

海外市场速览

南向资金或将开始抄底港股

超配

核心观点

鲍威尔发表演讲，重申持续加息的可能性

当地时间8月25日，美联储主席鲍威尔发表了演讲。演讲的主要内容有：1) 美联储依然将通胀目标设定为2%；2) 目前的通胀水平仍然过高；3) 美联储已经准备根据实际需要进一步加息，并且维持高息环境一段时间。

在对通胀的解读上，鲍威尔将通胀拆分为三个部分：商品、房租、非房租服务。他表示，目前商品通胀刚刚看到了回落到正常水平的势头；房租的回落的逐步体现需要时间，但近期房地产市场有重新走强的苗头；非房租服务的供需关系有所改善，通胀压力下降。

本周，在经过鲍威尔的演讲之后，衍生品市场定价的9月份加息概率不变，但11月的基础假设向我们的观点靠拢，变为加息25bp。

我们维持11月加息的观点不变，原因是核心商品已经连续两个月维持在环比+0.2%的水平，而非房租服务已经持续6个月维持在环比+0.2%以下的水平，这说明通胀已经初步得到控制。我们认为美联储还将加息1次，主要原因是鲍威尔曾表示“宁可多加，不愿少加”。另外，房地产市场的潜在回暖也构成一定美国通胀回升的风险。

美股：业绩持续上修，但估值去化压力仍存

本周，美股出现了一次短暂的反转：标普500、纳斯达克100指数暂时性地突破了60日均线，但很快回落到了60日均线之下，构成一次假突破。

从基本面的角度看，标普500、纳斯达克100的EPS维持在上修状态。但是，美股的估值压力不容忽视，上述两个指数的风险溢价已经远远偏离历史活动区间，处在绝对低位，这代表估值达到前所未有的高度。从美元流动性的指标来看，10年美债收益率本周一时刷新了去年10月末的高位，而美元指数则处在一个流畅的上行趋势中，两个指标都暗示美股的估值压力有待进一步出清。

考虑美股处在一轮强劲的基本面上修中，我们认为股价回调的空间不会过大。根据历史经验，我们目前仍然将120日均线视为本轮美股牛市回调的目标，对应标普500的4250-4300点和纳斯达克100的14100-14300点。

港股：去年10月的南向资金抄底模式或将重现

本周，港股出现了底部反转的征兆，但有待进一步确认。根据我们的风险溢价模型，目前恒生指数的价格已经进入“浅度低估”区间，对应的多头胜率约为64%。但是，我们不认为这个低估程度有较大把握立即触发估值修复。从资金面看，本周南向资金连续5日净流入，内资投资者或将进入港股“越跌越买”的抄底模式。下一步应进一步观察南向资金是否加速净流入，以及恒指ETF/恒生科技ETF是否出现溢折率上升的现象。如果南向资金净流入增加的同时溢折率上升，增加港股多头配置的把握将会更大。

目前，我们建议买入的位置在16900-17000之间（约85%多头胜率）。但是，根据最新情况，我们认为港股回撤到这个位置的可能性正在缩小。

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。

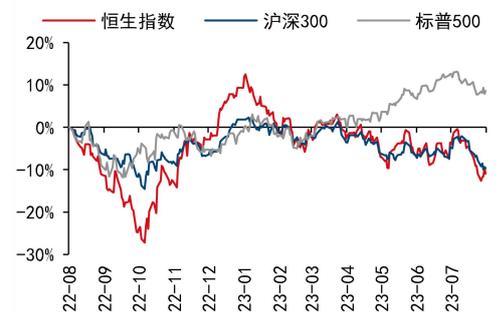
行业研究 · 海外市场专题

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

- 《海外市场速览-守望港股的估值“黄金坑”》——2023-08-20
- 《中资美元债双周报（23年第32周）-美债供给冲击与通胀反弹带动美债收益率持续走高》——2023-08-17
- 《海外市场速览-港股即将打开较优布局窗口》——2023-08-13
- 《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

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 9 月利率预期	5
图 3: 美联储 11 月利率预期	5
图 4: 当前美联储加息路径预期 (按期望值)	5
图 5: 当前美联储加息路径预期 (按最大概率)	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

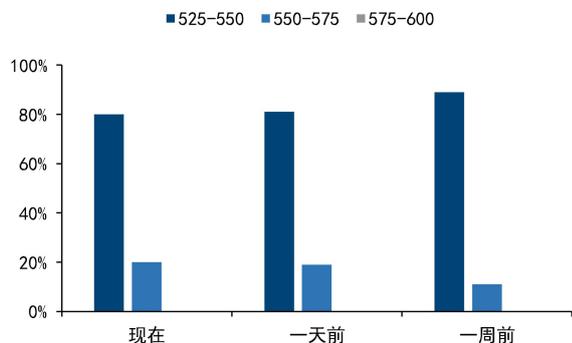
图1: 全球主要指数与资产比较

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	0.0%	-7.6%	-9.2%	17,956	17,951	19,434	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	1.3%	-4.7%	-1.7%	4,059	4,007	4,258	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	-2.2%	-5.2%	-0.8%	3,064	3,132	3,232	3,089
	深证成指	399001. SZ	-3.1%	-8.1%	-8.0%	10,130	10,459	11,021	11,016
	创业板指	399006. SZ	-3.7%	-7.0%	-13.1%	2,040	2,119	2,193	2,347
	科创50	000688. SH	-3.7%	-9.7%	-9.3%	870	904	964	960
美国市场	标普500	SPX. GI	0.8%	-3.5%	14.7%	4,406	4,370	4,567	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	2.3%	-3.9%	29.8%	13,591	13,291	14,145	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	1.7%	-4.0%	36.6%	14,942	14,695	15,561	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-0.4%	-3.1%	3.6%	34,347	34,501	35,438	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	0.3%	-3.7%	12.2%	15,619	15,574	16,212	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	1.0%	-4.6%	-1.5%	7,339	7,262	7,692	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	0.9%	-2.5%	11.7%	7,230	7,164	7,415	6,474
	日经225	N225. GI	0.6%	-3.2%	21.2%	31,624	31,451	32,683	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	0.6%	-4.4%	12.6%	2,519	2,505	2,636	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-0.1%	-2.4%	6.6%	64,887	64,949	66,452	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	0.4%	-5.1%	5.6%	115,837	115,409	122,008	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	-0.3%	0.5%	7.5%	1,044	1,047	1,039	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	11bp	18bp	62bp	5.03%	4.92%	4.85%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-1bp	34bp	37bp	4.25%	4.26%	3.91%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-12bp	16bp	-25bp	-78bp	-66bp	-94bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	0.7%	2.9%	0.7%	104.19	103.44	101.27	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.1%	0.4%	0.4%	7.8440	7.8393	7.8114	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-0.2%	2.2%	5.4%	7.2949	7.3077	7.1373	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

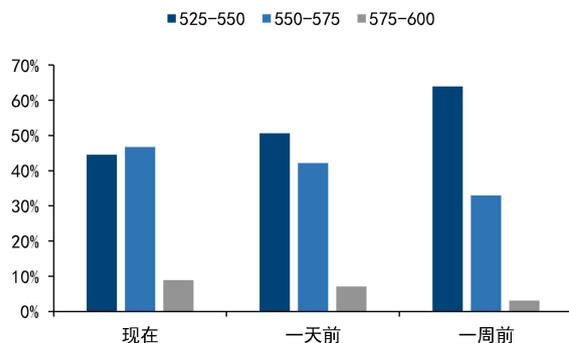
本周重点市场与宏观数据

图2: 美联储9月利率预期



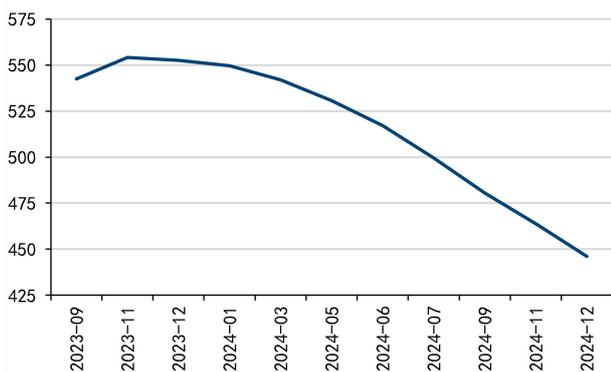
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图3: 美联储11月利率预期



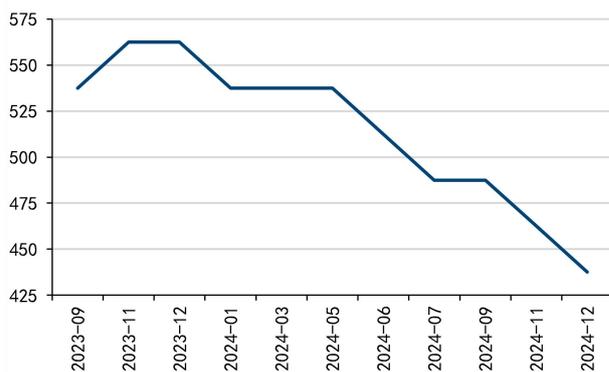
资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图4: 当前美联储加息路径预期 (按期望值)



资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图5: 当前美联储加息路径预期 (按最大概率)



资料来源: CME、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	0.3%	-9.6%	-30.1%	科技	银行	-0.5%	-6.9%	-6.1%	
	建筑装饰	-6.8%	-17.6%	-2.2%		非银金融	-1.3%	-3.8%	1.0%	
	钢铁	0.0%	-4.8%	-15.6%		电子	-1.7%	-10.5%	-26.3%	
	有色金属	3.2%	-6.1%	6.2%		计算机	1.6%	-5.9%	-22.4%	
	煤炭	-0.9%	-6.1%	-12.0%		传媒	-1.2%	-7.3%	-14.7%	
	建筑材料	-2.7%	-8.5%	-21.9%		通信	-1.4%	-9.9%	3.1%	
	石油石化	-0.3%	2.2%	16.8%		消费	汽车	-0.7%	-8.1%	-6.3%
	基础化工	1.8%	-10.3%	-9.2%			美容护理	-0.8%	-6.8%	-40.3%
	电力设备	-2.8%	-15.2%	-23.8%			家用电器	-0.7%	-5.8%	-6.2%
	机械设备	-1.2%	-8.1%	-5.9%			纺织服饰	-1.8%	-4.3%	-14.5%
	国防军工	0.2%	-10.9%	12.5%			医药生物	0.8%	-9.8%	-25.1%
	轻工制造	-0.9%	-8.9%	-29.4%			商贸零售	-3.6%	-8.2%	0.3%
	公用事业	-3.0%	-8.7%	-2.5%			社会服务	0.6%	-4.9%	-24.3%
	公用事业	-1.5%	-6.6%	-6.0%		食品饮料	0.1%	-3.0%	-15.6%	
交通运输	-2.1%	-4.9%	-19.9%	农林牧渔	-1.5%	-3.5%	-21.9%			
环保	0.9%	-10.6%	-6.8%							
综合										

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 有色金属	3.2%	石油石化	2.2%	石油石化	16.8%
2 基础化工	1.8%	食品饮料	-3.0%	国防军工	12.5%
3 计算机	1.6%	农林牧渔	-3.5%	有色金属	6.2%
4 综合	0.9%	非银金融	-3.8%	通信	3.1%
5 医药生物	0.8%	纺织服饰	-4.3%	非银金融	1.0%
6 社会服务	0.6%	钢铁	-4.8%	商贸零售	0.3%
7 房地产	0.3%	环保	-4.9%	建筑装饰	-2.2%
8 国防军工	0.2%	社会服务	-4.9%	公用事业	-2.5%
9 食品饮料	0.1%	家用电器	-5.8%	农林牧渔	-2.9%
10 恒生指数	0.0%	计算机	-5.9%	机械设备	-5.9%
11 钢铁	0.0%	煤炭	-6.1%	交通运输	-6.0%
12 石油石化	-0.3%	有色金属	-6.1%	银行	-6.1%
13 银行	-0.5%	交通运输	-6.6%	家用电器	-6.2%
14 家用电器	-0.7%	美容护理	-6.8%	汽车	-6.3%
15 汽车	-0.7%	银行	-6.9%	综合	-6.8%
16 美容护理	-0.8%	传媒	-7.3%	基础化工	-9.2%
17 煤炭	-0.9%	恒生指数	-7.6%	恒生指数	-9.2%
18 轻工制造	-0.9%	汽车	-8.1%	煤炭	-12.0%
19 机械设备	-1.2%	机械设备	-8.1%	纺织服饰	-14.5%
20 传媒	-1.2%	商贸零售	-8.2%	传媒	-14.7%
21 非银金融	-1.3%	建筑材料	-8.5%	食品饮料	-15.6%
22 通信	-1.4%	公用事业	-8.7%	钢铁	-15.6%
23 农林牧渔	-1.5%	轻工制造	-8.9%	环保	-19.9%
24 交通运输	-1.5%	房地产	-9.6%	建筑材料	-21.9%
25 电子	-1.7%	医药生物	-9.8%	计算机	-22.4%
26 纺织服饰	-1.8%	通信	-9.9%	电力设备	-23.8%
27 环保	-2.1%	基础化工	-10.3%	社会服务	-24.3%
28 建筑材料	-2.7%	电子	-10.5%	医药生物	-25.1%
29 电力设备	-2.8%	综合	-10.6%	电子	-26.3%
30 公用事业	-3.0%	国防军工	-10.9%	轻工制造	-29.4%
31 商贸零售	-3.6%	电力设备	-15.2%	房地产	-30.1%
32 建筑装饰	-6.8%	建筑装饰	-17.6%	美容护理	-40.3%

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	-0.2%	-6.8%	-15.0%	金融	银行	-0.5%	-6.9%	-6.1%
电信服务	电信服务 II	-1.3%	-8.2%	13.7%		多元金融	-1.2%	-3.3%	-6.7%
房地产	房地产 II	0.2%	-10.0%	-32.3%		保险 II	-1.5%	-7.1%	-6.5%
工业	资本货物	-0.7%	-9.1%	-2.4%	可选消费	消费者服务 II	0.5%	-5.4%	-25.2%
	运输	-1.4%	-6.6%	-6.0%		零售业	3.2%	-12.1%	-29.0%
	商业和专业服务	-2.2%	-4.9%	-16.6%		汽车与汽车零部件	-2.0%	-7.4%	-4.3%
公用事业	公用事业 II	-2.6%	-7.3%	-9.2%		耐用消费品与服装	-1.8%	-5.0%	-13.0%
信息技术	软件与服务	-0.7%	-7.3%	-24.0%		媒体 II	3.3%	-6.1%	3.1%
	技术硬件与设备	-3.7%	-10.5%	-15.5%	能源	能源 II	-0.5%	-3.9%	-4.8%
	半导体与半导体生产	-1.0%	-8.5%	-13.2%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.1%	-3.9%	-19.7%
医疗保健	制药、生物科技与生	1.5%	-8.0%	-23.2%		家庭与个人用品	1.5%	0.8%	-25.7%
	医疗保健设备与服务	-1.4%	-12.8%	-28.0%		食品与主要用品零售 I	-9.0%	-19.5%	-28.9%

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 媒体 II	3.3%	家庭与个人用品	0.8%	电信服务 II	13.7%
2 零售业	3.2%	多元金融	-3.3%	媒体 II	3.1%
3 家庭与个人用品	1.5%	食品、饮料与烟草	-3.9%	资本货物	-2.4%
4 制药、生物科技与生	1.5%	能源 II	-3.9%	汽车与汽车零部件	-4.3%
5 消费者服务 II	0.5%	商业和专业服务	-4.9%	能源 II	-4.8%
6 房地产 II	0.2%	耐用消费品与服装	-5.0%	运输	-6.0%
7 食品、饮料与烟草	0.1%	消费者服务 II	-5.4%	银行	-6.1%
8 恒生指数	0.0%	媒体 II	-6.1%	保险 II	-6.5%
9 材料 II	-0.2%	运输	-6.6%	多元金融	-6.7%
10 银行	-0.5%	材料 II	-6.8%	恒生指数	-9.2%
11 能源 II	-0.5%	银行	-6.9%	公用事业 II	-9.2%
12 软件与服务	-0.7%	保险 II	-7.1%	耐用消费品与服装	-13.0%
13 资本货物	-0.7%	软件与服务	-7.3%	半导体与半导体生产	-13.2%
14 半导体与半导体生产	-1.0%	公用事业 II	-7.3%	材料 II	-15.0%
15 多元金融	-1.2%	汽车与汽车零部件	-7.4%	技术硬件与设备	-15.5%
16 电信服务 II	-1.3%	恒生指数	-7.6%	商业和专业服务	-16.6%
17 医疗保健设备与服务	-1.4%	制药、生物科技与生	-8.0%	食品、饮料与烟草	-19.7%
18 运输	-1.4%	电信服务 II	-8.2%	制药、生物科技与生	-23.2%
19 保险 II	-1.5%	半导体与半导体生产	-8.5%	软件与服务	-24.0%
20 耐用消费品与服装	-1.8%	资本货物	-9.1%	消费者服务 II	-25.2%
21 汽车与汽车零部件	-2.0%	房地产 II	-10.0%	家庭与个人用品	-25.7%
22 商业和专业服务	-2.2%	技术硬件与设备	-10.5%	医疗保健设备与服务	-28.0%
23 公用事业 II	-2.6%	零售业	-12.1%	食品与主要用品零售 I	-28.9%
24 技术硬件与设备	-3.7%	医疗保健设备与服务	-12.8%	零售业	-29.0%
25 食品与主要用品零售 I	-9.0%	食品与主要用品零售 I	-19.5%	房地产 II	-32.3%

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 东方海外国际	交通运输	28.6%	1 欧康维视生物-B	医药生物	-302.2%
2 中国儒意	传媒	27.4%	2 合景泰富集团	房地产	-149.9%
3 名创优品	商贸零售	23.8%	3 明源云	计算机	-61.8%
4 信达生物	医药生物	23.5%	4 微盟集团	传媒	-49.9%
5 快手-W	传媒	23.1%	5 华润水泥控股	建筑材料	-34.9%
6 中煤能源	煤炭	21.8%	6 中粮家佳康	食品饮料	-29.2%
7 科济药业-B	医药生物	20.2%	7 亚盛医药-B	医药生物	-27.2%
8 新城发展	房地产	19.9%	8 西部水泥	建筑材料	-23.7%
9 金山云	0	18.3%	9 高鑫零售	商贸零售	-23.4%
10 智云健康	0	17.4%	10 丘钛科技	电子	-21.6%
11 中国铝业	有色金属	14.2%	11 舜宇光学科技	电子	-20.7%
12 同程旅行	社会服务	14.0%	12 建业新生活	房地产	-20.5%
13 江苏宁沪高速公路	交通运输	13.1%	13 上海石油化工股份	石油石化	-20.0%
14 诺诚健华-B	医药生物	13.0%	14 荣昌生物-B	医药生物	-19.9%
15 华润医疗	医药生物	12.4%	15 天齐锂业	有色金属	-19.4%
16 中国太平	非银金融	11.8%	16 云顶新耀-B	医药生物	-19.2%
17 康宁杰瑞制药-B	医药生物	9.5%	17 京东方精电	0	-17.9%
18 新天绿色能源	公用事业	7.2%	18 中国龙工	机械设备	-16.6%
19 宝龙商业	房地产	6.8%	19 中国通号	机械设备	-15.7%
20 美高梅中国	社会服务	6.7%	20 中国金茂	房地产	-15.5%
上调公司总数		81	下调公司总数		118

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%	-2.0%	金融	银行	0.0%	-1.2%		
	建筑装饰	0.2%	0.4%		非银金融	0.0%	-1.4%		
	钢铁	0.0%	-2.9%		消费	汽车	0.0%	-1.0%	
	有色金属	0.0%	-3.2%			美容护理	-0.7%	-2.5%	
	煤炭	0.0%	-12.9%			家用电器	0.0%	-1.3%	
	建筑材料	0.0%	-14.2%			纺织服饰	0.0%	0.0%	
	石油石化	0.0%	0.0%			医药生物	0.0%	-0.1%	
	基础化工	0.0%	-35.1%			商贸零售	0.0%	0.0%	
	电力设备	0.0%	0.0%			社会服务	0.0%	0.6%	
	机械设备	0.0%	-0.1%			食品饮料	0.0%	-1.2%	
	国防军工	0.0%	0.0%			农林牧渔			
	轻工制造	0.6%	1.5%			公用事业	公用事业	0.0%	-2.2%
	科技	电子	0.0%		-7.3%		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%	0.1%	综合	0.0%		6.4%		
通信		0.0%	-0.9%						

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%	-4.3%	可选消费	消费者服务 II	0.0%	0.3%
电信服务	电信服务 II	0.0%	0.0%		零售业	0.0%	0.1%
房地产	房地产 II	0.0%	-2.3%		汽车与汽车零部件	-0.1%	-2.8%
工业	资本货物	0.0%	0.0%		耐用消费品与服装	0.0%	0.0%
	运输	0.0%	-0.2%		媒体 II	0.0%	0.0%
	商业和专业服务	0.0%	-2.7%	能源	能源 II	0.0%	-0.2%
公用事业	公用事业 II	0.0%	-0.9%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	-1.2%
金融	银行	0.0%	-1.2%		家庭与个人用品	0.0%	-3.6%
	多元金融	0.0%	0.0%		食品与主要用品零售 I	-23.4%	-23.4%
	保险 II	0.0%	-3.5%	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%	-0.2%		技术硬件与设备	0.0%	-2.9%
	医疗保健设备与服务	0.0%	0.0%		半导体与半导体生产	0.0%	-8.6%

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)			股票名称	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 腾讯控股	传媒	2,477.8	961.4	1 海底捞	社会服务	-223.4	320.4
2 建设银行	银行	1,938.8	2,588.4	2 达利食品	食品饮料	-209.1	-149.2
3 美团-W	社会服务	1,465.3	3,331.7	3 紫金矿业	有色金属	-190.0	-228.9
4 中国移动	通信	1,434.0	3,059.3	4 长城汽车	汽车	-157.2	-115.6
5 中国平安	非银金融	1,429.9	2,725.7	5 雅迪控股	汽车	-112.3	-356.5
6 小鹏汽车-W	汽车	1,326.2	-476.5	6 兖煤澳大利亚		0	-150.8
7 中国海洋石油	石油石化	1,174.3	1,632.2	7 比亚迪股份	汽车	-99.6	-1,010.4
8 工商银行	银行	894.3	317.3	8 东方甄选	社会服务	-95.9	-477.7
9 药明生物	医药生物	661.0	619.8	9 华虹半导体	电子	-94.6	295.9
10 中国石油化工股份	石油石化	656.0	1,912.2	10 中国太保	非银金融	-82.8	717.5
11 友邦保险	非银金融	644.9	1,574.0	11 中国铁塔	通信	-80.4	-91.4
12 招商银行	银行	571.3	1,059.7	12 中国石油股份	石油石化	-70.8	750.8
13 中国财险	非银金融	556.6	1,597.9	13 申洲国际	纺织服饰	-69.4	319.6
14 京东健康	医药生物	444.1	677.7	14 微盟集团	传媒	-64.2	-56.1
15 碧桂园	房地产	442.8	1,754.6	15 中芯国际	电子	-64.2	-220.4
16 小米集团-W	电子	403.3	99.0	16 诺辉健康	医药生物	-63.1	-252.6
17 哔哩哔哩-W	传媒	363.6	1,248.9	17 中海油田服务	石油石化	-63.1	-174.1
18 中国电信	通信	352.0	844.4	18 先声药业	医药生物	-58.9	-127.1
19 快手-W	传媒	330.9	1,618.7	19 九毛九	社会服务	-55.5	-96.7
20 安踏体育	纺织服饰	330.9	559.1	20 康宁杰瑞制药-B	医药生物	-53.0	-125.3

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	2284.7	9184.0	金融	银行	4518.4	4885.0	
	建筑装饰	-12.2	58.0		非银金融	3030.9	10493.1	
	钢铁	23.2	116.6	科技	电子	631.9	474.4	
	有色金属	552.6	2771.5		计算机	259.7	870.7	
	煤炭	396.7	4705.1		传媒	3175.9	4104.7	
	建筑材料	157.0	578.0	通信	1773.3	3906.2		
	石油石化	1798.8	4417.0	消费	汽车	1361.3	-2289.9	
	基础化工	4.0	-42.2		美容护理	38.6	49.4	
	电力设备	294.6	1018.0		家用电器	-17.5	261.3	
	机械设备	59.7	364.5		纺织服饰	545.1	1822.0	
	国防军工	10.2	-56.7		医药生物	3217.1	8933.1	
	轻工制造	69.0	379.8		商贸零售	-20.5	137.6	
	公用事业	公用事业	787.1		2827.9	社会服务	1363.8	4549.0
		交通运输	447.3		817.3	食品饮料	355.4	729.8
环保		193.8	507.9		农林牧渔	0.1	-0.8	
综合		130.5	441.1					

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	807.2	3801.5	可选消费	消费者服务 II	-132.9	1219.5
电信服务	电信服务 II	1715.6	3986.1		零售业	2280.0	4475.7
房地产	房地产 II	2278.1	9154.2		汽车与汽车零部件	1423.9	-1911.8
工业	资本货物	337.3	1087.4		耐用消费品与服装	586.9	2228.9
	运输	474.7	839.9		媒体 II	24.3	132.4
	商业和专业服务	56.8	200.8	能源	能源 II	2096.2	8970.9
公用事业	公用事业 II	920.6	3182.6	日常消费	食品、饮料与烟草	469.9	933.8
金融	银行	4518.4	4885.0		家庭与个人用品	106.0	805.2
	多元金融	187.9	2707.4		食品与主要用品零售 II	3.8	8.1
	保险 II	2759.4	7732.8	信息技术	软件与服务	3316.4	4674.5
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	2093.4	7178.5		技术硬件与设备	844.6	274.6
	医疗保健设备与服务	450.3	849.7		半导体与半导体生产设备	99.9	841.5

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	0.6%	-4.6%	3.7%	金融	保险 II	0.1%	0.6%	-3.0%
电信服务	电信服务 II	-0.8%	-5.5%	-15.4%		多元金融	-0.6%	-7.3%	0.0%
房地产	房地产 II	0.7%	-5.8%	-1.5%		银行	-2.4%	-8.9%	-20.6%
工业	商业和专业服务	0.9%	-4.8%	8.8%	可选消费	零售业	-1.2%	-4.6%	-1.6%
	运输	-1.3%	-8.3%	9.0%		媒体 II	-0.8%	-2.7%	3.1%
	资本货物	0.3%	-2.3%	10.4%		耐用消费品与服装	-2.6%	-7.4%	12.2%
公用事业	公用事业 II	0.4%	-7.5%	-6.7%		汽车与汽车零部件	0.1%	-12.1%	5.4%
信息技术	半导体与半导体生产设备	1.1%	-7.2%	28.3%		消费者服务 II	0.5%	-7.4%	16.5%
	技术硬件与设备	0.2%	-5.2%	13.4%	能源	能源 II	-1.0%	0.7%	3.2%
	软件与服务	2.1%	-0.9%	21.0%	日常消费	家庭与个人用品	0.3%	-3.6%	0.1%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.5%	-5.1%	1.4%		食品、饮料与烟草	-0.3%	-6.2%	-4.9%
	制药、生物科技与生命科学	0.7%	-2.2%	-4.5%		食品与主要用品零售 I	-2.0%	-6.5%	-0.4%

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 软件与服务	2.1%	能源 II	0.7%	半导体与半导体生产设备	28.3%
2 半导体与半导体生产设备	1.1%	保险 II	0.6%	软件与服务	21.0%
3 商业和专业服务	0.9%	软件与服务	-0.9%	消费者服务 II	16.5%
4 标普500	0.8%	制药、生物科技与生命科学	-2.2%	标普500	14.7%
5 制药、生物科技与生命科学	0.7%	资本货物	-2.3%	技术硬件与设备	13.4%
6 房地产 II	0.7%	媒体 II	-2.7%	耐用消费品与服装	12.2%
7 消费者服务 II	0.5%	标普500	-3.5%	资本货物	10.4%
8 医疗保健设备与服务	0.5%	家庭与个人用品	-3.6%	运输	9.0%
9 公用事业 II	0.4%	材料 II	-4.6%	商业和专业服务	8.8%
10 家庭与个人用品	0.3%	零售业	-4.6%	汽车与汽车零部件	5.4%
11 资本货物	0.3%	商业和专业服务	-4.8%	材料 II	3.7%
12 技术硬件与设备	0.2%	医疗保健设备与服务	-5.1%	能源 II	3.2%
13 汽车与汽车零部件	0.1%	技术硬件与设备	-5.2%	媒体 II	3.1%
14 保险 II	0.1%	电信服务 II	-5.5%	医疗保健设备与服务	1.4%
15 食品、饮料与烟草	-0.3%	房地产 II	-5.8%	家庭与个人用品	0.1%
16 多元金融	-0.6%	食品、饮料与烟草	-6.2%	多元金融	0.0%
17 材料 II	-0.6%	食品与主要用品零售 II	-6.5%	食品与主要用品零售 II	-0.4%
18 媒体 II	-0.8%	半导体与半导体生产设备	-7.2%	房地产 II	-1.5%
19 电信服务 II	-0.8%	多元金融	-7.3%	零售业	-1.6%
20 能源 II	-1.0%	耐用消费品与服装	-7.4%	保险 II	-3.0%
21 零售业	-1.2%	消费者服务 II	-7.4%	制药、生物科技与生命科学	-4.5%
22 运输	-1.3%	公用事业 II	-7.5%	食品、饮料与烟草	-4.9%
23 食品与主要用品零售 II	-2.0%	运输	-8.3%	公用事业 II	-6.7%
24 银行	-2.4%	银行	-8.9%	电信服务 II	-15.4%
25 耐用消费品与服装	-2.6%	汽车与汽车零部件	-12.1%	银行	-20.6%

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 英伟达 (NVIDIA)	半导体与半导体生产	38.2%	1 芬塔 (VENTAS)	房地产 II	-21.0%
2 PALO ALTO NETWORKS	技术硬件与设备	32.4%	2 领先汽车配件	零售业	-17.5%
3 财捷 (INTUIT)	软件与服务	16.6%	3 亚德诺 (ANALOG)	半导体与半导体生产	-17.3%
4 SPLUNK	软件与服务	14.7%	4 西部数据 (WESTERN DIGITAL)	技术硬件与设备	-8.4%
5 网易	软件与服务	5.7%	5 雅诗兰黛 (ESTEE LAUDER)	家庭与个人用品	-5.0%
6 NEWMONT	材料 II	4.7%	6 美国航空 (AMERICAN AIRLII)	运输	-4.5%
7 SEAGEN	制药、生物科技与生	4.4%	7 数字房地产信托	房地产 II	-2.8%
8 WORKDAY	软件与服务	3.8%	8 SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	技术硬件与设备	-2.7%
9 品尼高西方资本 (PINNACLE)	公用事业 II	3.5%	9 自由港麦克莫兰 (FREEPORT)	材料 II	-2.7%
10 戴文能源 (DEVON)	能源 II	3.1%	10 CF实业 (CF INDUSTRIES)	材料 II	-2.7%
11 雅保 (ALBEMARLE)	材料 II	3.0%	11 美元树 (DOLLAR TREE)	零售业	-2.2%
12 ZOOM	软件与服务	2.9%	12 BATH & BODY WORKS	零售业	-2.0%
13 迈威尔科技	半导体与半导体生产	2.6%	13 APA	能源 II	-1.9%
14 金克地产 (KIMCO REALTY)	房地产 II	1.9%	14 NORDSON	资本货物	-1.8%
15 艾芙隆海湾社区 (AVALONBA)	房地产 II	1.5%	15 REALTY INCOME	房地产 II	-1.3%
16 赫斯 (HESS)	能源 II	1.3%	16 罗伯特哈夫 (ROBERT HALF)	商业和专业服务	-1.2%
17 亚马逊 (AMAZON)	零售业	1.3%	17 国际香料香精	材料 II	-1.0%
18 康明斯 (CUMMINS)	资本货物	1.2%	18 美盛 (MOSAIC)	材料 II	-1.0%
19 先锋自然资源 (PIONEER)	能源 II	1.1%	19 火神材料 (VULCAN)	材料 II	-0.9%
20 TAKE-TWO互动软件	软件与服务	1.1%	20 五三银行 (FIFTH THIRD)	银行	-0.8%
上调公司总数		64	下调公司总数		53

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%	-0.6%	金融	保险 II	0.0%	0.3%
电信服务	电信服务 II	0.0%	0.0%		多元金融	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	0.3%		银行	0.0%	0.0%
工业	商业和专业服务	0.0%	-0.3%	可选消费	零售业	0.0%	0.0%
	运输	0.0%	-2.3%		媒体 II	0.0%	0.9%
	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%	0.0%		汽车与汽车零部件	0.0%	-0.7%
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%	0.9%
	技术硬件与设备	0.0%	0.7%	能源	能源 II	0.0%	0.3%
	软件与服务	0.0%	0.6%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	4.9%
医疗保健	医疗保健设备与服务	0.0%	0.7%		食品、饮料与烟草	0.0%	0.1%
	制药、生物科技与生命科学	0.0%	-1.5%		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
有色金属	3.19%	0.18%	12.89%	-0.12%	-7.47%
基础化工	1.76%	0.04%	6.03%	-0.02%	-4.54%
计算机	1.56%	0.00%	-0.20%	-0.04%	-3.11%
综合	0.92%	0.01%	3.32%	0.00%	-2.11%
医药生物	0.80%	0.15%	11.76%	-0.07%	-6.67%
社会服务	0.46%	0.01%	2.59%	-0.06%	-6.30%
国防军工	0.23%	0.05%	5.30%	0.02%	1.55%
食品饮料	0.00%	0.03%	3.91%	-0.02%	-6.87%
房地产	0.00%	0.03%	4.55%	-0.01%	-3.64%
钢铁	0.00%	0.12%	8.89%	0.00%	-0.40%
石油石化	-0.27%	0.19%	23.81%	-0.06%	-5.43%
银行	-0.47%	0.10%	11.58%	-0.05%	-11.12%
家用电器	-0.68%	-0.02%	-1.24%	-0.03%	-8.51%
汽车	-0.72%	0.01%	0.43%	-0.07%	-4.18%
美容护理	-0.78%	0.04%	7.50%	-0.05%	-2.38%
煤炭	-0.87%	0.12%	12.63%	-0.06%	-7.74%
轻工制造	-0.89%	0.17%	33.13%	-0.16%	-18.09%
机械设备	-1.18%	0.06%	10.79%	-0.03%	-5.67%
传媒	-1.18%	0.01%	1.73%	0.03%	3.97%
非银金融	-1.25%	0.05%	5.14%	-0.03%	-3.80%
通信	-1.36%	0.00%	0.07%	0.00%	-0.29%
交通运输	-1.49%	0.07%	8.20%	-0.06%	-11.38%
电子	-1.72%	0.01%	0.53%	-0.04%	-2.74%
环保	-2.17%	0.16%	9.63%	-0.06%	-9.63%
建筑材料	-2.66%	0.13%	15.84%	-0.02%	-5.95%
电力设备	-2.79%	0.14%	21.32%	-0.06%	-2.10%
纺织服饰	-2.96%	0.01%	3.00%	0.00%	0.26%
公用事业	-2.98%	0.07%	8.78%	-0.03%	-3.25%
商贸零售	-3.62%	0.01%	3.86%	0.08%	6.97%
建筑装饰	-6.82%	-0.02%	-0.67%	0.03%	1.44%

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
医药商业	5.04%	0.31%	15.30%	-0.08%	-4.37%
贵金属	4.70%	0.16%	9.92%	-0.07%	-4.03%
房地产服务	4.58%	0.09%	12.25%	-0.07%	-4.98%
工业金属	4.38%	0.08%	14.72%	-0.13%	-10.84%
汽车服务	4.18%	-0.03%	-2.35%	0.02%	1.65%
中药 II	3.05%	0.03%	2.35%	-0.06%	-5.40%
教育	2.47%	0.07%	11.80%	-0.08%	-17.88%
IT服务 II	2.45%	-0.03%	-1.43%	-0.04%	-4.29%
个人防护用品	1.73%	0.04%	13.91%	0.02%	10.07%
非白酒	1.52%	0.12%	4.65%	-0.02%	-7.06%
医疗服务	1.44%	0.10%	9.67%	-0.05%	-2.13%
休闲食品	1.27%	-0.07%	-6.16%	0.04%	10.60%
生物制品	0.80%	0.12%	8.08%	-0.15%	-8.62%
计算机设备	0.71%	0.02%	0.55%	-0.12%	-19.35%
消费电子	0.67%	0.06%	7.83%	-0.04%	-6.27%
国有大型银行 II	0.64%	0.23%	19.81%	-0.14%	-14.58%
化学制药	0.59%	0.12%	10.33%	-0.06%	-3.81%
软件开发	0.37%	0.01%	0.37%	-0.01%	-0.34%
物流	0.36%	0.17%	14.32%	-0.30%	-24.56%
股份制银行 II	0.29%	0.13%	11.58%	-0.16%	-18.80%
房地产开发	-0.06%	0.01%	2.26%	0.00%	-1.05%
医疗器械	-0.21%	0.20%	19.36%	-0.09%	-1.51%
酒店餐饮	-0.23%	0.00%	-0.13%	-0.07%	-7.39%
互联网电商	-0.40%	-0.20%	-4.39%	0.50%	12.30%
汽车零部件	-0.57%	0.10%	0.77%	-0.05%	-3.61%
旅游及景区	-0.62%	0.01%	2.94%	-0.05%	-6.30%
造纸	-0.85%	0.37%	43.46%	-0.20%	-21.21%
数字媒体	-0.86%	0.14%	3.38%	0.00%	-0.68%
饮料乳品	-1.01%	0.03%	4.53%	-0.02%	-7.17%
铁路公路	-1.02%	0.07%	8.20%	-0.07%	-11.38%
证券 II	-1.15%	0.02%	1.24%	0.01%	1.55%
航运港口	-1.16%	0.05%	8.13%	-0.04%	-8.69%
乘用车	-1.35%	0.25%	11.97%	-0.21%	-7.89%
保险 II	-1.38%	0.13%	9.88%	-0.04%	-3.15%
服装家纺	-1.61%	0.02%	2.27%	0.01%	1.12%
光学光电子	-1.72%	0.16%	29.77%	-0.10%	-16.61%
医疗美容	-1.98%	0.04%	1.10%	-0.17%	-10.89%
半导体	-1.99%	-0.12%	-3.34%	0.11%	4.22%
电力	-2.98%	0.07%	6.61%	-0.02%	-1.50%
燃气 II	-3.22%	0.09%	21.09%	-0.06%	-13.40%
航空机场	-3.23%	0.06%	9.36%	-0.06%	-4.78%
游戏 II	-4.06%	-0.15%	-10.38%	0.09%	8.52%
纺织制造	-5.39%	0.01%	7.50%	-0.01%	-0.61%

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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数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