

# 海外市场速览

## 全球资金面向好，多股市共振上行

超配

### 核心观点

#### 美国消费环比高增，通胀压力缓释进一步得到确认

当地时间8月31日，美国7月PCE数据公布。消费方面，美国7月个人消费支出（PCE）环比+0.8%（前值+0.6%，共识+0.7%）。从结构上观察，美国的消费呈现出商品、服务结构平衡的状态。商品环比+0.7%（耐用品+0.7%，非耐用品+0.7%）；服务环比+0.8%，金融（+2.7%）、交运（+1.5%）、酒店餐饮（+1.2%）表现较强。

价格方面，7月PCE物价指数同比+3.3%（与共识一致，前值+3%），环比+0.2%（与共识、前值一致）；核心PCE物价指数同比+4.2%（与共识一致，前值+4.1%），环比+0.2%（与共识、前值一致）。结构上，商品价格环比-0.3%，有明显回落，其中耐用品-0.7%，非耐用品价格稳定。服务价格环比+0.4%，主要的通胀压力来自于金融（环比+1.6%）、交运（环比+1%）、文娱（环比+0.8%）、房租（环比+0.5%）。

核心PCE物价指数已经连续2个月维持在+0.2%的环比增速以内；总PCE物价指数已经连续3个月维持+0.2%以下。我们认为美国的通胀压力缓释已经进一步得到确认。

#### 美国就业市场表现趋弱

当地时间9月1日，美国8月就业数据公布。其中，失业率（U-3口径）为3.8%（共识3.5%，前值3.5%）；U-6口径失业率为7.1%，前值为6.7%。新增非农就业18.7万人（共识17万，前值15.7万）；新增私人部门非农就业17.9万人（共识15.5万，前值15.5万）。

失业率和新增非农同时超出市场共识，我们认为一个解释是身兼多份工作的美国居民在增加，但有工作的人数在减少。另一方面，本月劳动参与率上升0.2ppt至62.8%。此前5个月，美国的劳动参与率并没有发生变化。因此，本月劳动参与率的上升也一定程度上助推了失业率的上升。

薪资和工时的角度看，美国平均时薪同比+4.3%（共识+4.4%，前值+4.4%），环比+0.2%（共识+0.3%，前值+0.4%），总体上仍然在通胀水平之上，有助于消费能力增强。平均每周工时34.4小时（共识34.3，前值34.3）。

#### 加息压力下降，多股市共振上升

本周，在PCE物价指数得到有效控制，就业数据走弱的背景下，市场下调了对美联储未来加息路径的判断。其中，11月加息的概率从1周前的55%降至当前的35%。受此影响，2年美债收益率带动10年美债收益率回落。从技术角度看，10年美债收益率在追平去年10月高位后，确认了这个压力区间的有效性并开始回落。从技术指标上看，美债收益率与MACD和RSI已经形成背离，指示美债收益率的上行动能已经耗尽。

在这个背景下，全球大多数股票市场形成了共振式上行，港股也受益于此。由于台风原因导致港股少1个交易日，周五夜盘A50期货的上涨尚未关联到港股价格中，我们相信这在周一会有进一步反应。

**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34周）-美债利率高位震荡，二级市场承压》——2023-08-31
- 《港股ROE量化投资策略（一）-七重标准构建港股量化配置和选股策略》——2023-08-29
- 《海外市场速览-南向资金或将开始抄底港股》——2023-08-27
- 《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

## 内容目录

<b>全球市场表现</b> .....	<b>4</b>
全球主要指数与资产比较 .....	4
本周重点市场与宏观数据 .....	5
<b>港股数据</b> .....	<b>6</b>
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
<b>美股数据（S&amp;P 500/NASDAQ 100 成分股）</b> .....	<b>12</b>
美股各板块表现 .....	12
美股分析师业绩调整情况 .....	13
<b>港股通个股内外资资金流向比较</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

图 1: 全球主要指数与资产比较 .....	4
图 2: 美国 核心 PCE 物价指数:同比 (%) .....	5
图 3: 美国 失业率:季调 (%) .....	5
图 4: 美国 新增非农就业人数:季调(千人) .....	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	2.4%	-8.1%	-7.1%	18,382	17,956	20,011	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	3.0%	-7.9%	1.2%	4,179	4,059	4,538	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	2.3%	-4.8%	1.4%	3,133	3,064	3,291	3,089
	深证成指	399001. SZ	3.3%	-6.1%	-5.0%	10,464	10,130	11,143	11,016
	创业板指	399006. SZ	2.9%	-5.6%	-10.5%	2,100	2,040	2,224	2,347
	科创板50	000688. SH	7.4%	-3.6%	-2.6%	935	870	970	960
美国市场	标普500	SPX. GI	2.5%	-1.3%	17.6%	4,516	4,406	4,577	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	3.2%	-1.8%	34.1%	14,032	13,591	14,284	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	3.7%	-1.4%	41.6%	15,491	14,942	15,718	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	1.4%	-2.2%	5.1%	34,838	34,347	35,631	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	1.3%	-2.5%	13.8%	15,840	15,632	16,240	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	1.7%	-2.6%	0.2%	7,465	7,339	7,666	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	0.9%	-1.5%	12.7%	7,297	7,230	7,406	6,474
	日经225	N225. GI	3.4%	-2.3%	25.4%	32,711	31,624	33,477	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	1.8%	-3.9%	14.6%	2,564	2,519	2,667	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	0.8%	-1.6%	7.5%	65,387	64,887	66,459	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	1.8%	-2.8%	7.4%	117,893	115,837	121,248	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	1.1%	0.0%	8.7%	1,055	1,044	1,056	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-16bp	-5bp	46bp	4.87%	5.03%	4.92%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-7bp	13bp	30bp	4.18%	4.25%	4.05%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		9bp	18bp	-16bp	-69bp	-78bp	-87bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	0.1%	2.0%	0.8%	104.28	104.19	102.21	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.7%	0.5%	7.8455	7.8440	7.7939	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-0.3%	1.2%	5.1%	7.2707	7.2949	7.1853	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

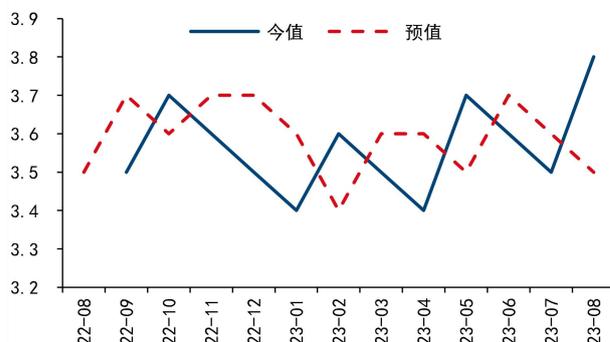
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 核心 PCE 物价指数: 同比 (%)



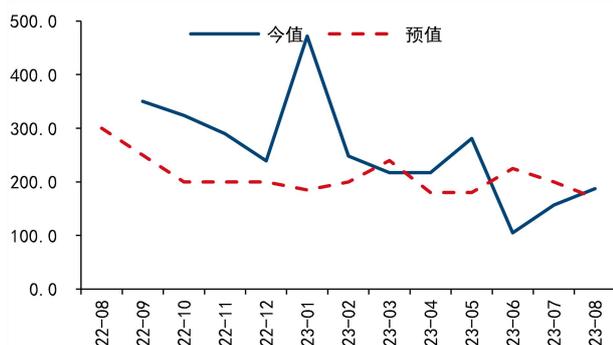
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 失业率: 季调 (%)



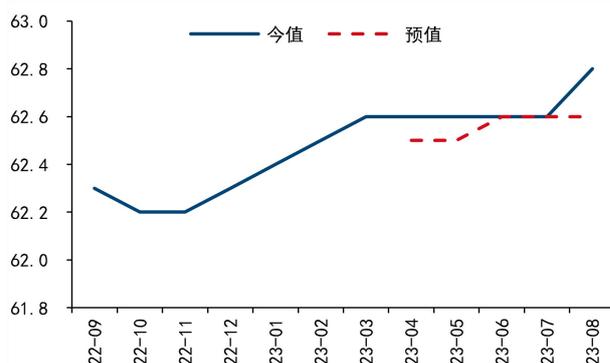
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 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	1.3%	-11.6%	-31.6%	金融	银行	1.0%	-6.5%	-6.3%	
	建筑装饰	2.2%	-13.2%	-0.5%		非银金融	1.1%	-7.2%	-2.9%	
	钢铁	0.5%	-11.3%	-8.0%		科技	电子	2.5%	-10.7%	-24.0%
	有色金属	1.7%	-7.6%	7.9%			计算机	2.2%	-7.5%	-19.7%
	煤炭	3.2%	-2.1%	-9.2%			传媒	1.0%	-8.6%	-10.6%
	建筑材料	-0.9%	-10.3%	-20.3%			通信	0.9%	-6.8%	6.0%
	石油石化	0.7%	2.2%	19.7%			消费	汽车	2.2%	-10.7%
	基础化工	-1.3%	-10.9%	-10.2%		美容护理		-0.1%	-14.1%	-41.1%
	电力设备	0.7%	-13.2%	-24.2%		家用电器		1.7%	-14.7%	-9.9%
	机械设备	1.0%	-8.2%	1.0%		纺织服饰		1.5%	-7.0%	-13.6%
	国防军工	1.2%	-13.0%	14.0%		医药生物		0.7%	-10.9%	-21.3%
	公用事业	轻工制造	-0.4%	-11.7%		-29.7%	商贸零售	-1.0%	-13.3%	-4.5%
		公用事业	-1.0%	-10.0%		-7.3%	社会服务	-1.0%	-10.5%	-25.2%
		交通运输	0.2%	-7.0%		-5.8%	食品饮料	0.5%	-5.0%	-17.4%
		环保	0.0%	-7.1%		-18.3%	农林牧渔	0.0%	-4.7%	-2.9%
综合		1.4%	-10.6%	-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 煤炭	3.2%	石油石化	2.2%	石油石化	19.7%
2 电子	2.5%	煤炭	-2.1%	国防军工	14.0%
3 恒生指数	2.4%	农林牧渔	-4.7%	有色金属	7.9%
4 建筑装饰	2.2%	食品饮料	-5.0%	通信	6.0%
5 汽车	2.2%	银行	-6.5%	汽车	1.8%
6 计算机	2.2%	通信	-6.8%	机械设备	1.0%
7 有色金属	1.7%	纺织服饰	-7.0%	建筑装饰	-0.5%
8 家用电器	1.7%	交通运输	-7.0%	农林牧渔	-2.9%
9 纺织服饰	1.5%	环保	-7.1%	非银金融	-2.9%
10 综合	1.4%	非银金融	-7.2%	商贸零售	-4.5%
11 房地产	1.3%	计算机	-7.5%	交通运输	-5.8%
12 国防军工	1.2%	有色金属	-7.6%	综合	-5.8%
13 非银金融	1.1%	恒生指数	-8.1%	银行	-6.3%
14 银行	1.0%	机械设备	-8.2%	恒生指数	-7.1%
15 传媒	1.0%	传媒	-8.6%	公用事业	-7.3%
16 机械设备	1.0%	公用事业	-10.0%	钢铁	-8.0%
17 通信	0.9%	建筑材料	-10.3%	煤炭	-9.2%
18 电力设备	0.7%	社会服务	-10.5%	家用电器	-9.9%
19 石油石化	0.7%	综合	-10.6%	基础化工	-10.2%
20 医药生物	0.7%	汽车	-10.7%	传媒	-10.6%
21 食品饮料	0.5%	电子	-10.7%	纺织服饰	-13.6%
22 钢铁	0.5%	医药生物	-10.9%	食品饮料	-17.4%
23 交通运输	0.2%	基础化工	-10.9%	环保	-18.3%
24 农林牧渔	0.0%	钢铁	-11.3%	计算机	-19.7%
25 农林牧渔	0.0%	房地产	-11.6%	建筑材料	-20.3%
26 美容护理	-0.1%	轻工制造	-11.7%	医药生物	-21.3%
27 轻工制造	-0.4%	国防军工	-13.0%	电子	-24.0%
28 建筑材料	-0.9%	建筑装饰	-13.2%	电力设备	-24.2%
29 社会服务	-1.0%	电力设备	-13.2%	社会服务	-25.2%
30 商贸零售	-1.0%	商贸零售	-13.3%	轻工制造	-29.7%
31 公用事业	-1.0%	美容护理	-14.1%	房地产	-31.6%
32 基础化工	-1.3%	家用电器	-14.7%	美容护理	-41.1%

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	-0.2%	-10.3%	-10.4%	金融	银行	1.0%	-6.5%	-6.3%
电信服务	电信服务 II	0.8%	-5.8%	14.7%		多元金融	0.3%	-6.8%	-6.4%
房地产	房地产 II	1.4%	-11.0%	-32.0%		保险 II	4.1%	-8.0%	-3.1%
工业	资本货物	1.4%	-9.4%	0.0%	可选消费	消费者服务 II	-1.0%	-11.0%	-25.2%
	运输	0.3%	-7.0%	-5.8%		零售业	0.3%	-11.8%	-28.4%
	商业和专业服务	-3.3%	-15.0%	-18.1%		汽车与汽车零部件	2.9%	-11.3%	4.8%
公用事业	公用事业 II	-0.4%	-8.5%	-9.5%		耐用消费品与服装	1.2%	-6.9%	-10.6%
信息技术	软件与服务	2.1%	-8.3%	-20.0%		媒体 II	-1.7%	-7.9%	-8.8%
	技术硬件与设备	3.1%	-11.4%	-16.0%	能源	能源 II	1.4%	-1.5%	-5.4%
	半导体与半导体生产	1.3%	-9.3%	-14.0%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	-6.6%	-21.8%
医疗保健	制药、生物科技与生	0.4%	-9.2%	-24.1%		家庭与个人用品	2.0%	1.9%	-25.4%
	医疗保健设备与服务	1.2%	-12.1%	-26.5%		食品与主要用品零售 I	1.1%	-21.7%	-28.1%

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 保险 II	4.1%	家庭与个人用品	1.9%	电信服务 II	14.7%
2 技术硬件与设备	3.1%	能源 II	-1.5%	汽车与汽车零部件	4.8%
3 汽车与汽车零部件	2.9%	电信服务 II	-5.8%	资本货物	0.0%
4 恒生指数	2.4%	银行	-6.5%	保险 II	-3.1%
5 软件与服务	2.1%	食品、饮料与烟草	-6.6%	能源 II	-5.4%
6 家庭与个人用品	2.0%	多元金融	-6.8%	运输	-5.8%
7 能源 II	1.4%	耐用消费品与服装	-6.9%	银行	-6.3%
8 资本货物	1.4%	运输	-7.0%	多元金融	-6.4%
9 房地产 II	1.4%	媒体 II	-7.9%	恒生指数	-7.1%
10 半导体与半导体生产	1.3%	保险 II	-8.0%	媒体 II	-8.8%
11 耐用消费品与服装	1.2%	恒生指数	-8.1%	公用事业 II	-9.5%
12 医疗保健设备与服务	1.2%	软件与服务	-8.3%	材料 II	-10.4%
13 食品与主要用品零售 I	1.1%	公用事业 II	-8.5%	耐用消费品与服装	-10.6%
14 银行	1.0%	制药、生物科技与生	-9.2%	半导体与半导体生产	-14.0%
15 电信服务 II	0.8%	半导体与半导体生产	-9.3%	技术硬件与设备	-16.0%
16 制药、生物科技与生	0.4%	资本货物	-9.4%	商业和专业服务	-18.1%
17 运输	0.3%	材料 II	-10.3%	软件与服务	-20.0%
18 零售业	0.3%	房地产 II	-11.0%	食品、饮料与烟草	-21.8%
19 多元金融	0.3%	消费者服务 II	-11.0%	制药、生物科技与生	-24.1%
20 食品、饮料与烟草	0.0%	汽车与汽车零部件	-11.3%	消费者服务 II	-25.2%
21 材料 II	-0.2%	技术硬件与设备	-11.4%	家庭与个人用品	-25.4%
22 公用事业 II	-0.4%	零售业	-11.8%	医疗保健设备与服务	-26.5%
23 消费者服务 II	-1.0%	医疗保健设备与服务	-12.1%	食品与主要用品零售 I	-28.1%
24 媒体 II	-1.7%	商业和专业服务	-15.0%	零售业	-28.4%
25 商业和专业服务	-3.3%	食品与主要用品零售 I	-21.7%	房地产 II	-32.0%

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 新濠国际发展	社会服务	183.5%	1 诺诚健华-B	医药生物	-91.4%
2 北京首都机场股份	交通运输	42.7%	2 联易融科技-W	计算机	-79.5%
3 康方生物	医药生物	35.6%	3 深圳国际	交通运输	-56.0%
4 玖龙纸业	轻工制造	32.2%	4 中手游	传媒	-47.4%
5 高鑫零售	商贸零售	28.6%	5 复星国际	综合	-46.8%
6 微创医疗	医药生物	24.1%	6 方达控股	医药生物	-33.5%
7 医脉通	医药生物	21.0%	7 国泰君安国际	非银金融	-31.7%
8 中国龙工	机械设备	20.1%	8 红星美凯龙	商贸零售	-29.2%
9 东方甄选	社会服务	20.1%	9 中国中药	医药生物	-22.6%
10 心通医疗-B	医药生物	18.8%	10 东岳集团	基础化工	-21.2%
11 商汤-W	计算机	17.2%	11 马鞍山钢铁股份	钢铁	-21.1%
12 中远海控	交通运输	15.7%	12 香港科技探索	商贸零售	-21.1%
13 美图公司	计算机	14.7%	13 上海电气	电力设备	-21.1%
14 首钢资源	煤炭	14.0%	14 君实生物	医药生物	-21.0%
15 金蝶国际	计算机	13.9%	15 泉峰控股	机械设备	-18.8%
16 信达生物	医药生物	12.6%	16 美的置业	房地产	-18.6%
17 亿华通	0	12.6%	17 新城发展	房地产	-17.2%
18 北京汽车	汽车	11.9%	18 北控水务集团	环保	-16.8%
19 上海复旦	电子	11.3%	19 汇通达网络	计算机	-15.6%
20 新意网集团	计算机	11.0%	20 广汽集团	汽车	-14.2%
<b>上调公司总数</b>		<b>116</b>	<b>下调公司总数</b>		<b>146</b>

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%	-1.8%	金融	银行	0.1%	0.2%
	建筑装饰	0.0%	0.8%		非银金融	0.0%	-3.0%
	钢铁	-1.1%	-12.4%	消费	汽车	0.0%	-2.6%
	有色金属	0.0%	-3.6%		美容护理	-1.1%	-10.9%
	煤炭	3.4%	-17.2%		家用电器	-1.0%	-5.1%
	建筑材料	-0.1%	-14.1%		纺织服饰	0.0%	0.0%
	石油石化	0.0%	4.7%		医药生物	0.0%	-0.9%
	基础化工	-21.2%	-50.6%		商贸零售	-1.1%	-2.2%
	电力设备	-4.8%	-1.9%	社会服务	0.0%	-0.4%	
	机械设备	0.0%	-0.9%	食品饮料	0.0%	-0.8%	
	国防军工	0.0%	0.0%	公用事业	农林牧渔		
	轻工制造	-1.5%	1.3%		公用事业	0.0%	-1.6%
	电子	0.0%	-8.6%		交通运输	0.0%	-0.5%
	计算机	0.0%	-0.4%		环保	0.0%	-1.4%
科技	传媒	0.0%	1.2%	综合	0.0%	0.4%	
	通信	0.0%	-0.1%				

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%	-6.0%	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%	0.1%		零售业	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	-1.6%		汽车与汽车零部件	0.0%	-2.9%
工业	资本货物	0.0%	0.0%		耐用消费品与服装	0.0%	-1.9%
	运输	0.0%	-0.6%		媒体 II	-0.4%	-0.3%
	商业和专业服务	0.0%	-1.5%	能源	能源 II	0.0%	0.0%
公用事业	公用事业 II	0.0%	-1.7%	日常消费	食品、饮料与烟草	0.0%	0.0%
金融	银行	0.1%	0.2%		家庭与个人用品	-0.1%	-5.0%
	多元金融	-2.4%	-5.8%		食品与主要用品零售 I	28.6%	-1.5%
	保险 II	0.0%	-2.7%	信息技术	软件与服务	0.0%	5.3%
医疗保健	制药、生物科技与生命科学 II	0.0%	-1.7%		技术硬件与设备	0.0%	-7.5%
	医疗保健设备与服务	0.0%	-0.2%		半导体与半导体生产	0.0%	-1.4%

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

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 美团-W	社会服务	2,666.9	5,301.4	1 东方甄选	社会服务	-506.8	-851.8
2 小鹏汽车-W	汽车	1,574.3	1,445.5	2 腾讯控股	传媒	-394.3	661.8
3 中国海洋石油	石油石化	1,170.6	3,035.3	3 申洲国际	纺织服饰	-197.1	57.3
4 香港交易所	非银金融	991.0	2,559.3	4 李宁	纺织服饰	-142.6	196.3
5 快手-W	传媒	895.5	1,253.5	5 中国中铁	建筑装饰	-132.0	-89.9
6 工商银行	银行	787.6	1,133.6	6 华能国际电力股份	公用事业	-110.6	81.5
7 中国移动	通信	787.2	3,189.8	7 紫金矿业	有色金属	-98.1	-325.3
8 建设银行	银行	762.7	3,398.2	8 泡泡玛特	轻工制造	-89.2	108.8
9 药明生物	医药生物	725.9	931.6	9 康师傅控股	食品饮料	-83.2	82.9
10 中国石油化工股份	石油石化	603.9	2,360.4	10 中国联通	通信	-80.7	-5.3
11 安踏体育	纺织服饰	533.5	867.3	11 思摩尔国际	电子	-80.2	-59.5
12 中国宏桥	有色金属	397.7	1,698.5	12 中煤能源	煤炭	-80.0	-8.5
13 比亚迪电子	电子	339.9	561.8	13 中国铁塔	通信	-79.0	-78.4
14 龙湖集团	房地产	339.1	1,371.9	14 金山软件	计算机	-78.0	-209.2
15 中国人寿	非银金融	337.9	643.0	15 云顶新耀-B	医药生物	-64.8	-6.2
16 华润置地	房地产	292.7	568.4	16 先声药业	医药生物	-63.8	-34.6
17 中国平安	非银金融	271.1	2,601.9	17 时代电气	机械设备	-58.9	-63.4
18 中国财险	非银金融	268.6	1,464.1	18 美东汽车	汽车	-58.4	-98.5
19 中国海外发展	房地产	262.0	719.4	19 绿叶制药	医药生物	-58.3	-17.3
20 信达生物	医药生物	241.8	571.1	20 海吉亚医疗	医药生物	-57.7	-486.8

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	1244.7	9090.8	金融	银行	2354.6	7623.7	
	建筑装饰	-155.2	-103.6		非银金融	2738.0	11635.5	
	钢铁	9.2	69.3	科技	电子	380.7	888.0	
	有色金属	587.3	2709.3		计算机	-18.9	429.5	
	煤炭	79.4	4734.9		传媒	549.8	3154.2	
	建筑材料	83.9	600.0	通信	977.9	3687.4		
	石油石化	1797.3	6398.3	消费	汽车	1754.6	1137.5	
	基础化工	1.9	16.5		美容护理	6.2	51.8	
	电力设备	72.6	772.2		家用电器	8.0	122.6	
	机械设备	-0.8	375.3		纺织服饰	204.8	1209.6	
	国防军工	-37.0	-63.0		医药生物	1609.9	8263.4	
	轻工制造	-34.9	395.1		商贸零售	255.9	342.0	
	公用事业	公用事业	144.9		2710.5	社会服务	2486.8	6249.0
		交通运输	518.1		1297.2	食品饮料	-27.7	557.6
		环保	95.1		526.7	农林牧渔	0.1	-0.1
		综合	17.4		400.0			

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	664.1	3643.1	可选消费	消费者服务 II	-160.3	1014.4
电信服务	电信服务 II	872.1	3589.0		零售业	2891.1	6505.0
房地产	房地产 II	1230.7	9032.7		汽车与汽车零部件	1858.8	1583.5
工业	资本货物	-89.9	904.2		耐用消费品与服装	64.8	1417.2
	运输	525.6	1329.4		媒体 II	129.2	217.8
	商业和专业服务	27.3	183.8	能源	能源 II	1877.9	10998.0
公用事业	公用事业 II	213.4	3090.0	日常消费	食品、饮料与烟草	19.9	773.0
金融	银行	2354.6	7623.7		家庭与个人用品	93.7	837.9
	多元金融	1638.0	4414.2		食品与主要用品零售 II	3.7	12.9
	保险 II	1087.0	7172.6	信息技术	软件与服务	490.8	3468.4
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1444.0	6657.0		技术硬件与设备	605.5	983.7
	医疗保健设备与服务	208.6	789.0		半导体与半导体生产设备	34.3	671.0

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	3.8%	-1.3%	10.0%	金融	保险 II	1.7%	1.2%	-1.1%
电信服务	电信服务 II	3.4%	1.2%	-11.8%		多元金融	2.6%	-3.6%	3.5%
房地产	房地产 II	1.1%	-2.8%	0.4%		银行	3.8%	-7.6%	-15.5%
工业	商业和专业服务	0.0%	0.6%	8.8%	可选消费	零售业	3.5%	-1.1%	3.1%
	运输	0.7%	-6.9%	9.8%		媒体 II	0.5%	-3.3%	1.6%
	资本货物	2.7%	-1.0%	13.5%		耐用消费品与服装	5.8%	-2.3%	17.5%
公用事业	公用事业 II	-1.9%	-6.1%	-8.7%		汽车与汽车零部件	3.2%	-10.2%	10.1%
信息技术	半导体与半导体生产设备	6.3%	-4.6%	41.3%		消费者服务 II	2.7%	-5.5%	21.9%
	技术硬件与设备	3.8%	0.3%	15.2%	能源	能源 II	3.4%	3.9%	6.2%
	软件与服务	3.8%	0.2%	25.0%	日常消费	家庭与个人用品	0.5%	-1.2%	-0.2%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-0.4%	-3.9%	0.4%		食品、饮料与烟草	-1.4%	-5.5%	-5.3%
	制药、生物科技与生命科学	1.0%	1.3%	-3.8%		食品与主要用品零售 I	-0.2%	-6.2%	-0.7%

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	6.3%	能源 II	3.9%	半导体与半导体生产设备	41.3%
2 耐用消费品与服装	5.8%	制药、生物科技与生命科学	1.3%	软件与服务	25.0%
3 技术硬件与设备	3.8%	电信服务 II	1.2%	消费者服务 II	21.9%
4 软件与服务	3.8%	保险 II	1.2%	标普500	17.6%
5 银行	3.8%	商业和专业服务	0.6%	耐用消费品与服装	17.5%
6 材料 II	3.8%	技术硬件与设备	0.3%	技术硬件与设备	15.2%
7 零售业	3.5%	软件与服务	0.2%	资本货物	13.5%
8 能源 II	3.4%	资本货物	-1.0%	汽车与汽车零部件	10.1%
9 电信服务 II	3.4%	零售业	-1.1%	材料 II	10.0%
10 汽车与汽车零部件	3.2%	家庭与个人用品	-1.2%	运输	9.8%
11 资本货物	2.7%	标普500	-1.3%	商业和专业服务	8.8%
12 消费者服务 II	2.7%	材料 II	-1.3%	能源 II	6.2%
13 多元金融	2.6%	耐用消费品与服装	-2.3%	多元金融	3.5%
14 标普500	2.5%	房地产 II	-2.8%	零售业	3.1%
15 保险 II	1.7%	媒体 II	-3.3%	媒体 II	1.6%
16 房地产 II	1.1%	多元金融	-3.6%	医疗保健设备与服务	0.4%
17 制药、生物科技与生命科学	1.0%	医疗保健设备与服务	-3.9%	房地产 II	0.4%
18 运输	0.7%	半导体与半导体生产设备	-4.6%	家庭与个人用品	-0.2%
19 家庭与个人用品	0.5%	食品、饮料与烟草	-5.5%	食品与主要用品零售 II	-0.7%
20 媒体 II	0.5%	消费者服务 II	-5.5%	保险 II	-1.1%
21 商业和专业服务	0.0%	公用事业 II	-6.1%	制药、生物科技与生命科学	-3.8%
22 食品与主要用品零售 II	-0.2%	食品与主要用品零售 II	-6.2%	食品、饮料与烟草	-5.3%
23 医疗保健设备与服务	-0.4%	运输	-6.9%	公用事业 II	-8.7%
24 食品、饮料与烟草	-1.4%	银行	-7.6%	电信服务 II	-11.8%
25 公用事业 II	-1.9%	汽车与汽车零部件	-10.2%	银行	-15.5%

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 CATALENT	制药、生物科技与生	54.7%	1 达乐 (DOLLAR GENERAL)	零售业	-23.3%
2 OKTA	软件与服务	19.9%	2 强生公司 (JOHNSON & JOHN	医疗保健设备与服务	-8.9%
3 拼多多	零售业	13.0%	3 DISH NETWORK	媒体 II	-7.8%
4 CROWDSTRIKE	软件与服务	12.9%	4 荷美尔食品 (HORMEL FOODS	食品、饮料与烟草	-5.8%
5 英伟达 (NVIDIA)	半导体与半导体生产	6.0%	5 雅保 (ALBEMARLE)	材料 II	-5.6%
6 康宝浓汤 (CAMPBELL SOUP)	食品、饮料与烟草	5.6%	6 SEAGEN	制药、生物科技与生	-4.6%
7 赛富时 (SALESFORCE)	软件与服务	2.8%	7 西南航空 (SOUTHWEST AIRL	运输	-4.4%
8 CF实业 (CF INDUSTRIES)	材料 II	2.7%	8 阿拉斯加航空 (ALASKA AIR	运输	-4.2%
9 斯马克 (J M SMUCKER)	食品、饮料与烟草	2.3%	9 塞拉尼斯 (CELANESE)	材料 II	-2.2%
10 博通 (BROADCOM)	半导体与半导体生产	2.1%	10 SOLAREGE TECHNOLOGIES	技术硬件与设备	-2.2%
11 福特汽车 (FORD MOTOR)	汽车与汽车零部件	1.9%	11 迪士尼 (WALT DISNEY)	媒体 II	-2.0%
12 先锋自然资源 (PIONEER)	能源 II	1.7%	12 雅诗兰黛 (ESTEE LAUDER)	家庭与个人用品	-1.8%
13 露露乐蒙 (LULULEMON)	耐用消费品与服装	1.6%	13 惠普 (HP)	技术硬件与设备	-1.8%
14 安波福 (APTIV)	汽车与汽车零部件	1.3%	14 高乐氏 (CLOROX)	家庭与个人用品	-1.7%
15 马拉松原油 (MARATHON PETI	能源 II	1.2%	15 NEWMONT	材料 II	-1.6%
16 礼来 (LILLY ELI)	制药、生物科技与生	0.9%	16 金沙集团 (LAS VEGAS SAND	消费者服务 II	-1.5%
17 百思买 (BEST BUY)	零售业	0.6%	17 百富门 (BROWN FORMAN)-B	食品、饮料与烟草	-1.3%
18 ENPHASE ENERGY	资本货物	0.6%	18 库珀医疗 (COOPER)	医疗保健设备与服务	-1.3%
19 EXTRA SPACE STORAGE	房地产 II	0.6%	19 安博 (PROLOGIS)	房地产 II	-1.2%
20 PHILLIPS 66	能源 II	0.6%	20 REGENCY CENTERS	房地产 II	-1.0%
<b>上调公司总数</b>		<b>50</b>	<b>下调公司总数</b>		<b>52</b>

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%	0.0%
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%	0.5%		银行	0.0%	0.0%
工业	商业和专业服务	0.0%	0.0%	可选消费	零售业	0.0%	0.1%
	运输	0.0%	-1.2%		媒体 II	0.0%	0.1%
	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	0.0%	0.0%
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%	0.3%
	技术硬件与设备	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	0.9%
	软件与服务	0.0%	0.2%	日常消费	家庭与个人用品	-0.1%	0.3%
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
煤炭	3.16%	-0.02%	-4.46%	0.00%	1.52%
电子	2.46%	0.00%	-0.12%	-0.01%	-1.16%
建筑装饰	2.22%	-0.09%	-5.66%	0.09%	13.05%
汽车	2.20%	0.01%	2.12%	-0.05%	-3.82%
计算机	2.19%	0.00%	-0.34%	-0.05%	-3.05%
有色金属	1.73%	0.12%	3.91%	-0.03%	-1.33%
家用电器	1.70%	0.02%	1.00%	0.04%	1.27%
纺织服饰	1.58%	0.00%	1.99%	0.00%	0.97%
综合	1.43%	-0.01%	-1.33%	-0.02%	-9.76%
传媒	1.39%	-0.01%	-0.66%	0.01%	1.39%
国防军工	1.19%	-0.11%	-14.02%	0.14%	17.69%
非银金融	1.10%	0.05%	5.73%	-0.02%	-2.08%
银行	1.01%	0.04%	5.10%	-0.04%	-6.40%
机械设备	0.99%	0.03%	1.36%	0.00%	-0.13%
通信	0.91%	0.01%	3.40%	0.00%	1.56%
房地产	0.81%	0.00%	0.36%	0.01%	2.16%
电力设备	0.73%	0.15%	8.11%	-0.17%	-5.90%
石油石化	0.72%	0.03%	5.65%	0.04%	3.41%
医药生物	0.71%	0.02%	2.05%	0.03%	2.93%
钢铁	0.50%	0.08%	7.62%	0.03%	5.65%
交通运输	0.24%	0.03%	8.03%	-0.06%	-5.93%
食品饮料	0.00%	0.00%	-0.49%	0.00%	1.93%
美容护理	-0.07%	0.00%	1.89%	-0.10%	-6.62%
轻工制造	-0.35%	0.09%	18.15%	-0.03%	-5.09%
建筑材料	-0.94%	0.06%	3.41%	-0.01%	-1.59%
社会服务	-0.95%	0.02%	5.69%	0.00%	0.30%
商贸零售	-0.98%	0.03%	3.61%	-0.02%	-3.20%
公用事业	-1.01%	0.00%	0.10%	0.00%	0.35%
基础化工	-1.30%	-0.01%	-2.31%	0.04%	9.32%
环保	-1.45%	0.09%	8.23%	-0.09%	-12.87%

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
游戏 II	8.49%	-0.03%	-1.76%	0.02%	2.47%
乘用车	4.50%	0.14%	6.52%	-0.12%	-3.82%
中药 II	4.50%	-0.08%	-6.79%	-0.06%	-5.59%
保险 II	3.90%	0.08%	3.02%	-0.21%	-8.28%
工业金属	3.71%	0.13%	3.77%	-0.06%	-4.90%
贵金属	3.27%	0.15%	6.18%	-0.07%	-1.81%
纺织制造	3.14%	0.01%	3.70%	0.03%	4.02%
医药商业	2.94%	0.00%	-0.29%	0.11%	6.95%
半导体	2.76%	-0.12%	-3.10%	0.09%	2.01%
IT服务 II	2.63%	-0.02%	-1.75%	-0.04%	-3.10%
汽车零部件	2.62%	-0.01%	0.58%	0.00%	-1.97%
国有大型银行 II	2.59%	0.09%	11.66%	-0.07%	-7.02%
光学光电子	2.46%	0.07%	3.50%	-0.01%	-1.16%
航运港口	2.36%	0.03%	8.32%	-0.04%	-3.73%
计算机设备	2.24%	-0.06%	-2.52%	-0.28%	-12.89%
软件开发	2.13%	0.03%	0.79%	-0.03%	-1.79%
消费电子	1.67%	-0.01%	-0.09%	-0.04%	-4.86%
燃气 II	1.43%	0.02%	3.52%	-0.03%	-3.76%
房地产开发	1.25%	0.00%	0.21%	0.02%	2.69%
旅游及景区	1.20%	0.03%	7.74%	0.00%	0.30%
饮料乳品	1.18%	-0.01%	-1.54%	-0.01%	-1.18%
医疗器械	1.11%	0.14%	7.51%	0.01%	0.81%
服装家纺	1.03%	-0.01%	-0.82%	-0.04%	-7.45%
医疗服务	0.91%	0.03%	2.41%	-0.08%	-2.84%
数字媒体	0.80%	0.02%	0.27%	-0.05%	-4.52%
航空机场	0.73%	0.02%	3.81%	-0.42%	-42.31%
医疗美容	0.67%	0.04%	5.26%	-0.19%	-12.60%
汽车服务	0.34%	-0.04%	-4.68%	0.06%	7.76%
股份制银行 II	0.29%	0.08%	4.54%	-0.06%	-6.40%
生物制品	0.26%	0.09%	4.03%	-0.02%	-0.46%
化学制药	0.01%	0.00%	-0.12%	0.04%	4.97%
休闲食品	0.00%	-0.01%	-0.37%	-0.07%	2.63%
房地产服务	-0.44%	0.02%	2.95%	-0.06%	-4.32%
铁路公路	-0.73%	0.11%	16.00%	-0.14%	-12.87%
互联网电商	-0.78%	0.02%	-3.12%	0.25%	14.84%
个护用品	-0.81%	0.00%	-0.20%	0.01%	4.65%
教育	-0.93%	-0.02%	-2.66%	-0.06%	-7.91%
酒店餐饮	-1.00%	0.07%	5.21%	0.03%	1.97%
证券 II	-1.10%	0.20%	7.46%	-0.07%	-2.42%
造纸	-1.28%	0.14%	19.86%	-0.03%	-10.33%
非白酒	-1.28%	0.02%	1.93%	0.07%	5.91%
电力	-1.86%	0.00%	-0.43%	0.01%	1.19%
物流	-2.62%	0.08%	7.58%	-0.02%	-0.45%

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