

海外市场速览

港股回归中性价格水平，但不确定性仍高

超配

核心观点

人民币汇率面临贬值压力

本周，美元兑离岸人民币从 7.13 向上突破 7.2 关卡收报 7.22。从技术角度看，目前人民币贬值的势头依然较强，短线暂时没有汇率筑顶势头。

从基本面看，人民币本轮的贬值主要由两重因素所导致。其一是经济基本面共识的变化。6 月，美国二季度 GDP 环比增速从+0.4%上修至+1.0%；而与此同时，中国的二季度 GDP 环比增速从+1.2%下修至+0.4%。

其二是货币政策的差异。6 月，美联储召开最新一期 FOMC 会议，并发布了新点阵图，上调 2023 年加息展望 50bp 至 5.5%-5.75%。于此同时，人民银行进一步贯彻灵活的货币政策风格，对实体经济维持合理充裕的流动性供应，调降逆回购利率，随后也引发了一年和五年 LPR 的同步下调。在这个背景下，10 年中债-美债利差已经达到了仅次于 2022 年 10 月末的低位。

目前，市场对美联储加息的展望仍然落后于点阵图给出的指引，美国利率上行潜力存在定价不充分的风险，这将给美元潜在的进一步升值带来动力。

港股：回归中性价格水平，但不确定性仍高

本周，港股在为期两周的短线反弹之后有所回撤。我们认为催化剂一方面是各国宏观经济基本面展望调整方向不一；另一方面各个国家货币政策的步调不同。因此，国际资本在多个市场之间进行调整。

目前，港股在经历了快速回调之后，以风险溢价衡量的估值水平已经回归到短线相对中性的位置，对应模型胜率约为 46%，估值的风险虽然已经出清，但是并不是最理想的短线加仓点位。从技术分析角度看，人民币贬值和恒生指数下行的势头仍然比较流畅，尚不构成买入信号。

就恒生指数而言，目前给与具体操作目标点位的不确定性主要来自 10 年美债收益率的高波动。因此，利用风险溢价模型提前给出点位指引的可行性不高。建议逐日观察和判断港股的可操作点位。具体的判断方式请详见 2023 年 5 月 17 日的报告《[海外市场专题：风险溢价：市场情绪晴雨表，左侧操作北极星](#)》。

海外股市：高估值或难持续

美股方面，第一，我们观察到技术面上涨势头的弱化。标普 500 和纳斯达克指数在周五创下了较高的成交额，但并没有实现强势上涨，说明空头力量已经形成规模。第二，如我们曾提到的，美股的风险溢价处于持续创新低的状态，这揭示了美股的估值风险。第三，本轮美股牛市很大程度上是由科技巨头所领导的，但目前来看，特斯拉、英伟达、微软、谷歌的涨势已经趋缓，估值面临风险。因此，美股的吸引力或将减弱。

其他主要市场上，备受瞩目的日本股市在突破 33000 之后，风险溢价处于绝对低位，价格上升势头也有所减弱；德法市场的风险溢价也从历史绝对低位开始回升，带动估值回落。

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。

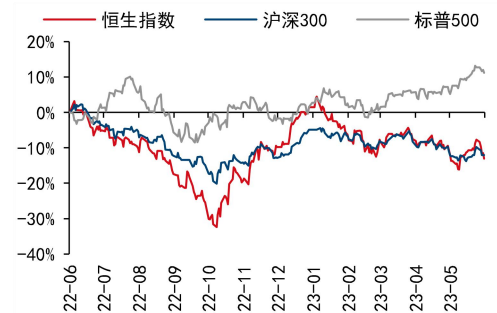
行业研究 · 海外市场专题

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 24 周）-美联储加息停而不止，国内政策预期升温带动二级市场上涨》——2023-06-21
- 《海外市场速览-恒指突破短线压力位，进一步打开上涨空间》——2023-06-18
- 《中外成长股图鉴（二）-从任天堂见全球主机游戏产业的成长逻辑》——2023-06-12
- 《海外市场速览-美股涨势趋缓，港股反弹势头放缓》——2023-06-11
- 《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

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: 中国 GDP 季度环比增速预期 (%)	5
图 3: 美国 GDP 季度环比增速预期 (%)	5
图 4: 10 年中国国债收益率-10 年美国国债收益率 (%)	5
图 5: 美联储观察 2023 年末加息预期	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

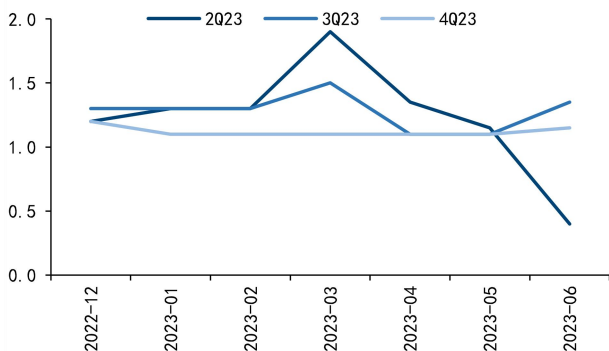
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-5.7%	-2.8%	-4.5%	18,890	20,040	19,431	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-8.4%	0.7%	-6.0%	3,879	4,233	3,852	4,129
A股市场	上证指数	000001.SH	-2.3%	-1.5%	3.5%	3,198	3,273	3,246	3,089
	深证成指	399001.SZ	-2.2%	0.4%	0.4%	11,059	11,307	11,013	11,016
	创业板指	399006.SZ	-2.6%	-1.8%	-5.7%	2,212	2,270	2,253	2,347
	科创50	000688.SH	-3.1%	0.4%	6.3%	1,020	1,053	1,016	960
美国市场	标普500	SPX. GI	-1.4%	4.9%	13.3%	4,348	4,410	4,146	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	-1.4%	7.4%	28.9%	13,493	13,690	12,560	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	-1.3%	8.9%	36.1%	14,891	15,084	13,673	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-1.7%	2.0%	1.8%	33,727	34,299	33,056	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-3.2%	-2.0%	13.7%	15,830	16,358	16,153	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-2.4%	-3.9%	0.1%	7,462	7,643	7,763	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-3.0%	-2.9%	10.7%	7,163	7,389	7,379	6,474
	日经225	N225. GI	-2.7%	5.9%	25.6%	32,782	33,706	30,958	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-2.1%	0.1%	14.9%	2,570	2,626	2,567	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-0.6%	1.4%	3.6%	63,017	63,385	62,173	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	0.2%	8.2%	8.4%	118,977	118,758	109,929	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	9.6%	13.8%	7.1%	1,040	949	914	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	1bp	45bp	30bp	4.71%	4.70%	4.26%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-3bp	4bp	-14bp	3.74%	3.77%	3.70%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-4bp	-41bp	-44bp	-97bp	-93bp	-56bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	0.6%	-0.6%	-0.6%	102.88	102.32	103.53	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.1%	-0.1%	0.3%	7.8299	7.8198	7.8377	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	1.2%	2.1%	4.3%	7.2167	7.1282	7.0649	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

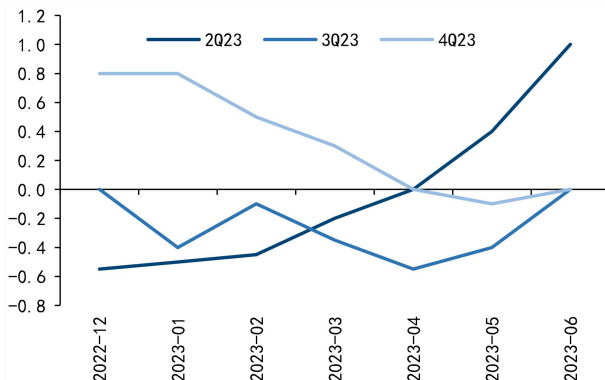
本周重点市场与宏观数据

图2: 中国 GDP 季度环比增速预期 (%)



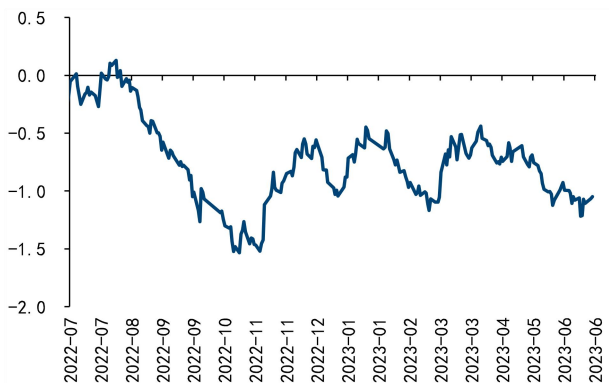
资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 GDP 季度环比增速预期 (%)



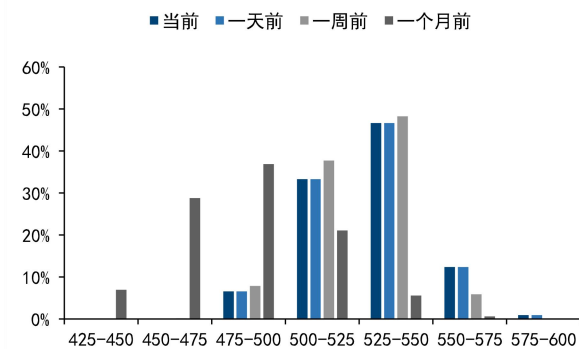
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 10 年中国国债收益率-10 年美国国债收益率 (%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美联储观察 2023 年末加息预期



资料来源: CME、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	-9.4%	-5.5%	-24.4%	金融	银行	-2.2%	-5.6%	2.2%		
	建筑装饰	-7.0%	-6.9%	9.2%		非银金融	-5.9%	-8.1%	-3.9%		
	钢铁	-6.5%	-12.7%	-28.0%		科技	电子	-8.8%	-6.1%	-9.6%	
	有色金属	-7.7%	-5.2%	0.3%			计算机	-7.2%	-6.4%	-18.8%	
	煤炭	-6.5%	-19.7%	-12.8%			传媒	-9.0%	-2.3%	-13.6%	
	建筑材料	-7.4%	-9.9%	-23.5%			通信	-4.4%	-5.6%	6.8%	
	石油石化	-4.9%	-9.3%	2.0%		消费	汽车	-6.4%	-5.3%	-6.3%	
	基础化工	-10.0%	-17.0%	-18.1%			美容护理	-7.8%	-5.8%	-34.4%	
	电力设备	-7.4%	-8.6%	-6.4%			家用电器	-4.2%	4.2%	-0.9%	
	机械设备	-4.8%	-11.9%	-10.0%			纺织服装	-5.4%	-3.2%	-9.8%	
	国防军工	-7.7%	-10.7%	24.0%			医药生物	-9.5%	-13.4%	-20.8%	
	轻工制造	-6.0%	-7.1%	-30.0%			商贸零售	-8.2%	-6.3%	-4.6%	
	公用事业	公用事业	-6.6%	-9.1%			-4.8%	社会服务	-6.8%	-5.3%	-22.9%
		交通运输	-4.4%	-6.1%			-10.6%	食品饮料	-6.5%	-7.0%	-15.3%
环保		-4.8%	-9.1%	-14.3%	农林牧渔		-1.1%	-2.7%	-0.8%		
综合		-2.5%	-4.0%	-18.2%							

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 农林牧渔	-1.1%	家用电器	4.2%	国防军工	24.0%
2 银行	-2.2%	传媒	-2.3%	建筑装饰	9.2%
3 综合	-2.5%	农林牧渔	-2.7%	通信	6.8%
4 家用电器	-4.2%	恒生指数	-2.8%	银行	2.2%
5 交通运输	-4.4%	纺织服装	-3.2%	石油石化	2.0%
6 通信	-4.4%	综合	-4.0%	有色金属	0.3%
7 机械设备	-4.8%	有色金属	-5.2%	农林牧渔	-0.8%
8 环保	-4.8%	社会服务	-5.3%	家用电器	-0.9%
9 石油石化	-4.9%	汽车	-5.3%	非银金融	-3.9%
10 纺织服装	-5.4%	房地产	-5.5%	恒生指数	-4.5%
11 恒生指数	-5.7%	银行	-5.6%	商贸零售	-4.6%
12 非银金融	-5.9%	通信	-5.6%	公用事业	-4.8%
13 轻工制造	-6.0%	美容护理	-5.8%	汽车	-6.3%
14 汽车	-6.4%	电子	-6.1%	电力设备	-6.4%
15 食品饮料	-6.5%	交通运输	-6.1%	电子	-9.6%
16 煤炭	-6.5%	商贸零售	-6.3%	纺织服装	-9.8%
17 钢铁	-6.5%	计算机	-6.4%	机械设备	-10.0%
18 公用事业	-6.6%	建筑装饰	-6.9%	交通运输	-10.6%
19 社会服务	-6.8%	食品饮料	-7.0%	煤炭	-12.8%
20 建筑装饰	-7.0%	轻工制造	-7.1%	传媒	-13.6%
21 计算机	-7.2%	非银金融	-8.1%	环保	-14.3%
22 建筑材料	-7.4%	电力设备	-8.6%	食品饮料	-15.3%
23 电力设备	-7.4%	环保	-9.1%	基础化工	-18.1%
24 国防军工	-7.7%	公用事业	-9.1%	综合	-18.2%
25 有色金属	-7.7%	石油石化	-9.3%	计算机	-18.8%
26 美容护理	-7.8%	建筑材料	-9.9%	医药生物	-20.8%
27 商贸零售	-8.2%	国防军工	-10.7%	社会服务	-22.9%
28 电子	-8.8%	机械设备	-11.9%	建筑材料	-23.5%
29 传媒	-9.0%	钢铁	-12.7%	房地产	-24.4%
30 房地产	-9.4%	医药生物	-13.4%	钢铁	-28.0%
31 医药生物	-9.5%	基础化工	-17.0%	轻工制造	-30.0%
32 基础化工	-10.0%	煤炭	-19.7%	美容护理	-34.4%

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	-7.1%	-9.8%	-10.1%	金融	银行	-2.2%	-5.6%	2.2%
电信服务	电信服务 II	-4.4%	-5.6%	9.4%		多元金融	-6.3%	-8.3%	-10.5%
房地产	房地产 II	-8.9%	-5.5%	-24.4%		保险 II	-6.3%	-7.9%	-2.5%
工业	资本货物	-6.1%	-8.6%	2.2%	可选消费	消费者服务 II	-9.1%	-5.7%	-23.7%
	运输	-4.4%	-6.0%	-8.4%		零售业	-7.8%	-6.9%	-17.8%
	商业和专业服务	-6.0%	-7.9%	-15.4%		汽车与汽车零部件	-7.1%	-1.5%	-9.8%
公用事业	公用事业 II	-5.7%	-9.1%	-6.6%		耐用消费品与服装	-6.6%	-3.2%	-9.8%
信息技术	软件与服务	-8.3%	-4.0%	-19.2%		媒体 II	-11.4%	-7.1%	-19.0%
	技术硬件与设备	-6.1%	-6.1%	-11.5%	能源	能源 II	-5.2%	-11.8%	-6.1%
	半导体与半导体生产	-9.9%	-5.9%	-1.3%	日常消费	食品、饮料与烟草	-6.5%	-6.2%	-15.3%
医疗保健	制药、生物科技与生	-8.8%	-13.6%	-22.7%		家庭与个人用品	-4.6%	-5.4%	-16.7%
	医疗保健设备与服务	-9.2%	-8.5%	-21.0%		食品与主要用品零售 I	-11.5%	-13.1%	-27.7%

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 银行	-2.2%	汽车与汽车零部件	-1.5%	电信服务 II	9.4%
2 运输	-4.4%	恒生指数	-2.8%	银行	2.2%
3 电信服务 II	-4.4%	耐用消费品与服装	-3.2%	资本货物	2.2%
4 家庭与个人用品	-4.6%	软件与服务	-4.0%	半导体与半导体生产	-1.3%
5 能源 II	-5.2%	家庭与个人用品	-5.4%	保险 II	-2.5%
6 公用事业 II	-5.7%	房地产 II	-5.5%	恒生指数	-4.5%
7 恒生指数	-5.7%	银行	-5.6%	能源 II	-6.1%
8 商业和专业服务	-6.0%	电信服务 II	-5.6%	公用事业 II	-6.6%
9 技术硬件与设备	-6.1%	消费者服务 II	-5.7%	运输	-8.4%
10 资本货物	-6.1%	半导体与半导体生产	-5.9%	汽车与汽车零部件	-9.8%
11 多元金融	-6.3%	运输	-6.0%	耐用消费品与服装	-9.8%
12 保险 II	-6.3%	技术硬件与设备	-6.1%	材料 II	-10.1%
13 食品、饮料与烟草	-6.5%	食品、饮料与烟草	-6.2%	多元金融	-10.5%
14 耐用消费品与服装	-6.6%	零售业	-6.9%	技术硬件与设备	-11.5%
15 汽车与汽车零部件	-7.1%	媒体 II	-7.1%	食品、饮料与烟草	-15.3%
16 材料 II	-7.1%	保险 II	-7.9%	商业和专业服务	-15.4%
17 零售业	-7.8%	商业和专业服务	-7.9%	家庭与个人用品	-16.7%
18 软件与服务	-8.3%	多元金融	-8.3%	零售业	-17.8%
19 制药、生物科技与生	-8.8%	医疗保健设备与服务	-8.5%	媒体 II	-19.0%
20 房地产 II	-8.9%	资本货物	-8.6%	软件与服务	-19.2%
21 消费者服务 II	-9.1%	公用事业 II	-9.1%	医疗保健设备与服务	-21.0%
22 医疗保健设备与服务	-9.2%	材料 II	-9.8%	制药、生物科技与生	-22.7%
23 半导体与半导体生产	-9.9%	能源 II	-11.8%	消费者服务 II	-23.7%
24 媒体 II	-11.4%	食品与主要用品零售 I	-13.1%	房地产 II	-24.4%
25 食品与主要用品零售 I	-11.5%	制药、生物科技与生	-13.6%	食品与主要用品零售 I	-27.7%

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 康希诺生物	医药生物	136.9%	1 沛嘉医疗-B	医药生物	-46.8%
2 新濠国际发展	社会服务	74.9%	2 雅居乐集团	房地产	-32.6%
3 旭辉控股集团	房地产	65.2%	3 理文造纸	轻工制造	-23.7%
4 医思健康	美容护理	44.9%	4 首钢资源	煤炭	-15.0%
5 旭辉永升服务	房地产	22.6%	5 康方生物	医药生物	-14.5%
6 广深铁路股份	交通运输	16.2%	6 华润医疗	医药生物	-12.3%
7 VITASOY INT'L	食品饮料	14.2%	7 海丰国际	交通运输	-12.2%
8 九龙仓集团	房地产	13.2%	8 力劲科技	机械设备	-6.3%
9 澳博控股	社会服务	10.7%	9 上美股份		0
10 再鼎医药	医药生物	9.6%	10 金界控股		0
11 零跑汽车		8.0%	11 五矿资源	有色金属	-4.7%
12 国泰航空	交通运输	6.3%	12 中国燃气	公用事业	-4.5%
13 中电控股	公用事业	4.5%	13 丘钛科技	电子	-3.1%
14 六福集团	纺织服饰	4.1%	14 太古地产	房地产	-2.6%
15 中远海能	交通运输	3.9%	15 中国建材	建筑材料	-2.6%
16 太古股份公司B	综合	3.8%	16 中国宏桥	有色金属	-2.5%
17 诺辉健康	医药生物	3.8%	17 信义玻璃	建筑材料	-2.2%
18 太古股份公司A	综合	3.8%	18 兖矿能源	煤炭	-2.0%
19 理想汽车-W	汽车	3.6%	19 中国人民保险集团	非银金融	-2.0%
20 港铁公司	交通运输	3.0%	20 越秀交通基建	交通运输	-1.9%
上调公司总数		38	下调公司总数		44

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%	-0.1%		
	建筑装饰	0.0%	-0.2%		非银金融	0.0%	0.0%		
	钢铁	0.0%	0.6%		消费	汽车	0.0%	0.0%	
	有色金属	0.0%	-0.2%			美容护理	0.0%	0.0%	
	煤炭	-1.5%	-1.5%			家用电器	0.0%	0.0%	
	建筑材料	0.0%	0.0%			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%		0.0%		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

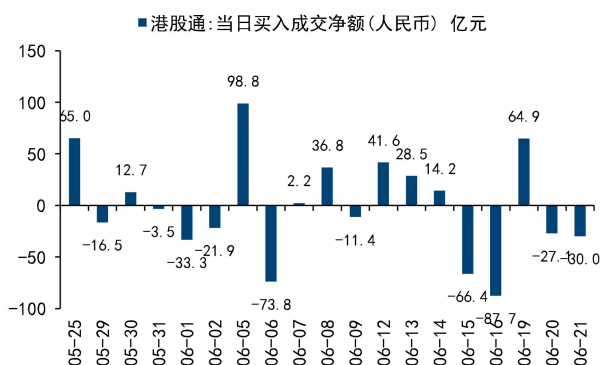
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	0.6%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		汽车与汽车零部件	0.0%	-0.4%
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%	0.0%
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%	-0.1%		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%	1.6%
	保险 II	0.0%	-0.3%	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%	-2.9%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

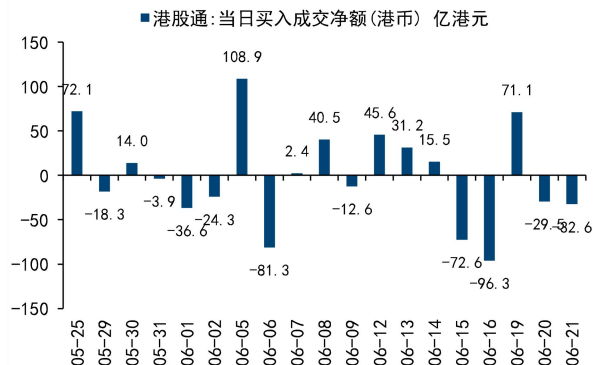
南向资金状况

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 中国石油股份	石油石化	509.5	2,613.9	1 美团-W	社会服务	-2,447.5	668.4
2 中国移动	通信	477.5	1,494.9	2 腾讯控股	传媒	-1,564.0	-855.3
3 中兴通讯	通信	357.7	349.5	3 工商银行	银行	-1,233.7	-1,614.1
4 巨子生物	0	355.0	1,079.2	4 中国石油化工股份	石油石化	-772.5	539.9
5 金山软件	计算机	334.1	392.6	5 药明生物	医药生物	-664.9	-926.1
6 协鑫科技	电力设备	310.5	272.7	6 中国海洋石油	石油石化	-636.5	-1,683.5
7 中国财险	非银金融	275.8	476.3	7 小米集团-W	电子	-636.4	-851.8
8 华润置地	房地产	232.0	592.4	8 汇丰控股	银行	-603.5	-926.7
9 美图公司	计算机	197.9	204.8	9 香港交易所	非银金融	-590.1	-711.5
10 商汤-W	计算机	191.1	168.3	10 比亚迪股份	汽车	-451.9	-1,658.3
11 石药集团	医药生物	185.0	533.3	11 中远海控	交通运输	-366.8	-476.4
12 荣昌生物-B	医药生物	158.0	55.6	12 福莱特玻璃	电力设备	-304.6	-534.4
13 中国神华	煤炭	154.0	1,255.5	13 李宁	纺织服饰	-285.2	1,605.0
14 金蝶国际	计算机	150.1	478.4	14 信达生物	医药生物	-265.3	-495.9
15 阅文集团	传媒	111.8	8.2	15 中国海外发展	房地产	-240.2	-552.3
16 理想汽车-W	汽车	110.5	-704.4	16 安踏体育	纺织服饰	-239.0	-294.8
17 云顶新耀-B	医药生物	108.6	38.1	17 建设银行	银行	-217.4	-4,280.7
18 哔哩哔哩-W	传媒	103.8	1,011.3	18 快手-W	传媒	-212.0	622.0
19 青岛啤酒股份	食品饮料	103.8	-152.0	19 JS环球生活	家用电器	-206.6	-373.0
20 绿叶制药	医药生物	89.8	188.8	20 兖矿能源	煤炭	-206.2	-796.5

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	12.7	2211.0	金融	银行	-2229.9	-7883.8	
	建筑装饰	17.8	13.6		非银金融	-214.2	1359.3	
	钢铁	-6.7	-23.5	科技	电子	-1075.9	-1063.9	
	有色金属	22.8	487.0		计算机	947.7	1597.2	
	煤炭	7.4	992.3		传媒	-1391.4	924.4	
	建筑材料	-77.5	-79.4	通信	605.3	1523.3		
	石油石化	-949.2	1356.7	消费	汽车	-663.4	-2039.4	
	基础化工	153.7	45.4		美容护理	-63.1	-145.2	
	电力设备	-62.6	-345.1		家用电器	-160.2	-131.6	
	机械设备	-144.3	-625.8		纺织服饰	-459.1	1543.4	
	国防军工	22.1	49.6		医药生物	-165.5	-118.8	
	轻工制造	-104.6	-492.3		商贸零售	33.1	197.4	
	公用事业	公用事业	-5.7		1214.6	社会服务	-2841.0	399.0
		交通运输	-265.0		5.1	食品饮料	-88.2	-869.1
环保		24.3	265.8	农林牧渔	1.1	1.1		
综合		-12.4	10.8					

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	-145.1	138.8	可选消费	消费者服务 II	-392.5	-233.7
电信服务	电信服务 II	237.0	1156.4		零售业	-2573.8	383.9
房地产	房地产 II	2.2	2104.8		汽车与汽车零部件	-619.8	-1924.9
工业	资本货物	-78.8	-439.2		耐用消费品与服装	-847.3	487.7
	运输	-262.1	11.4		媒体 II	149.5	80.8
	商业和专业服务	15.9	290.3	能源	能源 II	-965.7	2319.5
公用事业	公用事业 II	-2.1	1185.3	日常消费	食品、饮料与烟草	-75.7	-830.9
金融	银行	-2229.9	-7883.8		家庭与个人用品	379.6	1124.9
	多元金融	-285.1	1234.3		食品与主要用品零售 II	-7.7	-8.8
	保险 II	85.2	236.1	信息技术	软件与服务	-556.8	2981.3
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	-140.2	96.1		技术硬件与设备	-579.3	-1267.8
	医疗保健设备与服务	109.5	55.3		半导体与半导体生产设备	141.8	1095.7

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	-2.9%	1.5%	1.9%	金融	保险 II	-1.7%	1.0%	-5.5%
电信服务	电信服务 II	-3.2%	-5.0%	-10.3%		多元金融	-3.1%	3.6%	-0.3%
房地产	房地产 II	-4.7%	0.0%	-2.7%		银行	-4.9%	-1.6%	-21.2%
工业	商业和专业服务	0.0%	3.4%	12.4%	可选消费	零售业	-0.8%	0.6%	-1.7%
	运输	-1.5%	3.5%	8.6%		媒体 II	-3.2%	2.4%	6.1%
	资本货物	-1.3%	5.9%	6.0%		耐用消费品与服装	-2.6%	4.4%	14.1%
公用事业	公用事业 II	-2.8%	-1.1%	-5.4%		汽车与汽车零部件	-4.3%	6.9%	10.6%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-4.1%	6.4%	28.3%		消费者服务 II	-2.4%	2.5%	17.1%
	技术硬件与设备	-4.3%	4.6%	7.6%	能源	能源 II	-3.9%	-3.5%	-10.5%
	软件与服务	-2.6%	2.5%	12.1%	日常消费	家庭与个人用品	-0.6%	0.3%	1.0%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.4%	5.2%	10.0%		食品、饮料与烟草	-0.8%	0.4%	-2.1%
	制药、生物科技与生命科学	-1.8%	-1.9%	-7.4%		食品与主要用品零售 I	-0.1%	1.1%	0.3%

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 医疗保健设备与服务	0.4%	汽车与汽车零部件	6.9%	半导体与半导体生产设备	28.3%
2 商业和专业服务	0.0%	半导体与半导体生产设备	6.4%	消费者服务 II	17.1%
3 食品与主要用品零售 II	-0.1%	资本货物	5.9%	耐用消费品与服装	14.1%
4 家庭与个人用品	-0.6%	医疗保健设备与服务	5.2%	标普500	13.3%
5 食品、饮料与烟草	-0.8%	标普500	4.9%	商业和专业服务	12.4%
6 零售业	-0.8%	技术硬件与设备	4.6%	软件与服务	12.1%
7 资本货物	-1.3%	耐用消费品与服装	4.4%	汽车与汽车零部件	10.6%
8 标普500	-1.4%	多元金融	3.6%	医疗保健设备与服务	10.0%
9 运输	-1.5%	运输	3.5%	运输	8.6%
10 保险 II	-1.7%	商业和专业服务	3.4%	技术硬件与设备	7.6%
11 制药、生物科技与生命科学	-1.8%	消费者服务 II	2.5%	媒体 II	6.1%
12 消费者服务 II	-2.4%	软件与服务	2.5%	资本货物	6.0%
13 软件与服务	-2.6%	媒体 II	2.4%	材料 II	1.9%
14 耐用消费品与服装	-2.6%	材料 II	1.5%	家庭与个人用品	1.0%
15 公用事业 II	-2.8%	食品与主要用品零售 II	1.1%	食品与主要用品零售 II	0.3%
16 材料 II	-2.9%	保险 II	1.0%	多元金融	-0.3%
17 多元金融	-3.1%	零售业	0.6%	零售业	-1.7%
18 媒体 II	-3.2%	食品、饮料与烟草	0.4%	食品、饮料与烟草	-2.1%
19 电信服务 II	-3.2%	家庭与个人用品	0.3%	房地产 II	-2.7%
20 能源 II	-3.9%	房地产 II	0.0%	公用事业 II	-5.4%
21 半导体与半导体生产设备	-4.1%	公用事业 II	-1.1%	保险 II	-5.5%
22 技术硬件与设备	-4.3%	银行	-1.6%	制药、生物科技与生命科学	-7.4%
23 汽车与汽车零部件	-4.3%	制药、生物科技与生命科学	-1.9%	电信服务 II	-10.3%
24 房地产 II	-4.7%	能源 II	-3.5%	能源 II	-10.5%
25 银行	-4.9%	电信服务 II	-5.0%	银行	-21.2%

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 联邦快递 (FEDEX)	运输	15.5%	1 DISH NETWORK	媒体 II	-45.7%
2 达登饭店 (DARDEN)	消费者服务 II	8.0%	2 WESTROCK	材料 II	-16.8%
3 车美仕 (CARMAX)	零售业	6.6%	3 LUMEN TECHNOLOGIES	电信服务 II	-12.4%
4 NEWMONT	材料 II	5.2%	4 卡姆登物业信托	房地产 II	-3.1%
5 芬塔 (VENTAS)	房地产 II	4.9%	5 耐克 (NIKE)	耐用消费品与服装	-2.7%
6 品尼高西方资本 (PINNACLE)	公用事业 II	2.9%	6 美元树 (DOLLAR TREE)	零售业	-1.8%
7 LKQ	零售业	2.7%	7 阿彻丹尼尔斯米德兰	食品、饮料与烟草	-1.8%
8 SEAGEN	制药、生物科技与生	2.5%	8 伊士曼化工 (EASTMAN CHEM	材料 II	-1.5%
9 百度	软件与服务	2.1%	9 CF实业 (CF INDUSTRIES)	材料 II	-1.3%
10 HEALTHPEAK PROPERTIES	房地产 II	1.9%	10 易昆尼克斯 (EQUINIX)	房地产 II	-1.1%
11 波音 (BOEING)	资本货物	1.5%	11 爱彼迎 (AIRBNB)	房地产 II	-1.1%
12 MERCADOLIBRE	软件与服务	1.4%	12 斑马技术 (ZEBRA)	技术硬件与设备	-1.1%
13 前进保险 (THE PROGRESSIVI	保险 II	1.3%	13 雅诗兰黛 (ESTEE LAUDER)	家庭与个人用品	-0.9%
14 辉盛研究系统 (FACTSET)	多元金融	1.3%	14 安德玛 (UNDER ARMOUR)-A	耐用消费品与服装	-0.9%
15 雅保 (ALBEMARLE)	材料 II	1.1%	15 沃尔格林联合博姿	食品与主要用品零售	-0.9%
16 MAA房产信托	房地产 II	1.1%	16 康卡斯特 (COMCAST)	媒体 II	-0.9%
17 NRG能源 (NRG ENERGY)	公用事业 II	1.0%	17 WELLTOWER信托	房地产 II	-0.8%
18 利安德巴塞耳工业 (LYONDEI	材料 II	1.0%	18 摩根士丹利 (MORGAN STANLI	多元金融	-0.7%
19 新纪元能源 (NEXTERA ENER	公用事业 II	0.8%	19 礼来 (LILLY ELI)	制药、生物科技与生	-0.7%
20 英特尔 (INTEL)	半导体与半导体生产	0.8%	20 爱迪生国际 (EDISON INTL)	公用事业 II	-0.7%
上调公司总数		56	下调公司总数		53

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%	0.0%
电信服务	电信服务 II	-0.1%	-0.1%		多元金融	0.0%	-0.1%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.3%		银行	0.0%	-0.7%
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%	0.0%
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%	-0.2%
	软件与服务	0.0%	0.0%	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%	-0.5%

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	-2.16%	0.00%	0.22%	-0.05%	-16.43%
综合	-2.49%	0.00%	1.81%	0.00%	-1.39%
家用电器	-4.20%	-0.02%	-3.79%	0.06%	7.90%
交通运输	-4.38%	0.01%	0.73%	-0.03%	-9.03%
通信	-4.44%	0.00%	0.32%	-0.03%	-3.36%
环保	-4.65%	0.01%	2.03%	-0.03%	-8.28%
机械设备	-4.76%	-0.03%	-1.34%	-0.01%	-1.01%
纺织服饰	-4.84%	0.00%	0.33%	-0.04%	-6.14%
石油石化	-4.94%	-0.07%	-9.99%	0.02%	1.08%
非银金融	-5.57%	0.00%	0.94%	-0.02%	-4.31%
轻工制造	-5.99%	0.05%	6.84%	-0.02%	-1.43%
食品饮料	-6.42%	0.00%	-0.85%	-0.06%	-6.54%
汽车	-6.44%	-0.04%	-3.15%	0.02%	1.48%
煤炭	-6.50%	0.18%	5.35%	-0.09%	-9.17%
钢铁	-6.54%	0.01%	1.35%	0.07%	10.71%
公用事业	-6.60%	0.00%	-0.40%	0.04%	3.39%
建筑装饰	-7.00%	0.02%	6.10%	-0.03%	-4.97%
计算机	-7.16%	0.06%	7.58%	-0.03%	-4.13%
建筑材料	-7.35%	-0.03%	-2.28%	0.02%	3.65%
电力设备	-7.37%	0.03%	3.86%	-0.07%	-7.42%
国防军工	-7.71%	0.19%	4.87%	-0.03%	-1.51%
有色金属	-7.71%	0.05%	2.76%	-0.05%	-6.03%
美容护理	-7.81%	-0.02%	-4.37%	-0.03%	-17.57%
商贸零售	-8.21%	0.02%	1.88%	0.00%	0.04%
社会服务	-8.35%	-0.04%	-2.88%	0.01%	0.86%
电子	-8.77%	-0.03%	-4.46%	0.01%	0.18%
传媒	-9.01%	0.11%	5.84%	-0.06%	-2.34%
房地产	-9.47%	0.00%	0.06%	-0.01%	-5.66%
医药生物	-9.51%	0.05%	6.53%	-0.06%	-6.94%
基础化工	-10.00%	0.27%	13.08%	-0.13%	-10.10%

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	外资券商持股 增量占成交量
铁路公路	-1.23%	0.03%	7.16%	-0.01%	-1.84%
国有大型银行 II	-1.64%	-0.01%	-1.44%	-0.21%	-39.83%
股份制银行 II	-1.92%	-0.06%	-5.38%	-0.09%	-16.43%
旅游及景区	-2.39%	-0.05%	-5.29%	0.05%	5.94%
休闲食品	-3.93%	0.00%	-3.11%	-0.10%	-35.50%
电力	-4.11%	0.00%	-0.40%	0.06%	4.01%
饮料乳品	-4.21%	0.00%	-0.73%	-0.02%	-4.89%
航空机场	-4.27%	-0.01%	-2.70%	0.22%	16.64%
航运港口	-4.82%	0.01%	1.86%	-0.13%	-10.41%
个护用品	-4.86%	-0.01%	-3.20%	-0.20%	-74.54%
IT服务 II	-5.11%	0.03%	2.70%	0.00%	-0.34%
造纸	-5.12%	0.08%	9.74%	-0.05%	-3.01%
乘用车	-5.34%	-0.01%	0.97%	-0.13%	-9.85%
纺织制造	-5.37%	0.06%	14.35%	-0.07%	-23.12%
贵金属	-5.52%	0.08%	4.53%	-4.16%	-202.61%
证券 II	-5.79%	0.04%	4.88%	-0.03%	-7.68%
工业金属	-5.85%	0.06%	3.04%	0.04%	3.71%
保险 II	-6.26%	-0.01%	-1.38%	-0.02%	-4.31%
计算机设备	-6.45%	0.02%	1.73%	-0.04%	-4.02%
非白酒	-6.85%	0.00%	-0.53%	-0.08%	-5.46%
汽车零部件	-6.89%	-0.03%	-3.80%	0.08%	5.05%
消费电子	-7.19%	-0.04%	-8.00%	-0.18%	-13.87%
化学制药	-7.27%	0.06%	10.47%	-0.06%	-7.93%
燃气 II	-7.61%	0.01%	1.41%	-0.01%	-3.14%
中药 II	-7.90%	-0.03%	-3.71%	-0.04%	-2.54%
房地产开发	-7.99%	0.00%	-0.10%	-0.01%	-5.69%
物流	-8.20%	-0.04%	-8.60%	0.02%	-5.59%
软件开发	-8.28%	0.23%	8.95%	-0.20%	-7.52%
互联网电商	-9.09%	0.01%	3.46%	0.10%	13.59%
酒店餐饮	-9.12%	-0.02%	-1.46%	-0.30%	-12.43%
汽车服务	-9.50%	0.00%	0.71%	-0.02%	-3.29%
数字媒体	-9.60%	0.24%	5.71%	-0.08%	-3.24%
半导体	-9.82%	0.05%	2.01%	0.01%	-0.57%
服装家纺	-9.92%	-0.03%	-1.93%	0.00%	1.74%
教育	-10.16%	-0.01%	-0.44%	0.01%	0.95%
医疗美容	-10.77%	-0.11%	-11.45%	0.03%	3.01%
医药商业	-10.93%	-0.06%	-4.87%	0.06%	8.72%
光学光电子	-11.07%	-0.23%	-8.94%	0.15%	18.06%
生物制品	-11.21%	0.03%	4.33%	-0.09%	-6.94%
房地产服务	-12.57%	0.04%	6.02%	-0.01%	-5.64%
医疗服务	-12.62%	0.08%	5.40%	-0.07%	-4.50%
游戏 II	-13.68%	-0.04%	-0.77%	-0.21%	-6.45%
医疗器械	-14.12%	0.19%	15.49%	-0.26%	-14.47%

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