

海外市场速览

港股成功抵御美债波动带来的冲击

超配

核心观点

惠誉下调美国政府债券信用评级，国库券抛压加大

当地时间8月1日，惠誉将美国长期国债的信用评级从AAA下调至AA+；随后在8月2日，美国财政部公布了本季度的融资计划，其中较长期债券的发行量目标从960亿美元提高到了1030亿美元，而市场在此前的判断是1020亿美元。

美国国债接连遭受打击，使收益率快速拉升。8月2日，10年美债收益率2022年10月以来波动高点形成的压力线，最高达到4.1%，触发止损抛售；8月3日，美债收益率冲高至4.2%；8月4日，美债收益率在弱非农数据和联储官员鸽派发言的带动下快速回落至4.04%。

美国7月非农就业数据发布，联储官员释放鸽派信号

8月4日，美国就7月就业数据发布。其中，新增非农就业18.7万人（共识19.5万，前值18.5万）；私人部门非农就业新增17.2万人（共识16.5万，前值12.8万）；失业率3.5%（共识3.6%，前值3.6%）；平均时薪环比+0.4%（共识+0.3%，前值+0.45%），同比+4.4%（共识+4.2%，前值+4.4%）。

数据公布后，亚特兰大联储官员表示就业数据走低表现经济正在有序放缓，被市场视为鸽派信号。随后，衍生品市场隐含11月加息的预期下降约3个百分点，10年美债收益率快速回落15bp至4.04%。

美股：短线止盈

本周，标普500和纳斯达克100均向下突破了21日均线，构成短线止盈信号。从短逻辑来看，美股、美债估值水平相互绑定的逻辑具有粘性，因此美债承压导致美股面临下行压力；但是从长期逻辑来看，美国政府债务信用质量下降，美国大盘蓝筹投资吸引力上升，构成此消彼长的逻辑。因此，在均线上行阶段，对美股围绕均线操作依然有盈利空间，可考虑在指数向上穿透21日均线之际再行布局。

港股：成功经受美债波动考验，支撑位牢固

从技术角度观察，在上周达到震荡高位后，港股在本周有所回调。令我们感到乐观的现象主要有两点：1) 虽然10年美债收益率向上突破了技术压力位，但是港股没有向下突破支撑位，说明港股做多情绪较强，牛市格局越来越稳定；2) 恒生指数在200日均线上形成了比较可靠的支撑，同时200日均线的斜率进一步上升。从量化角度看，我们的风险溢价模型输出的恒生指数短期多头胜率是37%，处于中性水平，不构成交易指导信号；恒生科技的风险溢价重新回到0轴以下，处于历史绝对低位附近，投资者须对此谨慎。

投资建议方面，恒生指数下方有均线支撑，我们认为具备足够的安全边际，短线看好。中长线，我们认为港股震荡上行的大趋势进一步得到明确，建议投资者积极布局。

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

- 《中资美元债双周报（23年第30周）-加息尾声美债收益率再度走高，二级市场震荡走弱》——2023-08-03
- 《港股2023年8月投资策略-港股与A股齐突破，珍惜三季度的上涨窗口》——2023-08-01
- 《海外市场速览-市场对美联储加息的定价尚不充分》——2023-07-30
- 《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

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 新增非农就业人数:季调(千人)	5
图 3: 美国 失业率:季调(%)	5
图 4: 美国 私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪 环比	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

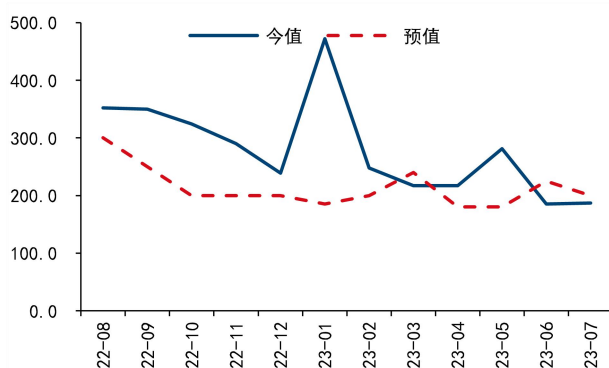
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-1.9%	0.6%	-1.2%	19,539	19,917	19,416	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	0.7%	10.4%	8.9%	4,497	4,467	4,074	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	0.4%	1.3%	6.4%	3,288	3,276	3,245	3,089
	深证成指	399001. SZ	1.2%	1.0%	2.0%	11,238	11,100	11,130	11,016
	创业板指	399006. SZ	2.0%	1.4%	-3.6%	2,263	2,220	2,233	2,347
	科创板50	000688. SH	1.4%	-3.9%	1.7%	976	963	1,015	960
美国市场	标普500	SPX. GI	-2.3%	0.5%	16.6%	4,478	4,582	4,456	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	-2.8%	0.7%	32.9%	13,909	14,317	13,817	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	-3.0%	0.4%	39.6%	15,275	15,751	15,209	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-1.1%	1.9%	5.8%	35,066	35,459	34,418	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-3.1%	-0.5%	14.6%	15,952	16,470	16,039	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-1.7%	0.6%	1.5%	7,564	7,694	7,520	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-2.2%	-0.7%	13.0%	7,315	7,476	7,370	6,474
	日经225	N225. GI	-1.7%	-3.7%	23.4%	32,193	32,759	33,423	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-0.2%	0.4%	16.4%	2,603	2,608	2,593	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-0.7%	0.4%	8.0%	65,721	66,160	65,483	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-0.6%	0.4%	8.9%	119,508	120,187	119,076	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	-1.7%	2.9%	4.7%	1,016	1,034	987	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-9bp	-16bp	37bp	4.78%	4.87%	4.94%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	9bp	19bp	17bp	4.05%	3.96%	3.86%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		18bp	35bp	-20bp	-73bp	-91bp	-108bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	0.3%	-1.1%	-1.4%	102.00	101.71	103.10	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.2%	-0.2%	0.0%	7.8115	7.7974	7.8307	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	0.5%	-0.6%	3.9%	7.1883	7.1534	7.2298	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

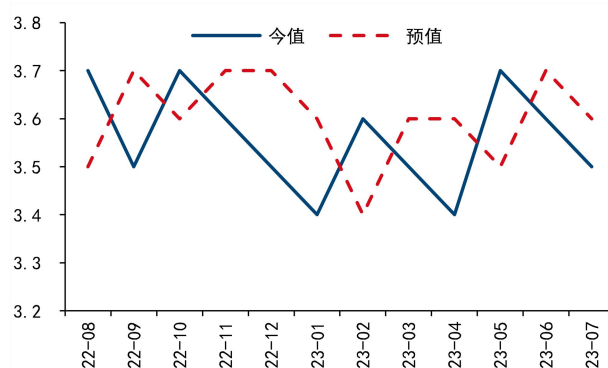
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 新增非农就业人数:季调(千人)



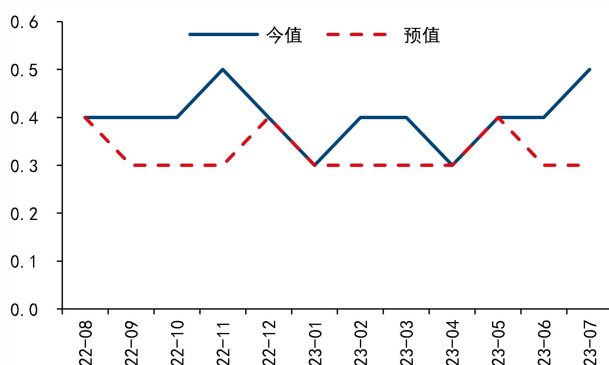
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 失业率:季调(%)



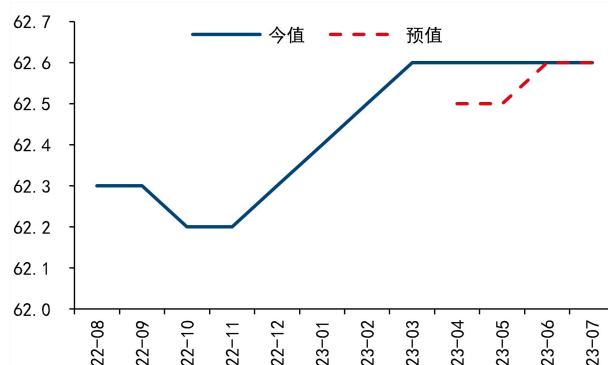
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪 环比



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	-2.4%	3.5%	-20.6%	金融	银行	-2.5%	-1.0%	-2.1%	
	建筑装饰	-0.2%	0.0%	14.7%		非银金融	0.0%	7.1%	8.0%	
	钢铁	-1.9%	11.3%	-9.7%		科技	电子	-2.4%	-2.9%	-7.1%
	有色金属	-0.4%	4.9%	9.8%			计算机	-0.8%	0.1%	-15.2%
	煤炭	-3.7%	-7.6%	-6.0%			传媒	0.4%	4.2%	-5.6%
	建筑材料	2.5%	1.6%	-14.6%			通信	-1.8%	-2.7%	1.4%
	石油石化	-0.9%	1.8%	15.0%		消费	汽车	-0.9%	3.4%	7.2%
	基础化工	-1.9%	4.5%	-1.7%			美容护理	-1.8%	-3.4%	-35.5%
	电力设备	-3.0%	-4.0%	-11.6%			家用电器	1.2%	3.8%	6.9%
	机械设备	-0.9%	3.2%	-2.1%			纺织服装	0.3%	3.7%	-8.0%
	国防军工	-5.5%	-7.7%	23.3%			医药生物	-3.9%	-2.9%	-15.1%
	轻工制造	-3.4%	-4.4%	-20.5%			商贸零售	-0.2%	4.9%	9.1%
	公用事业	公用事业	-0.4%	-2.6%		4.3%	社会服务	0.7%	6.9%	-17.6%
		交通运输	-1.8%	1.1%		-2.9%	食品饮料	-0.6%	1.1%	-14.2%
环保		0.4%	0.5%	-13.8%	农林牧渔	0.2%	1.8%	1.3%		
综合		-3.7%	2.9%	-5.8%						

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 建筑材料	2.5%	钢铁	11.3%	国防军工	23.3%
2 家用电器	1.2%	非银金融	7.1%	石油石化	15.0%
3 社会服务	0.7%	社会服务	6.9%	建筑装饰	14.7%
4 环保	0.4%	商贸零售	4.9%	通信	11.4%
5 传媒	0.4%	有色金属	4.9%	有色金属	9.8%
6 纺织服装	0.3%	基础化工	4.5%	商贸零售	9.1%
7 农林牧渔	0.2%	传媒	4.2%	非银金融	8.0%
8 非银金融	0.0%	家用电器	3.8%	汽车	7.2%
9 建筑装饰	-0.2%	纺织服装	3.7%	家用电器	6.9%
10 商贸零售	-0.2%	房地产	3.5%	公用事业	4.3%
11 有色金属	-0.4%	汽车	3.4%	农林牧渔	1.3%
12 公用事业	-0.4%	机械设备	3.2%	恒生指数	-1.2%
13 食品饮料	-0.6%	综合	2.9%	基础化工	-1.7%
14 计算机	-0.8%	石油石化	1.8%	机械设备	-2.1%
15 汽车	-0.9%	农林牧渔	1.8%	银行	-2.1%
16 石油石化	-0.9%	建筑材料	1.6%	交通运输	-2.9%
17 机械设备	-0.9%	食品饮料	1.1%	传媒	-5.6%
18 通信	-1.8%	交通运输	1.1%	综合	-5.8%
19 美容护理	-1.8%	恒生指数	0.6%	煤炭	-6.0%
20 交通运输	-1.8%	环保	0.5%	电子	-7.1%
21 基础化工	-1.9%	计算机	0.1%	纺织服装	-8.0%
22 钢铁	-1.9%	建筑装饰	0.0%	钢铁	-9.7%
23 恒生指数	-1.9%	银行	-1.0%	电力设备	-11.6%
24 房地产	-2.4%	公用事业	-2.6%	环保	-13.8%
25 电子	-2.4%	通信	-2.7%	食品饮料	-14.2%
26 银行	-2.5%	医药生物	-2.9%	建筑材料	-14.6%
27 电力设备	-3.0%	电子	-2.9%	医药生物	-15.1%
28 轻工制造	-3.4%	美容护理	-3.4%	计算机	-15.2%
29 煤炭	-3.7%	电力设备	-4.0%	社会服务	-17.6%
30 综合	-3.7%	轻工制造	-4.4%	轻工制造	-20.5%
31 医药生物	-3.9%	煤炭	-7.6%	房地产	-20.6%
32 国防军工	-5.5%	国防军工	-7.7%	美容护理	-35.5%

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	-0.3%	2.7%	-5.9%	金融	银行	-2.5%	-1.0%	-2.1%
电信服务	电信服务 II	-1.9%	-2.3%	14.7%		多元金融	0.0%	8.4%	0.7%
房地产	房地产 II	-2.4%	4.7%	-20.6%		保险 II	-0.8%	2.5%	8.3%
工业	资本货物	-1.7%	0.0%	5.8%	可选消费	消费者服务 II	-0.4%	7.0%	-19.5%
	运输	-1.8%	1.1%	-2.9%		零售业	-1.2%	0.6%	-17.4%
	商业和专业服务	0.9%	4.1%	-4.0%		汽车与汽车零部件	-0.3%	8.4%	8.5%
公用事业	公用事业 II	-0.7%	-2.6%	-3.6%		耐用消费品与服装	0.9%	3.9%	-1.6%
信息技术	软件与服务	-0.4%	0.5%	-14.5%		媒体 II	0.0%	4.0%	12.7%
	技术硬件与设备	-1.6%	-0.5%	-7.1%	能源	能源 II	-1.4%	-1.1%	-2.0%
	半导体与半导体生产	-4.7%	-9.0%	0.2%	日常消费	食品、饮料与烟草	-1.7%	-0.2%	-17.2%
医疗保健	制药、生物科技与生	-3.5%	-2.7%	-16.4%		家庭与个人用品	0.3%	0.1%	-24.3%
	医疗保健设备与服务	-4.8%	-4.1%	-18.4%		食品与主要用品零售 I	-1.7%	7.0%	-10.2%

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 耐用消费品与服装	0.9%	汽车与汽车零部件	8.4%	电信服务 II	14.7%
2 商业和专业服务	0.9%	多元金融	8.4%	媒体 II	12.7%
3 家庭与个人用品	0.3%	消费者服务 II	7.0%	汽车与汽车零部件	8.5%
4 多元金融	0.0%	食品与主要用品零售 I	7.0%	保险 II	8.3%
5 多元金融	0.0%	房地产 II	4.7%	资本货物	5.8%
6 材料 II	-0.3%	商业和专业服务	4.1%	多元金融	0.7%
7 汽车与汽车零部件	-0.3%	媒体 II	4.0%	半导体与半导体生产	0.2%
8 消费者服务 II	-0.4%	耐用消费品与服装	3.9%	恒生指数	-1.2%
9 软件与服务	-0.4%	材料 II	2.7%	耐用消费品与服装	-1.6%
10 公用事业 II	-0.7%	保险 II	2.5%	能源 II	-2.0%
11 保险 II	-0.8%	运输	1.1%	银行	-2.1%
12 零售业	-1.2%	恒生指数	0.6%	运输	-2.9%
13 能源 II	-1.4%	零售业	0.6%	公用事业 II	-3.6%
14 技术硬件与设备	-1.6%	软件与服务	0.5%	商业和专业服务	-4.0%
15 食品、饮料与烟草	-1.7%	家庭与个人用品	0.1%	材料 II	-5.9%
16 食品与主要用品零售 I	-1.7%	资本货物	0.0%	技术硬件与设备	-7.1%
17 资本货物	-1.7%	食品、饮料与烟草	-0.2%	食品与主要用品零售 I	-10.2%
18 运输	-1.8%	技术硬件与设备	-0.5%	软件与服务	-14.5%
19 恒生指数	-1.9%	银行	-1.0%	制药、生物科技与生	-16.4%
20 电信服务 II	-1.9%	能源 II	-1.1%	食品、饮料与烟草	-17.2%
21 房地产 II	-2.4%	电信服务 II	-2.3%	零售业	-17.4%
22 银行	-2.5%	公用事业 II	-2.6%	医疗保健设备与服务	-18.4%
23 制药、生物科技与生	-3.5%	制药、生物科技与生	-2.7%	消费者服务 II	-19.5%
24 半导体与半导体生产	-4.7%	医疗保健设备与服务	-4.1%	房地产 II	-20.6%
25 医疗保健设备与服务	-4.8%	半导体与半导体生产	-9.0%	家庭与个人用品	-24.3%

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	400.0%	1 雅居乐集团	房地产	-154.2%
2 和记电讯香港	通信	184.2%	2 电讯盈科	通信	-64.9%
3 新濠国际发展	社会服务	53.5%	3 太平洋航运	交通运输	-23.9%
4 上海电气	电力设备	49.0%	4 碧桂园	房地产	-23.9%
5 和黄医药	医药生物	44.8%	5 康方生物	医药生物	-19.9%
6 中国铝业	有色金属	22.5%	6 微创医疗	医药生物	-19.1%
7 猫眼娱乐	商贸零售	22.2%	7 华新水泥	建筑材料	-18.0%
8 心通医疗-B	医药生物	19.9%	8 北京首都机场股份	交通运输	-16.4%
9 凯盛新能	建筑材料	10.1%	9 北京汽车	汽车	-14.7%
10 理文造纸	轻工制造	9.5%	10 信义光能	电力设备	-13.3%
11 新世界发展	房地产	9.2%	11 五矿资源	有色金属	-12.8%
12 海底捞	社会服务	8.8%	12 山东黄金	有色金属	-12.7%
13 长飞光纤光缆	通信	7.1%	13 信义能源	公用事业	-12.2%
14 快手-W	传媒	5.7%	14 恒隆地产	房地产	-10.4%
15 康宁杰瑞制药-B	医药生物	3.5%	15 鞍钢股份	钢铁	-10.2%
16 复星国际	综合	3.2%	16 光大环境	环保	-9.6%
17 医思健康	美容护理	2.9%	17 绿叶制药	医药生物	-9.3%
18 亚信科技	计算机	2.5%	18 长实集团	房地产	-7.8%
19 汇丰控股	银行	2.4%	19 先声药业	医药生物	-7.1%
20 小米集团-W	电子	2.2%	20 信义玻璃	建筑材料	-7.0%
上调公司总数		50	下调公司总数		89

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%	-2.3%	金融	银行	0.0%	-1.0%	
	建筑装饰	0.0%	0.2%		非银金融	0.0%	-0.3%	
	钢铁	0.0%	-11.2%		消费	汽车	0.0%	0.0%
	有色金属	0.0%	-0.9%			美容护理	0.0%	-8.9%
	煤炭	0.0%	0.0%			家用电器	0.0%	-0.8%
	建筑材料	0.0%	-6.9%			纺织服饰	0.0%	0.0%
	石油石化	0.0%	0.0%			医药生物	0.0%	-0.6%
	基础化工	0.0%	4.7%			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%	0.0%			食品饮料	0.0%	-1.2%
	国防军工	0.0%				农林牧渔		
	轻工制造	0.0%	-9.4%			公用事业	公用事业	0.0%
	电子	0.0%	-2.7%		交通运输		0.0%	-0.5%
	计算机	0.0%	1.4%		环保		0.0%	-1.4%
传媒	0.0%	0.0%	综合	0.0%	6.0%			
通信	0.0%	-0.3%						

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%	-5.2%	可选消费	消费者服务 II	0.0%	-0.7%
电信服务	电信服务 II	0.0%	-1.5%		零售业	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	-3.6%		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%	-0.8%
	运输	0.0%	-0.6%		媒体 II	0.0%	-2.1%
	商业和专业服务	0.0%	-2.1%	能源	能源 II	0.0%	0.0%
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%	-1.2%
金融	银行	0.0%	-1.0%		家庭与个人用品	-0.9%	-7.1%
	多元金融	0.0%	-0.4%		食品与主要用品零售 I	0.0%	0.0%
	保险 II	-0.3%	1.4%	信息技术	软件与服务	0.0%	0.2%
医疗保健	制药、生物科技与生	0.0%	-1.0%		技术硬件与设备	0.0%	0.0%
	医疗保健设备与服务	0.0%	-0.4%		半导体与半导体生产	-0.8%	-6.4%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

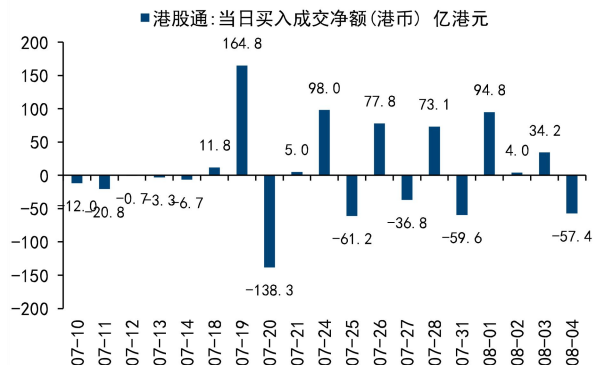
南向资金状况

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	近一月		
1 兖矿能源	煤炭	4,018.8	4,402.3	1 腾讯控股	传媒	-4,249.5	-6,465.9
2 香港交易所	非银金融	1,149.5	266.6	2 小鹏汽车-W	汽车	-2,981.8	-707.6
3 中国宏桥	有色金属	723.7	972.9	3 汇丰控股	银行	-1,444.5	-3,477.7
4 海底捞	社会服务	534.6	270.8	4 小米集团-W	电子	-766.2	-1,300.1
5 哔哩哔哩-W	传媒	478.8	628.0	5 理想汽车-W	汽车	-687.2	-1,319.6
6 中国太保	非银金融	461.5	619.4	6 中国移动	通信	-578.7	-251.4
7 龙湖集团	房地产	447.5	203.0	7 建设银行	银行	-386.0	-313.0
8 美团-W	社会服务	447.2	2,446.4	8 华润啤酒	食品饮料	-367.3	-788.2
9 快手-W	传媒	424.7	1,892.3	9 比亚迪股份	汽车	-331.6	-2,606.0
10 中国人寿	非银金融	398.6	624.8	10 工商银行	银行	-312.5	-34.7
11 中国财险	非银金融	370.9	718.7	11 东方甄选	社会服务	-247.9	-225.0
12 碧桂园服务	房地产	356.0	652.2	12 青岛啤酒股份	食品饮料	-234.0	-101.1
13 浙商银行	银行	339.1	534.4	13 金山软件	计算机	-206.9	-248.0
14 碧桂园	房地产	319.9	509.9	14 中兴通讯	通信	-198.2	-89.5
15 巨子生物	#N/A	293.5	774.5	15 雅迪控股	汽车	-177.0	-279.8
16 中国石油化工股份	石油石化	282.3	502.4	16 联想集团	计算机	-170.0	-294.2
17 吉利汽车	汽车	250.6	254.6	17 京东物流	交通运输	-142.6	-218.2
18 长城汽车	汽车	247.8	175.1	18 农夫山泉	食品饮料	-128.7	-228.1
19 康方生物	医药生物	246.0	562.5	19 中信建投证券	非银金融	-110.8	16.4
20 中金公司	非银金融	236.9	474.1	20 海吉亚医疗	医药生物	-82.0	-8.5

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	1655.7	3564.5	金融	银行	-1347.8	-1984.4	
	建筑装饰	65.9	258.9		非银金融	3262.7	4250.9	
	钢铁	28.6	11.5	科技	电子	-918.1	-1187.5	
	有色金属	1088.2	1916.3		计算机	-117.2	837.9	
	煤炭	4177.8	4001.1		传媒	-3351.0	-3864.6	
	建筑材料	262.4	384.9	通信	-504.9	665.3		
	石油石化	216.9	2587.9	消费	汽车	-3562.1	-4427.4	
	基础化工	-41.7	-203.0		美容护理	34.7	21.1	
	电力设备	296.8	616.0		家用电器	205.4	648.6	
	机械设备	96.6	273.2		纺织服饰	432.4	1629.0	
	国防军工	-14.1	-55.4		医药生物	1578.2	6540.4	
	轻工制造	117.5	167.9		商贸零售	63.1	16.5	
	公用事业	公用事业	1029.1		-2847.3	社会服务	1173.4	3059.8
		交通运输	-3.5		302.2	食品饮料	-542.8	-548.2
环保		27.2	179.8		农林牧渔	-0.9	-0.5	
综合		96.8	191.4					

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	1385.7	2567.4	可选消费	消费者服务 II	764.6	780.0
电信服务	电信服务 II	-318.6	711.9		零售业	277.0	2218.2
房地产	房地产 II	1451.5	3501.7		汽车与汽车零部件	-3476.8	-3881.5
工业	资本货物	380.0	564.1		耐用消费品与服装	660.1	2251.5
	运输	-13.5	278.3		媒体 II	-5.7	90.9
	商业和专业服务	17.8	122.0	能源	能源 II	4381.6	6574.6
公用事业	公用事业 II	1062.0	-2706.6	日常消费	食品、饮料与烟草	-528.3	-513.0
金融	银行	-1347.8	-1984.4		家庭与个人用品	285.7	826.8
	多元金融	1476.8	1353.7		食品与主要用品零售 II	3.0	-9.9
	保险 II	1796.8	2930.7	信息技术	软件与服务	-3301.2	-2812.6
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1453.9	5547.2		技术硬件与设备	-1238.3	-1421.7
	医疗保健设备与服务	249.0	1300.3		半导体与半导体生产设备	226.1	153.6

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	-2.3%	1.2%	11.0%	金融	保险 II	0.3%	3.4%	-2.5%
电信服务	电信服务 II	-4.3%	-1.3%	-16.7%		多元金融	-1.2%	2.4%	6.8%
房地产	房地产 II	-1.0%	-1.3%	4.3%		银行	-1.9%	9.7%	-11.0%
工业	商业和专业服务	-1.0%	-1.9%	9.1%	可选消费	零售业	-1.6%	0.2%	2.6%
	运输	-2.9%	-1.4%	15.5%		媒体 II	0.0%	-2.9%	6.8%
	资本货物	-1.5%	0.3%	13.2%		耐用消费品与服装	-1.2%	1.7%	17.4%
公用事业	公用事业 II	-4.9%	-2.5%	-6.3%		汽车与汽车零部件	-4.3%	-7.7%	14.7%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-4.2%	0.6%	36.7%		消费者服务 II	-2.4%	-0.2%	23.6%
	技术硬件与设备	-0.5%	1.8%	12.2%	能源	能源 II	0.6%	11.3%	3.2%
	软件与服务	-2.1%	1.1%	18.8%	日常消费	家庭与个人用品	-1.4%	-3.0%	1.5%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-1.9%	-0.8%	6.4%		食品、饮料与烟草	-2.4%	-1.5%	-3.1%
	制药、生物科技与生命科学	-2.0%	2.5%	-4.9%		食品与主要用品零售 I	-1.5%	2.5%	5.3%

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 能源 II	0.6%	能源 II	11.3%	半导体与半导体生产设备	36.7%
2 保险 II	0.3%	银行	9.7%	消费者服务 II	23.6%
3 媒体 II	0.0%	保险 II	3.4%	软件与服务	18.8%
4 技术硬件与设备	-0.5%	制药、生物科技与生命科学	2.5%	耐用消费品与服装	17.4%
5 房地产 II	-1.0%	食品与主要用品零售 II	2.5%	标普500	16.6%
6 商业和专业服务	-1.0%	多元金融	2.4%	运输	15.5%
7 耐用消费品与服装	-1.2%	技术硬件与设备	1.8%	汽车与汽车零部件	14.7%
8 多元金融	-1.2%	耐用消费品与服装	1.7%	资本货物	13.2%
9 家庭与个人用品	-1.4%	材料 II	1.2%	技术硬件与设备	12.2%
10 食品与主要用品零售 II	-1.5%	软件与服务	1.1%	材料 II	11.0%
11 资本货物	-1.5%	半导体与半导体生产设备	0.6%	商业和专业服务	9.1%
12 零售业	-1.6%	标普500	0.5%	媒体 II	6.8%
13 银行	-1.9%	资本货物	0.3%	多元金融	6.8%
14 医疗保健设备与服务	-1.9%	零售业	0.2%	医疗保健设备与服务	6.4%
15 制药、生物科技与生命科学	-2.0%	消费者服务 II	-0.2%	食品与主要用品零售 II	5.3%
16 软件与服务	-2.1%	医疗保健设备与服务	-0.8%	房地产 II	4.3%
17 标普500	-2.3%	房地产 II	-1.3%	能源 II	3.2%
18 材料 II	-2.3%	运输	-1.4%	零售业	2.6%
19 食品、饮料与烟草	-2.4%	食品、饮料与烟草	-1.5%	家庭与个人用品	1.5%
20 消费者服务 II	-2.4%	商业和专业服务	-1.9%	保险 II	-2.5%
21 运输	-2.9%	公用事业 II	-2.5%	食品、饮料与烟草	-3.1%
22 半导体与半导体生产设备	-4.2%	媒体 II	-2.9%	制药、生物科技与生命科学	-4.9%
23 电信服务 II	-4.3%	家庭与个人用品	-3.0%	公用事业 II	-6.3%
24 汽车与汽车零部件	-4.3%	汽车与汽车零部件	-7.7%	银行	-11.0%
25 公用事业 II	-4.9%	电信服务 II	-11.3%	电信服务 II	-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 西部数据 (WESTERN DIGITAL)	技术硬件与设备	291.9%	1 SEAGEN	制药、生物科技与生	-59.6%
2 沃那多房产信托 (VORNADO I)	房地产 II	58.1%	2 斑马技术 (ZEBRA)	技术硬件与设备	-30.0%
3 赛莱默 (XYLEM)	资本货物	32.8%	3 芬塔 (VENTAS)	房地产 II	-18.1%
4 ATLASSIAN	软件与服务	31.7%	4 CAESARS ENTERTAINMENT	消费者服务 II	-17.2%
5 高乐氏 (GLOROX)	家庭与个人用品	17.3%	5 MODERNA	制药、生物科技与生	-16.8%
6 卡特彼勒 (CATERPILLAR)	资本货物	14.1%	6 DXC TECHNOLOGY	软件与服务	-15.1%
7 WESTROCK	材料 II	13.4%	7 Generac控股	资本货物	-14.5%
8 派克汉尼汾 (PARKER HANNIFIN)	资本货物	12.5%	8 HEALTHPEAK PROPERTIES	房地产 II	-11.1%
9 亚马逊 (AMAZON)	零售业	10.7%	9 BIO RAD实验室-A	制药、生物科技与生	-10.0%
10 瑞思迈 (RESMED)	医疗保健设备与服务	7.7%	10 SOLAREDDGE TECHNOLOGIES	技术硬件与设备	-9.0%
11 火神材料 (VULCAN)	材料 II	6.1%	11 希捷科技 (SEAGATE)	技术硬件与设备	-7.9%
12 美高梅国际酒店 (MGM RESORTS)	消费者服务 II	5.8%	12 CF实业 (CF INDUSTRIES)	材料 II	-6.5%
13 ARISTA网络	技术硬件与设备	5.5%	13 珀金埃尔默 (PERKINELMER)	#N/A	-6.1%
14 西斯科 (SYSCO)	食品与主要用品零售	5.2%	14 富美实 (FMC)	材料 II	-5.6%
15 特灵科技 (TRANE TECHNOLOGIES)	资本货物	5.2%	15 伊士曼化工 (EASTMAN CHEMICAL)	材料 II	-5.1%
16 雅保 (ALBEMARLE)	材料 II	4.8%	16 西南航空 (SOUTHWEST AIRLINES)	运输	-4.6%
17 马拉松原油 (MARATHON PETROLEUM)	能源 II	4.4%	17 NEWMONT	材料 II	-4.5%
18 伊顿 (EATON)	资本货物	4.4%	18 DIAMONDBACK能源	能源 II	-4.1%
19 艾斯兰 (ASSURANT)	保险 II	4.3%	19 辉瑞制药 (PFIZER)	制药、生物科技与生	-3.9%
20 ILLUMINA	制药、生物科技与生	4.3%	20 高通 (QUALCOMM)	技术硬件与设备	-3.6%
上调公司总数		135	下调公司总数		110

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%	-0.5%
电信服务	电信服务 II	0.1%	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%	-5.0%
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	0.0%	-0.8%		媒体 II	0.0%	-0.8%
	资本货物	0.0%	0.5%		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	0.0%	-0.3%
信息技术	半导体与半导体生产设备	0.0%	0.1%		消费者服务 II	0.0%	1.3%
	技术硬件与设备	0.0%	0.2%	能源	能源 II	0.0%	-2.8%
	软件与服务	0.0%	0.0%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	2.3%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	0.5%		食品、饮料与烟草	0.0%	0.0%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	-1.0%		食品与主要用品零售 II	0.0%	0.0%

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
建筑材料	2.53%	0.04%	3.26%	0.01%	1.07%
家用电器	1.23%	0.10%	10.06%	-0.15%	-13.45%
纺织服饰	0.61%	0.02%	3.56%	0.03%	5.07%
传媒	0.41%	0.00%	-1.35%	0.03%	1.04%
社会服务	0.34%	0.03%	2.19%	0.04%	3.91%
环保	0.06%	0.04%	7.10%	0.00%	-2.56%
非银金融	0.00%	0.00%	0.17%	0.07%	2.52%
建筑装饰	-0.22%	0.05%	9.32%	-0.06%	-10.29%
商贸零售	-0.23%	0.01%	1.24%	-0.05%	-2.45%
有色金属	-0.39%	0.18%	6.97%	-0.17%	-6.91%
公用事业	-0.40%	0.08%	5.78%	-0.02%	-2.96%
计算机	-0.77%	-0.01%	-1.83%	-0.03%	-2.64%
食品饮料	-0.85%	-0.01%	-1.44%	0.00%	-0.05%
汽车	-0.87%	-0.03%	-2.21%	0.04%	1.38%
石油石化	-0.90%	0.01%	2.34%	-0.01%	-2.70%
机械设备	-0.92%	0.02%	5.03%	-0.06%	-3.50%
通信	-1.79%	-0.01%	-1.02%	-0.08%	-9.51%
美容护理	-1.80%	0.03%	4.71%	-0.06%	-10.75%
交通运输	-1.82%	0.03%	1.58%	0.02%	1.28%
基础化工	-1.88%	-0.02%	-6.29%	0.01%	4.28%
钢铁	-1.89%	0.06%	2.80%	0.10%	0.41%
房地产	-2.21%	0.00%	1.25%	-0.01%	-0.59%
电子	-2.44%	-0.02%	-2.55%	0.02%	0.57%
银行	-2.46%	0.02%	4.43%	0.00%	1.39%
电力设备	-2.98%	0.30%	9.64%	-0.15%	-6.39%
轻工制造	-3.44%	0.09%	4.62%	-0.16%	-8.59%
煤炭	-3.69%	0.10%	5.07%	0.00%	0.58%
综合	-3.70%	0.01%	2.54%	-0.01%	-6.70%
医药生物	-4.05%	0.05%	3.50%	-0.03%	-2.54%
国防军工	-5.49%	0.03%	-3.71%	0.00%	2.60%

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	3.87%	-0.01%	-0.86%	-0.01%	-3.03%
汽车零部件	2.83%	0.21%	8.80%	-0.11%	-5.13%
证券 II	1.53%	-0.06%	-2.17%	0.11%	2.69%
医药商业	1.19%	-0.01%	-1.31%	0.08%	4.15%
旅游及景区	1.09%	0.02%	2.41%	0.11%	9.85%
工业金属	1.07%	0.16%	7.24%	-0.16%	-2.80%
游戏 II	0.98%	0.00%	0.91%	0.04%	1.76%
保险 II	0.79%	0.28%	9.37%	-0.12%	-6.74%
电力	0.36%	0.18%	6.60%	-0.14%	-9.03%
服装家纺	0.28%	0.04%	2.51%	0.05%	3.80%
饮料乳品	0.06%	-0.01%	-1.90%	0.00%	0.36%
房地产服务	-0.11%	0.05%	5.93%	-0.06%	-3.41%
软件开发	-0.34%	-0.01%	-1.55%	-0.02%	-2.15%
酒店餐饮	-0.41%	0.08%	2.29%	0.01%	0.34%
个人防护用品	-0.75%	0.01%	1.97%	-0.04%	-5.93%
计算机设备	-0.80%	-0.08%	-6.01%	-0.11%	-18.77%
数字媒体	-0.85%	0.09%	3.05%	0.03%	0.97%
乘用车	-0.87%	-0.14%	-5.34%	0.19%	3.49%
航运港口	-1.02%	0.04%	1.58%	-0.03%	-3.79%
消费电子	-1.25%	-0.02%	-2.35%	0.03%	3.60%
中药 II	-1.39%	0.04%	2.22%	-0.02%	-0.87%
教育	-1.75%	-0.06%	-3.91%	0.01%	1.78%
休闲食品	-1.81%	0.00%	0.02%	-0.01%	-3.74%
航空机场	-1.82%	0.12%	8.50%	0.14%	17.35%
股份制银行 II	-1.87%	0.06%	4.82%	-0.10%	-3.41%
燃气 II	-2.01%	0.04%	3.04%	0.02%	2.80%
铁路公路	-2.06%	0.01%	5.86%	-0.02%	-2.17%
物流	-2.11%	-0.09%	-5.22%	0.08%	10.57%
IT服务 II	-2.39%	0.00%	0.20%	-0.03%	-1.47%
国有大型银行 II	-2.79%	0.00%	-1.42%	0.01%	1.72%
房地产开发	-2.94%	0.00%	0.24%	0.00%	-0.30%
化学制药	-3.07%	0.13%	7.13%	-0.06%	-3.28%
医疗服务	-3.42%	-0.01%	-0.34%	0.00%	-0.16%
纺织制造	-4.06%	0.01%	4.61%	0.00%	-0.08%
汽车服务	-4.22%	-0.06%	-4.86%	0.06%	8.32%
非白酒	-4.63%	-0.23%	-11.79%	-0.03%	-1.23%
贵金属	-4.82%	0.11%	7.24%	-0.06%	-3.30%
造纸	-4.89%	0.11%	17.43%	0.03%	3.15%
光学光电子	-5.05%	-0.09%	-3.21%	0.16%	5.42%
生物制品	-5.26%	0.05%	2.85%	-0.01%	-0.59%
半导体	-5.42%	0.03%	0.44%	-0.02%	-0.33%
医疗美容	-6.72%	0.13%	5.70%	-0.24%	-11.56%
医疗器械	-8.75%	0.08%	5.83%	-0.16%	-8.31%

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