

海外市场速览

港股短线有反转信号，中长线下行风险可控

超配

核心观点

6月FOMC会议纪要公布，市场上调加息展望

当地时间7月5日，美联储公布了6月FOMC会议的纪要。重点信息包括：1) 大多数成员认为6月暂停加息是合理的，但是一些成员认为6月应当继续加息；2) “几乎全部”成员认为2023年应当继续加息。

总体来看，这两条信息进一步释放了鹰派信号。会后，市场将7月美联储加息25bp的概率从上周末的87%小幅上调至93%。目前美国劳工部已经更新了6月就业数据，总体上对加息概率没有产生显著影响。7月FOMC会议前，市场还能看到6月的CPI数据。鉴于去年6月CPI正处于高位，本次CPI将大概率受益于基数效应产生较低的同比增速，即使是较低的CPI也很难说服美联储不加息。因此，我们认为7月FOMC会议加息的确定性较高。

展望后续美联储货币政策，市场与美联储依然存在分歧，美联储点阵图显示2023年还将加息2次，而市场目前仅定价了1次加息。这种分歧从去年便一直存在，历史证明美联储是正确的一方。因此，对未来加息定价的不充分构成显著的利率上行风险。

美国6月就业数据基本符合市场展望

当地时间7月7日，美国劳工部发布了6月美国就业数据。其中，失业率为3.6%，低于前值3.7%和共识3.7%；新增非农就业人数20.9万人，低于前值30.6万人和共识22.5万人；美国劳动参与率维持在62.6%，与共识一致；平均时薪同比增4.4%，高于共识的4.2%，与前值一致。

失业率和非农就业数同时低于市场共识构成矛盾，这主要是由于统计方式不同（失业率是抽样调查数据，新增非农就业人数是统计数据）。在这种情况下，我们倾向于参考新增非农就业人数，认为美国就业市场6月的表现略弱于市场共识。但实际与共识的差异不大，不对货币政策判断构成显著影响。

股票市场：港股短线有技术反转信号，但量化模型提示中性

本周，10年美债收益率突破3.8%附近的技术压力位后快速上升，带动港股迅速下跌。从技术信号看，恒指和恒生科技均有反转信号，同时两个指数的期货受蚂蚁集团处罚靴子落的影响，已经在盘后大幅反弹。预计港股短线将形成V型反转。风险溢价模型输出的港股短线胜率为45%，总体呈中性信号。风险在于10年美债收益率于港股盘后恢复涨势，对港股估值形成压力。

海外股市中，风险溢价模型仍然提示美股（标普500/纳斯达克100/纳斯达克综指）的估值风险；英法德（富时100/CAC 40/DAX指数）市场的估值水平正处于历史的绝对高位；日韩（日经225/KOSPI指数）股市估值亦处于绝对高位；印度（SENSEX）股市的估值正接近历史高位。

相比之下，港股估值处于中性水平，具备比较优势。目前港股中长线下行风险可控，我们仍看好港股下半年的业绩上修机会。

风险提示：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年下半年投资策略-坚定信心，收获在路上》——2023-07-05
- 《中资美元债双周报（23年第26周）-美债收益率上行，人民币汇率磨底》——2023-07-05
- 《海外市场速览-港股维持窄幅震荡，静待业绩上修》——2023-07-02
- 《海外市场速览-港股回归中性价格水平，但不确定性仍高》——2023-06-25
- 《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

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: 美联储观察 未来美联储目标利率预期 (bp)	5
图 3: 美国 失业率:季调(%)	5
图 4: 美国 新增非农就业人数:季调(千人)	5
图 5: 美国 劳动力参与率:季调	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

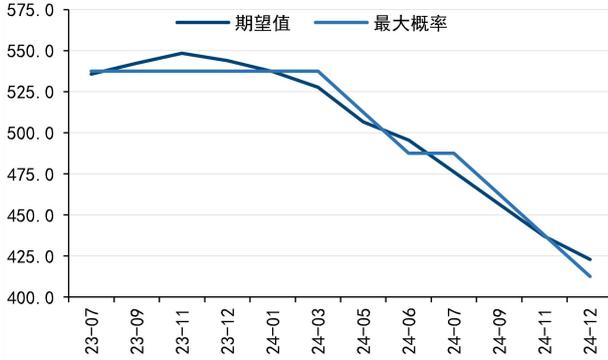
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-2.9%	-4.6%	-7.2%	18,366	18,916	19,252	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-0.3%	-0.5%	-5.5%	3,901	3,911	3,921	4,129
A股市场	上证指数	000001.SH	-0.2%	0.0%	3.5%	3,197	3,202	3,198	3,089
	深证成指	399001.SZ	-1.3%	1.7%	-1.2%	10,889	11,027	10,709	11,016
	创业板指	399006.SZ	-2.1%	1.8%	-7.6%	2,169	2,215	2,130	2,347
	科创50	000688.SH	-1.3%	-2.7%	3.3%	992	1,005	1,019	960
美国市场	标普500	SPX. GI	-1.2%	3.1%	14.6%	4,399	4,450	4,268	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	-0.9%	4.2%	30.5%	13,661	13,788	13,105	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	-0.9%	5.1%	37.5%	15,037	15,179	14,303	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-2.0%	0.2%	1.8%	33,735	34,408	33,665	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-3.4%	-2.2%	12.1%	15,603	16,148	15,961	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-3.6%	-4.8%	-2.6%	7,257	7,532	7,624	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-3.9%	-1.3%	9.9%	7,112	7,400	7,203	6,474
	日经225	N225. GI	-2.4%	1.5%	24.1%	32,388	33,189	31,914	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-1.6%	-3.4%	13.0%	2,527	2,568	2,616	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	1.1%	4.0%	7.6%	65,469	64,752	62,950	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	0.7%	3.0%	8.4%	118,898	118,087	115,488	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	2.9%	6.8%	0.6%	976	949	914	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	7bp	38bp	53bp	4.94%	4.87%	4.56%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	25bp	27bp	18bp	4.06%	3.81%	3.79%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		18bp	-11bp	-35bp	-88bp	-106bp	-77bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-1.1%	-1.8%	-1.2%	102.23	103.38	104.12	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	-0.1%	-0.2%	0.2%	7.8273	7.8371	7.8421	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-0.5%	1.2%	4.5%	7.2321	7.2677	7.1472	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

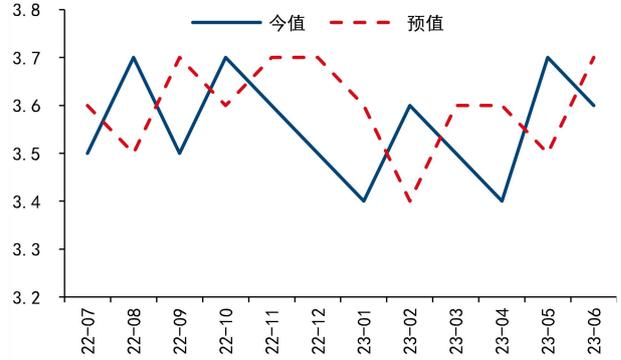
本周重点市场与宏观数据

图2: 美联储观察 未来美联储目标利率预期 (bp)



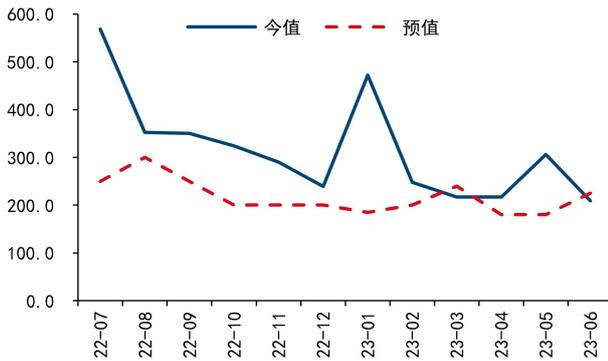
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 失业率:季调 (%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 新增非农就业人数:季调(千人)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 劳动力参与率:季调



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	-2.6%	-5.4%	-25.7%	金融	银行	-3.8%	-7.1%	-2.8%	
	建筑装饰	-1.0%	-4.3%	14.1%		非银金融	-0.9%	-4.3%	-3.9%	
	钢铁	-0.7%	-5.1%	-24.5%		科技	电子	0.2%	-1.4%	-4.8%
	有色金属	0.9%	-4.1%	1.0%			计算机	-0.2%	-6.8%	-7.7%
	煤炭	-0.9%	-10.3%	-9.1%			传媒	-1.3%	-4.5%	-12.1%
	建筑材料	-4.3%	-4.2%	-25.2%			通信	-1.5%	-2.2%	7.7%
	石油石化	-0.3%	-6.0%	5.9%		消费	汽车	1.9%	4.0%	-4.3%
	基础化工	1.2%	-8.6%	-10.5%			美容护理	-7.5%	-13.3%	-34.2%
	电力设备	-5.0%	-0.5%	-4.7%			家用电器	-4.7%	4.0%	0.3%
	机械设备	0.5%	-0.6%	-4.6%			纺织服装	-1.1%	-2.8%	-4.6%
	国防军工	-0.1%	6.1%	31.2%			医药生物	-0.7%	-5.6%	-18.8%
	轻工制造	0.9%	1.9%	-24.2%			商贸零售	-0.7%	-1.1%	-6.3%
	公用事业	公用事业	-2.7%	-4.6%		-0.5%	社会服务	-1.6%	-7.2%	-26.5%
		交通运输	-1.7%	-1.8%		-7.9%	食品饮料	-2.5%	-4.8%	-6.8%
环保		-2.1%	-7.2%	-13.2%	农林牧渔	1.6%	0.0%	0.5%		
综合		-0.3%	0.0%	7.3%						

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 汽车	1.9%	国防军工	6.1%	国防军工	31.2%
2 农林牧渔	1.6%	家用电器	4.0%	建筑装饰	14.1%
3 基础化工	1.2%	汽车	4.0%	通信	7.7%
4 有色金属	0.9%	轻工制造	1.9%	石油石化	5.9%
5 轻工制造	0.9%	农林牧渔	0.0%	有色金属	1.0%
6 机械设备	0.5%	农林牧渔	0.0%	农林牧渔	0.5%
7 电子	0.2%	电力设备	-0.5%	家用电器	0.3%
8 国防军工	-0.1%	机械设备	-0.6%	公用事业	-0.5%
9 计算机	-0.2%	商贸零售	-1.1%	银行	-2.8%
10 石油石化	-0.3%	电子	-1.4%	非银金融	-3.9%
11 综合	-0.3%	交通运输	-1.8%	汽车	-4.3%
12 商贸零售	-0.7%	通信	-2.2%	机械设备	-4.6%
13 医药生物	-0.7%	纺织服装	-2.8%	电力设备	-4.7%
14 钢铁	-0.7%	有色金属	-4.1%	电子	-4.8%
15 煤炭	-0.9%	建筑材料	-4.2%	商贸零售	-6.3%
16 非银金融	-0.9%	非银金融	-4.3%	恒生指数	-7.2%
17 建筑装饰	-1.0%	建筑装饰	-4.3%	综合	-7.3%
18 纺织服装	-1.1%	传媒	-4.5%	交通运输	-7.9%
19 传媒	-1.3%	恒生指数	-4.6%	煤炭	-9.1%
20 通信	-1.5%	公用事业	-4.6%	基础化工	-10.5%
21 社会服务	-1.6%	食品饮料	-4.8%	传媒	-12.1%
22 交通运输	-1.7%	钢铁	-5.1%	环保	-13.2%
23 环保	-2.1%	房地产	-5.4%	纺织服装	-14.6%
24 食品饮料	-2.5%	医药生物	-5.6%	食品饮料	-16.8%
25 房地产	-2.6%	石油石化	-6.0%	计算机	-17.7%
26 公用事业	-2.7%	计算机	-6.8%	医药生物	-18.8%
27 恒生指数	-2.9%	银行	-7.1%	轻工制造	-24.2%
28 银行	-3.3%	社会服务	-7.2%	钢铁	-24.5%
29 建筑材料	-4.3%	环保	-7.2%	建筑材料	-25.2%
30 家用电器	-4.7%	基础化工	-8.6%	房地产	-25.7%
31 电力设备	-5.0%	煤炭	-10.3%	社会服务	-26.5%
32 美容护理	-7.5%	美容护理	-13.3%	美容护理	-34.2%

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	-1.0%	-4.0%	-11.7%	金融	银行	-3.3%	-7.1%	-2.8%
电信服务	电信服务 II	0.0%	-2.2%	12.5%		多元金融	-0.9%	-4.4%	-10.5%
房地产	房地产 II	-2.6%	-5.4%	-28.4%		保险 II	-2.7%	-5.7%	-1.8%
工业	资本货物	-0.3%	-1.5%	2.4%	可选消费	消费者服务 II	-1.0%	-7.2%	-26.5%
	运输	-1.2%	-0.8%	-5.4%		零售业	-1.1%	-2.3%	-22.8%
	商业和专业服务	-3.5%	-8.3%	-13.2%		汽车与汽车零部件	1.8%	3.9%	-5.2%
公用事业	公用事业 II	-2.5%	-6.1%	-6.6%		耐用消费品与服装	-1.1%	-2.1%	-12.3%
信息技术	软件与服务	-1.2%	-7.6%	-19.2%		媒体 II	-1.2%	-4.3%	-16.2%
	技术硬件与设备	0.0%	1.7%	-11.3%	能源	能源 II	-0.3%	-6.0%	-2.6%
	半导体与半导体生产	-3.4%	-3.4%	-4.7%	日常消费	食品、饮料与烟草	-1.7%	-4.2%	-17.3%
医疗保健	制药、生物科技与生	-0.4%	-4.1%	-18.8%		家庭与个人用品	-1.1%	-8.2%	-23.5%
	医疗保健设备与服务	-2.4%	-5.5%	-23.1%		食品与主要用品零售 I	4.0%	7.1%	-18.0%

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 食品与主要用品零售 I	4.0%	食品与主要用品零售 I	7.1%	电信服务 II	2.5%
2 汽车与汽车零部件	1.8%	汽车与汽车零部件	3.9%	资本货物	2.4%
3 电信服务 II	0.0%	技术硬件与设备	1.7%	保险 II	-1.8%
4 电信服务 II	0.0%	运输	-0.8%	能源 II	-2.6%
5 能源 II	-0.3%	资本货物	-1.5%	银行	-2.8%
6 资本货物	-0.3%	耐用消费品与服装	-2.1%	半导体与半导体生产	-4.7%
7 制药、生物科技与生	-0.4%	电信服务 II	-2.2%	汽车与汽车零部件	-5.2%
8 多元金融	-0.9%	零售业	-2.3%	运输	-5.4%
9 材料 II	-1.0%	半导体与半导体生产	-3.4%	公用事业 II	-6.6%
10 消费者服务 II	-1.0%	材料 II	-4.0%	恒生指数	-7.2%
11 零售业	-1.1%	制药、生物科技与生	-4.1%	多元金融	-10.5%
12 耐用消费品与服装	-1.1%	食品、饮料与烟草	-4.2%	技术硬件与设备	-1.3%
13 家庭与个人用品	-1.1%	媒体 II	-4.3%	材料 II	-1.7%
14 软件与服务	-1.2%	多元金融	-4.4%	耐用消费品与服装	-2.3%
15 运输	-1.2%	恒生指数	-4.6%	商业和专业服务	-3.2%
16 媒体 II	-1.2%	房地产 II	-5.4%	媒体 II	-6.2%
17 食品、饮料与烟草	-1.7%	医疗保健设备与服务	-5.5%	食品、饮料与烟草	-7.3%
18 医疗保健设备与服务	-2.4%	保险 II	-5.7%	食品与主要用品零售 I	-8.0%
19 公用事业 II	-2.5%	能源 II	-6.0%	制药、生物科技与生	-8.8%
20 房地产 II	-2.6%	公用事业 II	-6.1%	软件与服务	-9.2%
21 保险 II	-2.7%	银行	-7.1%	零售业	-22.8%
22 恒生指数	-2.9%	消费者服务 II	-7.2%	医疗保健设备与服务	-23.1%
23 银行	-3.3%	软件与服务	-7.6%	家庭与个人用品	-23.5%
24 半导体与半导体生产	-3.4%	家庭与个人用品	-8.2%	消费者服务 II	-26.5%
25 商业和专业服务	-3.5%	商业和专业服务	-8.3%	房地产 II	-28.4%

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 康希诺生物	医药生物	273.7%	1 明源云	计算机	-65.0%
2 医渡科技	医药生物	49.3%	2 加科思-B	医药生物	-56.9%
3 中国金茂	房地产	37.8%	3 嘉里物流	交通运输	-31.6%
4 智云健康	0	22.7%	4 丘钛科技	电子	-28.6%
5 港铁公司	交通运输	19.3%	5 建业新生活	房地产	-26.6%
6 北京汽车	汽车	16.8%	6 洪九果品	0	-23.0%
7 中粮家佳康	食品饮料	16.7%	7 东方海外国际	交通运输	-22.6%
8 上海石油化工股份	石油石化	13.1%	8 创维集团	家用电器	-20.9%
9 金山云	0	11.8%	9 理文造纸	轻工制造	-15.6%
10 粤丰环保	公用事业	8.7%	10 华润医疗	医药生物	-15.2%
11 深圳国际	交通运输	7.5%	11 蓝月亮集团	美容护理	-15.1%
12 中国海外宏洋集团	房地产	7.5%	12 马鞍山钢铁股份	钢铁	-14.3%
13 亚盛医药-B	医药生物	7.0%	13 天能动力	电力设备	-13.6%
14 绿城中国	房地产	7.0%	14 腾盛博药-B	医药生物	-12.8%
15 西部水泥	建筑材料	6.6%	15 中国南方航空股份	交通运输	-12.0%
16 ESR	房地产	6.3%	16 东亚银行	银行	-10.1%
17 亿华通	0	6.2%	17 方达控股	医药生物	-9.6%
18 诺辉健康	医药生物	5.6%	18 金隅集团	建筑材料	-9.4%
19 联易融科技-W	计算机	5.0%	19 绿城服务	房地产	-9.3%
20 白云山	医药生物	4.4%	20 中国建材	建筑材料	-9.0%
上调公司总数		82	下调公司总数		148

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%	0.0%		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%	0.0%			美容护理	-1.2%	2.0%
	煤炭	0.0%	-1.1%			家用电器	0.0%	-1.1%
	建筑材料	-0.1%	-0.3%			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%	0.1%			食品饮料	0.0%	-0.3%
	国防军工					农林牧渔		
	轻工制造	0.0%	0.0%			公用事业	公用事业	0.0%
	电子	-0.4%	-0.9%		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%	0.0%			
通信	0.0%	0.7%						

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	0.2%	0.9%		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%	-0.2%
	运输	0.0%	0.0%		媒体 II	0.0%	0.0%
	商业和专业服务	0.0%	-0.8%	能源	能源 II	0.0%	-0.1%
公用事业	公用事业 II	0.0%	-0.3%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	-0.6%
金融	银行	0.0%	-0.1%		家庭与个人用品	-0.8%	-0.1%
	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%	0.0%	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%	-0.3%
	医疗保健设备与服务	0.0%	0.0%		半导体与半导体生产	0.0%	-1.6%

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

股票名称	净流入排名 (百万港元)		净流出排名 (百万港元)				
	申万行业	近一周	近一月	申万行业	近一周	近一月	
1 中国移动	通信	789.3	2,361.0	1 比亚迪股份	汽车	-698.5	-1,779.8
2 农业银行	银行	605.9	974.8	2 香港交易所	非银金融	-549.0	-1,496.3
3 美团-W	社会服务	494.6	-2,249.5	3 汇丰控股	银行	-493.3	-1,548.7
4 绿叶制药	医药生物	431.2	634.9	4 小米集团-W	电子	-253.7	-1,515.2
5 兖矿能源	煤炭	430.9	100.9	5 中国神华	煤炭	-226.4	392.9
6 工商银行	银行	411.5	-1,771.1	6 腾讯控股	传媒	-214.3	-2,407.6
7 小鹏汽车-W	汽车	352.5	1,457.7	7 中国电信	通信	-197.9	-281.4
8 商汤-W	计算机	268.7	585.1	8 华能国际电力股份	公用事业	-191.7	-155.3
9 JS环球生活	家用电器	263.2	257.0	9 中煤能源	煤炭	-176.1	-189.9
10 中兴通讯	通信	239.0	930.4	10 华润啤酒	食品饮料	-174.0	-510.3
11 中国海洋石油	石油石化	229.0	-773.7	11 金山软件	计算机	-165.4	300.5
12 巨子生物	0	216.8	961.5	12 吉利汽车	汽车	-144.0	-426.5
13 药明生物	医药生物	174.8	-676.2	13 福耀玻璃	汽车	-138.7	-237.5
14 康方生物	医药生物	163.3	103.1	14 中远海控	交通运输	-129.0	-1,008.1
15 波司登	纺织服饰	160.9	122.9	15 龙湖集团	房地产	-127.7	377.3
16 信达生物	医药生物	150.7	-256.7	16 中国重汽	汽车	-124.8	-233.2
17 青岛啤酒股份	食品饮料	147.7	239.3	17 达利食品	食品饮料	-100.9	-39.9
18 申洲国际	纺织服饰	146.6	357.8	18 金斯瑞生物科技	医药生物	-80.8	-278.1
19 金蝶国际	计算机	141.7	445.3	19 阅文集团	传媒	-75.3	21.9
20 中远海能	交通运输	140.8	313.1	20 舜宇光学科技	电子	-73.3	-342.9

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	217.1	2322.9	金融	银行	758.7	-3466.0
	建筑装饰	-34.2	-79.3		非银金融	-380.3	492.2
	钢铁	6.4	-45.6	科技	电子	32.5	-1520.3
	有色金属	205.9	204.5		计算机	409.4	1862.2
	煤炭	29.6	454.6		传媒	-31.6	-441.1
	建筑材料	31.6	-77.0		通信	971.8	2612.2
	石油石化	314.9	155.2	消费	汽车	-504.4	-1255.1
	基础化工	25.8	173.3		美容护理	-29.4	-109.6
	电力设备	82.8	170.2		家用电器	273.0	91.1
	机械设备	-22.3	-427.6		纺织服饰	313.9	-215.6
	国防军工	-1.9	-2.0		医药生物	2262.6	2605.1
	轻工制造	62.1	-492.6		商贸零售	-43.6	92.2
	公用事业	113.6	719.5		社会服务	780.2	-2472.7
	公用事业	113.6	719.5	食品饮料	-91.8	-334.3	
交通运输	69.4	-591.9	农林牧渔	-0.3	0.5		
环保	10.6	103.2					
综合	7.9	30.1					

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	241.8	-10.4	可选消费	消费者服务 II	217.3	-278.8
电信服务	电信服务 II	722.5	1642.9		零售业	661.6	-2306.8
房地产	房地产 II	231.4	2267.7		汽车与汽车零部件	-374.7	-1012.0
工业	资本货物	-45.8	-468.2		耐用消费品与服装	622.2	-944.6
	运输	63.0	-609.8	媒体 II	-33.1	157.0	
	商业和专业服务	-2.0	121.4	能源	368.1	675.5	
公用事业	公用事业 II	134.4	717.2	日常消费	食品、饮料与烟草	-100.5	-297.2
金融	银行	758.7	-3466.0		家庭与个人用品	216.1	1013.2
	多元金融	-414.3	-445.0		食品与主要用品零售 II	-10.3	-13.9
	保险 II	65.3	1067.0	信息技术	软件与服务	323.9	1542.0
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1891.4	2348.3		技术硬件与设备	49.4	-970.9
	医疗保健设备与服务	308.9	414.7		半导体与半导体生产设备	417.9	1346.7

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	-0.4%	2.0%	6.4%	金融	保险 II	0.3%	3.2%	-3.0%
电信服务	电信服务 II	-1.1%	6.7%	-7.7%		多元金融	-1.2%	0.3%	1.4%
房地产	房地产 II	0.8%	1.9%	1.5%		银行	1.7%	-1.9%	-18.8%
工业	商业和专业服务	-1.2%	3.5%	16.9%	可选消费	零售业	-1.7%	5.1%	0.5%
	运输	0.5%	8.0%	14.3%		媒体 II	0.3%	2.1%	11.4%
	资本货物	-1.5%	3.8%	10.2%		耐用消费品与服装	-1.1%	1.4%	14.5%
公用事业	公用事业 II	0.4%	-0.5%	-4.8%		汽车与汽车零部件	4.7%	11.1%	23.1%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-3.4%	2.0%	28.1%		消费者服务 II	-1.8%	3.2%	19.6%
	技术硬件与设备	-1.3%	4.2%	11.7%	能源	能源 II	0.7%	-0.2%	-4.9%
	软件与服务	-0.9%	3.3%	14.8%	日常消费	家庭与个人用品	-1.9%	2.0%	0.5%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-2.8%	4.8%	9.2%		食品、饮料与烟草	-0.3%	0.0%	-2.0%
	制药、生物科技与生命科学	-2.2%	-1.2%	-8.2%		食品与主要用品零售 I	0.2%	2.5%	3.1%

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 汽车与汽车零部件	4.7%	汽车与汽车零部件	11.1%	半导体与半导体生产设备	28.1%
2 银行	1.7%	运输	8.0%	汽车与汽车零部件	23.1%
3 房地产 II	0.8%	电信服务 II	6.7%	消费者服务 II	19.6%
4 能源 II	0.7%	零售业	5.1%	商业和专业服务	16.9%
5 运输	0.5%	医疗保健设备与服务	4.8%	软件与服务	14.8%
6 公用事业 II	0.4%	技术硬件与设备	4.2%	标普500	14.6%
7 保险 II	0.3%	资本货物	3.8%	耐用消费品与服装	14.5%
8 媒体 II	0.3%	商业和专业服务	3.5%	运输	14.3%
9 食品与主要用品零售 II	0.2%	软件与服务	3.3%	技术硬件与设备	11.7%
10 食品、饮料与烟草	-0.3%	保险 II	3.2%	媒体 II	11.4%
11 材料 II	-0.4%	消费者服务 II	3.2%	资本货物	10.2%
12 软件与服务	-0.9%	标普500	3.1%	医疗保健设备与服务	9.2%
13 电信服务 II	-1.1%	食品与主要用品零售 II	2.5%	材料 II	6.4%
14 耐用消费品与服装	-1.1%	媒体 II	2.1%	食品与主要用品零售 II	3.1%
15 标普500	-1.2%	材料 II	2.0%	房地产 II	1.5%
16 商业和专业服务	-1.2%	半导体与半导体生产设备	2.0%	多元金融	1.4%
17 多元金融	-1.2%	家庭与个人用品	2.0%	零售业	0.5%
18 技术硬件与设备	-1.3%	房地产 II	1.9%	家庭与个人用品	0.5%
19 资本货物	-1.5%	耐用消费品与服装	1.4%	食品、饮料与烟草	-2.0%
20 零售业	-1.7%	多元金融	0.3%	保险 II	-3.0%
21 消费者服务 II	-1.8%	食品、饮料与烟草	0.0%	公用事业 II	-4.8%
22 家庭与个人用品	-1.9%	能源 II	-0.2%	能源 II	-4.9%
23 制药、生物科技与生命科学	-2.2%	公用事业 II	-0.5%	电信服务 II	-7.7%
24 医疗保健设备与服务	-2.8%	制药、生物科技与生命科学	-1.2%	制药、生物科技与生命科学	-8.2%
25 半导体与半导体生产设备	-3.4%	银行	-1.9%	银行	-18.8%

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 实耐宝 (SNAP-ON)	资本货物	2.9%	1 美光科技 (MICRON TECHNOLOGIES)	半导体与半导体生产	-14.1%
2 艾弗再保险 (EVEREST RE)	保险 II	2.2%	2 美盛 (MOSAIC)	材料 II	-8.4%
3 嘉年华邮轮 (CARNIVAL)	消费者服务 II	1.8%	3 NEWMONT	材料 II	-6.3%
4 UDR 不动产信托 (UDR)	房地产 II	1.6%	4 PARAMOUNT GLOBAL	媒体 II	-5.2%
5 MAA 房产信托	房地产 II	1.6%	5 TRUIST FINANCIAL	银行	-4.0%
6 品尼高西方资本 (PINNACLE CAPITAL)	公用事业 II	0.9%	6 赫斯 (HESS)	能源 II	-3.8%
7 威廉姆斯 (WILLIAMS)	能源 II	0.8%	7 SBA 通信	房地产 II	-3.6%
8 先锋自然资源 (PIONEER ENERGY)	能源 II	0.8%	8 美国银行 (BANK OF AMERICA)	银行	-2.9%
9 芝加哥交易所集团 (CME)	多元金融	0.7%	9 通用汽车 (GENERAL MOTORS)	汽车与汽车零部件	-2.4%
10 莫尔森库尔斯饮料	食品、饮料与烟草	0.7%	10 花旗集团 (CITIGROUP)	银行	-2.3%
11 道富银行 (STATE STREET)	多元金融	0.6%	11 联信银行 (COMERICA)	银行	-2.1%
12 亨廷顿英戈尔斯工业	资本货物	0.6%	12 康菲石油 (CONOCOPHILLIPS)	能源 II	-1.9%
13 脸书 (META PLATFORMS)	软件与服务	0.6%	13 ETSY	零售业	-1.6%
14 瓦莱罗能源 (VALERO ENERGY)	能源 II	0.6%	14 CF 实业 (CF INDUSTRIES)	材料 II	-1.6%
15 艺康化工 (ECOLAB)	材料 II	0.6%	15 阿斯利康 (ASTRA ZENECA)	制药、生物科技与生	-1.5%
16 TRANSDIGM	资本货物	0.5%	16 旅行者集团 (TRAVELERS)	保险 II	-1.5%
17 拼多多	零售业	0.5%	17 齐昂银行 (ZIONS BANCORP)	银行	-1.1%
18 艾可菲 (EQUIFAX)	商业和专业服务	0.5%	18 纽约梅隆银行 (BNY MELLON)	多元金融	-1.0%
19 MOLINA HEALTHCARE	医疗保健设备与服务	0.4%	19 马拉松原油 (MARATHON PETROLEUM)	能源 II	-1.0%
20 林肯国民 (LINCOLN NATIONAL)	保险 II	0.4%	20 自由港麦克莫兰 (FREEPORT-MCMORAN)	材料 II	-0.9%
上调公司总数		43	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%	0.0%
电信服务	电信服务 II	0.0%	0.0%		多元金融	0.0%	0.1%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.1%		银行	0.0%	-4.2%
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%	0.0%
	技术硬件与设备	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	-1.5%
	软件与服务	0.0%	0.0%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	-0.2%
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%	-0.2%

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
汽车	1.88%	0.01%	1.45%	0.22%	6.68%
基础化工	1.19%	0.08%	5.18%	-0.01%	-2.67%
有色金属	0.90%	0.05%	2.51%	0.04%	1.85%
轻工制造	0.88%	0.06%	5.11%	-0.05%	-9.53%
机械设备	0.49%	0.03%	2.61%	0.03%	-0.33%
电子	0.19%	-0.01%	-0.96%	0.05%	2.89%
国防军工	-0.09%	-0.01%	-0.91%	0.01%	3.54%
计算机	-0.24%	0.04%	1.70%	-0.01%	-2.04%
石油石化	-0.28%	0.03%	2.59%	-0.02%	-4.29%
综合	-0.33%	-0.01%	-0.99%	0.03%	14.07%
商贸零售	-0.72%	0.00%	1.24%	0.04%	13.19%
钢铁	-0.72%	0.08%	4.02%	-0.13%	-13.82%
医药生物	-0.85%	0.11%	7.35%	-0.01%	-0.47%
煤炭	-0.86%	-0.05%	-5.07%	0.01%	1.30%
建筑装饰	-1.01%	-0.02%	-2.30%	-0.06%	-5.80%
非银金融	-1.03%	0.00%	0.23%	0.01%	1.11%
纺织服饰	-1.28%	0.01%	2.66%	-0.06%	-6.63%
传媒	-1.32%	0.06%	2.38%	-0.06%	-2.42%
通信	-1.48%	0.01%	1.86%	-0.01%	-4.67%
交通运输	-1.68%	0.00%	-0.42%	0.01%	2.00%
社会服务	-1.96%	0.02%	2.57%	0.00%	-0.32%
环保	-2.17%	0.02%	4.08%	0.00%	-0.73%
食品饮料	-2.36%	0.00%	0.96%	-0.01%	-3.16%
公用事业	-2.65%	0.01%	1.40%	0.01%	2.19%
房地产	-2.79%	0.00%	0.84%	-0.01%	-3.00%
银行	-3.26%	0.01%	0.97%	-0.01%	-5.74%
建筑材料	-4.28%	0.02%	3.30%	-0.04%	-7.32%
家用电器	-4.72%	0.07%	4.66%	-0.10%	-6.34%
电力设备	-5.03%	0.06%	5.77%	-0.01%	-0.18%
美容护理	-7.55%	-0.01%	-1.48%	0.01%	5.12%

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
航空机场	4.30%	-0.01%	-1.89%	-0.02%	-3.79%
汽车零部件	3.29%	0.10%	5.22%	0.13%	-0.33%
乘用车	2.19%	-0.06%	-2.38%	0.28%	3.62%
贵金属	1.88%	0.17%	7.86%	0.03%	4.46%
互联网电商	1.38%	0.04%	6.31%	0.03%	5.20%
造纸	1.19%	0.06%	5.56%	-0.05%	-4.10%
工业金属	1.10%	0.15%	5.15%	-0.11%	-5.62%
半导体	0.78%	0.04%	1.73%	0.03%	1.95%
计算机设备	0.51%	0.01%	0.75%	-0.05%	-1.50%
游戏 II	0.31%	0.07%	4.29%	-0.06%	-1.84%
生物制品	0.00%	0.19%	7.23%	-0.02%	-1.38%
医疗服务	0.00%	0.11%	7.97%	-0.04%	-1.69%
消费电子	-0.01%	0.03%	4.53%	-0.07%	-5.47%
IT服务 II	-0.24%	-0.03%	-5.23%	0.00%	0.69%
纺织制造	-0.58%	0.04%	9.85%	-0.07%	-9.32%
旅游及景区	-0.65%	0.02%	3.33%	0.00%	-0.68%
证券 II	-0.84%	0.01%	1.62%	0.01%	2.34%
服装家纺	-1.07%	0.01%	0.96%	-0.05%	-6.44%
软件开发	-1.13%	0.11%	5.44%	-0.02%	-4.56%
汽车服务	-1.27%	-0.01%	-1.19%	-0.12%	-25.67%
休闲食品	-1.41%	0.01%	0.60%	0.00%	1.51%
航运港口	-1.68%	-0.04%	-4.37%	0.00%	-0.47%
饮料乳品	-1.79%	0.00%	-2.07%	-0.01%	-4.81%
医疗器械	-1.81%	0.32%	18.80%	-0.19%	-10.89%
电力	-1.83%	0.00%	0.00%	0.06%	9.36%
化学制药	-1.90%	0.12%	8.86%	0.03%	2.57%
铁路公路	-2.02%	0.05%	11.29%	0.01%	4.56%
光学光电子	-2.17%	-0.13%	-16.31%	0.09%	6.34%
房地产开发	-2.32%	0.00%	0.47%	-0.01%	-2.42%
数字媒体	-2.43%	-0.01%	-1.28%	-0.03%	-1.78%
酒店餐饮	-2.45%	0.04%	1.30%	-0.05%	-5.49%
保险 II	-2.58%	0.00%	-0.13%	0.06%	9.34%
医药商业	-2.96%	0.02%	2.20%	0.08%	5.48%
股份制银行 II	-3.26%	0.00%	-0.31%	0.00%	4.57%
教育	-3.41%	-0.02%	-2.48%	0.00%	-0.93%
房地产服务	-3.52%	0.01%	1.91%	-0.02%	-4.78%
物流	-3.59%	-0.03%	-4.83%	0.06%	9.42%
个护用品	-3.69%	0.01%	4.14%	0.02%	3.28%
燃气 II	-4.25%	0.02%	5.86%	-0.03%	-3.81%
非白酒	-6.53%	0.00%	0.48%	0.03%	7.06%
中药 II	-7.67%	0.08%	4.52%	-0.06%	-3.15%
医疗美容	-9.61%	-0.13%	-7.11%	-0.05%	-5.12%
国有大型银行 II	-12.87%	0.05%	3.50%	-0.02%	0.54%

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