

海外市场速览

美股涨势趋缓，港股反弹势头放缓

超配

核心观点

美国初领失业金人数快速提高，市场或担忧未来消费需求

6月8日，美国劳工部公布了最新一期的初领失业金人数。6月3日当周，初领失业金人数为26.1万人，上期数据为23.3万人，市场共识为23.5万人。由于美国市场的强劲消费主要是就业市场紧俏所带动的，如果就业市场出现松动，那么当前美国消费需求旺盛的态势可能会被改变。但是，由于数据频率过高，我们暂时不能分辨这个上升是波动还是趋势。

欧美发达市场PMI多呈现下行趋势

6月5日，一系列PMI数据发布。其中美国5月份综合PMI为54.3，前值为54.5；Markit服务业PMI为54.9，前值为55.1。另外，ISM价格、商业活动、就业、新订单、服务PMI均较前值有所下降。

欧洲方面，Markit欧元区5月综合PMI报52.8，前值为53.3，服务业PMI报55.1，前值为55.9；德国综合PMI报53.9，前值为54.3，服务PMI报57.2，前值为57.8；法国综合PMI报51.2，前值为51.4，服务PMI报52.5，前值为52.8。

美股：上涨趋势趋缓，资金面或有压力

本周，美股的上涨势头有所趋缓。我们前期提到，美国股票市场的风险溢价已经脱离了合理水平，这表示美国股市的强劲表现已经难以通过基本面进行解释。在连续的强劲上涨之后，美国股市所能找到的增量资金可能会越来越有限。

与此同时，关于美国债务上限的谈判仍然在进行之中，如果国会通过上调美债上限的决定，华尔街估计今年接下来将会有8500亿-1万亿美元的新发美债，这也会给美股市场的资金面构成压力。

短期看，美国市场宏观经济基本面与微观企业业绩表现仍然比较稳定。虽然出现了PMI普遍回落和初领失业金人数上升的情况，我们认为现在要判断出现经济走弱拐点仍然证据不足。

港股：反弹势能已经充分得到释放

上周，我们曾根据技术分析提出，港股的反弹阻力位在19300-19500点；根据我们的量化模型得出53%的投资胜率。本周，港股的反弹在19400-19500点遭遇了阻力；我们的量化模型输出的最新短线买入胜率有所下降。

目前来看，港股的基本面尚没有实质性的起色，而资金面面临美债潜在的发行压力。因此，此时更适合偏防御性的配置。我们主要推荐以高股息、低估值为核心的“中特估”策略，详见《港股2023年6月投资策略-老恒指创新高、全球慢拱走势的启发》（2023年6月4日）。

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

- 《港股双柜台模式-同股双币交易即将启动，有望为港股带来可观增量资金》——2023-06-08
- 《港股2023年6月投资策略-老恒指创新高、全球慢拱走势的启发》——2023-06-04
- 《海外市场速览-港股短线做多窗口已经打开》——2023-06-04
- 《中资美元债双周报（23年第21周）-美国经济数据强劲带动加息预期回升，高收益债延续跌势》——2023-05-31
- 《海外市场速览-美国经济持续走强，股市情绪空前高涨》——2023-05-28

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 当周初次申请失业金人数:季调(千人)	5
图 3: 美国 非制造业 PMI	5
图 4: 欧盟 欧元区:综合 PMI	5
图 5: 欧盟 欧元区:服务业 PMI	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	2.3%	-2.4%	-2.0%	19,390	18,950	19,868	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	2.9%	3.6%	-4.7%	3,934	3,824	3,799	4,129
A股市场	上证指数	000001.SH	0.0%	-3.8%	4.6%	3,231	3,230	3,358	3,089
	深证成指	399001.SZ	-1.9%	-3.0%	-2.0%	10,794	10,998	11,125	11,016
	创业板指	399006.SZ	-4.0%	-4.6%	-8.7%	2,143	2,233	2,246	2,347
	科创50	000688.SH	-2.0%	-0.2%	7.6%	1,033	1,053	1,034	960
美国市场	标普500	SPX. GI	0.4%	4.4%	12.0%	4,299	4,282	4,119	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	0.1%	8.9%	26.7%	13,259	13,241	12,180	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	-0.1%	10.1%	32.8%	14,528	14,547	13,201	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	0.3%	0.9%	2.2%	33,877	33,763	33,562	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-0.6%	0.0%	14.6%	15,950	16,051	15,955	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-0.6%	-2.6%	1.5%	7,562	7,607	7,764	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-0.8%	-2.5%	11.4%	7,213	7,271	7,397	6,474
	日经225	N225. GI	2.4%	10.3%	23.6%	32,265	31,524	29,243	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	1.5%	5.2%	18.1%	2,641	2,601	2,510	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	0.1%	1.4%	2.9%	62,621	62,588	61,761	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	4.0%	9.2%	6.6%	117,019	112,558	107,114	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	8.8%	12.9%	6.4%	1,032	949	914	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	9bp	58bp	18bp	4.59%	4.50%	4.01%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	6bp	22bp	-13bp	3.75%	3.69%	3.53%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-3bp	-36bp	-31bp	-84bp	-81bp	-48bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.5%	1.9%	0.1%	103.56	104.05	101.65	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.0%	0.4%	7.8390	7.8376	7.8413	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	0.5%	3.2%	3.2%	7.1443	7.1103	6.9244	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

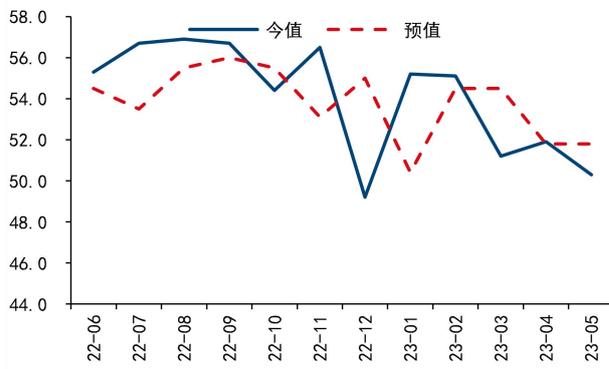
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 当周初次申请失业金人数:季调(千人)



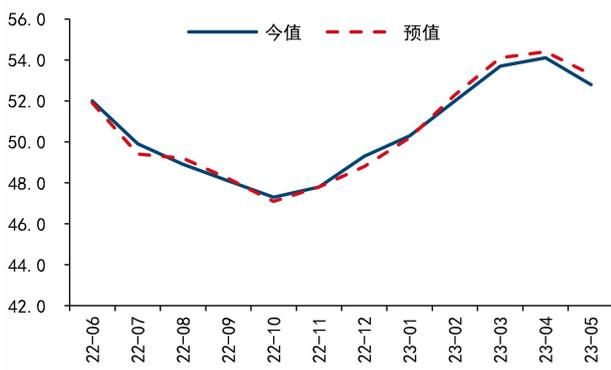
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 非制造业 PMI



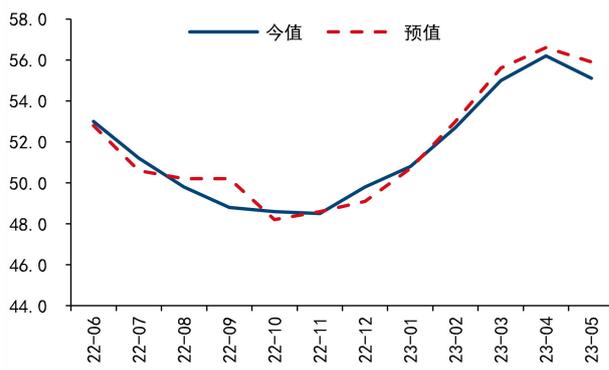
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 欧盟 欧元区:综合 PMI



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 欧盟 欧元区:服务业 PMI



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	3.3%	-7.3%	-21.0%	金融	银行	2.9%	-5.9%	8.0%		
	建筑装饰	1.9%	-8.1%	16.8%		非银金融	0.9%	-10.4%	1.5%		
	钢铁	-1.2%	-14.0%	-22.4%		科技	电子	0.0%	-4.8%	-8.9%	
	有色金属	-0.6%	-11.1%	8.9%			计算机	-1.9%	-3.6%	-10.3%	
	煤炭	2.9%	-8.1%	3.1%			传媒	1.0%	-4.3%	-9.4%	
	建筑材料	1.9%	-13.5%	-20.9%			通信	1.7%	-7.0%	8.2%	
	石油石化	-0.7%	-8.5%	15.4%		消费	汽车	2.3%	-8.2%	-8.4%	
	基础化工	0.2%	-7.4%	-2.9%			美容护理	0.7%	-2.4%	-26.3%	
	电力设备	-0.9%	-6.7%	-2.8%			家用电器	0.4%	-4.5%	-1.4%	
	机械设备	0.1%	-9.0%	-2.7%			纺织服装	1.3%	-7.0%	-7.8%	
	国防军工	-1.5%	-8.6%	26.6%			医药生物	-1.5%	-8.8%	-17.8%	
	轻工制造	3.3%	-13.0%	-26.4%			商贸零售	1.1%	-4.6%	-3.9%	
	公用事业	公用事业	-0.4%	-6.2%			-1.3%	社会服务	1.6%	-4.6%	-20.0%
		交通运输	3.1%	-8.0%			-4.2%	食品饮料	-1.2%	-8.7%	-14.1%
环保		1.5%	-9.1%	8.6%	农林牧渔	-0.2%	-2.4%	-0.6%			
综合		1.4%	-7.2%	-5.1%							

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 房地产	3.3%	美容护理	-2.4%	国防军工	26.6%
2 轻工制造	3.3%	农林牧渔	-2.4%	建筑装饰	16.8%
3 交通运输	3.1%	恒生指数	-2.4%	石油石化	15.4%
4 煤炭	2.9%	计算机	-3.6%	有色金属	8.9%
5 银行	2.9%	传媒	-4.3%	通信	8.2%
6 恒生指数	2.3%	家用电器	-4.5%	银行	8.0%
7 汽车	2.3%	商贸零售	-4.6%	煤炭	3.1%
8 建筑装饰	1.9%	社会服务	-4.6%	非银金融	1.5%
9 建筑材料	1.9%	电子	-4.8%	农林牧渔	-0.6%
10 通信	1.7%	银行	-5.9%	公用事业	-1.3%
11 社会服务	1.6%	公用事业	-6.2%	家用电器	-1.4%
12 环保	1.5%	电力设备	-6.7%	恒生指数	-2.0%
13 综合	1.4%	通信	-7.0%	电力设备	-2.8%
14 纺织服装	1.3%	纺织服装	-7.0%	基础化工	-2.9%
15 商贸零售	1.1%	综合	-7.2%	商贸零售	-3.9%
16 传媒	1.0%	房地产	-7.3%	交通运输	-4.2%
17 非银金融	0.9%	基础化工	-7.4%	纺织服装	-7.8%
18 美容护理	0.7%	交通运输	-8.0%	汽车	-8.4%
19 家用电器	0.4%	煤炭	-8.1%	环保	-8.6%
20 基础化工	0.2%	建筑装饰	-8.1%	电子	-8.9%
21 机械设备	0.1%	汽车	-8.2%	传媒	-9.4%
22 电子	0.0%	石油石化	-8.5%	计算机	-10.3%
23 农林牧渔	-0.2%	国防军工	-8.6%	机械设备	-12.7%
24 公用事业	-0.4%	食品饮料	-8.7%	食品饮料	-14.1%
25 有色金属	-0.6%	医药生物	-8.8%	综合	-15.1%
26 石油石化	-0.7%	机械设备	-9.0%	医药生物	-17.8%
27 电力设备	-0.9%	环保	-9.1%	社会服务	-20.0%
28 食品饮料	-1.2%	非银金融	-10.4%	建筑材料	-20.9%
29 钢铁	-1.2%	有色金属	-11.1%	房地产	-21.0%
30 医药生物	-1.5%	轻工制造	-13.0%	钢铁	-22.4%
31 国防军工	-1.5%	建筑材料	-13.5%	美容护理	-26.3%
32 计算机	-1.9%	钢铁	-14.0%	轻工制造	-26.4%

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	0.0%	-11.6%	-6.0%	金融	银行	2.9%	-5.9%	8.0%
电信服务	电信服务 II	2.0%	-7.7%	13.6%		多元金融	0.5%	-11.2%	-3.9%
房地产	房地产 II	3.3%	-7.3%	-21.2%		保险 II	3.6%	-9.6%	2.7%
工业	资本货物	1.0%	-8.1%	6.8%	可选消费	消费者服务 II	1.6%	-5.4%	-20.0%
	运输	3.1%	-7.8%	-3.8%		零售业	0.9%	-6.3%	-18.4%
	商业和专业服务	1.6%	-6.5%	-7.1%		汽车与汽车零部件	2.5%	-2.4%	-9.9%
公用事业	公用事业 II	-0.4%	-6.7%	-2.7%		耐用消费品与服装	0.4%	-7.5%	-9.2%
信息技术	软件与服务	-0.9%	-1.1%	-14.2%		媒体 II	3.1%	-9.6%	-13.4%
	技术硬件与设备	0.0%	-3.9%	-8.9%	能源	能源 II	2.7%	-8.5%	5.3%
	半导体与半导体生产	-1.4%	-6.2%	-2.8%	日常消费	食品、饮料与烟草	-1.2%	-7.9%	-14.1%
医疗保健	制药、生物科技与生	-1.6%	-7.5%	-18.3%		家庭与个人用品	-0.5%	-0.2%	-15.5%
	医疗保健设备与服务	-1.1%	-10.5%	-17.4%		食品与主要用品零售 I	-2.5%	-39.8%	-22.7%

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 保险 II	3.6%	家庭与个人用品	-0.2%	电信服务 II	13.6%
2 房地产 II	3.3%	软件与服务	-1.1%	银行	8.0%
3 运输	3.1%	汽车与汽车零部件	-2.4%	资本货物	6.8%
4 媒体 II	3.1%	恒生指数	-2.4%	能源 II	5.3%
5 银行	2.9%	技术硬件与设备	-3.9%	保险 II	2.7%
6 能源 II	2.7%	消费者服务 II	-5.4%	恒生指数	-2.0%
7 汽车与汽车零部件	2.5%	银行	-5.9%	公用事业 II	-2.7%
8 恒生指数	2.3%	半导体与半导体生产	-6.2%	半导体与半导体生产	-2.8%
9 电信服务 II	2.0%	零售业	-6.3%	运输	-3.8%
10 商业和专业服务	1.6%	商业和专业服务	-6.5%	多元金融	-3.9%
11 消费者服务 II	1.6%	公用事业 II	-6.7%	材料 II	-6.0%
12 资本货物	1.0%	房地产 II	-7.3%	商业和专业服务	-7.1%
13 零售业	0.9%	耐用消费品与服装	-7.5%	技术硬件与设备	-8.9%
14 多元金融	0.5%	制药、生物科技与生	-7.5%	耐用消费品与服装	-9.2%
15 耐用消费品与服装	0.4%	电信服务 II	-7.7%	汽车与汽车零部件	-9.9%
16 材料 II	0.0%	运输	-7.8%	媒体 II	-13.4%
17 材料 II	0.0%	食品、饮料与烟草	-7.9%	食品、饮料与烟草	-14.1%
18 公用事业 II	-0.4%	资本货物	-8.1%	软件与服务	-14.2%
19 家庭与个人用品	-0.5%	能源 II	-8.5%	家庭与个人用品	-15.5%
20 软件与服务	-0.9%	媒体 II	-9.6%	医疗保健设备与服务	-17.4%
21 医疗保健设备与服务	-1.1%	保险 II	-9.6%	制药、生物科技与生	-18.3%
22 食品、饮料与烟草	-1.2%	医疗保健设备与服务	-10.5%	零售业	-18.4%
23 半导体与半导体生产	-1.4%	多元金融	-11.2%	消费者服务 II	-20.0%
24 制药、生物科技与生	-1.6%	材料 II	-11.6%	房地产 II	-21.2%
25 食品与主要用品零售 I	-2.5%	食品与主要用品零售 I	-39.8%	食品与主要用品零售 I	-22.7%

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 电讯盈科	通信	61.7%	1 康希诺生物	医药生物	-371.2%
2 雅居乐集团	房地产	48.3%	2 微盟集团	传媒	-325.0%
3 中国儒意	传媒	37.8%	3 基石药业-B	医药生物	-60.4%
4 华润医疗	医药生物	14.0%	4 玖龙纸业	轻工制造	-51.3%
5 上海电气	电力设备	12.1%	5 和记电讯香港	通信	-45.6%
6 中粮家佳康	食品饮料	11.5%	6 云顶新耀-B	医药生物	-34.3%
7 周大福	纺织服饰	11.1%	7 和黄医药	医药生物	-25.5%
8 三一国际	机械设备	10.5%	8 新世界发展	房地产	-16.5%
9 远洋集团	房地产	10.1%	9 达利食品	食品饮料	-6.4%
10 东亚银行	银行	6.1%	10 金科服务	房地产	-6.3%
11 康宁杰瑞制药-B	医药生物	5.8%	11 协鑫科技	电力设备	-6.3%
12 医思健康	美容护理	4.5%	12 信义玻璃	建筑材料	-5.4%
13 叮当健康	0	4.0%	13 理文造纸	轻工制造	-5.2%
14 沛嘉医疗-B	医药生物	3.8%	14 香港科技探索	商贸零售	-5.0%
15 理想汽车-W	汽车	3.6%	15 信义能源	公用事业	-5.0%
16 华电国际电力股份	公用事业	3.5%	16 希慎兴业	房地产	-4.6%
17 移卡	计算机	2.8%	17 永利澳门	社会服务	-4.4%
18 中国中药	医药生物	2.6%	18 嘉里建设	房地产	-4.3%
19 银河娱乐	社会服务	2.3%	19 港铁公司	交通运输	-3.8%
20 百济神州	医药生物	1.7%	20 新创建集团	建筑装饰	-3.4%
上调公司总数		49	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%	0.0%	
	建筑装饰	0.0%	-0.3%		消费	非银金融	0.0%	0.0%
	钢铁	0.0%	1.1%	汽车		0.0%	0.0%	
	有色金属	0.0%	0.0%	美容护理	0.0%	0.4%		
	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%	0.0%	医药生物	0.0%	0.0%		
	基础化工	0.0%	0.0%	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%	0.0%	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%		-0.1%	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%	0.2%		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

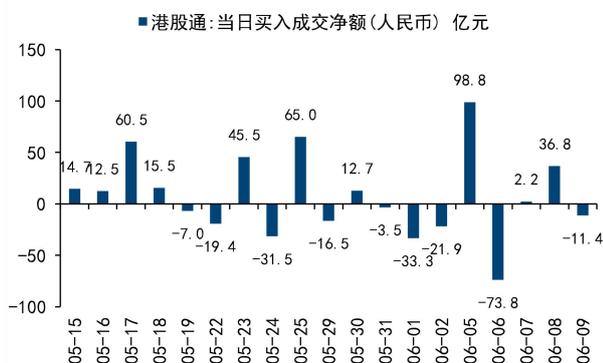
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	3.7%
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%	0.0%		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	1.6%	33.1%
	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%	-1.3%

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 美团-W	社会服务	1,515.9	3,767.7	1 建设银行	银行	-1,786.9	-8,402.1
2 中国石油股份	石油石化	722.4	3,168.1	2 比亚迪股份	汽车	-629.3	-2,174.0
3 中国石油化工股份	石油石化	635.4	2,290.5	3 中国银行	银行	-549.3	818.4
4 李宁	纺织服饰	614.8	2,203.3	4 中国海洋石油	石油石化	-444.5	1,554.4
5 中国移动	通信	558.6	652.7	5 吉利汽车	汽车	-299.2	-680.5
6 龙湖集团	房地产	505.0	651.1	6 泡泡玛特	轻工制造	-272.7	-384.0
7 快手-W	传媒	446.3	932.3	7 兖矿能源	煤炭	-265.8	25.6
8 香港交易所	非银金融	397.5	-1,436.1	8 中远海控	交通运输	-255.0	411.2
9 中芯国际	电子	371.6	196.6	9 舜宇光学科技	电子	-242.0	-509.1
10 越秀地产	房地产	338.4	-130.9	10 汇丰控股	银行	-235.3	-158.6
11 哔哩哔哩-W	传媒	283.8	445.3	11 中国国航	交通运输	-231.7	-194.6
12 腾讯控股	传媒	274.0	6,531.0	12 药明生物	医药生物	-210.6	2.3
13 碧桂园服务	房地产	272.6	411.8	13 青岛啤酒股份	食品饮料	-196.6	-426.7
14 东方甄选	社会服务	246.7	453.9	14 九毛九	社会服务	-160.6	-40.7
15 华润置地	房地产	240.8	436.0	15 海底捞	社会服务	-136.6	-450.5
16 紫金矿业	有色金属	232.6	-227.9	16 联想集团	计算机	-126.8	-382.8
17 中国财险	非银金融	225.6	-79.0	17 安踏体育	纺织服饰	-126.5	94.6
18 高伟电子	0	196.7	288.9	18 时代电气	机械设备	-122.4	-189.0
19 飞天云动	0	186.5	342.4	19 农业银行	银行	-119.4	-1,386.4
20 中兴通讯	通信	167.9	-269.7	20 中国电信	通信	-115.2	-44.7

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	1638.9	1913.9	金融	银行	-2615.3	-8944.7	
	建筑装饰	40.8	-566.6		非银金融	1329.0	1980.6	
	钢铁	2.2	46.9	科技	电子	236.7	-437.6	
	有色金属	490.3	167.2		计算机	396.7	182.6	
	煤炭	-266.4	2163.8		传媒	1020.3	7813.6	
	建筑材料	-40.3	46.0		通信	622.6	725.4	
	石油石化	851.0	6961.0	消费	汽车	-912.1	-4254.8	
	基础化工	-74.2	-182.6		美容护理	-15.0	-94.6	
	电力设备	4.3	-139.6		家用电器	-236.0	-463.8	
	机械设备	-262.2	-467.4		纺织服饰	568.4	2564.9	
	国防军工	-45.1	38.7		医药生物	17.2	997.1	
	轻工制造	-239.4	-142.1		商贸零售	20.2	238.4	
	公用事业	公用事业	381.4		696.3	社会服务	1413.0	3576.8
		交通运输	-573.1		455.7	食品饮料	-172.6	-1729.6
环保		70.5	263.6	农林牧渔	-0.6	-11.2		
综合		-1.5	147.3					

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	501.1	221.7	可选消费	消费者服务 II	-131.4	-271.2
电信服务	电信服务 II	454.8	1009.6		零售业	1429.3	3756.9
房地产	房地产 II	1608.3	1876.0		汽车与汽车零部件	-877.8	-3974.5
工业	资本货物	-259.8	-763.5		耐用消费品与服装	-79.5	1564.0
	运输	-571.5	485.2		媒体 II	49.8	-78.7
	商业和专业服务	93.3	284.5	能源	能源 II	590.6	9171.9
公用事业	公用事业 II	362.9	691.6	日常消费	食品、饮料与烟草	-144.3	-1655.3
金融	银行	-2615.3	-8944.7		家庭与个人用品	173.4	1733.0
	多元金融	946.5	1132.0		食品与主要用品零售 II	-6.4	59.1
	保险 II	410.0	829.7	信息技术	软件与服务	1700.3	8789.1
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	-24.9	1121.2		技术硬件与设备	-199.8	-1088.3
	医疗保健设备与服务	112.7	-84.4		半导体与半导体生产设备	763.4	482.9

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	0.3%	0.1%	1.9%	金融	保险 II	1.1%	-1.4%	-4.8%
电信服务	电信服务 II	1.4%	-6.9%	-9.0%		多元金融	2.0%	7.0%	1.8%
房地产	房地产 II	2.3%	2.4%	0.9%		银行	2.2%	9.9%	-18.5%
工业	商业和专业服务	-0.1%	2.1%	12.0%	可选消费	零售业	1.0%	-1.1%	-4.2%
	运输	1.2%	0.8%	6.6%		媒体 II	3.0%	5.8%	8.6%
	资本货物	1.8%	3.1%	4.9%		耐用消费品与服装	1.8%	1.0%	12.1%
公用事业	公用事业 II	2.1%	-4.3%	-3.3%		汽车与汽车零部件	5.1%	7.1%	11.5%
信息技术	半导体与半导体生产设备	0.3%	13.0%	31.2%		消费者服务 II	-0.8%	-1.6%	19.9%
	技术硬件与设备	0.0%	6.1%	6.7%	能源	能源 II	1.8%	1.3%	-6.3%
	软件与服务	-0.3%	6.9%	10.5%	日常消费	家庭与个人用品	-0.3%	-5.8%	-0.6%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.2%	-0.9%	4.3%		食品、饮料与烟草	-0.4%	-2.7%	-1.8%
	制药、生物科技与生命科学	0.1%	-3.1%	-8.5%		食品与主要用品零售 I	0.8%	0.8%	0.4%

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 汽车与汽车零部件	5.1%	半导体与半导体生产设备	13.0%	半导体与半导体生产设备	31.2%
2 媒体 II	3.0%	银行	9.9%	消费者服务 II	19.9%
3 房地产 II	2.3%	汽车与汽车零部件	7.1%	耐用消费品与服装	12.1%
4 银行	2.2%	多元金融	7.0%	标普500	12.0%
5 公用事业 II	2.1%	软件与服务	6.9%	商业和专业服务	12.0%
6 多元金融	2.0%	技术硬件与设备	6.1%	汽车与汽车零部件	11.5%
7 耐用消费品与服装	1.8%	媒体 II	5.8%	软件与服务	10.5%
8 资本货物	1.8%	标普500	4.4%	媒体 II	8.6%
9 能源 II	1.8%	资本货物	3.1%	技术硬件与设备	6.7%
10 电信服务 II	1.4%	房地产 II	2.4%	运输	6.6%
11 运输	1.2%	商业和专业服务	2.1%	资本货物	4.9%
12 保险 II	1.1%	能源 II	1.3%	医疗保健设备与服务	4.3%
13 零售业	1.0%	耐用消费品与服装	1.0%	材料 II	1.9%
14 食品与主要用品零售 II	0.8%	运输	0.8%	多元金融	1.8%
15 标普500	0.4%	食品与主要用品零售 II	0.8%	房地产 II	0.9%
16 半导体与半导体生产设备	0.3%	材料 II	0.1%	食品与主要用品零售 II	0.4%
17 材料 II	0.3%	医疗保健设备与服务	-0.9%	家庭与个人用品	-0.6%
18 医疗保健设备与服务	0.2%	零售业	-1.1%	食品、饮料与烟草	-1.8%
19 制药、生物科技与生命科学	0.1%	保险 II	-1.4%	公用事业 II	-3.3%
20 技术硬件与设备	0.0%	消费者服务 II	-1.6%	零售业	-4.2%
21 商业和专业服务	-0.1%	食品、饮料与烟草	-2.7%	保险 II	-4.8%
22 家庭与个人用品	-0.3%	制药、生物科技与生命科学	-3.1%	能源 II	-6.3%
23 软件与服务	-0.3%	公用事业 II	-4.3%	制药、生物科技与生命科学	-8.5%
24 食品、饮料与烟草	-0.4%	家庭与个人用品	-5.8%	电信服务 II	-9.0%
25 消费者服务 II	-0.8%	电信服务 II	-6.9%	银行	-18.5%

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 百富门 (BROWN FORMAN)-B	食品、饮料与烟草	9.4%	1 WESTROCK	材料 II	-12.4%
2 斯马克 (J M SMUCKER)	食品、饮料与烟草	5.0%	2 EPAM SYSTEMS	软件与服务	-9.1%
3 艾弗再保险 (EVEREST RE)	保险 II	2.5%	3 国际纸业 (INTERNATIONAL	材料 II	-6.8%
4 百度	软件与服务	2.3%	4 美国包装	材料 II	-5.3%
5 ROYAL CARIBBEAN	消费者服务 II	2.1%	5 美盛 (MOSAIC)	材料 II	-5.1%
6 爱依斯电力 (AES)	公用事业 II	2.1%	6 艾利丹尼森 (AVERY DENNISI	材料 II	-3.7%
7 奎斯特诊疗 (QUEST DIAGNO	医疗保健设备与服务	2.1%	7 APA	能源 II	-3.3%
8 LEIDOS	软件与服务	1.8%	8 希捷科技 (SEAGATE)	技术硬件与设备	-2.6%
9 DOCUSIGN	软件与服务	1.8%	9 亿客行 (EXPEDIA)	零售业	-2.3%
10 泰森食品 (TYSON)	食品、饮料与烟草	1.6%	10 高知特科技 (COGNIZANT)	软件与服务	-1.4%
11 莱纳房屋 (LENNAR)-A	耐用消费品与服装	1.6%	11 旅行者集团 (TRAVELERS)	保险 II	-1.3%
12 波音 (BOEING)	资本货物	1.6%	12 塔吉特 (TARGET)	零售业	-1.1%
13 西方石油 (OCCIDENTAL)	能源 II	1.5%	13 希悦尔包装 (SEALED AIR)	材料 II	-1.0%
14 英特尔 (INTEL)	半导体与半导体生产	1.5%	14 美国网存 (NETAPP)	技术硬件与设备	-0.8%
15 味好美 (MCCORMICK)	食品、饮料与烟草	1.4%	15 飞塔 (FORTINET)	软件与服务	-0.7%
16 国际香料香精	材料 II	1.1%	16 第一资本金融 (CAPITAL ONI	多元金融	-0.6%
17 斑马技术 (ZEBRA)	技术硬件与设备	1.1%	17 道明尼资源 (DOMINION)	公用事业 II	-0.6%
18 MODERNA	制药、生物科技与生	1.0%	18 BOOKING	零售业	-0.6%
19 世邦魏理仕 (CBRE)	房地产 II	1.0%	19 陶氏 (DOW)	材料 II	-0.6%
20 泰勒科技 (TYLER TECHNOLOI	软件与服务	0.9%	20 动视暴雪 (ACTIVISION BLI	软件与服务	-0.5%
上调公司总数		80	下调公司总数		61

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%	-0.1%	金融	保险 II	0.0%	0.0%
电信服务	电信服务 II	-0.1%	-0.1%		多元金融	0.0%	-0.3%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		银行	0.0%	0.0%
工业	商业和专业服务	0.0%	0.0%	可选消费	零售业	0.0%	0.0%
	运输	0.0%	0.0%		媒体 II	0.0%	0.0%
	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%	0.5%
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%	0.1%
	技术硬件与设备	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	0.0%
	软件与服务	0.0%	0.3%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	0.0%
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、生物科技与生命科学	0.0%	0.0%		食品与主要用品零售 II	0.0%	-0.4%

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
商贸零售	8.06%	0.02%	1.34%	-0.05%	-3.62%
房地产	5.96%	0.00%	0.94%	0.00%	-0.35%
建筑装饰	5.75%	0.00%	0.07%	0.02%	0.33%
传媒	4.39%	-0.09%	-2.14%	0.05%	1.13%
家用电器	3.45%	-0.09%	-2.09%	0.13%	7.08%
计算机	3.13%	0.05%	2.26%	-0.27%	-6.34%
汽车	2.68%	0.02%	0.39%	-0.11%	-2.57%
有色金属	2.66%	0.19%	4.99%	0.05%	0.61%
社会服务	2.59%	-0.02%	-1.11%	0.01%	0.33%
银行	2.57%	0.00%	-0.59%	0.00%	0.67%
纺织服饰	2.39%	0.04%	3.05%	-0.03%	-2.16%
建筑材料	1.77%	0.15%	4.38%	-0.04%	-4.53%
综合	1.75%	0.01%	0.40%	-0.07%	-5.55%
通信	1.16%	-0.03%	-1.73%	0.09%	3.29%
交通运输	1.01%	0.06%	3.74%	-0.03%	-3.13%
轻工制造	0.49%	0.22%	8.26%	0.00%	-0.88%
美容护理	0.08%	-0.04%	-2.73%	-0.03%	-2.37%
电子	0.00%	0.01%	1.16%	-0.10%	-2.25%
石油石化	0.00%	0.06%	8.44%	-0.11%	-7.44%
公用事业	-0.12%	0.08%	4.99%	-0.06%	-6.72%
非银金融	-0.60%	0.09%	3.89%	-0.10%	-6.50%
环保	-0.80%	0.08%	5.55%	-0.05%	-4.96%
基础化工	-1.37%	-0.08%	-2.59%	0.43%	16.17%
食品饮料	-1.52%	0.00%	-0.01%	-0.03%	-1.08%
国防军工	-1.62%	-0.02%	2.70%	-0.03%	2.13%
钢铁	-2.44%	0.15%	4.83%	-0.03%	-1.66%
机械设备	-2.64%	0.01%	0.98%	-0.02%	-3.18%
医药生物	-2.84%	-0.02%	-0.81%	-0.04%	-2.00%
煤炭	-2.98%	0.28%	10.64%	-0.28%	-2.59%
电力设备	-3.37%	0.06%	1.37%	-0.23%	-5.29%

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
互联网电商	9.04%	-0.05%	-2.45%	-0.03%	0.44%
房地产服务	7.63%	0.13%	6.21%	-0.03%	-1.45%
游戏 II	5.95%	-0.31%	-9.79%	0.12%	4.53%
房地产开发	5.75%	0.00%	0.38%	0.00%	-0.17%
数字媒体	5.60%	0.20%	2.21%	-0.28%	-7.96%
纺织制造	5.09%	0.06%	4.48%	0.11%	22.64%
旅游及景区	4.67%	-0.02%	-1.11%	0.00%	-0.44%
贵金属	4.50%	0.26%	4.99%	0.32%	6.16%
非白酒	4.47%	-0.24%	-7.08%	0.38%	8.32%
软件开发	3.73%	0.22%	5.05%	-0.32%	-6.84%
物流	3.53%	-0.01%	0.88%	-0.20%	-5.03%
医药商业	3.34%	-0.03%	-1.20%	-0.42%	-9.07%
铁路公路	3.24%	0.27%	10.52%	-0.19%	-5.54%
IT服务 II	3.17%	0.07%	2.26%	-0.19%	-5.10%
教育	2.95%	0.03%	3.92%	0.06%	2.40%
乘用车	2.83%	-0.07%	-0.54%	-0.03%	0.30%
国有大型银行 II	2.80%	-0.15%	-4.52%	0.07%	5.89%
汽车零部件	2.68%	-0.07%	-2.62%	0.17%	5.32%
服装家纺	2.32%	0.06%	2.52%	-0.11%	-2.86%
半导体	2.29%	0.28%	4.09%	-0.50%	-8.66%
工业金属	2.19%	0.16%	5.03%	-0.02%	-1.50%
股份制银行 II	1.63%	0.01%	0.29%	-0.02%	-1.15%
光学光电子	1.60%	-0.11%	-6.64%	0.31%	8.39%
保险 II	1.58%	-0.03%	-0.81%	-0.27%	-5.90%
中药 II	1.20%	-0.12%	-2.36%	0.35%	7.11%
燃气 II	1.17%	0.07%	5.48%	0.04%	2.95%
医疗美容	1.03%	-0.34%	-12.05%	-0.06%	-3.10%
造纸	0.86%	0.58%	14.75%	-0.23%	-4.54%
消费电子	0.74%	-0.03%	-0.73%	0.00%	2.02%
航运港口	0.00%	0.03%	2.34%	0.26%	5.03%
计算机设备	-0.48%	-0.09%	-2.99%	-0.08%	-5.84%
个护用品	-0.86%	0.00%	0.29%	0.06%	3.38%
证券 II	-1.20%	0.38%	17.78%	-0.17%	-10.26%
电力	-1.39%	0.16%	3.91%	-0.07%	-7.12%
饮料乳品	-1.48%	0.00%	0.18%	-0.06%	-7.43%
化学制药	-1.57%	0.13%	7.91%	-0.08%	-4.26%
医疗服务	-2.19%	0.11%	3.52%	-0.24%	-10.33%
汽车服务	-2.50%	0.04%	4.02%	-0.11%	-9.92%
航空机场	-2.85%	0.14%	4.20%	-0.01%	-0.60%
休闲食品	-3.07%	-0.03%	-1.12%	-0.02%	-0.38%
酒店餐饮	-3.93%	-0.23%	-2.06%	0.07%	1.79%
医疗器械	-4.10%	0.00%	-0.01%	0.16%	5.26%
生物制品	-7.15%	-0.15%	-7.20%	0.23%	3.87%

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