

海外市场速览

港股短线风险可控，中长线看好基本面改善

超配

核心观点

美国 6 月通胀压力有所缓释

7月12日，美国劳工部公布了美国6月CPI通胀数据。其中，美国6月CPI同比+3%（共识+3.1%，前值+4%），环比+0.2%（共识+0.3%，前值+0.1%）；核心CPI同比+4.8%（共识+5%，前值+5.3%），环比+0.2%（共识+0.3%，前值+0.4%）。

在基数红利最大化并即将走弱的背景下，CPI环比增速的参考意义更大。结构上，食品CPI环比+0.1%，能源CPI环比+0.6%；核心商品CPI环比-0.1%（其中主要的通缩项有家居、汽车、文娱用品；主要的通胀项有服饰、医疗产品）；核心服务CPI环比+0.3%（其中房租环比+0.4%，非房租服务环比+0.2%）。

总体上看，鉴于核心CPI和非房租CPI的环比增速控制地较好，我们认为6月CPI表现传递了通胀方面较为乐观的信号。展望未来，CPI在基数红利消退的背景下，同比增速反弹概率较高，逐月跟踪CPI环比变化的重要性仍然较高，CPI的可预测性有限。

全球市场资金面快速宽松，但已有企稳征兆

本周，美元指数击穿前期100.8的技术支撑位，下跌2.2%至99.96；欧元涨2.4%、英镑涨2.0%、离岸人民币涨1.0%（均兑美元）。10年美债收益率重新回到4%以下，收报3.84%。美元指数和10年美债收益率于上周五见顶，随后在私人部门非农新增就业走弱和CPI环比增长较缓的背景下快速回落。

展望未来，本轮美元指数的下行在短线上或将告一段落。技术分析角度看，2022年3月美元指数的震荡区间上轨99.5暂时构成价格支撑；基本面角度看，本周五三家美国大型银行公布了二季度业绩，其中摩根大通EPS超市场预期21%、花旗超市共识2%、富国超市共识8%，这意味着美国二季度经济大概率表现强劲，或将导致美联储进一步收紧流动性。

股票市场：港股短线风险可控，中长线看好基本面改善

本周，在美元指数和10年美债收益率快速下行的驱动下，港股完成了一轮V型反弹。目前，从技术面上看，恒指期货在接近2023年震荡高点连线的技术压力位之后有所回落；恒生科技期货已经略微突破了相似的技术压力位，但是也随美元指数的企稳有所回落。

从量化模型上看，恒指风险溢价达到7%，对应模型输出的短线多头胜率略低。但是，目前我们量化模型输出的悲观/极端悲观恒指点位是18250/17350点，总体下行风险可控。中长线看，我们依据经济周期框架，仍然看好基本面驱动的港股投资机会，建议投资者逢低布局。由于恒生科技的业绩增速较高，随时间前推的估值切换带来的动态EPS上行动能较强，我们的投资偏好是恒生科技>恒生指数。

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

- 《海外市场专题分析-欧洲股市新高后下半年将如何演绎》——2023-07-13
- 《海外市场速览-港股短线有反转信号，中长线下行风险可控》——2023-07-09
- 《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

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 CPI:同比(%)	5
图 3: 美国 CPI:季调:环比(%)	5
图 4: 美国 核心 CPI:同比(%)	5
图 5: 美国 核心 CPI:季调:环比	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

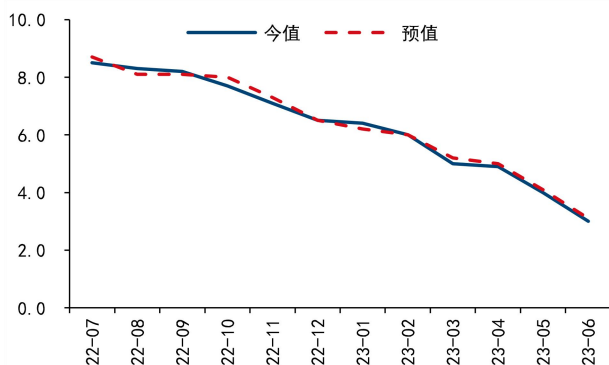
图1: 全球主要指数与资产比较

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	5.7%	0.0%	-1.9%	19,414	18,366	19,408	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	8.4%	4.3%	2.4%	4,229	3,901	4,053	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	1.3%	0.3%	4.8%	3,238	3,197	3,229	3,089
	深证成指	399001. SZ	1.8%	0.9%	0.6%	11,080	10,889	10,985	11,016
	创业板指	399006. SZ	2.5%	2.8%	-5.2%	2,224	2,169	2,163	2,347
	科创50	000688. SH	0.0%	-4.2%	3.3%	992	992	1,035	960
美国市场	标普500	SPX. GI	2.4%	3.0%	17.3%	4,505	4,399	4,373	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	3.3%	3.6%	34.8%	14,114	13,661	13,626	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	3.5%	3.7%	42.3%	15,566	15,037	15,006	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	2.3%	1.6%	4.1%	34,509	33,735	33,979	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	3.2%	-1.3%	15.7%	16,105	15,603	16,311	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	2.4%	-2.2%	-0.2%	7,435	7,257	7,603	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	3.7%	0.6%	13.9%	7,375	7,112	7,329	6,474
	日经225	N225. GI	0.0%	-3.3%	24.1%	32,391	32,388	33,502	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	4.0%	0.4%	17.5%	2,628	2,527	2,619	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	0.9%	4.5%	8.6%	66,061	65,469	63,231	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-1.0%	-1.1%	7.3%	117,711	118,898	119,069	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	6.9%	11.0%	4.5%	1,015	949	914	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-20bp	0bp	33bp	4.74%	4.94%	4.74%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-23bp	0bp	-5bp	3.83%	4.06%	3.83%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-3bp	0bp	-38bp	-91bp	-88bp	-91bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-2.2%	-3.0%	-3.4%	99.96	102.23	103.01	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	-0.2%	-0.2%	0.1%	7.8143	7.8273	7.8312	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-1.0%	-0.2%	3.4%	7.1579	7.2321	7.1757	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

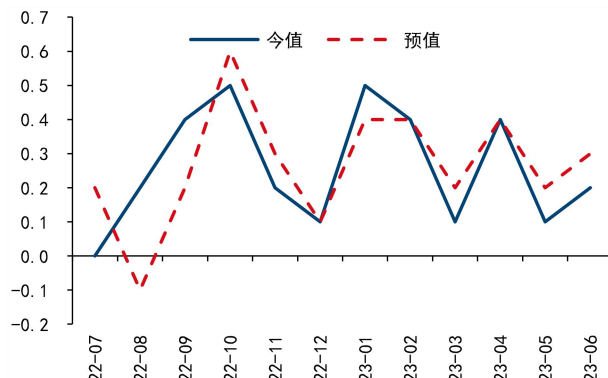
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 CPI:同比(%)



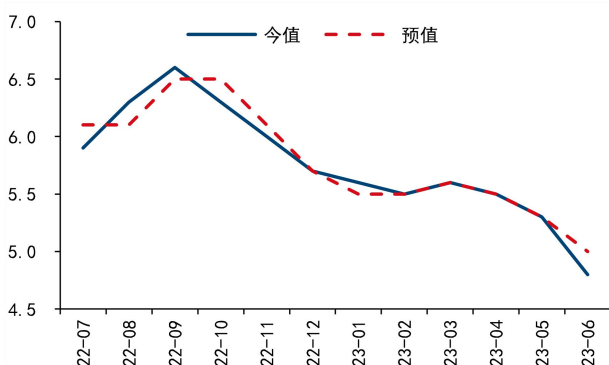
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 CPI:季调:环比(%)



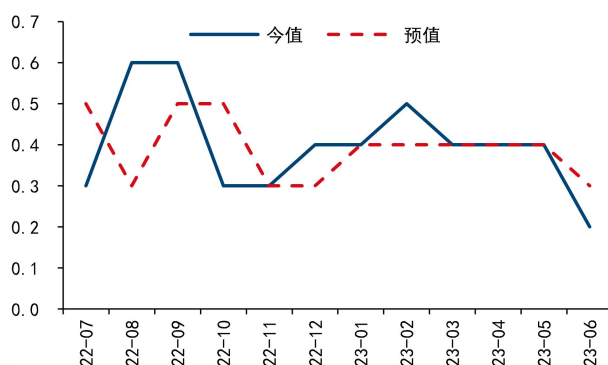
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 核心 CPI:同比(%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 核心 CPI:季调:环比



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	1.1%	-4.5%	-25.3%	金融	银行	2.0%	-3.5%	-1.4%	
	建筑装饰	2.6%	0.0%	17.6%		非银金融	2.2%	-2.4%	-0.8%	
	钢铁	2.9%	1.4%	-22.2%		科技	电子	3.7%	3.9%	1.0%
	有色金属	6.8%	1.3%	8.0%			计算机	3.1%	-2.1%	-15.5%
	煤炭	1.7%	-5.9%	-7.6%			传媒	6.7%	0.2%	-10.6%
	建筑材料	2.0%	-3.6%	-24.1%			通信	3.1%	1.3%	14.8%
	石油石化	4.6%	3.0%	11.7%			消费	汽车	2.2%	2.2%
	基础化工	4.3%	1.8%	-5.5%		美容护理		1.1%	-10.8%	-34.7%
	电力设备	3.1%	-1.9%	-0.8%		家用电器		2.4%	3.3%	3.3%
	机械设备	4.5%	3.3%	1.3%		纺织服饰		6.2%	-3.9%	-9.4%
	国防军工	-0.2%	-0.9%	30.1%		医药生物		2.9%	0.2%	-15.9%
	公用事业	轻工制造	0.3%	4.1%		-26.0%	商贸零售	5.4%	1.7%	-4.5%
		公用事业	2.9%	0.0%		-1.7%	社会服务	7.5%	1.1%	-23.0%
		交通运输	1.7%	0.8%		-6.3%	食品饮料	2.2%	-1.9%	-15.1%
		环保	1.1%	-4.2%		-11.5%	农林牧渔	-0.2%	-3.2%	0.3%
综合		3.4%	0.9%	-4.1%						

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 社会服务	7.5%	轻工制造	4.1%	国防军工	30.1%
2 有色金属	6.8%	电子	3.9%	建筑装饰	17.6%
3 传媒	6.7%	家用电器	3.3%	通信	14.8%
4 纺织服饰	6.2%	机械设备	3.3%	石油石化	11.7%
5 恒生指数	5.7%	石油石化	3.0%	有色金属	8.0%
6 商贸零售	5.4%	汽车	2.2%	家用电器	3.3%
7 石油石化	4.6%	基础化工	1.8%	汽车	2.1%
8 机械设备	4.5%	商贸零售	1.7%	机械设备	1.3%
9 基础化工	4.3%	钢铁	1.4%	电子	1.0%
10 电子	3.7%	通信	1.3%	农林牧渔	0.3%
11 综合	3.4%	有色金属	1.3%	电力设备	-0.8%
12 通信	3.1%	社会服务	1.1%	非银金融	-0.8%
13 电力设备	3.1%	综合	0.9%	银行	-1.4%
14 计算机	3.1%	交通运输	0.8%	公用事业	-1.7%
15 医药生物	2.9%	医药生物	0.2%	恒生指数	-1.9%
16 钢铁	2.9%	传媒	0.2%	综合	-4.1%
17 公用事业	2.9%	恒生指数	0.0%	商贸零售	-4.5%
18 建筑装饰	2.6%	建筑装饰	0.0%	基础化工	-5.5%
19 家用电器	2.4%	建筑装饰	0.0%	交通运输	-6.3%
20 汽车	2.2%	国防军工	-0.9%	煤炭	-7.6%
21 非银金融	2.2%	电力设备	-1.9%	纺织服饰	-9.4%
22 食品饮料	2.2%	食品饮料	-1.9%	传媒	-10.6%
23 银行	2.0%	计算机	-2.1%	环保	-11.5%
24 建筑材料	2.0%	非银金融	-2.4%	食品饮料	-15.1%
25 煤炭	1.7%	农林牧渔	-3.2%	计算机	-15.5%
26 交通运输	1.7%	银行	-3.5%	医药生物	-15.9%
27 环保	1.1%	建筑材料	-3.6%	钢铁	-22.2%
28 美容护理	1.1%	纺织服饰	-3.9%	社会服务	-23.0%
29 房地产	1.1%	环保	-4.2%	建筑材料	-24.1%
30 轻工制造	0.3%	房地产	-4.5%	房地产	-25.3%
31 农林牧渔	-0.2%	煤炭	-5.9%	轻工制造	-26.0%
32 国防军工	-0.2%	美容护理	-10.8%	美容护理	-34.7%

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	2.9%	-0.7%	-8.3%	金融	银行	2.0%	-3.5%	-1.4%
电信服务	电信服务 II	2.3%	1.7%	15.3%		多元金融	1.7%	-2.6%	-5.6%
房地产	房地产 II	0.9%	-4.5%	-26.1%		保险 II	3.1%	-2.7%	3.2%
工业	资本货物	3.4%	1.6%	6.8%	可选消费	消费者服务 II	7.5%	0.4%	-23.0%
	运输	1.7%	0.8%	-2.9%		零售业	3.9%	2.0%	-19.5%
	商业和专业服务	1.2%	-5.8%	-8.8%		汽车与汽车零部件	3.1%	1.4%	-0.3%
公用事业	公用事业 II	2.6%	-0.2%	-4.8%		耐用消费品与服装	6.2%	0.7%	-6.5%
信息技术	软件与服务	3.5%	-2.8%	-17.2%		媒体 II	4.8%	1.8%	-6.2%
	技术硬件与设备	3.6%	4.9%	-5.3%	能源	能源 II	3.9%	3.0%	3.2%
	半导体与半导体生产	2.3%	-2.2%	2.9%	日常消费	食品、饮料与烟草	2.2%	-1.9%	-15.3%
医疗保健	制药、生物科技与生	2.7%	0.2%	-15.5%		家庭与个人用品	1.1%	-7.9%	-22.0%
	医疗保健设备与服务	1.7%	-0.9%	-18.6%		食品与主要用品零售 I	7.1%	14.2%	-12.1%

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 消费者服务 II	7.5%	食品与主要用品零售 I	14.2%	电信服务 II	15.3%
2 食品与主要用品零售 I	7.1%	技术硬件与设备	4.9%	资本货物	6.8%
3 耐用消费品与服装	6.2%	能源 II	3.0%	能源 II	3.2%
4 恒生指数	5.7%	零售业	2.0%	保险 II	3.2%
5 媒体 II	4.8%	媒体 II	1.8%	半导体与半导体生产	2.9%
6 能源 II	3.9%	电信服务 II	1.7%	汽车与汽车零部件	-0.3%
7 零售业	3.9%	资本货物	1.6%	银行	-1.4%
8 技术硬件与设备	3.6%	汽车与汽车零部件	1.4%	恒生指数	-1.9%
9 软件与服务	3.5%	运输	0.8%	运输	-2.9%
10 资本货物	3.4%	耐用消费品与服装	0.7%	公用事业 II	-4.8%
11 汽车与汽车零部件	3.1%	消费者服务 II	0.4%	技术硬件与设备	-5.3%
12 保险 II	3.1%	制药、生物科技与生	0.2%	多元金融	-5.6%
13 材料 II	2.9%	恒生指数	0.0%	媒体 II	-6.2%
14 制药、生物科技与生	2.7%	公用事业 II	-0.2%	耐用消费品与服装	-6.5%
15 公用事业 II	2.6%	材料 II	-0.7%	材料 II	-8.3%
16 电信服务 II	2.3%	医疗保健设备与服务	-0.9%	商业和专业服务	-8.8%
17 半导体与半导体生产	2.3%	食品、饮料与烟草	-1.9%	食品与主要用品零售 I	-12.1%
18 食品、饮料与烟草	2.2%	半导体与半导体生产	-2.2%	食品、饮料与烟草	-15.3%
19 银行	2.0%	多元金融	-2.6%	制药、生物科技与生	-15.5%
20 医疗保健设备与服务	1.7%	保险 II	-2.7%	软件与服务	-17.2%
21 多元金融	1.7%	软件与服务	-2.8%	医疗保健设备与服务	-18.6%
22 运输	1.7%	银行	-3.5%	零售业	-19.5%
23 商业和专业服务	1.2%	房地产 II	-4.5%	家庭与个人用品	-22.0%
24 家庭与个人用品	1.1%	商业和专业服务	-5.8%	消费者服务 II	-23.0%
25 房地产 II	0.9%	家庭与个人用品	-7.9%	房地产 II	-26.1%

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 欧康维视生物-B	医药生物	64.6%	1 思派健康		0 -306.8%
2 中国中药	医药生物	37.2%	2 康希诺生物	医药生物	-145.3%
3 君实生物	医药生物	32.4%	3 微盟集团	传媒	-141.8%
4 现代牧业	食品饮料	30.7%	4 康方生物	医药生物	-60.7%
5 华润医疗	医药生物	25.9%	5 荣昌生物-B	医药生物	-56.5%
6 云顶新耀-B	医药生物	23.8%	6 沛嘉医疗-B	医药生物	-50.0%
7 诺诚健华-B	医药生物	21.8%	7 新城发展	房地产	-49.0%
8 阜丰集团	食品饮料	18.6%	8 启明医疗-B	医药生物	-41.2%
9 安能物流	交通运输	18.0%	9 龙光集团	房地产	-39.2%
10 绿叶制药	医药生物	16.7%	10 瑞尔集团	医药生物	-30.1%
11 中国金茂	房地产	14.5%	11 雅禾医疗	美容护理	-29.7%
12 天伦燃气	公用事业	13.9%	12 香港科技探索	商贸零售	-24.3%
13 新濠国际发展	社会服务	12.7%	13 海普瑞	医药生物	-23.5%
14 腾盛博药-B	医药生物	11.5%	14 兖煤澳大利亚		0 -20.7%
15 奈雪的茶	社会服务	10.7%	15 呷哺呷哺	社会服务	-19.7%
16 国泰君安	非银金融	10.5%	16 天虹国际集团	纺织服饰	-18.7%
17 富力地产	房地产	10.2%	17 泉峰控股	机械设备	-17.8%
18 华电国际电力股份	公用事业	10.0%	18 凯盛新能	建筑材料	-17.6%
19 阜博集团	传媒	9.5%	19 上海复旦	电子	-16.6%
20 中粮家佳康	食品饮料	8.6%	20 雅居乐集团	房地产	-15.7%
上调公司总数		105	下调公司总数		132

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%	-0.2%	金融	银行	0.0%	-0.2%		
	建筑装饰	0.0%	0.1%		非银金融	0.0%	0.0%		
	钢铁	-2.3%	-2.7%		消费	汽车	0.0%	0.2%	
	有色金属	0.0%	-0.2%			美容护理	0.0%	1.0%	
	煤炭	0.0%	-1.1%			家用电器	0.0%	-1.0%	
	建筑材料	0.0%	-0.5%			纺织服饰	0.0%	-0.1%	
	石油石化	0.0%	-0.2%			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	-0.8%	-3.5%			社会服务	0.0%	0.1%	
	机械设备	0.0%	0.0%			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%	0.3%
	科技	电子	0.0%		-1.8%		交通运输	0.0%	-0.2%
		计算机	0.0%		0.0%		环保	-0.1%	-0.1%
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

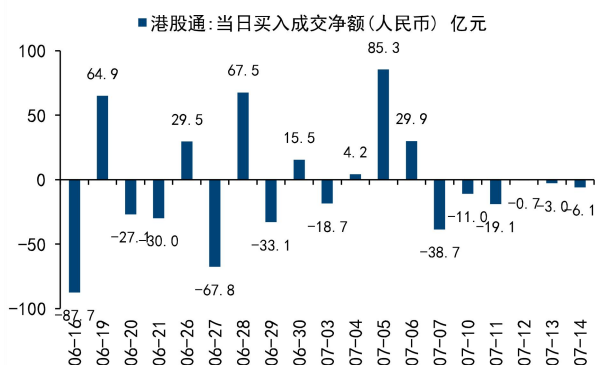
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.4%		汽车与汽车零部件	0.0%	0.2%
工业	资本货物	0.0%	0.0%		耐用消费品与服装	0.0%	-1.0%
	运输	0.0%	0.0%		媒体 II	-2.1%	-2.1%
	商业和专业服务	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	-0.4%
公用事业	公用事业 II	0.0%	0.1%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	-0.1%
金融	银行	0.0%	-0.2%		家庭与个人用品	-0.2%	-1.1%
	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	0.3%	0.4%	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%	-0.7%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

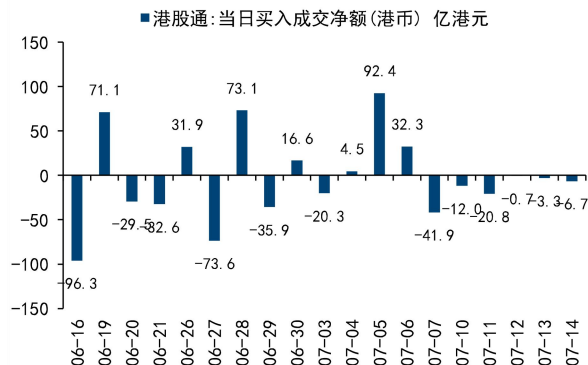
南向资金状况

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	近一周			
1 美团-W	社会服务	917.6	964.4	1 山高新能源	公用事业	-4,242.1	-214.1
2 小鹏汽车-W	汽车	755.3	722.2	2 比亚迪股份	汽车	-1,271.4	-2,520.5
3 中国海洋石油	石油石化	723.5	100.0	3 香港交易所	非银金融	-831.5	-2,222.7
4 中国石油股份	石油石化	501.1	459.1	4 中国移动	通信	-649.9	583.1
5 万科企业	房地产	230.8	373.9	5 建设银行	银行	-374.2	-52.1
6 绿叶制药	医药生物	210.7	793.4	6 药明生物	医药生物	-295.4	-934.0
7 腾讯控股	传媒	204.6	457.3	7 中国神华	煤炭	-208.3	-106.9
8 巨子生物	0	190.8	955.7	8 李宁	纺织服饰	-205.6	-424.3
9 碧桂园	房地产	186.9	158.9	9 工商银行	银行	-198.8	-2,113.3
10 友邦保险	非银金融	181.9	224.7	10 华润啤酒	食品饮料	-182.4	-662.4
11 金沙中国有限公司	社会服务	169.5	160.5	11 中国重汽	汽车	-181.2	-388.6
12 诺辉健康	医药生物	168.6	137.5	12 华能国际电力股份	公用事业	-160.1	-286.6
13 耐世特	汽车	167.5	172.8	13 中煤能源	煤炭	-151.0	-244.3
14 申洲国际	纺织服饰	150.8	460.5	14 理想汽车-W	汽车	-141.0	-150.5
15 同程旅行	社会服务	144.6	146.0	15 中国海外发展	房地产	-129.9	-357.2
16 康方生物	医药生物	142.1	209.5	16 联想集团	计算机	-128.9	-89.9
17 安踏体育	纺织服饰	141.1	483.8	17 九毛九	社会服务	-125.5	-151.4
18 荣昌生物-B	医药生物	140.7	393.1	18 中国电信	通信	-113.8	-398.8
19 昆仑能源	公用事业	138.1	400.6	19 中国太保	非银金融	-104.9	-200.6
20 中国联通	通信	132.6	374.1	20 金斯瑞生物科技	医药生物	-103.9	-437.1

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	523.0	1232.6	金融	银行	-283.5	-1888.6
	建筑装饰	140.5	-17.0		非银金融	-292.4	-805.5
	钢铁	9.0	15.7	科技	电子	338.3	-1173.8
	有色金属	163.3	285.8		计算机	66.5	1629.4
	煤炭	-315.0	-279.6		传媒	282.0	-558.9
	建筑材料	87.8	26.0	通信	-666.0	586.5	
	石油石化	1353.0	685.1	消费	汽车	-496.1	-1311.5
	基础化工	-39.1	139.6		美容护理	-9.3	-91.3
	电力设备	-35.4	-21.7		家用电器	-44.1	129.2
	机械设备	39.8	-275.3		纺织服饰	181.4	-222.1
	国防军工	0.7	18.1		医药生物	1634.7	3467.6
	轻工制造	-9.3	-144.1		商贸零售	28.9	88.2
	公用事业	-3923.9	654.2		社会服务	1249.5	-967.8
	公用事业			食品饮料	8.0	-230.7	
交通运输	89.8	-68.2	农林牧渔	0.4	1.8		
环保	67.9	142.0					
综合	22.1	40.0					

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	223.7	189.3	可选消费	消费者服务 II	342.2	-54.8
电信服务	电信服务 II	-607.2	-186.2		零售业	965.1	-920.5
房地产	房地产 II	538.9	1251.8		汽车与汽车零部件	-327.0	-931.3
工业	资本货物	96.5	-334.7		耐用消费品与服装	63.5	-905.9
	运输	86.7	-85.5		媒体 II	2.1	92.8
	商业和专业服务	65.7	111.4	能源	能源 II	1061.1	446.4
公用事业	公用事业 II	-3905.9	706.4	日常消费	食品、饮料与烟草	22.0	-202.0
金融	银行	-283.5	-1888.6		家庭与个人用品	237.2	1015.7
	多元金融	-588.2	-1331.1		食品与主要用品零售 II	-2.1	-22.1
	保险 II	293.4	572.0	信息技术	软件与服务	532.5	1264.6
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	986.6	2644.2		技术硬件与设备	89.1	-999.1
	医疗保健设备与服务	564.5	851.8		半导体与半导体生产设备	53.8	690.8

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	2.5%	3.9%	8.8%	金融	保险 II	0.4%	2.1%	-5.4%
电信服务	电信服务 II	-6.2%	-5.0%	-13.4%		多元金融	3.3%	2.3%	7.5%
房地产	房地产 II	2.9%	4.5%	5.1%		银行	3.3%	5.2%	-16.7%
工业	商业和专业服务	2.9%	4.3%	19.6%	可选消费	零售业	2.9%	5.0%	2.4%
	运输	1.5%	5.5%	13.7%		媒体 II	1.2%	2.7%	11.0%
	资本货物	2.3%	5.1%	11.9%		耐用消费品与服装	5.0%	5.0%	18.0%
公用事业	公用事业 II	2.5%	2.0%	-2.2%		汽车与汽车零部件	1.2%	7.8%	24.6%
信息技术	半导体与半导体生产设备	4.2%	1.4%	36.0%		消费者服务 II	2.2%	3.1%	26.7%
	技术硬件与设备	1.8%	2.1%	13.0%	能源	能源 II	1.7%	5.0%	-5.1%
	软件与服务	4.7%	3.4%	20.4%	日常消费	家庭与个人用品	0.2%	1.1%	0.8%
医疗保健	医疗保健设备与服务	2.1%	4.9%	9.4%		食品、饮料与烟草	0.6%	-0.3%	-2.8%
	制药、生物科技与生命科学	2.5%	0.9%	-5.7%		食品与主要用品零售 I	0.6%	-0.2%	1.4%

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 耐用消费品与服装	5.0%	汽车与汽车零部件	7.8%	半导体与半导体生产设备	36.0%
2 软件与服务	4.7%	运输	5.5%	消费者服务 II	26.7%
3 半导体与半导体生产设备	4.2%	银行	5.2%	汽车与汽车零部件	24.6%
4 多元金融	3.3%	资本货物	5.1%	软件与服务	20.4%
5 银行	3.3%	零售业	5.0%	商业和专业服务	19.6%
6 商业和专业服务	2.9%	耐用消费品与服装	5.0%	耐用消费品与服装	18.0%
7 房地产 II	2.9%	能源 II	5.0%	标普500	17.3%
8 零售业	2.9%	医疗保健设备与服务	4.9%	运输	13.7%
9 制药、生物科技与生命科学	2.5%	房地产 II	4.5%	技术硬件与设备	13.0%
10 材料 II	2.5%	商业和专业服务	4.3%	资本货物	11.9%
11 公用事业 II	2.5%	材料 II	3.9%	媒体 II	11.0%
12 标普500	2.4%	软件与服务	3.4%	医疗保健设备与服务	9.4%
13 资本货物	2.3%	消费者服务 II	3.1%	材料 II	8.8%
14 消费者服务 II	2.2%	标普500	3.0%	多元金融	7.5%
15 医疗保健设备与服务	2.1%	媒体 II	2.7%	房地产 II	5.1%
16 技术硬件与设备	1.8%	多元金融	2.3%	零售业	2.4%
17 能源 II	1.7%	保险 II	2.1%	食品与主要用品零售 II	1.4%
18 运输	1.5%	技术硬件与设备	2.1%	家庭与个人用品	0.8%
19 汽车与汽车零部件	1.2%	公用事业 II	2.0%	公用事业 II	-2.2%
20 媒体 II	1.2%	半导体与半导体生产设备	1.4%	食品、饮料与烟草	-2.8%
21 食品与主要用品零售 II	0.6%	家庭与个人用品	1.1%	能源 II	-5.1%
22 食品、饮料与烟草	0.6%	制药、生物科技与生命科学	0.9%	保险 II	-5.4%
23 家庭与个人用品	0.2%	食品与主要用品零售 II	-0.2%	制药、生物科技与生命科学	-5.7%
24 保险 II	-0.4%	食品、饮料与烟草	-0.3%	电信服务 II	-13.4%
25 电信服务 II	-6.2%	电信服务 II	-5.0%	银行	-16.7%

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 WESTROCK	材料 II	14.2%	1 DISH NETWORK	媒体 II	-62.6%
2 信达思 (CINTAS)	商业和专业服务	9.7%	2 沃那多房产信托 (VORNADO)	房地产 II	-33.9%
3 CAESARS ENTERTAINMENT	消费者服务 II	7.7%	3 国际纸业 (INTERNATIONAL)	材料 II	-9.1%
4 西部数据 (WESTERN DIGITAL)	技术硬件与设备	7.6%	4 富美实 (FMC)	材料 II	-6.8%
5 NEWMONT	材料 II	6.7%	5 MODERNA	制药、生物科技与生	-6.0%
6 永利度假 (WYNN RESORTS)	消费者服务 II	6.1%	6 马拉松石油 (MARATHON OIL)	能源 II	-5.5%
7 佩恩国民博彩 (PENN)	消费者服务 II	4.3%	7 COTERRA ENERGY	能源 II	-5.4%
8 SBA通信	房地产 II	3.7%	8 美高梅国际酒店 (MGM RESORTS)	消费者服务 II	-5.4%
9 波士顿地产 (BOSTON PROPERTIES)	房地产 II	3.6%	9 赫斯 (HESS)	能源 II	-3.9%
10 英伟达 (NVIDIA)	半导体与半导体生产	3.3%	10 美盛 (MOSAIC)	材料 II	-3.8%
11 莫尔森库尔斯饮料	食品、饮料与烟草	3.1%	11 LUCID GROUP	汽车与汽车零部件	-3.7%
12 帕卡 (PACCAR)	资本货物	2.8%	12 自由港麦克莫兰 (FREEPORT)	材料 II	-3.4%
13 百事 (PEPSICO)	食品、饮料与烟草	2.4%	13 先锋自然资源 (PIONEER)	能源 II	-3.3%
14 旅行者集团 (TRAVELERS)	保险 II	2.3%	14 CATALENT	制药、生物科技与生	-3.1%
15 马丁-玛丽埃塔 (MARTIN MARIETTA)	材料 II	2.3%	15 西方石油 (OCCIDENTAL)	能源 II	-3.0%
16 泰勒科技 (TYLER TECHNOLOGIES)	软件与服务	2.3%	16 陶氏 (DOW)	材料 II	-2.9%
17 达美航空 (DELTA)	运输	2.1%	17 迪士尼 (WALT DISNEY)	媒体 II	-2.9%
18 波音 (BOEING)	资本货物	1.5%	18 戴文能源 (DEVON)	能源 II	-2.9%
19 福特汽车 (FORD MOTOR)	汽车与汽车零部件	1.4%	19 希悦尔包装 (SEALED AIR)	材料 II	-2.9%
20 富兰克林资源 (FRANKLIN RESOURCES)	多元金融	1.4%	20 道富银行 (STATE STREET)	多元金融	-2.8%
上调公司总数		86	下调公司总数		113

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	0.0%	-0.1%		多元金融	0.0%	0.1%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		银行	-0.6%	-4.5%
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	-0.1%	-0.1%
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	-0.9%	-1.2%
	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%	-0.3%		食品与主要用品零售 II	0.0%	-0.1%

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
社会服务	7.63%	0.01%	1.18%	-0.03%	-3.48%
有色金属	6.81%	0.06%	3.84%	-0.12%	-4.06%
传媒	6.71%	0.01%	0.41%	-0.03%	-1.76%
纺织服装	6.30%	0.02%	3.98%	-0.01%	-2.51%
商贸零售	5.41%	0.02%	1.98%	-0.02%	-1.97%
石油石化	4.62%	0.07%	14.88%	-0.13%	-14.87%
机械设备	4.46%	0.03%	8.93%	-0.02%	-3.87%
基础化工	4.33%	0.10%	11.70%	-0.06%	-4.15%
电子	3.66%	0.02%	3.34%	-0.03%	-3.80%
综合	3.35%	0.01%	1.70%	-0.01%	-5.70%
通信	3.14%	-0.01%	-0.56%	-0.04%	-6.23%
电力设备	3.14%	0.11%	9.54%	-0.28%	-8.52%
计算机	3.07%	0.08%	5.78%	-0.09%	-6.25%
医药生物	2.92%	0.13%	9.45%	-0.08%	-6.59%
钢铁	2.92%	0.09%	11.34%	-0.02%	-2.84%
公用事业	2.86%	0.03%	4.01%	-0.01%	-2.60%
建筑装饰	2.60%	0.10%	8.33%	-0.06%	-9.08%
家用电器	2.37%	-0.02%	-2.44%	-0.07%	-3.66%
汽车	2.25%	0.04%	3.30%	-0.01%	-0.85%
非银金融	2.20%	0.04%	4.66%	-0.05%	-7.25%
食品饮料	2.14%	0.02%	2.53%	-0.03%	-8.91%
银行	2.02%	0.02%	3.44%	-0.04%	-9.86%
建筑材料	2.01%	0.04%	9.68%	-0.04%	-8.29%
煤炭	1.73%	-0.03%	-2.70%	0.06%	2.80%
交通运输	1.71%	0.02%	7.07%	-0.09%	-12.61%
环保	1.16%	0.06%	15.44%	-0.02%	-4.53%
美容护理	1.09%	0.01%	5.35%	-0.06%	-9.65%
房地产	0.84%	0.01%	3.97%	-0.03%	-5.95%
轻工制造	0.30%	0.06%	5.32%	0.01%	0.56%
国防军工	-0.20%	0.02%	0.37%	-0.02%	-1.24%

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
数字媒体	13.52%	0.01%	0.29%	0.03%	1.21%
贵金属	10.84%	0.32%	13.78%	-0.25%	-10.91%
互联网电商	8.72%	0.07%	1.63%	0.09%	3.03%
服装家纺	8.10%	0.00%	0.58%	0.07%	5.35%
旅游及景区	7.93%	0.01%	4.13%	-0.03%	-5.71%
半导体	7.24%	0.20%	3.56%	-0.37%	-7.93%
工业金属	7.09%	0.04%	4.45%	-0.03%	-3.12%
光学光电子	6.89%	-0.05%	-5.01%	0.07%	6.99%
医药商业	6.28%	0.04%	2.53%	-0.13%	-11.08%
酒店餐饮	6.25%	-0.04%	-2.35%	0.08%	7.15%
计算机设备	6.14%	-0.05%	-6.06%	-0.14%	-8.22%
教育	5.62%	0.00%	0.16%	-0.06%	-3.67%
汽车零部件	5.57%	0.07%	3.78%	0.01%	0.80%
医疗器械	5.00%	0.17%	18.10%	-0.08%	-9.60%
医疗服务	4.74%	0.12%	6.99%	-0.04%	-4.92%
非白酒	4.47%	0.01%	1.64%	0.03%	2.14%
软件开发	3.99%	0.15%	9.96%	-0.11%	-6.90%
生物制品	3.20%	0.20%	9.63%	-0.15%	-6.58%
股份制银行 II	3.09%	0.04%	5.26%	-0.04%	-7.36%
消费电子	2.95%	0.04%	4.60%	-0.01%	-1.66%
游戏 II	2.91%	0.02%	1.68%	-0.03%	-1.11%
电力	2.86%	0.02%	4.01%	0.00%	-1.08%
保险 II	2.86%	0.02%	2.23%	-0.22%	-16.15%
物流	2.72%	0.07%	11.58%	-0.07%	-12.53%
燃气 II	2.63%	0.05%	7.63%	-0.01%	-4.57%
IT服务 II	2.52%	0.08%	6.38%	-0.04%	-3.19%
铁路公路	2.49%	0.23%	32.07%	-0.08%	-10.11%
乘用车	2.25%	0.05%	3.05%	-0.07%	-4.74%
饮料乳品	2.16%	0.01%	3.80%	-0.01%	-4.10%
化学制药	1.68%	0.10%	9.48%	-0.07%	-6.31%
房地产服务	1.52%	0.05%	9.08%	-0.03%	-7.33%
中药 II	1.48%	0.25%	29.09%	-0.12%	-13.41%
国有大型银行 II	1.42%	-0.02%	-1.19%	-0.15%	-12.37%
航空机场	1.38%	0.00%	-0.13%	-0.05%	-7.49%
证券 II	1.36%	0.09%	13.94%	-0.07%	-11.81%
纺织制造	1.17%	0.03%	11.58%	-0.14%	-21.65%
个护用品	1.15%	0.01%	5.74%	-0.12%	-17.31%
医疗美容	1.04%	0.01%	4.97%	0.00%	0.88%
航运港口	0.77%	0.01%	5.72%	-0.17%	-22.90%
房地产开发	0.50%	0.01%	2.11%	-0.02%	-5.95%
休闲食品	0.29%	0.01%	3.81%	-0.08%	-25.55%
造纸	0.20%	0.10%	27.00%	0.06%	6.82%
汽车服务	-3.80%	0.04%	4.35%	0.05%	5.74%

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