药生物	-5.1%
13 理文造纸	轻工制造	2.3%	13 百济神州	医药生物	-3.9%
14 诺辉健康	医药生物	2.1%	14 联易融科技-W	计算机	-2.7%
15 时代天使	美容护理	2.0%	15 中国燃气	公用事业	-2.6%
16 中联重科	机械设备	1.9%	16 金隅集团	建筑材料	-2.6%
17 美团-W	社会服务	1.8%	17 恒隆地产	房地产	-2.3%
18 威高股份	医药生物	1.7%	18 中国南方航空股份	交通运输	-2.2%
19 上海石油化工股份	石油石化	1.6%	19 中国国航	交通运输	-2.0%
20 中煤能源	煤炭	1.5%	20 中国信达	非银金融	-1.9%
上调公司总数		43	下调公司总数		52

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%	-1.0%		
	建筑装饰	0.0%	-0.2%		非银金融	0.0%	0.0%		
	钢铁	0.6%	-2.5%		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%	0.0%			家用电器	0.0%	0.0%	
	建筑材料	0.0%	-0.9%			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%	0.3%			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%	0.0%			公用事业	公用事业	0.0%	0.0%
	科技	电子	0.0%		-0.3%		交通运输	0.0%	0.9%
		计算机	0.0%		0.0%		环保	0.0%	0.3%
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

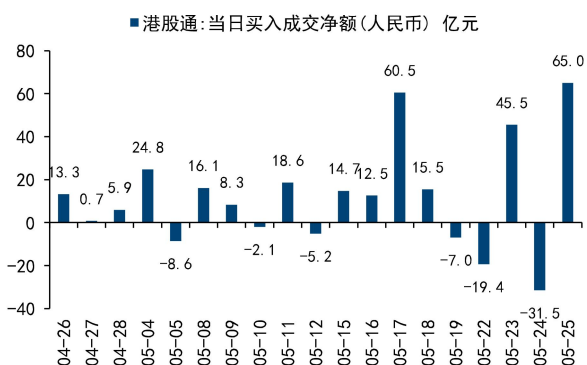
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	0.0%	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%	0.0%
	商业和专业服务	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	1.3%
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%	-1.0%		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	0.0%	31.0%
	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%	-0.2%
	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

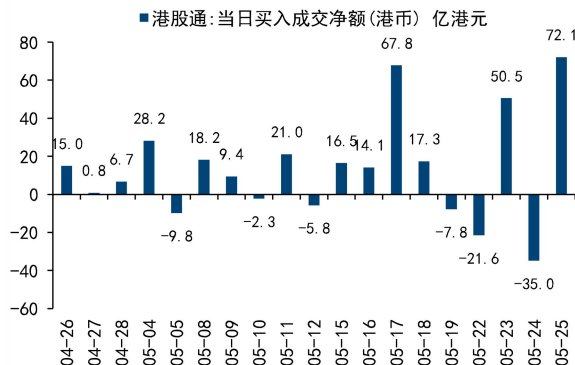
南向资金状况

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 腾讯控股	传媒	2,648.3	6,156.7	1 建设银行	银行	-1,008.4	-6,107.0
2 中国移动	通信	1,463.6	1,571.2	2 兖矿能源	煤炭	-369.4	331.6
3 李宁	纺织服饰	765.2	1,324.8	3 比亚迪股份	汽车	-283.2	-1,085.2
4 工商银行	银行	677.9	554.5	4 华润啤酒	食品饮料	-260.9	-961.3
5 中国神华	煤炭	663.3	1,705.2	5 农业银行	银行	-196.3	-1,085.9
6 中国石油化工股份	石油石化	493.7	1,462.6	6 中国海外发展	房地产	-193.3	14.7
7 快手-W	传媒	492.0	1,654.1	7 长城汽车	汽车	-138.1	249.8
8 巨子生物	0	462.8	1,486.5	8 青岛啤酒股份	食品饮料	-113.4	-249.7
9 中国海洋石油	石油石化	411.9	3,012.8	9 碧桂园	房地产	-112.3	-93.3
10 中国石油股份	石油石化	407.9	3,059.8	10 海底捞	社会服务	-109.1	-242.5
11 康方生物	医药生物	355.7	545.5	11 招商银行	银行	-107.0	-425.4
12 中信证券	非银金融	346.9	792.0	12 信义光能	电力设备	-105.8	-104.8
13 中国银行	银行	244.2	1,999.0	13 金斯瑞生物科技	医药生物	-103.3	256.0
14 龙源电力	公用事业	206.2	537.8	14 中国电信	通信	-102.6	196.6
15 金蝶国际	计算机	189.8	230.7	15 越秀地产	房地产	-102.0	-478.5
16 友邦保险	非银金融	149.6	-291.7	16 绿城中国	房地产	-96.1	-125.7
17 万科企业	房地产	148.8	497.2	17 中国人民保险集团	非银金融	-94.5	330.8
18 中信银行	银行	143.5	270.8	18 吉利汽车	汽车	-88.7	-446.5
19 中煤能源	煤炭	134.1	83.3	19 舜宇光学科技	电子	-74.2	-319.5
20 新特能源	0	127.9	427.6	20 中国财险	非银金融	-72.5	379.0

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	-194.8	1025.3	金融	银行	-214.8	-4606.1
	建筑装饰	-42.6	-7.0		非银金融	768.3	2372.3
	钢铁	13.7	15.1	科技	电子	135.0	-1549.2
	有色金属	51.0	-759.0		计算机	175.4	-356.3
	煤炭	502.3	2219.0		传媒	3141.5	8296.3
	建筑材料	26.9	-40.9	通信	1374.6	2008.8	
	石油石化	1331.1	7537.8	消费	汽车	-561.1	-2611.6
	基础化工	-36.6	-37.5		美容护理	1.8	-74.1
	电力设备	-33.8	303.5		家用电器	-47.1	-907.9
	机械设备	112.7	-278.6		纺织服饰	805.0	1679.2
	国防军工	0.2	46.1		医药生物	669.9	1754.8
	轻工制造	50.5	147.3		商贸零售	123.8	214.6
	公用事业	公用事业	126.7		218.2	社会服务	204.3
		交通运输	450.7	710.2	食品饮料	-465.9	-1330.5
	环保	50.3	148.3	农林牧渔	0.0	-0.7	
	综合	74.6	317.7				

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	107.2	383.5	可选消费	消费者服务 II	106.1	431.4
电信服务	电信服务 II	1299.4	2159.3		零售业	112.6	324.9
房地产	房地产 II	-210.8	1049.3		汽车与汽车零部件	-490.9	-2277.9
工业	资本货物	147.6	116.1		耐用消费品与服装	766.1	705.1
	运输	460.5	733.3		媒体 II	-66.2	-100.2
	商业和专业服务	44.5	155.0	能源	能源 II	1816.8	9851.2
公用事业	公用事业 II	140.4	239.0	日常消费	食品、饮料与烟草	-467.8	-242.9
金融	银行	-214.8	4606.1		家庭与个人用品	476.2	1538.9
	多元金融	598.6	814.4		食品与主要用品零售 II	64.2	82.2
	保险 II	166.3	3140.6	信息技术	软件与服务	3477.5	8599.8
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	584.6	724.7		技术硬件与设备	129.0	825.9
	医疗保健设备与服务	77.2	33.2		半导体与半导体生产设备	117.7	1558.9

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	-2.8%	-2.4%	-2.9%	金融	保险 II	-3.6%	-2.1%	-8.9%
电信服务	电信服务 II	-3.9%	-8.4%	-10.8%		多元金融	0.6%	0.2%	-1.1%
房地产	房地产 II	-2.2%	-3.2%	-4.2%		银行	1.9%	-1.3%	-23.2%
工业	商业和专业服务	-1.4%	1.6%	8.6%	可选消费	零售业	-3.9%	-1.0%	-5.1%
	运输	-0.1%	4.4%	6.1%		媒体 II	-2.0%	1.2%	2.7%
	资本货物	-1.7%	0.1%	-0.4%		耐用消费品与服装	-2.9%	0.5%	6.8%
公用事业	公用事业 II	-2.7%	-6.8%	-6.7%		汽车与汽车零部件	3.0%	4.0%	10.8%
信息技术	半导体与半导体生产设备	6.7%	20.4%	35.3%		消费者服务 II	-3.6%	-1.7%	16.6%
	技术硬件与设备	1.4%	7.2%	4.9%	能源	能源 II	-0.7%	-4.8%	-8.8%
	软件与服务	1.2%	6.9%	10.2%	日常消费	家庭与个人用品	-4.5%	-3.9%	-0.3%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-3.9%	-4.1%	1.9%		食品、饮料与烟草	-2.5%	-3.6%	-4.5%
	制药、生物科技与生命科学	-2.8%	-4.7%	-9.3%		食品与主要用品零售 I	-2.9%	-3.5%	-1.1%

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	6.7%	半导体与半导体生产设备	20.4%	半导体与半导体生产设备	35.3%
2 汽车与汽车零部件	3.0%	技术硬件与设备	7.2%	消费者服务 II	16.6%
3 银行	1.9%	软件与服务	6.9%	汽车与汽车零部件	10.8%
4 技术硬件与设备	1.4%	运输	4.4%	软件与服务	10.2%
5 软件与服务	1.2%	汽车与汽车零部件	4.0%	标普500	9.5%
6 多元金融	0.6%	标普500	3.7%	商业和专业服务	8.6%
7 标普500	0.3%	商业和专业服务	1.6%	耐用消费品与服装	6.8%
8 运输	-0.1%	媒体 II	1.2%	运输	6.1%
9 能源 II	-0.7%	耐用消费品与服装	0.5%	技术硬件与设备	4.9%
10 商业和专业服务	-1.4%	多元金融	0.2%	媒体 II	2.7%
11 资本货物	-1.7%	资本货物	0.1%	医疗保健设备与服务	1.9%
12 媒体 II	-2.0%	零售业	-1.0%	家庭与个人用品	-0.3%
13 房地产 II	-2.2%	银行	-1.3%	资本货物	-0.4%
14 食品、饮料与烟草	-2.5%	消费者服务 II	-1.7%	多元金融	-1.1%
15 公用事业 II	-2.7%	保险 II	-2.1%	食品与主要用品零售 II	-1.1%
16 制药、生物科技与生命科学	-2.8%	材料 II	-2.4%	材料 II	-2.9%
17 材料 II	-2.8%	房地产 II	-3.2%	房地产 II	-4.2%
18 食品与主要用品零售 II	-2.9%	食品与主要用品零售 II	-3.5%	食品、饮料与烟草	-4.5%
19 耐用消费品与服装	-2.9%	食品、饮料与烟草	-3.6%	零售业	-5.1%
20 保险 II	-3.6%	家庭与个人用品	-3.9%	公用事业 II	-6.7%
21 消费者服务 II	-3.6%	医疗保健设备与服务	-4.1%	能源 II	-8.8%
22 零售业	-3.9%	制药、生物科技与生命科学	-4.7%	保险 II	-8.9%
23 电信服务 II	-3.9%	能源 II	-4.8%	制药、生物科技与生命科学	-9.3%
24 医疗保健设备与服务	-3.9%	公用事业 II	-6.8%	电信服务 II	-10.8%
25 家庭与个人用品	-4.5%	电信服务 II	-8.4%	银行	-23.2%

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 英伟达 (NVIDIA)	半导体与半导体生产	74.5%	1 APA	能源 II	-11.1%
2 威富 (VF)	耐用消费品与服装	14.3%	2 亚德诺 (ANALOG)	半导体与半导体生产	-10.8%
3 拉夫劳伦 (RALPH LAUREN)	耐用消费品与服装	14.1%	3 国际纸业 (INTERNATIONAL)	材料 II	-6.8%
4 LUMEN TECHNOLOGIES	电信服务 II	13.5%	4 美元树 (DOLLAR TREE)	零售业	-6.6%
5 SPLUNK	软件与服务	7.6%	5 林肯国民 (LINCOLN NATIONAL)	保险 II	-4.9%
6 PALO ALTO NETWORKS	技术硬件与设备	7.2%	6 CATALENT	制药、生物科技与生	-4.6%
7 美敦力 (MEDTRONIC)	医疗保健设备与服务	5.4%	7 纽柯钢铁 (NUCOR)	材料 II	-2.6%
8 WORKDAY	软件与服务	5.1%	8 COTERRA ENERGY	能源 II	-2.2%
9 芬塔 (VENTAS)	房地产 II	4.9%	9 安捷伦科技 (AGILENT)	制药、生物科技与生	-2.1%
10 迈威尔科技	半导体与半导体生产	4.8%	10 DIAMONDBACK	能源 II	-1.7%
11 网易	软件与服务	3.2%	11 HEALTHPEAK PROPERTIES	房地产 II	-1.3%
12 财捷 (INTUIT)	软件与服务	2.6%	12 ULTA美妆	零售业	-1.3%
13 豪斯特酒店及度假村	房地产 II	2.5%	13 康菲石油 (CONOCOPHILLIPS)	能源 II	-1.2%
14 马拉松石油 (MARATHON OIL)	能源 II	2.3%	14 瑞思迈 (RESMED)	医疗保健设备与服务	-1.2%
15 西方石油 (OCCIDENTAL)	能源 II	1.9%	15 福特汽车 (FORD MOTOR)	汽车与汽车零部件	-1.1%
16 美高梅国际酒店 (MGM RESORTS)	消费者服务 II	1.9%	16 纽威 (NEWELL BRANDS)	耐用消费品与服装	-1.1%
17 拼多多	零售业	1.9%	17 劳氏 (LOWE'S)	零售业	-1.0%
18 康宁 (CORNING)	技术硬件与设备	1.5%	18 埃塞克斯信托 (ESSEX PROPERTIES)	房地产 II	-0.9%
19 嘉年华邮轮 (CARNIVAL)	消费者服务 II	1.4%	19 雪佛龙 (CHEVRON)	能源 II	-0.9%
20 艾芙隆海湾社区 (AVALONBay)	房地产 II	1.4%	20 大都会人寿 (METLIFE)	保险 II	-0.9%
上调公司总数		65	下调公司总数		58

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%	0.1%
电信服务	电信服务 II	0.0%	0.1%		多元金融	0.0%	-0.2%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		银行	0.0%	-0.1%
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%	0.3%
	资本货物	0.0%	0.4%		耐用消费品与服装	0.0%	0.0%
公用事业	公用事业 II	0.0%	0.1%		汽车与汽车零部件	-0.1%	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%	1.1%
	技术硬件与设备	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	-0.9%
	软件与服务	0.0%	0.3%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	0.7%
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%	-0.6%

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
电力设备	-1.17%	0.09%	6.38%	0.09%	2.45%
基础化工	-1.37%	0.01%	1.65%	0.04%	9.09%
医药生物	-2.09%	0.03%	3.55%	0.01%	1.37%
公用事业	-2.12%	0.00%	-0.03%	-0.03%	-5.94%
食品饮料	-2.27%	0.00%	-0.87%	-0.01%	-5.25%
计算机	-2.41%	0.03%	4.01%	0.01%	-1.33%
家用电器	-2.63%	-0.03%	-2.67%	0.06%	4.21%
煤炭	-2.72%	0.35%	22.10%	-0.27%	-12.37%
通信	-3.01%	0.00%	-0.13%	-0.02%	-5.11%
美容护理	-3.36%	0.01%	1.23%	-0.01%	-9.86%
汽车	-3.52%	-0.02%	-1.78%	0.01%	0.46%
轻工制造	-3.64%	0.15%	10.98%	-0.02%	-1.32%
建筑材料	-3.64%	0.03%	4.28%	-0.06%	-9.31%
银行	-3.73%	0.00%	1.40%	-0.03%	-5.23%
电子	-3.78%	0.01%	0.83%	0.02%	7.41%
环保	-3.85%	0.06%	9.33%	-0.03%	-9.08%
交通运输	-4.25%	0.06%	6.83%	0.00%	-0.06%
非银金融	-4.31%	0.03%	5.89%	-0.05%	-6.76%
纺织服饰	-4.47%	0.01%	0.98%	-0.02%	-8.42%
石油石化	-4.48%	0.07%	13.23%	-0.01%	-0.94%
机械设备	-4.57%	0.01%	2.84%	-0.05%	-4.71%
传媒	-4.62%	0.02%	0.94%	-0.01%	-0.28%
社会服务	-4.96%	0.01%	0.71%	0.02%	1.35%
房地产	-5.10%	0.00%	0.76%	0.00%	-0.98%
商贸零售	-5.16%	0.04%	6.37%	0.08%	14.96%
综合	-5.19%	0.00%	0.60%	-0.01%	-5.57%
有色金属	-5.67%	0.04%	4.32%	-0.03%	-4.33%
钢铁	-5.88%	0.11%	10.46%	-0.02%	-3.90%
建筑装饰	-6.37%	0.01%	1.44%	-0.08%	-4.80%
国防军工	-9.63%	-0.06%	0.88%	-0.25%	-16.26%

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
休闲食品	0.06%	-0.01%	-1.40%	-0.03%	-10.26%
医疗服务	-0.51%	0.05%	3.68%	0.06%	2.49%
电力	-1.30%	0.00%	-0.03%	-0.07%	-10.93%
饮料乳品	-1.52%	0.00%	-1.33%	-0.01%	-12.94%
生物制品	-1.65%	-0.02%	-2.57%	0.04%	3.08%
化学制药	-1.83%	0.04%	5.81%	0.01%	0.81%
医药商业	-1.98%	-0.01%	-0.61%	0.09%	7.42%
软件开发	-2.17%	0.03%	7.25%	-0.02%	-8.45%
中药 II	-2.35%	0.17%	14.82%	-0.15%	-13.37%
IT服务 II	-2.39%	0.04%	4.01%	0.02%	-1.33%
贵金属	-2.39%	0.14%	3.60%	-0.41%	-16.94%
计算机设备	-2.99%	0.00%	0.49%	0.10%	6.46%
纺织制造	-3.05%	0.03%	8.01%	-0.03%	-8.72%
个护用品	-3.13%	0.01%	1.34%	0.00%	0.28%
航运港口	-3.26%	0.06%	6.92%	0.00%	-0.06%
乘用车	-3.34%	-0.02%	-1.78%	0.06%	4.19%
燃气 II	-3.42%	0.00%	-0.68%	-0.01%	-4.15%
消费电子	-3.49%	-0.01%	-1.44%	0.07%	12.52%
汽车零部件	-3.54%	-0.02%	-3.62%	0.09%	5.61%
医疗美容	-4.06%	-0.06%	-4.99%	-0.09%	-25.51%
股份制银行 II	-4.08%	-0.01%	-3.40%	0.00%	0.84%
国有大型银行 II	-4.22%	0.02%	4.39%	-0.07%	-6.86%
证券 II	-4.24%	0.09%	12.15%	-0.13%	-9.28%
房地产服务	-4.38%	0.04%	6.38%	0.01%	0.74%
医疗器械	-4.40%	0.03%	4.30%	-0.04%	-5.72%
游戏 II	-4.56%	-0.05%	-5.78%	0.16%	10.20%
旅游及景区	-4.75%	0.00%	0.67%	0.04%	6.06%
造纸	-4.82%	0.19%	30.01%	-0.08%	-15.77%
航空机场	-4.92%	0.05%	2.32%	0.00%	0.13%
物流	-4.95%	0.04%	5.00%	0.03%	4.49%
教育	-4.95%	0.08%	4.15%	0.00%	0.20%
半导体	-5.11%	0.03%	1.73%	-0.12%	-1.85%
互联网电商	-5.16%	-0.25%	-21.54%	0.12%	7.69%
数字媒体	-5.18%	0.11%	5.48%	0.18%	13.19%
房地产开发	-5.28%	0.00%	0.54%	0.00%	-0.98%
服装家纺	-5.34%	0.01%	1.12%	-0.04%	-8.54%
光学光电子	-5.41%	0.02%	6.37%	0.04%	9.66%
非白酒	-5.68%	-0.16%	-9.11%	0.11%	4.11%
铁路公路	-5.90%	0.21%	20.55%	-0.18%	-8.34%
酒店餐饮	-5.98%	-0.02%	-1.98%	0.03%	5.66%
保险 II	-6.41%	0.01%	0.54%	-0.04%	-1.95%
汽车服务	-7.99%	-0.03%	-4.51%	-0.02%	-2.97%
工业金属	-8.18%	0.02%	3.21%	-0.03%	-3.48%

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