

海外市场速览

美股买入机会将至，港股底部位置清晰

超配

核心观点

美联储 FOMC 会议释放鹰派信号

当地时间9月20日，美联储宣布了9月FOMC会议的决议：维持联邦基金利率目标不变。然而，在新的一期经济预期汇总（SEP）中，美联储对市场释放了本次会议的主要信息：

- 1) 大幅上调美国宏观经济预测。将2023、2024年的GDP增速预测从6月的1%、1.1%上调至最新的2.1%、1.5%，并将同期的失业率预期由6月的4.1%、4.5%下调至3.8%、4.1%。
- 2) 维持2023年还将加息一次的预期。6月发布的点阵图已经显示美联储预期将在2023年将目标利率提高至5.5%-5.75%，潜在的最后的一次加息大概率会发生在11月的FOMC会议。随着11月的迫近，点阵图的可信度将变得更高。
- 3) 将2024年降息次数预期从4次下调至2次。换言之，如果按照美联储的预期，那么联邦基金利率在2024年间都将维持在5%以上。

鹰派信号给市场带来了一轮流动性“闪击”

FOMC会议后，市场一度受到快速且强烈的冲击。其中，衍生品市场隐含的加息概率在会议后依然维持了美联储不会在2023年继续加息的判断，但同步将美联储2024年的降息次数判断从3次下调至2次。10年美债收益率快速突破，最高达到4.5%以上。美元指数也呈现出上涨趋势。

但是，在本周最后一个交易日，市场的紧张气氛有所缓和：衍生品市场隐含联邦基金利率预期回到2024年降息3次；10年美债收益率回落至4.4%。

我们认为，如果没有进一步的催化，那么10年美债收益率4.5%的位置将会是近2-3周的顶部，这个期限内利率回升并突破前高的概率不大。但是，如果将时间拉长至1个月以上观察，我们仍然相信美联储会在11月的FOMC会议上宣布加息，鉴于市场目前并没有对这个可能性进行充分定价，我们认为10年美债收益率仍有反弹的可能。

美股买入机会将至，港股底部位置清晰

在货币政策的影响下，本周美股有比较明显的下跌。目前，标普500和纳斯达克综指已经下跌至MA120——我们对本轮美股回撤的目标，纳斯达克100也已经接近这个位置。诚然，这是一个基于经验主义的技术面判断，因此，我们建议投资者在下周紧密跟踪，等待美股阶段性见底和10年美债收益率见顶的进一步确认信号，并在信号清晰后选择右侧介入。如果买入，那么止损位宜定在MA120的位置，对应标普500 4340，纳斯达克100 14600。

港股市场在本周前四个交易日有快速回撤，周五或受市场乐观情绪影响有所反弹。目前港股的基本面还没有迎来决定性的转变，因此，如果港股开始向上反弹，目前难以确定空间；但是，恒生指数16200点的底部目前来看是比较清晰的，这个价格包含3重含义：1) 恒指1倍动态PB；2) 技术图形震荡区间下轨；3) 风险溢价模型95%多头胜率的强抄底信号位置。

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37周）-美债利率再度冲高，高收益债逆势反弹》——2023-09-20
- 《海外市场速览-美元流动性承压，恒生科技风险敞口较低》——2023-09-17
- 《海外市场速览-在岸投资者对港股构成有力支撑》——2023-09-10
- 《港股2季报总结-底部条件具备，等待美联储加息结束》——2023-09-08
- 《港股9月投资策略-性价比不断提升，南向资金加仓创纪录》——2023-09-03

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 GDP 预期变化	5
图 3: 美联储失业率预期变化	5
图 4: 美联储核心 PCE 通胀预期变化	5
图 5: 美联储联邦基金利率预期变化	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

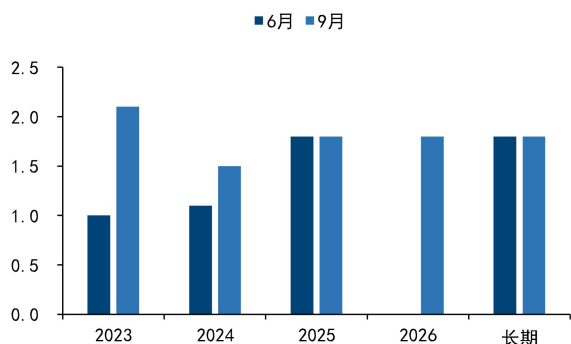
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-0.7%	1.5%	-8.7%	18,057	18,183	17,791	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-2.1%	-0.2%	-3.3%	3,991	4,078	4,001	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	0.5%	0.4%	1.4%	3,132	3,118	3,120	3,089
	深证成指	399001. SZ	0.3%	-1.9%	-7.6%	10,179	10,145	10,375	11,016
	创业板指	399006. SZ	0.5%	-3.5%	-14.2%	2,013	2,003	2,087	2,347
	科创50	000688. SH	-0.5%	-2.0%	-8.0%	883	887	901	960
美国市场	标普500	SPX. GI	-2.9%	-1.5%	12.5%	4,320	4,450	4,388	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	-3.6%	-2.2%	26.2%	13,212	13,708	13,506	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	-3.3%	-1.4%	34.4%	14,701	15,202	14,909	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-1.9%	-0.9%	2.5%	33,964	34,618	34,289	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-2.1%	-0.9%	11.7%	15,557	15,894	15,706	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-0.4%	5.7%	3.1%	7,684	7,711	7,271	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-2.6%	-0.8%	11.0%	7,185	7,379	7,241	6,474
	日经225	N225. GI	-3.4%	1.7%	24.2%	32,402	33,533	31,857	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-3.6%	-0.3%	12.2%	2,508	2,601	2,516	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-2.7%	1.2%	8.5%	66,009	67,839	65,220	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-2.3%	-0.1%	5.7%	116,009	118,758	116,156	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	-2.8%	-5.4%	3.0%	1,000	1,029	1,058	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	8bp	8bp	69bp	5.10%	5.02%	5.02%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	11bp	10bp	56bp	4.44%	4.33%	4.34%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		3bp	2bp	-13bp	-66bp	-69bp	-68bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	0.3%	1.9%	2.0%	105.61	105.34	103.60	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	-0.1%	-0.2%	0.2%	7.8231	7.8286	7.8383	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	0.2%	-0.1%	5.5%	7.2987	7.2807	7.3065	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

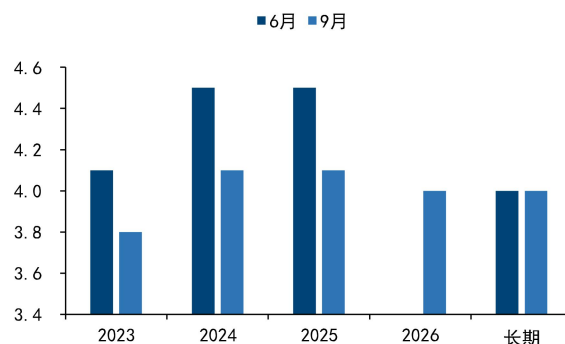
本周重点市场与宏观数据

图2: 美联储 GDP 预期变化



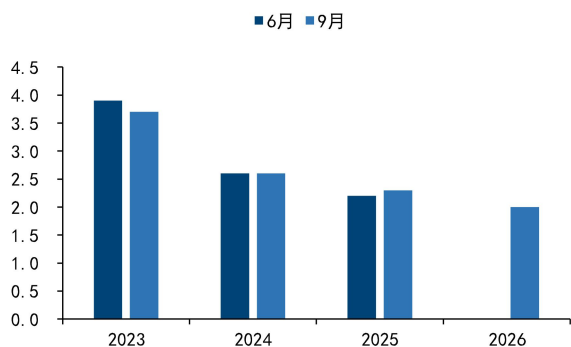
资料来源: 美联储、国信证券经济研究所整理

图3: 美联储失业率预期变化



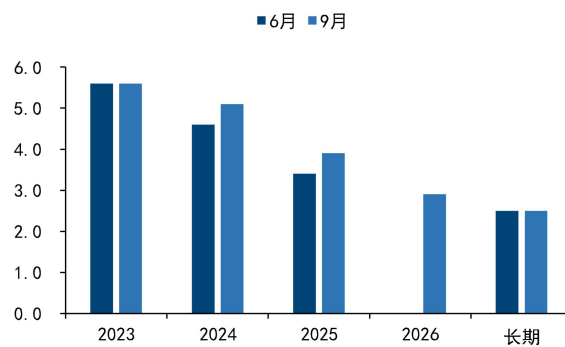
资料来源: 美联储、国信证券经济研究所整理

图4: 美联储核心 PCE 通胀预期变化



资料来源: 美联储、国信证券经济研究所整理

图5: 美联储联邦基金利率预期变化



资料来源: 美联储、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	-3.2%	-2.3%	-32.0%	金融	银行	0.7%	4.9%	-5.2%	
	建筑装饰	-0.1%	-3.2%	-1.1%		非银金融	0.4%	2.0%	-2.0%	
	钢铁	-2.9%	0.8%	-14.2%		科技	电子	-2.7%	-8.0%	-24.9%
	有色金属	-2.4%	6.1%	16.2%			计算机	-1.8%	-5.0%	-21.4%
	煤炭	2.1%	14.6%	7.2%			传媒	-1.3%	-8.3%	-19.2%
	建筑材料	-0.8%	-0.6%	-24.2%		通信	0.3%	-0.3%	2.8%	
	石油石化	0.9%	6.4%	21.4%		消费	汽车	0.1%	1.2%	0.4%
	基础化工	-2.6%	-6.2%	-15.7%			美容护理	-5.1%	11.5%	-52.5%
	电力设备	-2.7%	-4.3%	-31.8%			家用电器	0.1%	-0.8%	-8.2%
	机械设备	-0.5%	0.5%	-3.9%			纺织服装	-1.4%	-2.6%	-14.3%
	国防军工	0.4%	5.0%	19.7%			医药生物	-0.6%	0.4%	-20.6%
	轻工制造	0.8%	4.2%	-28.9%			商贸零售	-1.7%	-6.4%	-9.0%
	公用事业	-1.2%	-1.4%	-7.4%			社会服务	-2.0%	-4.6%	-30.0%
	公用事业	0.7%	1.2%	-4.4%		食品饮料	-0.6%	0.6%	-20.7%	
	交通运输	0.7%	1.2%	-4.4%		农林牧渔	7.9%	12.8%	11.0%	
环保	-0.4%	-0.4%	-18.6%							
综合	-1.9%	-3.4%	-18.3%							

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 农林牧渔	7.9%	煤炭	14.6%	石油石化	21.4%
2 煤炭	2.1%	农林牧渔	12.8%	国防军工	19.7%
3 石油石化	0.9%	石油石化	6.4%	有色金属	16.2%
4 轻工制造	0.8%	有色金属	6.1%	农林牧渔	11.0%
5 银行	0.7%	国防军工	5.0%	煤炭	7.2%
6 交通运输	0.7%	银行	4.9%	通信	2.8%
7 非银金融	0.4%	轻工制造	4.2%	汽车	0.4%
8 国防军工	0.4%	非银金融	2.0%	建筑装饰	-1.1%
9 通信	0.3%	恒生指数	1.5%	非银金融	-2.0%
10 家用电器	0.1%	汽车	1.2%	机械设备	-3.9%
11 汽车	0.1%	交通运输	1.2%	交通运输	-4.4%
12 建筑装饰	-0.1%	钢铁	0.8%	银行	-5.2%
13 环保	-0.4%	食品饮料	0.6%	公用事业	-7.4%
14 机械设备	-0.5%	机械设备	0.5%	家用电器	-8.2%
15 医药生物	-0.6%	医药生物	0.4%	恒生指数	-8.7%
16 食品饮料	-0.6%	通信	-0.3%	商贸零售	-9.0%
17 恒生指数	-0.7%	环保	-0.4%	钢铁	-14.2%
18 建筑材料	-0.8%	建筑材料	-0.6%	纺织服装	-14.3%
19 公用事业	-1.2%	家用电器	-0.8%	基础化工	-15.7%
20 传媒	-1.3%	公用事业	-1.4%	综合	-18.3%
21 纺织服装	-1.4%	房地产	-2.3%	环保	-18.6%
22 商贸零售	-1.7%	纺织服装	-2.6%	传媒	-19.2%
23 计算机	-1.8%	建筑装饰	-3.2%	医药生物	-20.6%
24 综合	-1.9%	综合	-3.4%	食品饮料	-20.7%
25 社会服务	-2.0%	电力设备	-4.3%	计算机	-21.4%
26 有色金属	-2.4%	社会服务	-4.6%	建筑材料	-24.2%
27 基础化工	-2.6%	计算机	-5.0%	电子	-24.9%
28 电子	-2.7%	基础化工	-6.2%	轻工制造	-28.9%
29 电力设备	-2.7%	商贸零售	-6.4%	社会服务	-30.0%
30 钢铁	-2.9%	电子	-8.0%	电力设备	-31.8%
31 房地产	-3.2%	传媒	-8.3%	房地产	-32.0%
32 美容护理	-5.1%	美容护理	-11.5%	美容护理	-52.5%

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	-1.1%	0.8%	-9.8%	金融	银行	0.7%	4.9%	-5.2%
电信服务	电信服务 II	0.3%	0.8%	15.8%		多元金融	0.3%	0.0%	-5.9%
房地产	房地产 II	-3.5%	-1.1%	-32.0%		保险 II	0.0%	8.2%	-1.5%
工业	资本货物	-0.4%	-1.1%	-0.4%	可选消费	消费者服务 II	-1.7%	-3.5%	-31.0%
	运输	0.3%	0.8%	-4.4%		零售业	-1.7%	-2.5%	-30.2%
	商业和专业服务	0.4%	-1.0%	-23.0%		汽车与汽车零部件	-2.2%	2.4%	-2.4%
公用事业	公用事业 II	-1.2%	0.2%	-10.9%		耐用消费品与服装	-1.4%	-2.2%	-11.6%
信息技术	软件与服务	-2.3%	-6.5%	-28.6%		媒体 II	-2.5%	1.0%	-4.6%
	技术硬件与设备	-1.0%	-2.6%	-17.9%	能源	能源 II	1.4%	4.9%	7.2%
	半导体与半导体生产	-2.8%	1.9%	-11.5%	日常消费	食品、饮料与烟草	-0.6%	-1.5%	-21.5%
医疗保健	制药、生物科技与生	-0.7%	-0.3%	-24.5%		家庭与个人用品	-3.0%	-8.6%	-27.2%
	医疗保健设备与服务	-1.2%	-3.1%	-28.6%		食品与主要用品零售 I	-1.7%	-7.3%	-30.9%

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 能源 II	1.4%	保险 II	8.2%	电信服务 II	15.8%
2 银行	0.7%	能源 II	4.9%	能源 II	7.2%
3 商业和专业服务	0.4%	银行	4.9%	资本货物	-0.4%
4 多元金融	0.3%	汽车与汽车零部件	2.4%	保险 II	-1.5%
5 运输	0.3%	半导体与半导体生产	1.9%	汽车与汽车零部件	-2.4%
6 电信服务 II	0.3%	恒生指数	1.5%	运输	-4.4%
7 保险 II	0.0%	媒体 II	1.0%	媒体 II	-4.6%
8 资本货物	-0.4%	电信服务 II	0.8%	银行	-5.2%
9 食品、饮料与烟草	-0.6%	运输	0.8%	多元金融	-5.9%
10 制药、生物科技与生	-0.7%	材料 II	0.8%	恒生指数	-8.7%
11 恒生指数	-0.7%	公用事业 II	0.2%	材料 II	-9.8%
12 技术硬件与设备	-1.0%	多元金融	0.0%	公用事业 II	-10.9%
13 材料 II	-1.1%	制药、生物科技与生	-0.3%	半导体与半导体生产	-11.5%
14 医疗保健设备与服务	-1.2%	房地产 II	-1.1%	耐用消费品与服装	-11.6%
15 公用事业 II	-1.2%	资本货物	-1.1%	技术硬件与设备	-17.9%
16 耐用消费品与服装	-1.4%	食品、饮料与烟草	-1.5%	食品、饮料与烟草	-21.5%
17 零售业	-1.7%	耐用消费品与服装	-2.2%	商业和专业服务	-23.0%
18 食品与主要用品零售 I	-1.7%	零售业	-2.5%	制药、生物科技与生	-24.5%
19 消费者服务 II	-1.7%	技术硬件与设备	-2.6%	家庭与个人用品	-27.2%
20 汽车与汽车零部件	-2.2%	医疗保健设备与服务	-3.1%	软件与服务	-28.6%
21 软件与服务	-2.3%	消费者服务 II	-3.5%	医疗保健设备与服务	-28.6%
22 媒体 II	-2.5%	软件与服务	-6.5%	零售业	-30.2%
23 半导体与半导体生产	-2.8%	食品与主要用品零售 I	-7.3%	食品与主要用品零售 I	-30.9%
24 家庭与个人用品	-3.0%	家庭与个人用品	-8.6%	消费者服务 II	-31.0%
25 房地产 II	-3.5%	商业和专业服务	-11.0%	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 兖煤澳大利亚		23.3%	1 富力地产	房地产	-118.9%
2 安能物流	交通运输	16.1%	2 玖龙纸业	轻工制造	-29.5%
3 微盟集团	传媒	12.9%	3 香港科技探索	商贸零售	-26.6%
4 零跑汽车		10.6%	4 电讯盈科	通信	-26.1%
5 香港宽频	通信	9.2%	5 天工国际	钢铁	-22.2%
6 中远海控	交通运输	7.7%	6 高鑫零售	商贸零售	-13.6%
7 赢家时尚	纺织服饰	7.6%	7 东方海外国际	交通运输	-10.1%
8 中国南方航空股份	交通运输	4.4%	8 金力永磁	有色金属	-9.8%
9 JS环球生活	家用电器	3.7%	9 中国建材	建筑材料	-8.7%
10 天齐锂业	有色金属	3.2%	10 招金矿业	有色金属	-7.6%
11 长实集团	房地产	3.0%	11 五矿资源	有色金属	-5.9%
12 中国东方航空股份	交通运输	1.8%	12 华润水泥控股	建筑材料	-5.7%
13 长飞光纤光缆	通信	1.5%	13 马鞍山钢铁股份	钢铁	-4.2%
14 中国通信服务	通信	1.4%	14 达利食品	食品饮料	-4.0%
15 中国东方教育	社会服务	1.4%	15 保诚		-3.9%
16 福寿园	社会服务	1.3%	16 广深铁路股份	交通运输	-3.8%
17 中国国航	交通运输	1.2%	17 东方电气	电力设备	-3.6%
18 中国海洋石油	石油石化	1.0%	18 新天绿色能源	公用事业	-3.6%
19 中联重科	机械设备	0.8%	19 日清食品	食品饮料	-3.5%
20 希慎兴业	房地产	0.7%	20 嘉里建设	房地产	-3.4%
上调公司总数		31	下调公司总数		56

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%	-0.9%	金融	银行	0.0%	1.4%			
	建筑装饰	0.0%	-0.5%		非银金融	0.0%	-1.5%			
	钢铁	-4.2%	-20.7%		消费	汽车	0.0%	-1.0%		
	有色金属	0.0%	-6.3%			美容护理	0.0%	-7.8%		
	煤炭	0.0%	5.8%			家用电器	0.0%	-0.9%		
	建筑材料	0.0%	-3.3%			纺织服饰	0.0%	0.0%		
	石油石化	0.0%	1.4%			医药生物	0.0%	0.0%		
	基础化工	0.0%	-32.7%			商贸零售	0.0%	-6.3%		
	电力设备	0.0%	-2.3%			社会服务	0.0%	0.1%		
	机械设备	0.0%	-2.2%			食品饮料	0.0%	0.0%		
	国防军工	0.0%	14.0%			农林牧渔	0.0%	0.0%		
	轻工制造	0.0%	-3.4%			公用事业	公用事业	0.0%	0.0%	
	科技	电子	0.0%				0.0%	交通运输	0.0%	0.0%
		计算机	0.0%				0.0%	环保	0.0%	-0.9%
传媒		0.0%	0.0%	综合			0.0%	-6.5%		
通信		0.0%	0.0%							

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

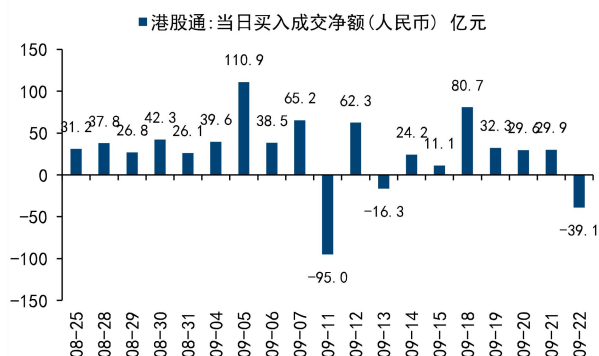
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	-6.3%	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%	0.0%		零售业	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.9%		汽车与汽车零部件	0.0%	-1.0%
工业	资本货物	0.0%	-1.1%		耐用消费品与服装	0.0%	-0.4%
	运输	0.0%	0.0%		媒体 II	0.0%	-1.6%
	商业和专业服务	0.0%	-0.3%	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%	-0.4%
金融	银行	0.0%	1.4%		家庭与个人用品	0.0%	-5.2%
	多元金融	0.0%	-5.1%		食品与主要用品零售 I	-13.6%	-35.3%
	保险 II	0.0%	0.5%	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%	0.0%		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	0.0%	1.0%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

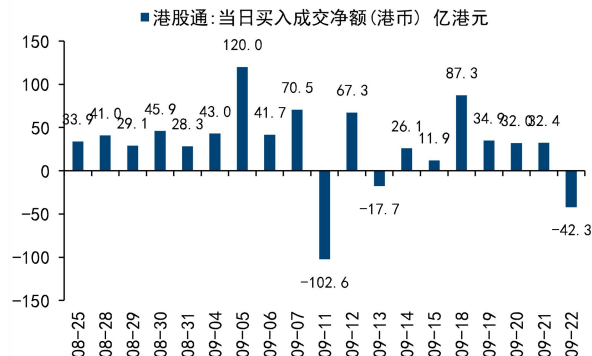
南向资金状况

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 工商银行	银行	1,104.2	5,433.7	1 中国石油股份	石油石化	-952.8	-1,265.0
2 信达生物	医药生物	1,082.4	2,420.4	2 快手-W	传媒	-570.4	619.8
3 中国移动	通信	1,048.2	3,316.6	3 中国海洋石油	石油石化	-472.3	3,082.0
4 美团-W	社会服务	918.2	4,030.0	4 汇丰控股	银行	-323.3	-139.3
5 建设银行	银行	827.2	4,832.1	5 理想汽车-W	汽车	-313.7	-966.9
6 兖矿能源	煤炭	824.3	1,468.0	6 比亚迪股份	汽车	-223.5	-486.5
7 中国神华	煤炭	562.9	947.7	7 香港交易所	非银金融	-199.8	1,830.6
8 小鹏汽车-W	汽车	487.8	4,103.2	8 中国石油化工股份	石油石化	-198.2	1,615.6
9 中国电信	通信	466.7	1,071.1	9 李宁	纺织服饰	-157.5	-231.8
10 招商银行	银行	320.1	1,041.9	10 中远海控	交通运输	-99.0	461.7
11 新特能源	0	303.7	382.9	11 中国电力	公用事业	-84.2	131.6
12 石药集团	医药生物	283.3	701.2	12 猫眼娱乐	商贸零售	-84.1	-148.3
13 百济神州	医药生物	239.7	463.0	13 海底捞	社会服务	-78.2	-295.6
14 金斯瑞生物科技	医药生物	231.0	331.1	14 中海油田服务	石油石化	-78.0	-307.8
15 中国宏桥	有色金属	231.0	1,051.8	15 华能国际电力股份	公用事业	-74.0	-119.0
16 名创优品	商贸零售	222.1	1,326.0	16 中兴通讯	通信	-71.2	159.1
17 华润置地	房地产	219.1	726.9	17 申洲国际	纺织服饰	-69.9	-644.2
18 万科企业	房地产	212.1	954.6	18 龙湖集团	房地产	-66.8	433.3
19 农业银行	银行	211.3	1,530.9	19 九毛九	社会服务	-62.5	-117.9
20 邮储银行	银行	197.4	606.7	20 时代电气	机械设备	-61.9	-225.3

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	726.5	4882.8	金融	银行	2585.8	15629.2	
	建筑装饰	130.3	182.3		非银金融	627.5	7732.7	
	钢铁	17.5	40.8	科技	电子	4.9	390.2	
	有色金属	641.6	2421.1		计算机	247.6	825.9	
	煤炭	1531.8	2275.1		传媒	419.9	713.9	
	建筑材料	158.8	447.9		通信	1483.9	4531.7	
	石油石化	-1647.8	3518.1	消费	汽车	-69.9	3402.3	
	基础化工	-8.2	10.9		美容护理	42.6	36.5	
	电力设备	97.1	484.4		家用电器	252.9	341.1	
	机械设备	8.5	60.2		纺织服饰	-10.9	245.1	
	国防军工	-1.2	-24.6		医药生物	3251.0	9269.2	
	轻工制造	73.3	21.9		商贸零售	206.4	1323.2	
	公用事业	公用事业	466.5		2326.3	社会服务	776.0	4044.9
		交通运输	220.3		1493.5	食品饮料	380.5	620.7
环保		115.1	507.0		农林牧渔	-2.0	-3.3	
综合		60.0	255.3					

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	844.3	2984.5	可选消费	消费者服务 II	-144.4	26.2
电信服务	电信服务 II	1554.2	4368.6		零售业	1332.5	6328.7
房地产	房地产 II	720.1	4863.1		汽车与汽车零部件	-92.7	3477.5
工业	资本货物	307.6	905.4		耐用消费品与服装	305.4	462.3
	运输	231.6	1532.3		媒体 II	-57.6	162.3
	商业和专业服务	76.6	229.3	能源	能源 II	-7.9	5924.6
公用事业	公用事业 II	520.9	2626.3	日常消费	食品、饮料与烟草	491.3	901.8
金融	银行	2585.8	15629.2		家庭与个人用品	117.5	399.0
	多元金融	144.9	2924.6		食品与主要用品零售 II	-4.9	-29.0
	保险 II	459.0	4708.6	信息技术	软件与服务	-216.1	1166.0
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	2993.4	7556.6		技术硬件与设备	-17.8	1488.3
	医疗保健设备与服务	176.2	1040.4		半导体与半导体生产设备	442.7	294.2

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	-3.5%	-4.5%	2.9%	金融	保险 II	0.1%	5.0%	0.1%
电信服务	电信服务 II	-1.7%	1.7%	-12.6%		多元金融	-4.5%	-1.3%	-2.3%
房地产	房地产 II	-4.8%	-3.2%	-3.2%		银行	-4.4%	-0.4%	-20.9%
工业	商业和专业服务	-2.0%	-0.6%	3.5%	可选消费	零售业	-3.7%	-4.9%	-2.9%
	运输	-3.5%	-6.1%	2.4%		媒体 II	-4.0%	-5.3%	-1.7%
	资本货物	-2.1%	-2.6%	6.1%		耐用消费品与服装	-3.0%	-5.1%	9.1%
公用事业	公用事业 II	-1.5%	0.7%	-6.5%		汽车与汽车零部件	-4.2%	2.7%	7.9%
信息技术	半导体与半导体生产设备	-1.5%	-6.9%	27.6%		消费者服务 II	-4.7%	-4.2%	10.9%
	技术硬件与设备	-2.0%	-1.6%	9.1%	能源	能源 II	-2.8%	0.6%	5.2%
	软件与服务	-2.5%	1.1%	20.5%	日常消费	家庭与个人用品	-1.1%	-1.2%	-4.7%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-1.7%	-3.3%	-0.5%		食品、饮料与烟草	-1.7%	-1.0%	-7.3%
	制药、生物科技与生命科学	-2.5%	-2.8%	-8.5%		食品与主要用品零售 I	-1.4%	0.6%	-2.1%

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 保险 II	0.1%	保险 II	5.0%	半导体与半导体生产设备	27.6%
2 家庭与个人用品	-1.1%	汽车与汽车零部件	2.7%	软件与服务	20.5%
3 食品与主要用品零售 II	-1.4%	电信服务 II	1.7%	标普500	12.5%
4 公用事业 II	-1.5%	软件与服务	1.1%	消费者服务 II	10.9%
5 半导体与半导体生产设备	-1.5%	公用事业 II	0.7%	技术硬件与设备	9.1%
6 食品、饮料与烟草	-1.7%	能源 II	0.6%	耐用消费品与服装	9.1%
7 电信服务 II	-1.7%	食品与主要用品零售 II	0.6%	汽车与汽车零部件	7.9%
8 医疗保健设备与服务	-1.7%	银行	-0.4%	资本货物	6.1%
9 商业和专业服务	-2.0%	商业和专业服务	-0.6%	能源 II	5.2%
10 技术硬件与设备	-2.0%	食品、饮料与烟草	-1.0%	商业和专业服务	3.5%
11 资本货物	-2.1%	家庭与个人用品	-1.2%	材料 II	2.9%
12 制药、生物科技与生命科学	-2.5%	多元金融	-1.3%	运输	2.4%
13 软件与服务	-2.5%	标普500	-1.5%	保险 II	0.1%
14 能源 II	-2.8%	技术硬件与设备	-1.6%	医疗保健设备与服务	-0.5%
15 标普500	-2.9%	资本货物	-2.6%	媒体 II	-1.7%
16 耐用消费品与服装	-3.0%	制药、生物科技与生命科学	-2.8%	食品与主要用品零售 II	-2.1%
17 运输	-3.5%	房地产 II	-3.2%	多元金融	-2.3%
18 材料 II	-3.5%	医疗保健设备与服务	-3.3%	零售业	-2.9%
19 零售业	-3.7%	消费者服务 II	-4.2%	房地产 II	-3.2%
20 媒体 II	-4.0%	材料 II	-4.5%	家庭与个人用品	-4.7%
21 汽车与汽车零部件	-4.2%	零售业	-4.9%	公用事业 II	-6.5%
22 银行	-4.4%	耐用消费品与服装	-5.1%	食品、饮料与烟草	-7.3%
23 多元金融	-4.5%	媒体 II	-5.3%	制药、生物科技与生命科学	-8.5%
24 消费者服务 II	-4.7%	运输	-6.1%	电信服务 II	-12.6%
25 房地产 II	-4.8%	半导体与半导体生产设备	-6.9%	银行	-20.9%

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	41.9%	1 美光科技 (MICRON TECHNOLOGI	半导体与半导体生产	-5.8%
2 莱纳房屋 (LENNAR)-A	耐用消费品与服装	6.3%	2 亚历山大房地产 (ALEXANDR	房地产 II	-4.1%
3 辉盛研究系统 (FACTSET)	多元金融	6.3%	3 美联航 (UNITED AIRLINES)	运输	-3.8%
4 汽车地带 (AUTOZONE)	零售业	4.5%	4 查尔斯河 (CHARLES RIVER)	制药、生物科技与生	-3.7%
5 LUMEN TECHNOLOGIES	电信服务 II	2.8%	5 嘉信理财 (CHARLES SCHWAB)	多元金融	-3.4%
6 WELLTOWER信托	房地产 II	2.8%	6 泰森食品 (TYSON)	食品、饮料与烟草	-3.4%
7 ENPHASE ENERGY	资本货物	2.6%	7 SBA通信	房地产 II	-2.7%
8 金克地产 (KIMCO REALTY)	房地产 II	2.0%	8 爱依斯电力 (AES)	公用事业 II	-2.3%
9 马拉松原油 (MARATHON PETI	能源 II	1.5%	9 奎斯特诊疗 (QUEST DIAGNO	医疗保健设备与服务	-2.0%
10 FOX	媒体 II	1.5%	10 达美航空 (DELTA)	运输	-2.0%
11 数字房地产信托	房地产 II	1.5%	11 TRIMBLE	技术硬件与设备	-1.5%
12 雪佛龙 (CHEVRON)	能源 II	1.4%	12 花旗集团 (CITIGROUP)	银行	-1.5%
13 NRG能源 (NRG ENERGY)	公用事业 II	1.3%	13 ORGANON	制药、生物科技与生	-1.4%
14 康明斯 (CUMMINS)	资本货物	1.2%	14 艾可菲 (EQUIFAX)	商业和专业服务	-1.4%
15 道明尼资源 (DOMINION)	公用事业 II	1.0%	15 大众仓储信托 (PUBLIC STO	房地产 II	-1.1%
16 联邦快递 (FEDEX)	运输	0.9%	16 埃培智 (INTERPUBLIC)	媒体 II	-1.1%
17 瓦莱罗能源 (VALERO ENER	能源 II	0.8%	17 阿斯麦	半导体与半导体生产	-1.0%
18 自由港麦克莫兰 (FREEPORT	材料 II	0.8%	18 阿拉斯加航空 (ALASKA AIR	运输	-0.9%
19 波音 (BOEING)	资本货物	0.6%	19 耐克 (NIKE)	耐用消费品与服装	-0.9%
20 HEALTHPEAK PROPERTIES	房地产 II	0.5%	20 SEAGEN	制药、生物科技与生	-0.9%
上调公司总数		60	下调公司总数		74

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%	0.0%	金融	保险 II	0.0%	0.0%
电信服务	电信服务 II	-0.2%	-0.6%		多元金融	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.1%		银行	0.0%	-0.1%
工业	商业和专业服务	0.0%	0.1%	可选消费	零售业	0.0%	0.0%
	运输	0.0%	-0.7%		媒体 II	0.0%	0.0%
	资本货物	0.0%	0.0%		耐用消费品与服装	0.0%	0.1%
公用事业	公用事业 II	0.0%	0.0%		汽车与汽车零部件	0.0%	0.1%
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%	-0.1%
	技术硬件与设备	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	0.3%
	软件与服务	0.0%	0.0%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	-0.4%
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%	0.0%		食品与主要用品零售 II	0.0%	-0.5%

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	2.07%	0.67%	22.20%	-0.05%	-5.58%
石油石化	0.90%	0.00%	-2.07%	0.04%	2.96%
银行	0.82%	0.02%	6.53%	0.00%	-2.16%
轻工制造	0.78%	0.09%	12.63%	-0.10%	-2.07%
交通运输	0.72%	0.05%	6.69%	-0.03%	-4.34%
非银金融	0.41%	0.05%	5.92%	-0.05%	-4.27%
国防军工	0.41%	0.12%	4.86%	-0.03%	-1.92%
通信	0.29%	0.00%	1.05%	0.01%	0.93%
家用电器	0.14%	0.11%	5.98%	-0.22%	-7.29%
汽车	0.10%	-0.03%	-1.74%	-0.02%	-1.81%
建筑装饰	-0.11%	0.07%	7.54%	0.05%	3.81%
环保	-0.37%	0.10%	18.11%	-0.04%	-7.37%
机械设备	-0.55%	0.02%	9.91%	-0.03%	-3.10%
医药生物	-0.57%	0.08%	8.95%	-0.01%	-0.46%
建筑材料	-0.76%	0.07%	8.35%	0.03%	5.44%
纺织服饰	-1.14%	0.02%	3.30%	0.02%	1.85%
公用事业	-1.28%	0.05%	5.90%	-0.07%	-3.81%
传媒	-1.29%	0.02%	0.89%	0.00%	-1.34%
食品饮料	-1.54%	0.03%	3.70%	-0.05%	-8.49%
商贸零售	-1.74%	0.03%	0.54%	0.02%	0.26%
计算机	-1.84%	0.06%	5.75%	-0.08%	-8.10%
社会服务	-1.92%	0.01%	2.08%	-0.02%	-3.13%
综合	-1.93%	0.02%	2.85%	0.01%	3.88%
电子	-2.18%	0.02%	1.11%	0.05%	5.44%
有色金属	-2.35%	0.16%	9.38%	-0.10%	-5.42%
基础化工	-2.63%	0.01%	4.80%	0.00%	-0.82%
电力设备	-2.73%	0.16%	10.50%	-0.06%	-1.53%
房地产	-2.90%	0.03%	1.64%	0.01%	0.77%
钢铁	-2.92%	0.15%	13.29%	0.01%	0.92%
美容护理	-5.16%	0.05%	10.04%	-0.02%	-1.99%

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
燃气 II	2.93%	0.06%	6.33%	-0.01%	-1.25%
中药 II	2.52%	0.07%	5.16%	-0.01%	-1.92%
股份制银行 II	2.48%	-0.01%	-2.01%	0.00%	-0.34%
国有大型银行 II	1.84%	0.16%	10.06%	-0.05%	-3.14%
游戏 II	1.50%	0.03%	5.21%	-0.14%	-11.09%
铁路公路	1.15%	0.24%	10.75%	-0.05%	-2.63%
造纸	0.85%	0.12%	24.92%	-0.17%	-20.93%
航运港口	0.83%	0.01%	3.23%	0.00%	-4.34%
证券 II	0.72%	0.07%	12.32%	-0.08%	-6.85%
保险 II	0.61%	0.06%	2.33%	0.03%	1.59%
医药商业	0.32%	0.04%	3.50%	0.05%	4.11%
计算机设备	0.25%	0.04%	2.49%	-0.02%	-2.48%
互联网电商	0.04%	-0.32%	-9.84%	0.20%	6.60%
休闲食品	0.00%	0.01%	1.28%	-0.09%	-20.45%
旅游及景区	-0.05%	0.00%	-0.10%	0.00%	0.42%
汽车零部件	-0.23%	-0.12%	-5.41%	0.13%	12.30%
医疗器械	-0.41%	0.10%	9.18%	-0.03%	-2.93%
乘用车	-0.52%	-0.06%	-2.33%	-0.08%	-3.05%
化学制药	-0.59%	0.09%	10.56%	-0.01%	-0.57%
饮料乳品	-0.92%	0.02%	3.70%	-0.06%	-7.59%
航空机场	-0.97%	0.01%	2.31%	0.00%	-0.86%
医疗服务	-1.22%	0.01%	0.50%	0.04%	7.03%
消费电子	-1.66%	0.01%	2.20%	0.01%	-2.52%
电力	-1.75%	0.05%	4.43%	-0.14%	-8.70%
非白酒	-2.11%	0.07%	4.93%	0.10%	6.75%
服装家纺	-2.21%	0.02%	2.42%	0.02%	1.85%
房地产开发	-2.37%	0.03%	1.80%	0.01%	0.76%
工业金属	-2.58%	0.12%	5.94%	-0.09%	-5.92%
IT服务 II	-2.59%	0.04%	2.15%	-0.12%	-6.36%
汽车服务	-2.63%	0.04%	5.30%	0.00%	1.52%
物流	-2.65%	0.06%	6.35%	-0.09%	-10.92%
软件开发	-2.84%	0.18%	6.94%	-0.09%	-12.69%
生物制品	-2.86%	0.32%	15.09%	-0.05%	-1.13%
数字媒体	-2.86%	0.03%	2.00%	0.00%	0.08%
半导体	-2.94%	0.03%	0.75%	0.00%	0.10%
纺织制造	-3.20%	0.01%	3.25%	-0.07%	-6.62%
房地产服务	-3.47%	0.03%	0.91%	0.01%	1.17%
贵金属	-3.71%	0.04%	4.08%	-0.19%	-6.63%
酒店餐饮	-3.99%	0.03%	4.54%	-0.05%	-3.80%
教育	-4.11%	-0.02%	-1.98%	-0.02%	-2.37%
医疗美容	-5.11%	0.05%	10.04%	-0.02%	-1.99%
光学光电子	-6.76%	-0.06%	-2.44%	0.19%	6.17%
个人防护用品	-8.94%	0.05%	5.44%	0.07%	-1.47%

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