

海外市场速览

市场对美联储加息的定价尚不充分

超配

核心观点

美国经济基本面仍然稳定，但通胀压力有所缓释

7月27日，美国二季度GDP数据出炉：同比+2.6%（共识+2%，前值+1.8%）；环比折年+2.4%（共识+1.5%，前值+2%）。从结构上看，个人消费支出驱动了1.1ppt的（环比折年，下同）增长，较上季度走弱；私人部门投资驱动了1ppt的增长，库存状态尚属健康；扣减项进口走弱驱动了1.2ppt的增长，主要由商品进口下降所致，或暗示美国需求有走弱风险。总体看，美国二季度GDP数据表现不及表面显示地那样强劲，但仍然稳定向上。

7月28日，美国个人消费支出量价数据公布，其中PCE价格指数同比+3%（共识+3%，前值+3.8%），环比+0.16%（共识+0.2%，前值+0.13%）；核心PCE价格指数同比+4.1%（共识+4.2%，前值+4.6%），环比+0.17%（共识+0.2%，前值+0.31%）。结构上，耐用品通胀有明显的缓释迹象（环比-0.3%），汽车、家居等均在降价；服务的通胀压力依然有刚性（环比+0.3%），交通运输降价，其余涨价。

个人消费支出量方面，6月PCE环比+0.5%（共识+0.2%，前值+0.2%）。耐用品消费环比+1.4%，表现最强的是汽车（环比+3.7%）；服务环比+0.4%，表现稳定强劲。美国耐用品消费量强、价弱是个耐人寻味的事实。考虑到美国汽车销量在6月份首次反超2021年同期水平，我们相信总体上美国的经济基本面仍然处在向上阶段。

美联储7月如期加息25bp，后续仍可能继续加息

7月27日，美联储宣布加息25bp，符合市场的共识。会后，市场的焦点聚集在七月是否是2023年美联储最后一次加息，衍生品市场价格隐含加息路径始终维持在2023年的剩余时间不加息。但我们的观点是：美联储大概率在2023年还有1-2次加息。我们认为原因有三点：

- 1) 2022年下半年以来，美联储点阵图隐含的加息次数始终高于衍生品市场的隐含假设，事实证明市场总是低估美联储的鹰派倾向；
- 2) 目前美国的经济基本面数据基本处于打败市场共识和符合市场共识的范围内，不及市场共识仍属少数，另外，6月PCE价格虽有松动，但服务业的量价一如既往地坚挺，同时，美联储也不再认为美国会进入衰退，而是会经历一段“低于长期趋势的增长”，这说明基本面支持加息；
- 3) 鲍威尔在记者问答中提到几个重点：“‘加息过头’的风险不及‘加息不足’”，“相比‘加一休一’，‘加二休一’也是放慢加息节奏”。

基于这些信息，我们认为未来两种情况的概率较高：一是9月和12月加息，11月不加息；二是11月加息，9月和12月不加息。在两种可能性中，我们倾向于2023年剩余的三次会议中再加息一次。但无论是哪种，我们认为市场对美联储加息的定价不够充分。

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“中特估”重定价研究-新国企考核为催化，股息估值体系为抓手》——2023-07-27
- 《海外市场速览-港股有望进入震荡底部抬高阶段》——2023-07-23
- 《中资美元债双周报（23年第28周）-美债收益率见顶回落，人民币汇率企稳回升》——2023-07-19
- 《海外市场速览-港股短线风险可控，中长线看好基本面改善》——2023-07-16
- 《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

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 GDP: 环比折年率(%)	5
图 3: 美国 核心 PCE 物价指数: 同比(%)	5
图 4: 美国 密歇根大学消费者现状指数	5
图 5: 美国 成屋销售折年数: 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

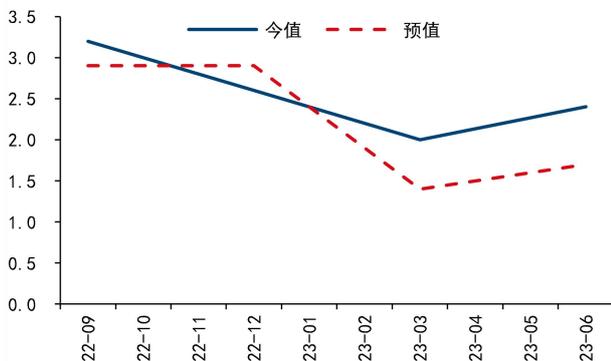
图1: 全球主要指数与资产比较

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	4.4%	3.9%	0.7%	19,917	19,075	19,172	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	8.8%	11.6%	8.2%	4,467	4,104	4,002	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	3.4%	2.7%	6.0%	3,276	3,168	3,189	3,089
	深证成指	399001. SZ	2.7%	1.6%	0.8%	11,100	10,810	10,926	11,016
	创业板指	399006. SZ	2.6%	1.7%	-5.4%	2,220	2,163	2,182	2,347
	科创50	000688. SH	0.7%	-4.5%	0.3%	963	956	1,008	960
美国市场	标普500	SPX. GI	1.0%	4.7%	19.3%	4,582	4,536	4,377	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	2.0%	5.3%	36.8%	14,317	14,033	13,592	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	2.1%	5.3%	44.0%	15,751	15,426	14,965	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	0.7%	4.7%	7.0%	35,459	35,228	33,853	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	1.8%	3.3%	18.3%	16,470	16,177	15,949	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	0.4%	2.6%	3.3%	7,694	7,664	7,500	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	0.6%	2.6%	15.5%	7,476	7,433	7,286	6,474
	日经225	N225. GI	1.4%	-1.3%	25.5%	32,759	32,304	33,194	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-0.1%	1.7%	16.6%	2,608	2,610	2,564	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-0.8%	3.6%	8.7%	66,160	66,684	63,835	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	0.0%	3.0%	9.5%	120,187	120,217	116,681	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	2.1%	1.9%	6.5%	1,034	1,012	1,015	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	5bp	16bp	46bp	4.87%	4.82%	4.71%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	12bp	25bp	8bp	3.96%	3.84%	3.71%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		7bp	9bp	-38bp	-91bp	-98bp	-100bp	-53bp
	美元指数	USDX. FX	0.6%	-1.2%	-1.7%	101.72	101.09	103.00	103.49
汇率	美元兑港币	USDHKD. FX	-0.3%	-0.5%	-0.2%	7.7974	7.8224	7.8329	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-0.5%	-1.2%	3.4%	7.1534	7.1895	7.2431	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

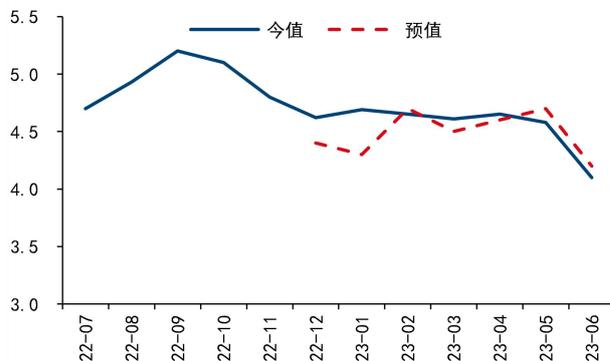
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 GDP:环比折年率(%)



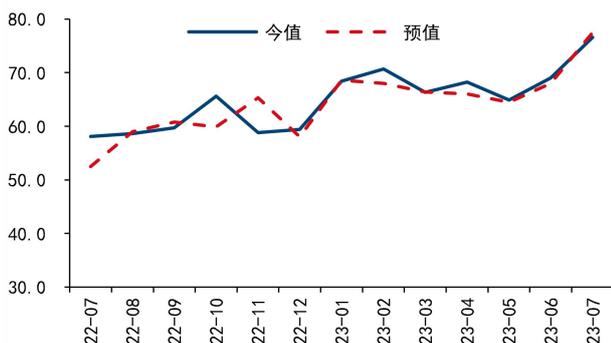
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

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: 美国 密歇根大学消费者现状指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 成屋销售折年数: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	9.0%	4.3%	-21.5%	金融	银行	3.0%	1.7%	0.7%	
	建筑装饰	0.0%	0.7%	7.6%		非银金融	9.7%	9.0%	7.2%	
	钢铁	11.9%	15.1%	-8.0%		科技	电子	4.6%	5.0%	-2.4%
	有色金属	1.8%	6.7%	0.2%			计算机	4.3%	2.6%	-4.7%
	煤炭	-0.6%	-0.4%	-9.2%			传媒	3.5%	3.5%	-7.7%
	建筑材料	4.3%	-2.1%	-8.6%			通信	0.1%	0.7%	3.9%
	石油石化	1.6%	5.9%	4.8%		消费	汽车	4.8%	10.8%	5.9%
	基础化工	0.8%	14.1%	-1.6%			美容护理	4.1%	-3.1%	-32.5%
	电力设备	2.8%	-0.2%	-2.8%			家用电器	3.0%	0.5%	1.8%
	机械设备	0.3%	3.1%	2.3%			纺织服装	3.7%	4.4%	-8.5%
	国防军工	3.2%	1.1%	30.8%			医药生物	5.4%	6.8%	-0.5%
	轻工制造	4.3%	4.3%	-9.1%			商贸零售	5.8%	5.9%	3.4%
	公用事业	公用事业	1.1%	-1.0%		-0.7%	社会服务	9.6%	9.8%	-7.1%
		交通运输	2.5%	3.0%		-1.1%	食品饮料	3.2%	2.3%	-2.8%
环保		3.7%	1.3%	-1.5%	农林牧渔	0.3%	2.3%	1.1%		
综合		2.1%	4.1%	-1.1%						

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 钢铁	11.9%	钢铁	15.1%	国防军工	30.8%
2 非银金融	9.7%	基础化工	14.1%	建筑装饰	17.6%
3 社会服务	9.6%	汽车	10.8%	石油石化	14.8%
4 房地产	9.0%	社会服务	9.8%	通信	13.9%
5 商贸零售	5.8%	非银金融	9.0%	有色金属	10.2%
6 医药生物	5.4%	医药生物	6.8%	非银金融	7.2%
7 汽车	4.8%	有色金属	6.7%	汽车	5.9%
8 电子	4.6%	商贸零售	5.9%	商贸零售	3.4%
9 恒生指数	4.4%	石油石化	5.9%	机械设备	2.3%
10 轻工制造	4.3%	电子	5.0%	家用电器	1.8%
11 计算机	4.3%	纺织服装	4.4%	农林牧渔	1.1%
12 建筑材料	4.3%	房地产	4.3%	银行	0.7%
13 美容护理	4.1%	轻工制造	4.3%	恒生指数	0.7%
14 环保	3.7%	综合	4.1%	公用事业	-0.7%
15 纺织服装	3.7%	恒生指数	3.9%	综合	-1.1%
16 传媒	3.5%	传媒	3.5%	交通运输	-1.1%
17 国防军工	3.2%	机械设备	3.1%	基础化工	-1.6%
18 食品饮料	3.2%	交通运输	3.0%	电子	-2.4%
19 家用电器	3.0%	计算机	2.6%	电力设备	-2.8%
20 银行	3.0%	食品饮料	2.3%	传媒	-7.7%
21 电力设备	2.8%	农林牧渔	2.3%	钢铁	-8.0%
22 交通运输	2.5%	银行	1.7%	纺织服装	-8.5%
23 综合	2.1%	环保	1.3%	煤炭	-9.2%
24 有色金属	1.8%	国防军工	1.1%	医药生物	-10.5%
25 石油石化	1.6%	通信	0.7%	环保	-11.5%
26 公用事业	1.1%	建筑装饰	0.7%	食品饮料	-12.8%
27 基础化工	0.8%	家用电器	0.5%	计算机	-14.7%
28 机械设备	0.3%	电力设备	-0.2%	社会服务	-17.1%
29 农林牧渔	0.3%	煤炭	-0.4%	建筑材料	-18.6%
30 通信	0.1%	公用事业	-1.0%	轻工制造	-19.1%
31 建筑装饰	0.0%	建筑材料	-2.1%	房地产	-21.5%
32 煤炭	-0.6%	美容护理	-3.1%	美容护理	-32.5%

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	3.5%	6.3%	-5.7%	金融	银行	3.0%	1.7%	0.7%
电信服务	电信服务 II	0.1%	2.4%	15.7%		多元金融	9.7%	9.8%	2.1%
房地产	房地产 II	10.7%	4.3%	-21.9%		保险 II	10.9%	2.9%	11.5%
工业	资本货物	1.9%	3.1%	7.3%	可选消费	消费者服务 II	9.6%	9.9%	-17.1%
	运输	2.5%	3.0%	-0.4%		零售业	6.2%	4.2%	-17.5%
	商业和专业服务	5.4%	1.3%	-4.5%		汽车与汽车零部件	7.1%	12.8%	4.7%
公用事业	公用事业 II	1.2%	-0.7%	-3.8%		耐用消费品与服装	4.4%	4.4%	-3.7%
信息技术	软件与服务	4.0%	1.7%	-15.6%	能源	媒体 II	2.5%	4.5%	-1.4%
	技术硬件与设备	2.3%	3.6%	-4.6%		能源 II	0.1%	2.3%	0.0%
	半导体与半导体生产	4.6%	-3.6%	2.8%	日常消费	食品、饮料与烟草	2.7%	1.1%	-14.3%
医疗保健	制药、生物科技与生	5.1%	6.5%	-12.5%		家庭与个人用品	2.9%	-0.1%	-23.9%
	医疗保健设备与服务	5.5%	5.4%	-13.8%		食品与主要用品零售 I	5.4%	17.6%	-8.6%

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	10.9%	食品与主要用品零售 I	17.6%	电信服务 II	15.7%
2 房地产 II	10.7%	汽车与汽车零部件	12.8%	保险 II	11.5%
3 多元金融	9.7%	消费者服务 II	9.9%	资本货物	7.3%
4 消费者服务 II	9.6%	多元金融	9.8%	汽车与汽车零部件	4.7%
5 汽车与汽车零部件	7.1%	制药、生物科技与生	6.5%	半导体与半导体生产	2.8%
6 零售业	6.2%	材料 II	6.3%	多元金融	2.1%
7 医疗保健设备与服务	5.5%	医疗保健设备与服务	5.4%	能源 II	1.0%
8 食品与主要用品零售 I	5.4%	媒体 II	4.5%	银行	0.7%
9 商业和专业服务	5.4%	耐用消费品与服装	4.4%	恒生指数	0.7%
10 制药、生物科技与生	5.1%	房地产 II	4.3%	运输	-0.4%
11 半导体与半导体生产	4.6%	零售业	4.2%	媒体 II	-1.4%
12 耐用消费品与服装	4.4%	恒生指数	3.9%	耐用消费品与服装	-3.7%
13 恒生指数	4.4%	技术硬件与设备	3.6%	公用事业 II	-3.8%
14 软件与服务	4.0%	资本货物	3.1%	商业和专业服务	-4.5%
15 材料 II	3.5%	运输	3.0%	技术硬件与设备	-4.6%
16 银行	3.0%	保险 II	2.9%	材料 II	-5.7%
17 家庭与个人用品	2.9%	电信服务 II	2.4%	食品与主要用品零售 I	-8.6%
18 食品、饮料与烟草	2.7%	能源 II	2.3%	制药、生物科技与生	-12.5%
19 媒体 II	2.5%	银行	1.7%	医疗保健设备与服务	-13.8%
20 运输	2.5%	软件与服务	1.7%	食品、饮料与烟草	-14.3%
21 技术硬件与设备	2.3%	商业和专业服务	1.3%	软件与服务	-15.6%
22 资本货物	1.9%	食品、饮料与烟草	1.1%	消费者服务 II	-17.1%
23 公用事业 II	1.2%	家庭与个人用品	-0.1%	零售业	-17.5%
24 能源 II	0.1%	公用事业 II	-0.7%	房地产 II	-21.9%
25 电信服务 II	0.1%	半导体与半导体生产	-3.6%	家庭与个人用品	-23.9%

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 明源云	计算机	188.8%	1 富力地产	房地产	-598.9%
2 康方生物	医药生物	29.2%	2 新濠国际发展	社会服务	-523.6%
3 金蝶国际	计算机	25.3%	3 欧康维视生物-B	医药生物	-486.9%
4 华能国际电力股份	公用事业	15.2%	4 宝龙地产	房地产	-79.3%
5 方达控股	医药生物	12.0%	5 合景泰富集团	房地产	-66.8%
6 海信家电	家用电器	11.6%	6 雅居乐集团	房地产	-61.6%
7 四环医药	医药生物	10.3%	7 心通医疗-B	医药生物	-45.6%
8 荣昌生物-B	医药生物	10.0%	8 协鑫科技	电力设备	-28.2%
9 锦欣生殖	医药生物	8.9%	9 阜丰集团	食品饮料	-15.7%
10 海通证券	非银金融	8.5%	10 中国金茂	房地产	-15.2%
11 太古股份公司A	综合	6.0%	11 中国海外宏洋集团	房地产	-14.5%
12 太古股份公司A	综合	6.0%	12 中集集团	机械设备	-12.8%
13 金斯瑞生物科技	医药生物	5.9%	13 五矿资源	有色金属	-12.8%
14 天齐锂业	有色金属	5.9%	14 合景悠活	房地产	-12.5%
15 中国太平	非银金融	5.8%	15 华润医疗	医药生物	-9.7%
16 新城悦服务	房地产	5.1%	16 恒基地产	房地产	-9.7%
17 吉利汽车	汽车	4.9%	17 昊海生物科技	医药生物	-9.6%
18 安徽皖通高速公路	交通运输	4.9%	18 现代牧业	食品饮料	-9.5%
19 香港中华煤气	公用事业	4.6%	19 金界控股	0	-8.8%
20 周黑鸭	食品饮料	4.5%	20 昭衍新药	医药生物	-7.8%
上调公司总数		79	下调公司总数		100

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	-0.7%	-1.6%	金融	银行	0.0%	-1.2%		
	建筑装饰	0.0%	-0.3%		非银金融	0.0%	-0.1%		
	钢铁	0.0%	-5.3%		消费	汽车	0.0%	0.2%	
	有色金属	0.0%	-2.3%			美容护理	0.0%	-10.3%	
	煤炭	0.0%	0.0%			家用电器	0.0%	-0.8%	
	建筑材料	0.0%	-1.0%			纺织服饰	0.0%	-0.1%	
	石油石化	0.0%	0.6%			医药生物	0.0%	-0.7%	
	基础化工	0.0%	0.0%			商贸零售	0.0%	0.0%	
	电力设备	0.0%	-5.2%			社会服务	0.0%	0.0%	
	机械设备	0.0%	-2.3%			食品饮料	0.0%	-0.2%	
	国防军工	0.0%				农林牧渔			
	轻工制造	-0.3%	-1.7%			公用事业	公用事业	0.0%	0.1%
	科技	电子	0.0%		-2.8%		交通运输	0.0%	-1.3%
		计算机	0.0%		0.0%		环保	0.0%	-1.4%
传媒		0.0%	0.2%	综合	0.0%		6.0%		
通信		0.0%	0.6%						

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%	-0.6%	可选消费	消费者服务 II	0.0%	-0.7%
电信服务	电信服务 II	0%	-1.1%		零售业	0.0%	-0.1%
房地产	房地产 II	-7%	-2.2%		汽车与汽车零部件	0.0%	0.5%
工业	资本货物	0%	0.0%		耐用消费品与服装	0.0%	-0.6%
	运输	0%	-1.3%		媒体 II	0.0%	-2.1%
	商业和专业服务	0%	-2.1%	能源	能源 II	0.0%	0.0%
公用事业	公用事业 II	0%	0.0%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	-0.3%
金融	银行	0%	-1.2%		家庭与个人用品	0.0%	-3.4%
	多元金融	0%	-0.5%		食品与主要用品零售 I	0.0%	0.0%
	保险 II	2%	-1.7%	信息技术	软件与服务	0.0%	2.0%
医疗保健	制药、生物科技与生	0%	-0.8%		技术硬件与设备	0.0%	0.0%
	医疗保健设备与服务	0%	-0.5%		半导体与半导体生产	0.0%	-3.1%

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 快手-W	传媒	1,087.3	1,864.1	1 汇丰控股	银行	-964.3	-2,226.1
2 康龙化成	医药生物	742.1	928.9	2 比亚迪股份	汽车	-503.8	-2,939.2
3 美团-W	社会服务	716.7	2,439.4	3 理想汽车-W	汽车	-448.9	-720.8
4 小鹏汽车-W	汽车	660.2	2,529.0	4 华能国际电力股份	公用事业	-413.1	-738.5
5 中国太保	非银金融	413.9	137.1	5 金斯瑞生物科技	医药生物	-176.6	-595.0
6 中国移动	通信	412.2	1,058.7	6 中国海洋石油	石油石化	-167.1	1,225.7
7 中国电信	通信	404.7	68.4	7 中兴通讯	通信	-139.2	214.8
8 李宁	纺织服饰	354.2	243.5	8 东方甄选	社会服务	-138.9	6.5
9 中国财险	非银金融	343.1	427.6	9 九毛九	社会服务	-107.1	-307.4
10 中国宏桥	有色金属	298.4	439.0	10 赣锋锂业	有色金属	-105.9	-92.9
11 碧桂园服务	房地产	242.3	463.8	11 中国重汽	汽车	-103.4	-554.1
12 中国人寿	非银金融	230.5	279.0	12 中国神华	煤炭	-93.6	-544.8
13 华润置地	房地产	213.5	437.8	13 友邦保险	非银金融	-93.4	243.8
14 浙商银行	银行	209.6	204.5	14 长城汽车	汽车	-92.8	-19.7
15 建设银行	银行	193.2	341.4	15 招商银行	银行	-83.5	-81.7
16 中国平安	非银金融	190.7	180.0	16 BRILLIANCE CHI	汽车	-74.6	147.8
17 商汤-W	计算机	187.2	590.5	17 东岳集团	基础化工	-68.4	-201.4
18 康方生物	医药生物	173.4	371.3	18 交通银行	银行	-61.1	63.8
19 药明生物	医药生物	170.4	414.2	19 泡泡玛特	轻工制造	-59.9	-129.7
20 农业银行	银行	167.9	920.8	20 名创优品	商贸零售	-58.7	-73.0

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	971.6	2649.1	金融	银行	-476.1	-157.7	
	建筑装饰	41.4	68.0		非银金融	1339.7	1129.9	
	钢铁	65.7	94.1	科技	电子	339.7	-189.1	
	有色金属	416.9	1002.2		计算机	639.0	1281.9	
	煤炭	-116.1	-651.9		传媒	1516.9	334.5	
	建筑材料	46.5	147.7		通信	855.4	1503.8	
	石油石化	-166.9	2427.3	消费	汽车	-448.2	-1257.1	
	基础化工	-74.8	-170.4		美容护理	-10.4	-37.5	
	电力设备	243.2	485.9		家用电器	151.7	350.5	
	机械设备	31.4	52.1		纺织服饰	556.8	1519.8	
	国防军工	-27.8	-45.5		医药生物	2175.4	6360.8	
	轻工制造	-39.7	80.9		商贸零售	43.6	79.4	
	公用事业	公用事业	-28.8		-3585.7	社会服务	702.4	2595.6
		交通运输	52.1		353.0	食品饮料	133.6	28.6
环保		60.0	168.9	农林牧渔	-0.2	-0.1		
综合		60.9	120.9					

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	587.9	1430.8	可选消费	消费者服务 II	-66.4	52.2
电信服务	电信服务 II	981.3	1230.4		零售业	742.2	2512.0
房地产	房地产 II	990.7	2699.8		汽车与汽车零部件	-322.9	-726.2
工业	资本货物	72.0	-51.7		耐用消费品与服装	628.1	1805.1
	运输	45.5	330.2	媒体 II	115.4	86.2	
	商业和专业服务	39.1	107.4	能源	能源 II	-297.3	1799.8
公用事业	公用事业 II	15.5	-3460.2	日常消费	食品、饮料与烟草	160.1	54.4
金融	银行	-476.1	-157.7		家庭与个人用品	36.1	706.4
	多元金融	312.4	-156.2		食品与主要用品零售 II	-3.5	-16.5
	保险 II	1035.6	1306.8	信息技术	软件与服务	1981.7	1709.3
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1926.4	5266.1		技术硬件与设备	132.7	-128.9
	医疗保健设备与服务	299.7	1172.0		半导体与半导体生产设备	158.4	809.7

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	2.0%	4.8%	13.0%	金融	保险 II	0.4%	5.8%	-3.5%
电信服务	电信服务 II	-1.1%	-6.4%	-13.5%		多元金融	-0.4%	5.1%	9.3%
房地产	房地产 II	-1.8%	3.1%	4.3%		银行	2.2%	15.2%	-9.9%
工业	商业和专业服务	-2.8%	0.0%	11.9%	可选消费	零售业	1.5%	3.4%	5.8%
	运输	1.7%	6.5%	16.2%		媒体 II	-1.0%	-0.7%	5.0%
	资本货物	-0.3%	3.6%	10.4%		耐用消费品与服装	1.0%	4.6%	16.5%
公用事业	公用事业 II	-1.7%	4.2%	-1.9%		汽车与汽车零部件	0.0%	5.9%	17.6%
信息技术	半导体与半导体生产设备	3.6%	6.4%	42.9%		消费者服务 II	1.6%	4.9%	28.3%
	技术硬件与设备	0.5%	3.3%	14.6%	能源	能源 II	2.7%	12.0%	3.4%
	软件与服务	0.2%	5.5%	20.9%	日常消费	家庭与个人用品	-1.1%	-1.6%	1.5%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-1.7%	2.8%	8.8%		食品、饮料与烟草	0.1%	3.2%	-0.3%
	制药、生物科技与生命科学	-0.9%	3.5%	-3.8%		食品与主要用品零售 I	1.0%	4.0%	5.8%

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	3.6%	银行	15.2%	半导体与半导体生产设备	42.9%
2 能源 II	2.7%	能源 II	12.0%	消费者服务 II	28.3%
3 银行	2.2%	运输	6.5%	软件与服务	20.9%
4 材料 II	2.0%	半导体与半导体生产设备	6.4%	标普500	19.3%
5 运输	1.7%	汽车与汽车零部件	5.9%	汽车与汽车零部件	17.6%
6 消费者服务 II	1.6%	保险 II	5.8%	耐用消费品与服装	16.5%
7 零售业	1.5%	软件与服务	5.5%	运输	16.2%
8 耐用消费品与服装	1.0%	多元金融	5.1%	技术硬件与设备	14.6%
9 标普500	1.0%	消费者服务 II	4.9%	材料 II	13.0%
10 食品与主要用品零售 II	1.0%	材料 II	4.8%	商业和专业服务	11.9%
11 技术硬件与设备	0.5%	标普500	4.7%	资本货物	10.4%
12 保险 II	0.4%	耐用消费品与服装	4.6%	多元金融	9.3%
13 软件与服务	0.2%	公用事业 II	4.2%	医疗保健设备与服务	8.8%
14 食品、饮料与烟草	0.1%	食品与主要用品零售 II	4.0%	零售业	5.8%
15 汽车与汽车零部件	0.0%	资本货物	3.6%	食品与主要用品零售 II	5.8%
16 资本货物	-0.3%	制药、生物科技与生命科学	3.5%	媒体 II	5.0%
17 多元金融	-0.4%	零售业	3.4%	房地产 II	4.3%
18 制药、生物科技与生命科学	-0.9%	技术硬件与设备	3.3%	能源 II	3.4%
19 媒体 II	-1.0%	食品、饮料与烟草	3.2%	家庭与个人用品	1.5%
20 电信服务 II	-1.1%	房地产 II	3.1%	食品、饮料与烟草	-0.3%
21 家庭与个人用品	-1.1%	医疗保健设备与服务	2.8%	公用事业 II	-1.9%
22 医疗保健设备与服务	-1.7%	商业和专业服务	0.0%	保险 II	-3.5%
23 公用事业 II	-1.7%	媒体 II	-0.7%	制药、生物科技与生命科学	-3.8%
24 房地产 II	-1.8%	家庭与个人用品	-1.6%	银行	-9.9%
25 商业和专业服务	-2.8%	电信服务 II	-6.4%	电信服务 II	-13.5%

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 希捷科技 (SEAGATE)	技术硬件与设备	175.9%	1 罗伯特哈夫 (ROBERT HALF)	商业和专业服务	-18.0%
2 拉姆研究 (LAM RESEARCH)	半导体与半导体生产	36.9%	2 数字房地产信托	房地产 II	-11.1%
3 普尔特房屋 (PULTE)	耐用消费品与服装	33.2%	3 陶氏 (DOW)	材料 II	-8.5%
4 科天半导体 (KLA)	半导体与半导体生产	27.2%	4 西南航空 (SOUTHWEST AIRL)	运输	-8.2%
5 NVR	耐用消费品与服装	22.5%	5 瞻博网络 (JUNIPER NETWORK)	技术硬件与设备	-7.8%
6 LIVE NATION ENTERTAINMEI	媒体 II	20.5%	6 梅特勒-托利多 (METTLER-TI)	制药、生物科技与生	-7.7%
7 蓝威斯顿 (LAMB WESTON)	食品、饮料与烟草	15.2%	7 景顺集团 (INVESCO)	多元金融	-7.5%
8 微软 (MICROSOFT)	软件与服务	14.0%	8 赛默飞世尔科技	制药、生物科技与生	-7.0%
9 脸书 (META PLATFORMS)	软件与服务	11.0%	9 HEALTHPEAK PROPERTIES	房地产 II	-6.0%
10 自动数据处理	软件与服务	9.8%	10 ENPHASE ENERGY	资本货物	-5.8%
11 ROYAL CARIBBEAN	消费者服务 II	9.3%	11 西部数据 (WESTERN DIGITAL)	技术硬件与设备	-5.0%
12 LUCID GROUP	汽车与汽车零部件	8.7%	12 波音 (BOEING)	资本货物	-5.0%
13 宝洁公司 (PROCTER & GAMBI)	家庭与个人用品	7.7%	13 PHILLIPS 66	能源 II	-5.0%
14 马丁-玛丽埃塔 (MARTIN MAI)	材料 II	6.9%	14 丹纳赫 (DANAHER)	资本货物	-4.5%
15 宣伟 (SHERWIN-WILLIAMS)	材料 II	6.6%	15 百时美施贵宝 (BRISTOL-MY)	制药、生物科技与生	-4.5%
16 谷歌 (ALPHABET)-C	软件与服务	5.7%	16 纽柯钢铁 (NUCOR)	材料 II	-4.5%
17 惠好 (WEYERHAEUSER)	材料 II	5.4%	17 IDEX	资本货物	-4.3%
18 美国西屋制动	资本货物	5.4%	18 百特国际 (BAXTER INTL)	医疗保健设备与服务	-4.2%
19 普信金融 (T ROWE PRICE)	多元金融	4.7%	19 德州仪器 (TEXAS INSTRUME)	半导体与半导体生产	-3.5%
20 阿莱技术 (ALIGN TECHNOLOI)	医疗保健设备与服务	4.6%	20 PTC	软件与服务	-3.4%
上调公司总数		136	下调公司总数		107

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%	-0.4%	金融	保险 II	0.0%	-0.4%
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%	0.0%		银行	0.0%	-5.5%
工业	商业和专业服务	0.0%	-1.3%	可选消费	零售业	0.0%	0.0%
	运输	-0.2%	-0.3%		媒体 II	0.0%	-0.3%
	资本货物	0.0%	0.3%		耐用消费品与服装	0.0%	0.1%
公用事业	公用事业 II	0.0%	0.1%		汽车与汽车零部件	0.4%	-0.3%
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	0.1%	1.3%
	技术硬件与设备	0.0%	0.1%	能源	能源 II	0.0%	-3.0%
	软件与服务	0.0%	0.0%	日常消费	家庭与个人用品	0.3%	0.5%
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%	-0.6%		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
钢铁	11.93%	0.25%	10.05%	-0.07%	-4.41%
房地产	11.11%	0.00%	0.73%	0.02%	1.54%
社会服务	9.60%	0.00%	0.08%	0.00%	-0.28%
非银金融	9.42%	0.01%	1.69%	0.02%	1.48%
商贸零售	5.82%	0.01%	0.57%	0.06%	7.05%
医药生物	5.35%	0.08%	6.24%	-0.02%	-1.11%
汽车	4.77%	0.00%	-0.42%	0.01%	1.34%
电子	4.56%	0.04%	2.52%	-0.02%	-3.47%
轻工制造	4.35%	0.02%	3.71%	0.00%	-0.94%
计算机	4.31%	0.07%	5.42%	-0.09%	-10.00%
建筑材料	4.30%	0.03%	4.64%	0.06%	6.62%
美容护理	4.14%	0.00%	1.04%	-0.10%	-11.73%
纺织服饰	3.61%	0.02%	3.85%	-0.02%	-3.41%
传媒	3.59%	0.13%	5.36%	-0.06%	-5.06%
环保	3.53%	0.06%	8.71%	-0.08%	-12.65%
国防军工	3.24%	-0.12%	-9.34%	0.07%	6.47%
食品饮料	3.15%	0.02%	2.13%	0.00%	-0.47%
家用电器	3.03%	0.08%	7.07%	-0.07%	-3.02%
银行	3.00%	0.00%	1.71%	0.02%	4.25%
电力设备	2.76%	0.06%	6.54%	-0.10%	-8.04%
交通运输	2.52%	0.03%	2.83%	-0.02%	-4.55%
综合	2.14%	0.01%	2.15%	0.04%	9.23%
有色金属	1.75%	0.14%	4.96%	0.02%	0.84%
石油石化	1.57%	0.02%	2.93%	-0.01%	-2.03%
公用事业	1.06%	0.06%	2.96%	-0.02%	-2.57%
基础化工	0.79%	-0.05%	-14.24%	0.08%	12.78%
机械设备	0.32%	0.04%	5.55%	0.01%	0.66%
通信	0.08%	0.03%	3.65%	-0.03%	-4.91%
建筑装饰	0.00%	0.00%	-0.05%	0.04%	6.68%
煤炭	-0.65%	-0.04%	-3.69%	0.05%	5.67%

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
医疗美容	14.91%	-0.02%	-2.38%	-0.12%	-2.21%
教育	12.64%	-0.10%	-5.84%	0.16%	0.36%
保险 II	11.71%	0.01%	0.97%	0.04%	3.92%
房地产开发	11.31%	0.00%	0.52%	0.02%	1.52%
证券 II	10.38%	0.05%	4.95%	0.05%	4.63%
物流	9.30%	0.01%	-1.26%	-0.02%	-8.44%
房地产服务	8.54%	0.02%	4.05%	0.01%	1.90%
医疗器械	8.27%	0.20%	11.23%	-0.13%	-7.33%
乘用车	7.82%	-0.08%	-2.00%	0.10%	4.05%
酒店餐饮	7.03%	0.00%	0.00%	-0.15%	-7.58%
生物制品	6.92%	0.14%	5.36%	0.00%	0.41%
数字媒体	6.72%	0.14%	6.42%	-0.22%	-5.28%
旅游及景区	6.16%	0.03%	3.12%	0.01%	1.29%
光学光电子	6.05%	0.00%	0.02%	-0.13%	-4.30%
汽车服务	6.03%	-0.01%	-1.62%	0.02%	0.04%
医疗服务	5.56%	0.08%	3.64%	0.01%	0.45%
消费电子	5.07%	0.05%	2.80%	-0.01%	-0.71%
软件开发	4.65%	0.16%	8.14%	-0.12%	-8.95%
工业金属	4.49%	0.19%	6.18%	-0.10%	-4.71%
服装家纺	4.44%	0.03%	3.97%	0.00%	-1.57%
汽车零部件	4.24%	0.03%	1.38%	-0.02%	1.16%
化学制药	4.02%	0.09%	7.01%	-0.01%	-1.02%
医药商业	3.96%	0.02%	1.58%	-0.06%	-6.63%
航空机场	3.68%	0.03%	2.83%	0.04%	4.66%
燃气 II	3.60%	0.04%	5.32%	-0.03%	-4.48%
IT服务 II	3.54%	0.05%	3.75%	-0.04%	-9.05%
造纸	3.50%	0.02%	5.56%	-0.05%	-4.28%
游戏 II	3.31%	0.09%	6.40%	-0.08%	-6.55%
非白酒	3.15%	-0.01%	-0.98%	0.15%	7.14%
股份制银行 II	3.14%	-0.07%	-6.26%	0.06%	7.25%
航运港口	2.99%	0.00%	0.45%	-0.01%	-4.55%
国有大型银行 II	2.94%	0.02%	2.08%	-0.01%	1.10%
个护用品	2.77%	0.01%	2.86%	-0.07%	-1.25%
饮料乳品	2.68%	0.02%	1.98%	-0.01%	-1.48%
纺织制造	2.37%	0.02%	2.81%	-0.02%	-9.44%
互联网电商	2.26%	0.22%	16.21%	-0.13%	-8.80%
中药 II	2.17%	0.03%	1.91%	0.06%	7.77%
计算机设备	2.12%	0.02%	0.93%	-0.10%	-3.78%
半导体	1.58%	0.14%	1.32%	-0.22%	-2.72%
铁路公路	1.40%	0.13%	18.37%	-0.04%	-6.66%
休闲食品	0.92%	0.02%	5.66%	0.01%	1.13%
电力	0.24%	0.06%	2.96%	-0.02%	-1.63%
贵金属	-3.64%	0.11%	7.99%	0.03%	2.18%

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