

海外市场速览

港股即将打开较优布局窗口

超配

核心观点

美国 7 月 CPI 发布，美联储抗击通胀或已接近成功

8月10日，美国劳工部发布7月CPI数据。其中，CPI环比+0.2%（共识+0.2%，前值+0.2%），同比+3.2%（共识+3.3%，前值+3%）；核心CPI环比+0.2%（共识+0.2%，前值+0.2%），同比+4.7%（共识+4.8%，前值4.8%）。

核心商品部分的去通胀表现较为乐观，连续两个月维持在环比+0.2%的水平。大权重项目中，汽车（环比-0.5%）是主要的降价项；酒精饮料（环比+0.1%）是低通胀项；医药商品（环比+0.5%）是主要的涨价项。由于医药商品的权重明显高于其他商品单项且涨价格局稳定，美国核心商品尚处于涨价状态。

核心服务的显性通胀压力仍存，但边际趋势向好。房租维持在环比+0.4%的水平，呈现出较强刚性；非房租服务业CPI（环比+0.2%）的环比增速已经连续6个月维持在0.2%或以下，代表服务业的涨价压力已经得到充分的缓释。

根据最新数据，鉴于核心商品和非房租服务CPI已经连续维持在环比+0.2%以下，我们认为美联储抗击通胀或已接近尾声。因此，我们对美联储2023年剩余的加息次数判断从1-2次调整为0-1次。主要的不确定性在于美国楼市有提前复苏的可能性，这或将阻碍房租通胀的回落。

美元流动性有风险，海外多市场或将确认估值顶

尽管美国通胀缓释，美联储加息接近尾声，在美国联邦政府融资计划公布的背景下，全球流动性进一步收紧。我们观察到美元指数的MACD指标在周频数据上已经呈现出连续两次的“底背离”信号，这是比较强烈的技术面看涨信号。美元指数上涨的判断在基本面和技术信号上形成了共振。在相似的基本面框架下，美债收益率或将面临上行压力。我们认为，美元指数的上行压力将持续一段时间，这可能导致10年美债刷新去年4.3%的高位。

在这个背景下，前期风险溢价处于底部、甚至不断刷新最低位的市场（包括美国、德国、法国、日本等）均存在估值过度透支，价格趋势性见顶，有待回调的风险。

港股：短期压力不改长期趋势，即将出现较优的布局窗口

港股目前从趋势上呈现的是倒抛物线见底，趋势向上的状态，这使港股与其他主要离岸市场不同。短期看，港股面临海外流通性的压力并有相应的回撤。但从趋势上来看，港股底部抬高、震荡上行的趋势依然得到了维持。目前，恒指期货的价格已经回到18857点，而我们量化模型输出的恒指完全中性估值水平是18800点。同时技术角度看，18800点正是恒指震荡上行的低点连线，因此，我们认为港股在下周开盘将会出现一个较优的布局窗口。

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	证券分析师：张熙，CFA
010-88005382	0755-81982090
wangxueh@guosen.com.cn	zhangxi4@guosen.com.cn
S0980514030002	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

- 《海外市场速览-港股成功抵御美债波动带来的冲击》——2023-08-06
- 《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

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

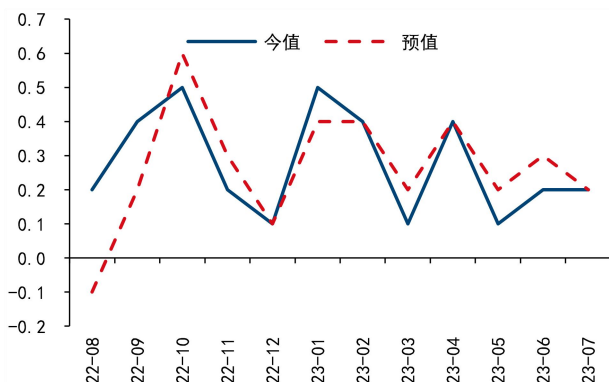
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-2.4%	2.2%	-3.6%	19,075	19,539	18,660	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-5.0%	6.7%	3.5%	4,273	4,497	4,003	4,129
A股市场	上证指数	000001.SH	-3.0%	-1.0%	3.2%	3,189	3,288	3,221	3,089
	深证成指	399001.SZ	-3.8%	-2.0%	-1.9%	10,809	11,238	11,029	11,016
	创业板指	399006.SZ	-3.4%	-1.3%	-6.8%	2,187	2,263	2,217	2,347
	科创50	000688.SH	-3.8%	-6.3%	-2.2%	939	976	1,001	960
美国市场	标普500	SPX. GI	-0.3%	0.6%	16.3%	4,464	4,478	4,439	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	-1.9%	-0.8%	30.4%	13,645	13,909	13,761	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	-1.6%	-0.6%	37.4%	15,028	15,275	15,119	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	0.4%	3.0%	6.4%	35,281	35,066	34,261	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-0.8%	0.3%	13.7%	15,832	15,952	15,790	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-0.5%	3.3%	1.0%	7,524	7,564	7,283	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	0.3%	1.7%	13.4%	7,340	7,315	7,220	6,474
	日经225	N225. GI	0.9%	0.8%	24.4%	32,474	32,193	32,204	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-0.4%	1.1%	15.9%	2,591	2,603	2,562	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-0.4%	-0.3%	7.6%	65,442	65,721	65,668	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-1.0%	1.0%	7.9%	118,350	119,508	117,220	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	-1.5%	0.3%	3.1%	1,001	1,016	998	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	11bp	1bp	48bp	4.89%	4.78%	4.88%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	11bp	17bp	28bp	4.16%	4.05%	3.99%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		0bp	16bp	-20bp	-73bp	-73bp	-89bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	0.9%	1.2%	-0.6%	102.88	102.00	101.65	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.1%	-0.1%	0.1%	7.8175	7.8115	7.8265	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	1.0%	0.6%	4.9%	7.2609	7.1883	7.2141	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

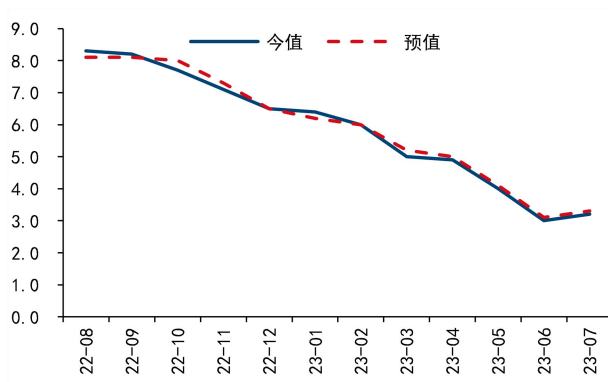
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 CPI:季调:环比(%)



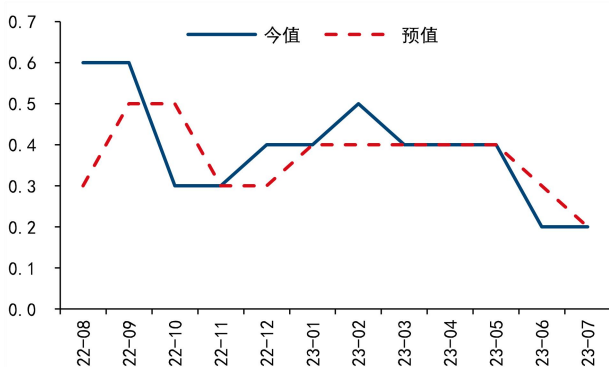
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 CPI:同比(%)



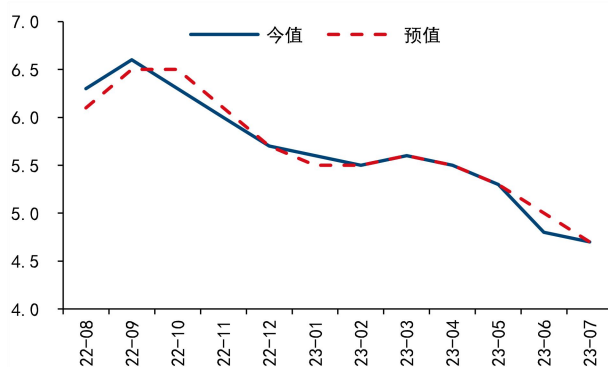
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 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

图5: 美国 核心 CPI:同比(%)



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	-5.7%	0.0%	-26.8%	金融	银行	-1.4%	0.0%	-2.8%	
	建筑装饰	-4.2%	-4.1%	8.2%		非银金融	-4.7%	5.0%	0.4%	
	钢铁	-6.0%	11.2%	-16.0%		科技	电子	-4.0%	-7.9%	-12.4%
	有色金属	-2.4%	4.1%	8.4%			计算机	-5.6%	-1.0%	-21.0%
	煤炭	1.4%	-0.7%	-11.3%			传媒	-6.7%	0.1%	-9.1%
	建筑材料	-5.9%	0.3%	-21.4%			通信	-1.5%	-3.3%	9.7%
	石油石化	2.2%	7.6%	16.9%		消费	汽车	-6.3%	-4.0%	3.2%
	基础化工	-2.8%	-0.1%	-2.7%			美容护理	-6.0%	-2.2%	-36.1%
	电力设备	-3.7%	-8.4%	-13.2%			家用电器	-6.9%	2.7%	-6.5%
	机械设备	-2.3%	-0.4%	-1.5%			纺织服装	-2.5%	4.9%	-11.2%
	国防军工	-9.2%	-14.3%	11.7%			医药生物	-5.4%	-4.2%	-20.6%
	轻工制造	-2.0%	-3.7%	-25.1%			商贸零售	-3.4%	2.7%	7.1%
	公用事业	公用事业	-1.8%	-0.9%		3.4%	社会服务	-4.1%	3.8%	-22.5%
		交通运输	-1.8%	0.8%		-4.5%	食品饮料	-1.2%	-0.7%	-16.0%
环保		-3.0%	-0.9%	-15.2%	农林牧渔	-2.5%	-1.6%	-11.3%		
综合		-2.0%	-4.0%	-3.6%						

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 石油石化	2 2%	钢铁	11.2%	石油石化	16.9%
2 煤炭	1 4%	石油石化	7.6%	国防军工	11.7%
3 食品饮料	-1 2%	非银金融	5.0%	通信	9.7%
4 银行	-1 4%	纺织服装	4.9%	有色金属	8.4%
5 通信	-1 5%	有色金属	4.1%	建筑装饰	8.2%
6 交通运输	-1 8%	社会服务	3.8%	商贸零售	7.1%
7 公用事业	-1 8%	商贸零售	2.7%	公用事业	3.4%
8 轻工制造	-2 0%	恒生指数	2.2%	汽车	3.2%
9 综合	-2 0%	交通运输	0.8%	非银金融	0.4%
10 机械设备	-2 3%	建筑材料	0.3%	农林牧渔	-1.3%
11 恒生指数	-2 4%	传媒	0.1%	机械设备	-1.5%
12 有色金属	-2 4%	房地产	0.0%	基础化工	-2.7%
13 纺织服装	-2 5%	房地产	0.0%	银行	-2.8%
14 农林牧渔	-2 5%	基础化工	-0.1%	综合	-3.6%
15 基础化工	-2 8%	机械设备	-0.4%	恒生指数	-3.6%
16 环保	-3 0%	食品饮料	-0.7%	交通运输	-4.5%
17 商贸零售	-3 4%	煤炭	-0.7%	家用电器	-6.5%
18 电力设备	-3 7%	环保	-0.9%	传媒	-9.1%
19 电子	-4 0%	公用事业	-0.9%	纺织服装	-11.2%
20 社会服务	-4 1%	计算机	-1.0%	煤炭	-11.3%
21 建筑装饰	-4 2%	农林牧渔	-1.6%	电子	-12.4%
22 非银金融	-4 7%	美容护理	-2.2%	电力设备	-13.2%
23 医药生物	-5 4%	家用电器	-2.7%	环保	-15.2%
24 计算机	-5 6%	通信	-3.3%	钢铁	-16.0%
25 房地产	-5 7%	轻工制造	-3.7%	食品饮料	-16.0%
26 建筑材料	-5 9%	汽车	-4.0%	医药生物	-20.6%
27 美容护理	-6 0%	综合	-4.0%	计算机	-21.0%
28 钢铁	-6 0%	建筑装饰	-4.1%	建筑材料	-21.4%
29 汽车	-6 3%	医药生物	-4.2%	社会服务	-22.5%
30 传媒	-6 7%	电子	-7.9%	轻工制造	-25.1%
31 家用电器	-6 9%	电力设备	-8.4%	房地产	-26.8%
32 国防军工	-9 2%	国防军工	-14.3%	美容护理	-36.1%

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	-3.2%	3.2%	-9.1%	金融	银行	-1.4%	0.0%	-2.8%
电信服务	电信服务 II	0.7%	0.0%	18.0%		多元金融	-4.5%	6.2%	-1.9%
房地产	房地产 II	-5.9%	0.0%	-26.8%		保险 II	-5.5%	1.6%	2.4%
工业	资本货物	-3.7%	-4.1%	2.5%	可选消费	消费者服务 II	-3.9%	1.9%	-23.1%
	运输	-1.2%	0.8%	-4.5%		零售业	-5.2%	-5.8%	-21.3%
	商业和专业服务	-3.5%	2.0%	-8.9%		汽车与汽车零部件	-6.6%	-3.6%	4.9%
公用事业	公用事业 II	-1.5%	-0.9%	-4.7%		耐用消费品与服装	-3.4%	3.2%	-7.2%
信息技术	软件与服务	-7.1%	-0.8%	-21.7%		媒体 II	-0.2%	5.5%	6.8%
	技术硬件与设备	-4.1%	-6.6%	-6.4%	能源	能源 II	1.1%	0.7%	-1.4%
	半导体与半导体生产	-2.6%	-9.4%	-5.3%	日常消费	食品、饮料与烟草	-1.5%	-1.5%	-18.7%
医疗保健	制药、生物科技与生	-4.9%	-3.9%	-20.6%		家庭与个人用品	-0.8%	-2.2%	-25.4%
	医疗保健设备与服务	-5.9%	-5.3%	-24.5%		食品与主要用品零售 I	-2.2%	3.7%	-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 能源 II	1.1%	多元金融	6.2%	电信服务 II	18.0%
2 电信服务 II	0.7%	媒体 II	5.5%	媒体 II	6.8%
3 媒体 II	-0.2%	食品与主要用品零售 I	3.7%	汽车与汽车零部件	4.9%
4 家庭与个人用品	-0.8%	材料 II	3.2%	资本货物	2.5%
5 运输	-1.2%	耐用消费品与服装	3.2%	保险 II	2.4%
6 银行	-1.4%	恒生指数	2.2%	能源 II	-1.4%
7 公用事业 II	-1.5%	商业和专业服务	2.0%	多元金融	-1.9%
8 食品、饮料与烟草	-1.5%	消费者服务 II	1.9%	银行	-2.8%
9 食品与主要用品零售 I	-2.2%	保险 II	1.6%	恒生指数	-3.6%
10 恒生指数	-2.4%	运输	0.8%	运输	-4.5%
11 半导体与半导体生产	-2.6%	能源 II	0.7%	公用事业 II	-4.7%
12 材料 II	-3.2%	电信服务 II	0.0%	半导体与半导体生产	-5.3%
13 耐用消费品与服装	-3.4%	房地产 II	0.0%	技术硬件与设备	-6.4%
14 商业和专业服务	-3.5%	银行	0.0%	耐用消费品与服装	-7.2%
15 资本货物	-3.7%	软件与服务	-0.8%	商业和专业服务	-8.9%
16 消费者服务 II	-3.9%	公用事业 II	-0.9%	材料 II	-9.1%
17 技术硬件与设备	-4.1%	食品、饮料与烟草	-1.5%	食品与主要用品零售 I	-12.1%
18 多元金融	-4.5%	家庭与个人用品	-2.2%	食品、饮料与烟草	-18.7%
19 制药、生物科技与生	-4.9%	汽车与汽车零部件	-3.6%	制药、生物科技与生	-20.6%
20 零售业	-5.2%	制药、生物科技与生	-3.9%	零售业	-21.3%
21 保险 II	-5.5%	资本货物	-4.1%	软件与服务	-21.7%
22 房地产 II	-5.9%	医疗保健设备与服务	-5.3%	消费者服务 II	-23.1%
23 医疗保健设备与服务	-5.9%	零售业	-5.8%	医疗保健设备与服务	-24.5%
24 汽车与汽车零部件	-6.6%	技术硬件与设备	-6.6%	家庭与个人用品	-25.4%
25 软件与服务	-7.1%	半导体与半导体生产	-9.4%	房地产 II	-26.8%

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	129.2%	1 雅居乐集团	房地产	-1509.2%
2 玖龙纸业	轻工制造	51.8%	2 合景泰富集团	房地产	-200.8%
3 国泰航空	交通运输	35.0%	3 碧桂园	房地产	-97.6%
4 中石化油服	石油石化	27.4%	4 北京首都机场股份	交通运输	-50.1%
5 荣昌生物-B	医药生物	24.8%	5 雍禾医疗	美容护理	-37.6%
6 理想汽车-W	汽车	21.7%	6 东岳集团	基础化工	-32.8%
7 东方电气	电力设备	16.3%	7 协鑫科技	电力设备	-32.7%
8 粤海投资	环保	13.2%	8 中煤能源	煤炭	-30.9%
9 美图公司	计算机	12.4%	9 兖矿能源	煤炭	-24.0%
10 中信建投证券	非银金融	11.9%	10 昭衍新药	医药生物	-21.3%
11 希望教育	社会服务	10.6%	11 港铁公司	交通运输	-18.6%
12 海信家电	家用电器	9.3%	12 凯盛新能	建筑材料	-16.9%
13 华润医药	医药生物	9.2%	13 高伟电子		0 -15.4%
14 汇通达网络	计算机	8.8%	14 新特能源		0 -14.9%
15 国联证券	非银金融	8.6%	15 金隅集团	建筑材料	-14.7%
16 海通证券	非银金融	7.9%	16 中国金茂	房地产	-13.4%
17 山东黄金	有色金属	7.6%	17 九龙仓集团	房地产	-13.1%
18 HTSC	非银金融	7.3%	18 长飞光纤光缆	通信	-12.0%
19 越秀交通基建	交通运输	7.3%	19 创科实业	家用电器	-11.7%
20 信达生物	医药生物	6.8%	20 鞍钢股份	钢铁	-11.4%
上调公司总数		77	下调公司总数		126

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%	-3.0%	金融	银行	-0.3%	-2.1%		
	建筑装饰	0.0%	0.1%		非银金融	0.0%	-0.1%		
	钢铁	0.0%	-5.3%		消费	汽车	0.0%	-0.1%	
	有色金属	0.0%	0.0%			美容护理	0.0%	-0.2%	
	煤炭	-3.2%	-13.5%			家用电器	0.0%	-1.8%	
	建筑材料	-2.4%	-8.6%			纺织服饰	0.0%	0.0%	
	石油石化	0.1%	1.9%			医药生物	0.0%	0.0%	
	基础化工	-32.8%	-30.4%			商贸零售	0.0%	0.0%	
	电力设备	0.0%	-3.9%			社会服务	0.0%	-0.3%	
	机械设备	0.0%	0.0%			食品饮料	0.0%	-1.3%	
	国防军工	0.0%				农林牧渔			
	轻工制造	0.0%	-0.4%			公用事业	公用事业	0.0%	0.0%
	科技	电子	0.0%		-6.8%		交通运输	0.0%	0.0%
	计算机	0.0%	0.1%		环保		0.0%	-0.3%	
传媒	0.0%	0.1%	综合	0.0%	6.6%				
通信	0.0%	-1.0%							

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

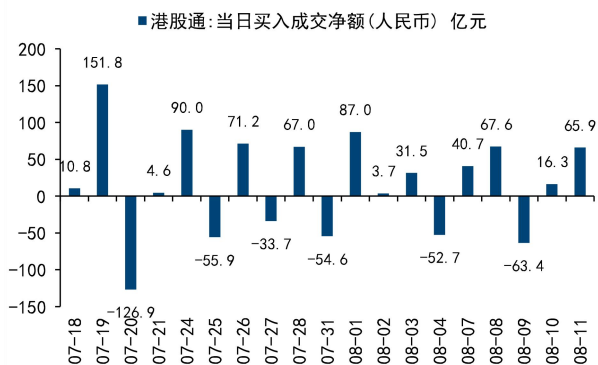
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	-0.7%	可选消费	消费者服务 II	0.0%	-0.8%
电信服务	电信服务 II	0.0%	-1.1%		零售业	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	-3.4%		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%	-1.0%
	运输	0.0%	0.0%		媒体 II	0.0%	0.0%
	商业和专业服务	0.0%	-8.7%	能源	能源 II	0.0%	-1.6%
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%	-2.0%
金融	银行	-0.3%	-2.1%		家庭与个人用品	0.0%	-1.6%
	多元金融	0.0%	0.0%		食品与主要用品零售 I	0.0%	0.0%
	保险 II	0.0%	-1.6%	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	-4.5%	-12.1%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

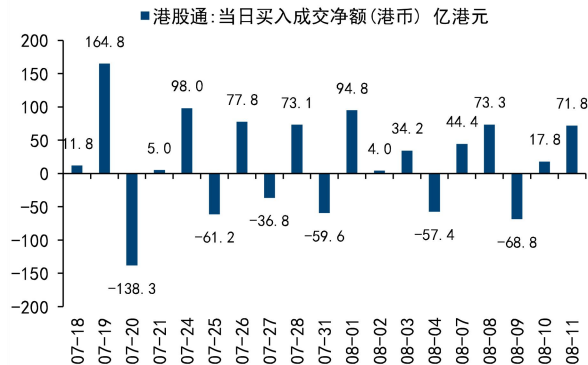
南向资金状况

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

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 兖矿能源	煤炭	4,267.6	3,978.6	1 小鹏汽车-W	汽车	-1,690.9	-1,374.8
2 中国石油股份	石油石化	836.8	1,455.5	2 汇丰控股	银行	-940.6	-3,672.5
3 中国移动	通信	753.3	-126.7	3 理想汽车-W	汽车	-917.5	-2,180.3
4 中国石油化工股份	石油石化	743.5	1,141.2	4 腾讯控股	传媒	-612.1	-6,099.0
5 碧桂园服务	房地产	548.9	1,321.2	5 工商银行	银行	-395.7	-948.4
6 中国宏桥	有色金属	435.8	1,317.2	6 比亚迪股份	汽车	-353.6	-2,482.6
7 中国财险	非银金融	388.6	1,042.3	7 海吉亚医疗	医药生物	-273.4	-276.4
8 华虹半导体	电子	382.8	542.0	8 药明生物	医药生物	-242.7	-61.8
9 哔哩哔哩-W	传媒	359.9	822.6	9 美团-W	社会服务	-188.4	1,786.7
10 中国海洋石油	石油石化	342.9	1,194.4	10 中国重汽	汽车	-147.4	-495.7
11 碧桂园	房地产	322.7	717.1	11 和黄医药	医药生物	-139.8	6.0
12 巨子生物	0	319.8	784.5	12 小米集团-W	电子	-137.3	-1,154.4
13 中金公司	非银金融	302.9	717.4	13 中国人寿	非银金融	-130.5	508.2
14 龙湖集团	房地产	299.8	587.4	14 BRILLIANCE CHI	汽车	-99.6	-131.4
15 浙商银行	银行	283.9	781.4	15 诺辉健康	医药生物	-99.1	39.9
16 康方生物	医药生物	266.7	746.0	16 中海油田服务	石油石化	-76.3	-108.9
17 中国银行	银行	264.6	429.7	17 中国中药	医药生物	-73.6	-131.9
18 友邦保险	非银金融	248.9	417.5	18 中兴通讯	通信	-73.1	-278.8
19 建设银行	银行	244.9	-268.8	19 中远海控	交通运输	-71.9	-174.2
20 中国平安	非银金融	237.2	537.8	20 ASMP	电子	-67.6	-135.7

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	1942.4	4952.6	金融	银行	-282.4	-2862.5	
	建筑装饰	10.6	269.3		非银金融	1822.5	6337.8	
	钢铁	12.0	122.6	科技	电子	238.4	-819.8	
	有色金属	748.2	2370.2		计算机	49.4	488.5	
	煤炭	4498.9	4056.4		传媒	-260.3	-3213.8	
	建筑材料	27.2	485.6	通信	721.9	402.8		
	石油石化	1907.4	3856.1	消费	汽车	-3038.3	-5725.1	
	基础化工	42.5	-187.1		美容护理	-29.2	2.9	
	电力设备	87.8	663.4		家用电器	39.3	486.5	
	机械设备	24.5	372.0		纺织服饰	260.7	1686.5	
	国防军工	-18.8	-76.9		医药生物	1400.0	5908.6	
	轻工制造	49.6	221.8		商贸零售	26.7	149.5	
	公用事业	公用事业	779.4		-2355.1	社会服务	471.5	2455.2
		交通运输	54.1		387.3	食品饮料	304.9	-214.2
环保		72.9	231.2	农林牧渔	-0.2	-0.6		
综合		43.2	311.9					

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	1056.7	3231.5	可选消费	消费者服务 II	681.8	772.6
电信服务	电信服务 II	776.1	630.7		零售业	-66.8	1559.4
房地产	房地产 II	924.2	4953.5		汽车与汽车零部件	-2860.5	-5179.3
工业	资本货物	182.9	726.7		耐用消费品与服装	349.5	2098.3
	运输	47.2	311.7	媒体 II	-6.7	54.4	
	商业和专业服务	44.7	163.3	能源	能源 II	6390.0	7856.2
公用事业	公用事业 II	822.4	-2206.1	日常消费	食品、饮料与烟草	330.2	-173.8
金融	银行	-282.4	-2862.5		家庭与个人用品	315.5	306.8
	多元金融	806.0	2790.6		食品与主要用品零售 II	3.4	0.7
	保险 II	1011.7	3554.8	信息技术	软件与服务	-93.1	-2442.0
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	197.5	5129.6		技术硬件与设备	-141.4	-1582.7
	医疗保健设备与服务	43.5	1003.1		半导体与半导体生产设备	465.7	888.1

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	-0.7%	1.3%	10.2%	金融	保险 II	0.8%	3.0%	-1.7%
电信服务	电信服务 II	2.7%	-5.2%	-14.6%		多元金融	-0.1%	0.9%	6.2%
房地产	房地产 II	0.4%	-2.0%	3.9%		银行	-1.6%	7.8%	-12.4%
工业	商业和专业服务	0.0%	-3.0%	9.0%	可选消费	零售业	0.3%	-1.5%	1.2%
	运输	-1.3%	-5.6%	12.8%		媒体 II	0.5%	-0.3%	8.7%
	资本货物	0.3%	-1.8%	10.6%		耐用消费品与服装	-2.0%	0.2%	15.1%
公用事业	公用事业 II	0.4%	-2.5%	-5.8%		汽车与汽车零部件	-5.1%	-1.9%	7.0%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-4.7%	-3.6%	30.7%		消费者服务 II	-1.0%	-1.9%	22.5%
	技术硬件与设备	-0.2%	-2.0%	14.2%	能源	能源 II	3.0%	3.7%	5.2%
	软件与服务	-0.3%	0.0%	20.4%	日常消费	家庭与个人用品	0.5%	0.4%	2.5%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	-2.4%	3.5%		食品、饮料与烟草	-0.9%	0.0%	-2.7%
	制药、生物科技与生命科学	2.1%	3.0%	-1.6%		食品与主要用品零售 I	0.5%	3.8%	3.5%

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	3.0%	能源 II	8.7%	半导体与半导体生产设备	30.7%
2 电信服务 II	2.7%	银行	7.8%	消费者服务 II	22.5%
3 制药、生物科技与生命科学	2.1%	食品与主要用品零售 II	3.8%	软件与服务	20.4%
4 保险 II	0.8%	保险 II	3.0%	标普500	16.3%
5 媒体 II	0.5%	制药、生物科技与生命科学	3.0%	耐用消费品与服装	15.1%
6 家庭与个人用品	0.5%	材料 II	1.3%	技术硬件与设备	14.2%
7 食品与主要用品零售 II	0.5%	多元金融	0.9%	运输	12.8%
8 房地产 II	0.4%	标普500	0.6%	资本货物	10.6%
9 公用事业 II	0.4%	家庭与个人用品	0.4%	材料 II	10.2%
10 资本货物	0.3%	耐用消费品与服装	0.2%	商业和专业服务	9.0%
11 零售业	0.3%	食品、饮料与烟草	0.0%	媒体 II	8.7%
12 商业和专业服务	0.0%	软件与服务	0.0%	汽车与汽车零部件	7.0%
13 医疗保健设备与服务	0.0%	媒体 II	-0.3%	多元金融	6.2%
14 多元金融	-0.1%	零售业	-1.5%	能源 II	5.2%
15 技术硬件与设备	-0.2%	资本货物	-1.8%	房地产 II	3.9%
16 标普500	-0.3%	消费者服务 II	-1.9%	食品与主要用品零售 II	3.5%
17 软件与服务	-0.3%	技术硬件与设备	-2.0%	医疗保健设备与服务	3.5%
18 材料 II	-0.7%	房地产 II	-2.0%	家庭与个人用品	2.5%
19 食品、饮料与烟草	-0.9%	医疗保健设备与服务	-2.4%	零售业	1.2%
20 消费者服务 II	-1.0%	公用事业 II	-2.5%	制药、生物科技与生命科学	-1.6%
21 运输	-1.3%	商业和专业服务	-3.0%	保险 II	-1.7%
22 银行	-1.6%	半导体与半导体生产设备	-3.6%	食品、饮料与烟草	-2.7%
23 耐用消费品与服装	-2.0%	电信服务 II	-5.2%	公用事业 II	-5.8%
24 半导体与半导体生产设备	-4.7%	运输	-5.6%	银行	-12.4%
25 汽车与汽车零部件	-5.1%	汽车与汽车零部件	-12.9%	电信服务 II	-14.6%

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 DISH NETWORK	媒体 II	28.6%	1 佩恩国民博彩 (PENN)	消费者服务 II	-59.8%
2 新闻集团 (NEWS) -B	媒体 II	18.6%	2 LUCID GROUP	汽车与汽车零部件	-42.9%
3 FOX	媒体 II	18.0%	3 芬塔 (VENTAS)	房地产 II	-27.6%
4 EXTRA SPACE STORAGE	房地产 II	13.9%	4 ILLUMINA	制药、生物科技与生	-20.4%
5 布罗德里奇 (BROADRIDGE)	软件与服务	12.6%	5 国际香料香精	材料 II	-18.8%
6 马拉松原油 (MARATHON PETI	能源 II	6.0%	6 希悦尔包装 (SEALED AIR)	材料 II	-16.6%
7 TRANSDIGM	资本货物	5.7%	7 LUMEN TECHNOLOGIES	电信服务 II	-11.5%
8 DATADOG	软件与服务	4.5%	8 HEALTHPEAK PROPERTIES	房地产 II	-9.1%
9 MERCADOLIBRE	软件与服务	4.2%	9 联合包裹服务 (UNITED PAR	运输	-8.8%
10 SBA通信	房地产 II	4.1%	10 泰森食品 (TYSON)	食品、饮料与烟草	-8.7%
11 WELLTOWER信托	房地产 II	3.7%	11 纽威 (NEWELL BRANDS)	耐用消费品与服装	-6.5%
12 CF实业 (CF INDUSTRIES)	材料 II	3.3%	12 塞拉尼斯 (CELANESE)	材料 II	-5.0%
13 伯克希尔 (BERKSHIRE) -B	保险 II	3.3%	13 利安德巴塞尔工业 (LYONDE	材料 II	-4.9%
14 礼来 (LILLY ELI)	制药、生物科技与生	2.6%	14 金克地产 (KIMCO REALTY)	房地产 II	-4.9%
15 美联航 (UNITED AIRLINES)	运输	2.4%	15 博格华纳 (BORGWARNER)	汽车与汽车零部件	-4.3%
16 SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	技术硬件与设备	2.3%	16 迪士尼 (WALT DISNEY)	媒体 II	-4.1%
17 先锋自然资源 (PIONEER)	能源 II	2.1%	17 PARAMOUNT GLOBAL	媒体 II	-4.0%
18 瓦莱罗能源 (VALERO ENER	能源 II	1.9%	18 查尔斯河 (CHARLES RIVER)	制药、生物科技与生	-2.9%
19 BIO-TECHNE	制药、生物科技与生	1.8%	19 康捷国际物流	运输	-2.8%
20 脸书 (META PLATFORMS)	软件与服务	1.7%	20 西南航空 (SOUTHWEST AIRL	运输	-2.6%
上调公司总数		94	下调公司总数		81

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%	-0.8%	金融	保险 II	0.0%	-0.6%
电信服务	电信服务 II	0.0%	0.0%		多元金融	0.0%	0.3%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		银行	0.0%	-2.1%
工业	商业和专业服务	0.0%	-0.9%	可选消费	零售业	0.0%	0.0%
	运输	0.0%	-2.0%		媒体 II	0.0%	1.0%
	资本货物	0.0%	0.4%		耐用消费品与服装	0.0%	0.0%
公用事业	公用事业 II	0.0%	0.1%		汽车与汽车零部件	0.0%	-3.3%
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%	1.8%
	技术硬件与设备	0.0%	0.3%	能源	能源 II	0.0%	-1.5%
	软件与服务	0.0%	0.2%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	2.1%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	0.8%		食品、饮料与烟草	0.0%	0.0%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	-1.6%		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
石油石化	2.16%	0.12%	13.47%	-0.02%	-1.31%
煤炭	1.35%	0.23%	9.80%	-0.08%	-3.43%
食品饮料	-1.35%	0.01%	1.23%	0.00%	-3.04%
银行	-1.41%	0.02%	3.36%	-0.04%	-13.41%
通信	-1.53%	0.00%	-0.20%	-0.12%	-13.02%
交通运输	-1.79%	0.01%	3.05%	-0.01%	-1.41%
公用事业	-1.81%	0.08%	8.14%	-0.03%	-4.49%
轻工制造	-2.02%	0.14%	16.48%	-0.09%	-15.23%
综合	-2.04%	0.01%	3.75%	-0.02%	-4.47%
纺织服饰	-2.07%	0.02%	5.08%	-0.01%	-1.04%
机械设备	-2.28%	0.05%	7.43%	-0.09%	-12.26%
环保	-2.35%	0.06%	12.26%	-0.05%	-11.69%
有色金属	-2.41%	0.08%	9.65%	0.00%	0.11%
基础化工	-2.78%	0.05%	10.69%	-0.08%	-10.31%
商贸零售	-3.39%	0.01%	3.98%	0.00%	0.22%
电力设备	-3.72%	0.10%	9.00%	-0.25%	-12.69%
电子	-3.96%	0.02%	1.23%	-0.07%	-6.50%
社会服务	-4.20%	0.07%	8.32%	-0.07%	-7.64%
建筑装饰	-4.23%	0.00%	0.50%	-0.01%	-0.86%
非银金融	-4.67%	0.05%	3.36%	-0.03%	-3.00%
医药生物	-5.36%	0.10%	6.54%	-0.07%	-4.44%
计算机	-5.59%	0.00%	0.27%	-0.06%	-7.04%
房地产	-5.61%	0.03%	5.73%	-0.07%	-11.86%
建筑材料	-5.90%	0.04%	7.83%	-0.01%	-2.35%
美容护理	-5.98%	0.01%	4.78%	0.07%	8.16%
钢铁	-6.03%	0.04%	7.19%	-0.12%	-9.75%
汽车	-6.30%	0.00%	-0.56%	-0.15%	-6.07%
传媒	-6.41%	0.00%	-1.18%	-0.09%	-5.79%
家用电器	-6.92%	-0.01%	-0.82%	-0.13%	-11.26%
国防军工	-9.16%	-0.13%	-5.80%	0.00%	-0.27%

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
贵金属	2.11%	-0.01%	-0.96%	0.19%	10.50%
航空机场	1.70%	0.05%	5.79%	0.03%	3.26%
纺织制造	1.06%	0.01%	9.28%	-0.03%	-24.33%
互联网电商	0.57%	-0.09%	1.38%	0.44%	5.71%
IT服务 II	-0.08%	0.00%	-0.51%	-0.03%	-2.46%
休闲食品	-0.17%	0.01%	2.80%	0.01%	-0.15%
酒店餐饮	-0.46%	0.26%	12.05%	-0.07%	-2.47%
电力	-0.84%	0.11%	8.14%	-0.09%	-4.49%
铁路公路	-0.98%	0.12%	25.43%	0.01%	2.55%
非白酒	-1.03%	0.01%	1.23%	0.01%	0.67%
个护用品	-1.14%	0.02%	9.84%	0.06%	3.54%
股份制银行 II	-1.38%	0.02%	4.43%	-0.03%	-7.44%
饮料乳品	-1.53%	0.01%	1.53%	-0.03%	-9.03%
国有大型银行 II	-1.41%	0.05%	5.64%	-0.13%	-15.38%
造纸	-1.98%	0.14%	30.27%	-0.11%	-23.15%
燃气 II	-2.04%	0.05%	9.32%	-0.02%	-6.15%
工业金属	-2.17%	0.06%	9.88%	-0.08%	-8.06%
航运港口	-2.22%	-0.02%	-2.75%	-0.02%	-4.90%
服装家纺	-2.45%	0.03%	5.44%	0.04%	6.35%
消费电子	-3.25%	-0.02%	-2.49%	-0.02%	-2.57%
光学光电子	-3.50%	0.06%	8.24%	-0.10%	-14.64%
旅游及景区	-3.87%	0.02%	3.98%	-0.07%	-6.19%
物流	-4.21%	0.03%	4.96%	-0.02%	1.46%
证券 II	-4.76%	0.09%	4.11%	-0.05%	-1.62%
中药 II	-4.90%	0.02%	1.43%	-0.11%	-2.56%
房地产服务	-4.98%	0.06%	9.17%	-0.10%	-8.60%
医疗服务	-5.02%	0.16%	6.82%	-0.13%	-8.04%
医药商业	-5.04%	0.08%	7.16%	0.09%	2.84%
汽车零部件	-5.43%	0.10%	4.04%	-0.11%	-7.85%
数字媒体	-5.45%	0.02%	0.63%	-0.08%	-6.60%
生物制品	-5.52%	0.10%	4.02%	-0.02%	-2.60%
计算机设备	-5.55%	0.00%	1.12%	-0.07%	-13.22%
保险 II	-5.60%	0.08%	6.00%	0.00%	-0.02%
房地产开发	-5.64%	0.02%	4.91%	-0.06%	-12.13%
化学制药	-6.04%	0.15%	8.49%	-0.07%	-4.92%
半导体	-6.23%	0.01%	0.06%	-0.27%	-9.72%
医疗器械	-6.26%	0.10%	13.08%	-0.16%	-10.72%
软件开发	-7.14%	0.01%	0.61%	-0.07%	-8.78%
乘用车	-7.16%	-0.07%	-3.00%	-0.22%	-9.00%
游戏 II	-7.29%	-0.04%	-2.81%	-0.05%	-2.43%
汽车服务	-7.30%	-0.04%	-6.79%	-0.09%	-4.36%
教育	-8.51%	0.22%	14.85%	-0.17%	-9.97%
医疗美容	-13.83%	0.01%	0.97%	0.12%	14.20%

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