

海外市场速览

美股打开配置窗口，港股反转有待确认

超配

核心观点

美国 PCE 数据显示通胀得到进一步控制

9月29日，美国8月份个人消费支出数据公布。个人消费支出环比+0.4%（共识+0.45%，前值+0.9%），核心个人消费支出环比+0.3%（前值+0.8%）。展开来看，耐用品消费较弱（环比-0.6%）；非耐用品（环比+1.3%）主要受油价上涨（能源环比+9.8%）影响，增长幅度较大。服务消费环比+0.4%，主要由交运服务（环比+1.6%）、娱乐服务（环比+0.7%）以及金融服务（环比+0.6%）带动。

价格指数方面，8月PCE物价环比+0.4%（共识+0.5%，前值+0.2%），核心PCE物价环比+0.14%（共识+0.2%，前值+0.2%）。展开来看，耐用品价格环比-0.3%，非耐用品价格环比+1.4%（主要是因为能源环比+10.2%）。服务价格环比+0.2%，其中房租环比+0.4%，交运价格环比+0.4%，其余分项都得到了有效控制。

目前能源价格是主要制约美国通胀走低的因素。但是它并不在美联储抗击通胀的核心目标之内。因此，我们相信美联储抗击通胀的任务正逐渐进入尾声。

10年美债收益率或已见顶

本周，10年美债收益率维持了上行趋势，一度达到4.69%。在本轮上行之前，10年美债收益率最高达到4.37%，新高相比前高增加32bp。我们认为，本轮美债收益率的上涨主因是新点阵图打击了市场对2024年降息的期望。

具体而言，美联储分别将2024和2025年的目标利率预期上调了50bp，共计两年。而10年美债收益率32bp的涨幅在粗略的估算下应相当于5年以上的50bp的目标利率涨幅预期（ $32bp > 50bp * 5 \text{年} / 10 \text{年期}$ ）。简单地说，我们认为这个10年美债收益率的价位已经足以给美联储放缓降息的计划进行充分的定价。因此，我们认为当前的10年美债收益率有较大的可能是本轮加息周期的顶部，误判风险集中在11月FOMC会议和美国政府融资计划公布之际。

美股打开配置窗口，港股反转有待确认

本周三，标普500、纳斯达克100股价见底，并在随后两个交易日反弹。从盘面来看，目前美股短线底部已经很大程度上得到了确认，我们预期美股将迎来一轮缓慢且有带波动的回升。总体上，美股当前价位隐含了吸引力较优的赔率。对于标普500，我们认为止损位宜定在4250点附近；对于纳斯达克100，止损位宜设在14600点上下。我们初步判断，短线盈利目标建议参考前高，对应标普500的4500-4550点以及纳斯达克100的15500-15600点。

本周，港股在周四达到低位，并在周五实现了有力反弹。但从成交量的角度观察，这个反弹有待进一步确认（部分原因是当天没有南向资金的助攻）。目前，我们的风险溢价模型输出的恒指多头胜率是60%，周四低点的多头胜率在70%附近，总体上并非极端点位。因此，我们建议在港股市场攻守兼备，建议重点考虑业务成熟，有一定派息（派息比例30%附近），盈利能力和ROE进入稳态的公司。如互联网巨头、部分可选消费、海外股以及食品饮料。

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。

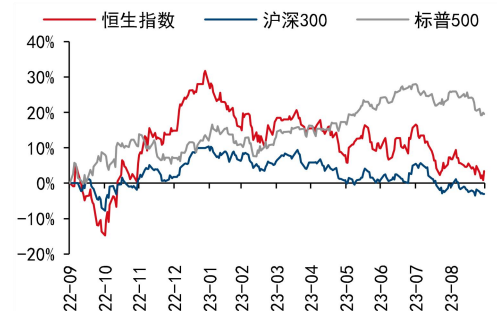
行业研究 · 海外市场专题

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

- 《华夏恒生科技ETF(513180)投资价值分析-把握港股科技龙头配置机会》——2023-09-27
- 《海外市场速览-美股买入机会将至，港股底部位置清晰》——2023-09-24
- 《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

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:PCE:当月环比	5
图 3: 美国:核心 PCE:当月环比	5
图 4: 美国 密歇根大学消费者现状指数	5
图 5: 美国 密歇根大学消费者预期指数	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

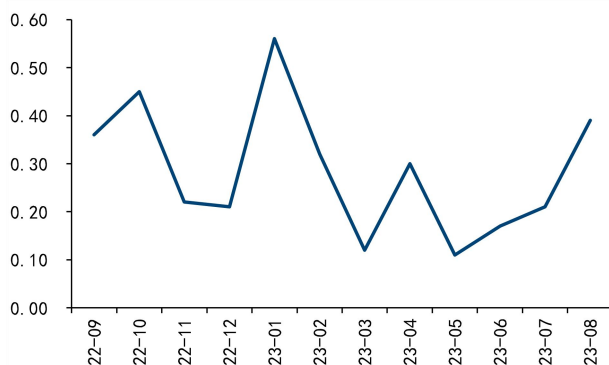
图1: 全球主要指数与资产比较

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	-1.4%	-3.6%	-10.0%	17,810	18,057	18,484	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-1.8%	-7.4%	-5.0%	3,921	3,991	4,234	4,129
A股市场	上证指数	000001.SH	-0.7%	-0.8%	0.7%	3,110	3,132	3,136	3,089
	深证成指	399001.SZ	-0.7%	-3.3%	-8.2%	10,110	10,179	10,455	11,016
	创业板指	399006.SZ	-0.5%	-5.4%	-14.6%	2,004	2,013	2,118	2,347
	科创板指	000688.SH	0.6%	-3.1%	-7.5%	888	883	916	960
美国市场	标普500	SPX. GI	-0.7%	-4.7%	11.7%	4,288	4,320	4,498	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	0.1%	-5.2%	26.3%	13,219	13,212	13,944	10,466
	纳斯达克100指数	NDX. GI	0.1%	-4.3%	34.5%	14,715	14,701	15,377	10,940
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-1.3%	-3.9%	1.1%	33,508	33,964	34,853	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-1.1%	-3.4%	10.5%	15,387	15,557	15,931	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-1.0%	1.9%	2.1%	7,608	7,684	7,465	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-0.7%	-3.2%	10.2%	7,135	7,185	7,373	6,474
	日经225	N225. GI	-1.7%	-1.1%	22.1%	31,858	32,402	32,227	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-1.7%	-3.4%	10.2%	2,465	2,508	2,552	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-0.3%	1.2%	8.2%	65,828	66,009	65,076	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	0.5%	-1.6%	6.2%	116,565	116,009	118,404	109,735
	俄罗斯RTS	RTSI. MCX	0.8%	-4.9%	3.8%	1,008	1,000	1,060	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-7bp	16bp	62bp	5.03%	5.10%	4.87%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	15bp	47bp	71bp	4.59%	4.44%	4.12%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		22bp	31bp	9bp	-44bp	-66bp	-75bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	0.6%	2.6%	2.6%	106.19	105.61	103.47	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.1%	-0.2%	0.3%	7.8310	7.8231	7.8468	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	0.0%	0.2%	5.4%	7.2957	7.2987	7.2831	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

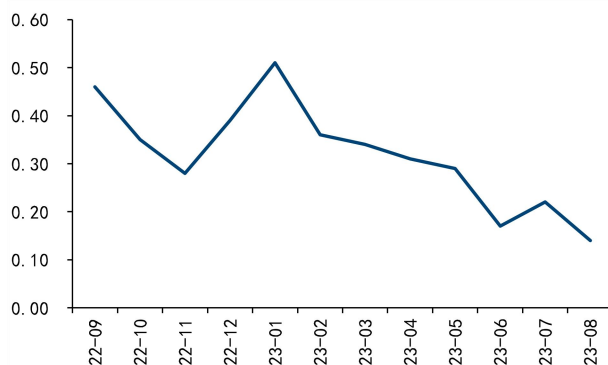
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国:PCE:当月环比



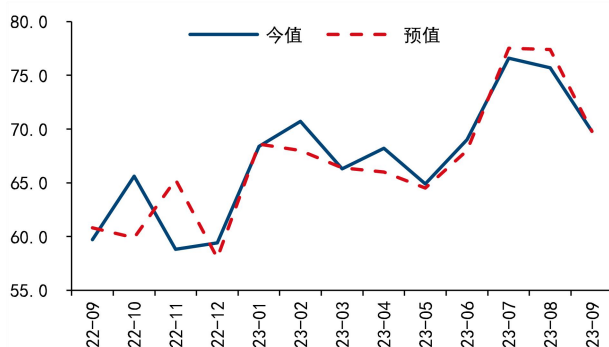
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国:核心 PCE:当月环比



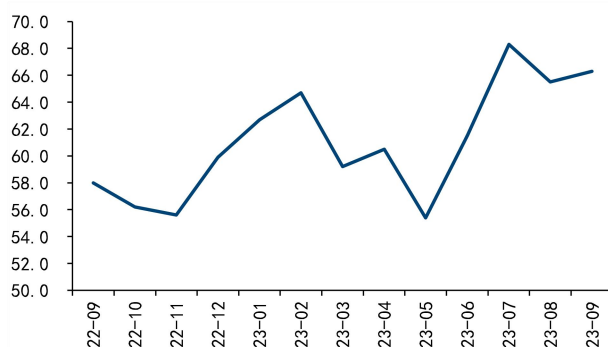
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 密歇根大学消费者现状指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 美国 密歇根大学消费者预期指数



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	-3.8%	-7.7%	-32.8%	金融	银行	0.6%	1.8%	-6.2%	
	建筑装饰	-1.9%	-3.6%	-1.9%		非银金融	-2.9%	-5.6%	-6.2%	
	钢铁	-2.0%	-5.3%	-11.5%		科技	电子	-2.2%	-11.8%	-24.9%
	有色金属	-4.3%	-0.4%	9.9%			计算机	-2.6%	-7.0%	-24.0%
	煤炭	0.9%	12.9%	6.8%			传媒	-0.9%	-9.7%	-21.6%
	建筑材料	-2.4%	-4.4%	-29.4%			通信	-1.8%	-3.8%	1.4%
	石油石化	-0.7%	2.8%	17.5%		消费	汽车	-2.5%	-5.9%	-3.3%
	基础化工	-1.6%	-6.9%	-17.3%			美容护理	-2.7%	15.0%	-55.4%
	电力设备	0.8%	-8.6%	-26.3%			家用电器	-0.5%	-0.1%	-9.8%
	机械设备	-1.2%	-3.6%	-5.9%			纺织服装	-1.5%	-2.6%	-14.6%
	国防军工	-4.9%	-2.8%	12.9%			医药生物	-0.5%	-4.2%	-22.2%
	轻工制造	-3.2%	-1.9%	-31.3%			商贸零售	-2.8%	-6.5%	-10.8%
	公用事业	公用事业	-1.1%	-4.2%		-7.4%	社会服务	-1.7%	-7.6%	-29.3%
		交通运输	-1.5%	-2.3%		-5.6%	食品饮料	-1.0%	-4.3%	-21.7%
环保		-3.3%	-6.3%	-22.6%	农林牧渔	5.6%	18.4%	17.3%		
综合		-1.4%	-9.3%	-19.4%						

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	5.6%	农林牧渔	18.4%	石油石化	17.5%
2 煤炭	0.9%	煤炭	12.9%	农林牧渔	17.3%
3 电力设备	0.8%	石油石化	2.8%	国防军工	12.9%
4 医药生物	-0.5%	银行	1.8%	有色金属	9.9%
5 家用电器	-0.5%	家用电器	-0.1%	煤炭	6.8%
6 银行	-0.6%	有色金属	-0.4%	通信	1.4%
7 石油石化	-0.7%	轻工制造	-1.9%	建筑装饰	-1.9%
8 传媒	-0.9%	交通运输	-2.3%	汽车	-3.3%
9 食品饮料	-1.0%	纺织服装	-2.6%	交通运输	-5.6%
10 公用事业	-1.1%	国防军工	-2.8%	机械设备	-5.9%
11 机械设备	-1.2%	建筑装饰	-3.6%	银行	-6.2%
12 恒生指数	-1.4%	机械设备	-3.6%	非银金融	-6.2%
13 综合	-1.4%	恒生指数	-3.6%	公用事业	-7.4%
14 交通运输	-1.5%	通信	-3.8%	家用电器	-9.8%
15 纺织服装	-1.5%	公用事业	-4.2%	恒生指数	-10.0%
16 基础化工	-1.6%	医药生物	-4.2%	商贸零售	-10.8%
17 社会服务	-1.7%	食品饮料	-4.3%	钢铁	-11.5%
18 通信	-1.8%	建筑材料	-4.4%	纺织服装	-14.6%
19 建筑装饰	-1.9%	钢铁	-5.3%	基础化工	-17.3%
20 钢铁	-2.0%	非银金融	-5.6%	综合	-19.4%
21 电子	-2.2%	汽车	-5.9%	传媒	-21.6%
22 建筑材料	-2.4%	环保	-6.3%	食品饮料	-21.7%
23 汽车	-2.5%	商贸零售	-6.5%	医药生物	-22.2%
24 计算机	-2.6%	基础化工	-6.9%	环保	-22.6%
25 美容护理	-2.7%	计算机	-7.0%	计算机	-24.0%
26 商贸零售	-2.8%	社会服务	-7.6%	电子	-24.9%
27 非银金融	-2.9%	房地产	-7.7%	电力设备	-26.3%
28 轻工制造	-3.2%	电力设备	-8.6%	社会服务	-29.3%
29 环保	-3.3%	综合	-9.3%	建筑材料	-29.4%
30 房地产	-3.8%	传媒	-9.7%	轻工制造	-31.3%
31 有色金属	-4.3%	电子	-11.8%	房地产	-32.8%
32 国防军工	-4.9%	美容护理	-15.0%	美容护理	-55.4%

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	-2.5%	-2.6%	-9.7%	金融	银行	-0.6%	1.8%	-6.2%
电信服务	电信服务 II	-1.8%	-3.8%	15.4%		多元金融	-3.0%	-7.4%	-8.0%
房地产	房地产 II	-4.1%	-7.6%	-32.8%		保险 II	-2.1%	-3.2%	-5.1%
工业	资本货物	-1.3%	-3.6%	-2.0%	可选消费	消费者服务 II	-2.0%	-7.3%	-29.3%
	运输	-1.6%	-4.0%	-5.6%		零售业	-1.0%	-6.3%	-30.5%
	商业和专业服务	-2.6%	-6.7%	-23.7%		汽车与汽车零部件	-2.9%	-5.9%	-4.7%
公用事业	公用事业 II	-1.3%	-4.6%	-12.0%		耐用消费品与服装	-1.5%	-3.0%	-12.7%
信息技术	软件与服务	-1.4%	-9.1%	-29.4%		媒体 II	0.9%	2.5%	-5.4%
	技术硬件与设备	-3.0%	-4.6%	-20.2%	能源	能源 II	0.4%	1.6%	6.8%
	半导体与半导体生产	1.6%	-1.4%	-9.6%	日常消费	食品、饮料与烟草	-1.0%	-4.8%	-22.3%
医疗保健	制药、生物科技与生	-0.4%	-3.0%	-23.0%		家庭与个人用品	-1.5%	-11.4%	-21.4%
	医疗保健设备与服务	-0.6%	-5.1%	-25.2%		食品与主要用品零售 I	-6.2%	-12.2%	-35.2%

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 半导体与半导体生产	1.6%	媒体 II	2.5%	电信服务 II	5.4%
2 媒体 II	0.9%	银行	1.8%	能源 II	6.8%
3 能源 II	0.4%	能源 II	1.6%	资本货物	-2.0%
4 制药、生物科技与生	-0.4%	半导体与半导体生产	-1.4%	汽车与汽车零部件	-4.7%
5 医疗保健设备与服务	-0.6%	材料 II	-2.6%	保险 II	-5.1%
6 银行	-0.6%	制药、生物科技与生	-3.0%	媒体 II	-5.4%
7 零售业	-1.0%	耐用消费品与服装	-3.0%	运输	-5.6%
8 食品、饮料与烟草	-1.0%	保险 II	-3.2%	银行	-6.2%
9 公用事业 II	-1.3%	资本货物	-3.6%	多元金融	-8.0%
10 资本货物	-1.3%	恒生指数	-3.6%	半导体与半导体生产	-9.6%
11 恒生指数	-1.4%	电信服务 II	-3.8%	材料 II	-9.7%
12 软件与服务	-1.4%	运输	-4.0%	恒生指数	-10.0%
13 耐用消费品与服装	-1.5%	公用事业 II	-4.6%	公用事业 II	-12.0%
14 家庭与个人用品	-1.5%	技术硬件与设备	-4.6%	耐用消费品与服装	-12.7%
15 运输	-1.6%	食品、饮料与烟草	-4.8%	技术硬件与设备	-20.2%
16 电信服务 II	-1.8%	医疗保健设备与服务	-5.1%	家庭与个人用品	-21.4%
17 消费者服务 II	-2.0%	汽车与汽车零部件	-5.9%	食品、饮料与烟草	-22.3%
18 保险 II	-2.1%	零售业	-6.3%	制药、生物科技与生	-23.0%
19 材料 II	-2.5%	商业和专业服务	-6.7%	商业和专业服务	-23.7%
20 商业和专业服务	-2.6%	消费者服务 II	-7.3%	医疗保健设备与服务	-25.2%
21 汽车与汽车零部件	-2.9%	多元金融	-7.4%	消费者服务 II	-29.3%
22 技术硬件与设备	-3.0%	房地产 II	-7.6%	软件与服务	-29.4%
23 多元金融	-3.0%	软件与服务	-9.1%	零售业	-30.5%
24 房地产 II	-4.1%	家庭与个人用品	-11.4%	房地产 II	-32.8%
25 食品与主要用品零售 I	-6.2%	食品与主要用品零售 I	-12.2%	食品与主要用品零售 I	-35.2%

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 玖龙纸业	轻工制造	52.6%	1 合景悠活	房地产	-32.2%
2 阿里健康	医药生物	25.3%	2 阿里影业	传媒	-21.0%
3 丘钛科技	电子	13.9%	3 上海电气	电力设备	-19.0%
4 远大医药	医药生物	13.1%	4 东风集团股份	汽车	-18.5%
5 平安好医生	医药生物	10.9%	5 圣诺医药-B	医药生物	-12.0%
6 健世科技-B	0	10.7%	6 洪九果品	0	-10.9%
7 华润医疗	医药生物	7.1%	7 雅居乐集团	房地产	-9.4%
8 再鼎医药	医药生物	6.5%	8 广深铁路股份	交通运输	-8.5%
9 碧桂园	房地产	6.4%	9 科济药业-B	医药生物	-6.3%
10 高鑫零售	商贸零售	5.6%	10 医思健康	美容护理	-4.7%
11 荣昌生物-B	医药生物	5.5%	11 香港宽频	通信	-2.7%
12 保诚	0	4.1%	12 山东黄金	有色金属	-2.6%
13 联邦制药	医药生物	3.5%	13 高伟电子	0	-2.4%
14 中国铝业	有色金属	3.2%	14 雍禾医疗	美容护理	-2.1%
15 国泰航空	交通运输	2.6%	15 百威亚太	食品饮料	-1.7%
16 永利澳门	社会服务	2.2%	16 BRILLIANCE CHI	汽车	-1.7%
17 中电控股	公用事业	2.1%	17 泉峰控股	机械设备	-1.3%
18 中国海外宏洋集团	房地产	2.1%	18 电能实业	公用事业	-1.2%
19 泰格医药	医药生物	1.9%	19 中国光大银行	银行	-1.2%
20 VITASOY INT'L	食品饮料	1.9%	20 众安在线	非银金融	-1.0%
上调公司总数		34	下调公司总数		52

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%	-0.8%	金融	银行	0.0%	0.0%		
	建筑装饰	0.0%	-0.9%		非银金融	0.0%	-1.2%		
	钢铁	0.0%	-2.2%		消费	汽车	0.0%	-0.7%	
	有色金属	0.0%	0.0%			美容护理	0.0%	-4.2%	
	煤炭	0.0%	0.0%			家用电器	0.0%	-0.2%	
	建筑材料	0.0%	-1.7%			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%	-4.6%			商贸零售	0.0%	-0.6%	
	电力设备	0.0%	-0.4%			社会服务	0.0%	0.0%	
	机械设备	0.0%	0.0%			食品饮料	0.0%	0.0%	
	国防军工	0.0%	-4.0%			农林牧渔			
	轻工制造	0.0%	1.0%			公用事业	公用事业	0.0%	0.6%
	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%	0.0%
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

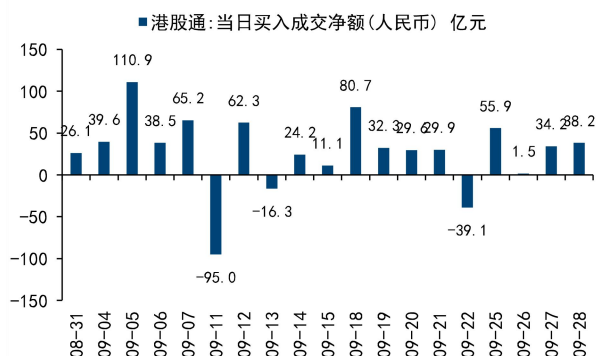
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, GICS 行业)

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%	-1.3%	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%	0.4%
房地产	房地产 II	0.0%	-0.7%		汽车与汽车零部件	0.0%	-0.4%
工业	资本货物	0.0%	-0.3%		耐用消费品与服装	0.0%	0.0%
	运输	0.0%	0.0%		媒体 II	0.0%	0.0%
	商业和专业服务	0.0%	-0.4%	能源	能源 II	0.0%	0.0%
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%	0.0%
金融	银行	0.0%	0.0%		家庭与个人用品	0.0%	-2.0%
	多元金融	0.0%	-4.0%		食品与主要用品零售 I	5.6%	-30.6%
	保险 II	0.0%	-0.1%	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%	0.0%

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

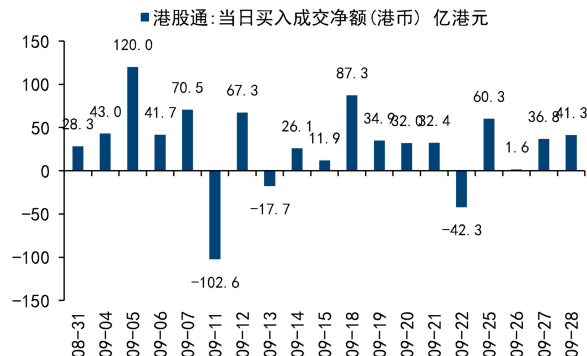
南向资金状况

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

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	1,963.1	4,041.9	1 中国石油股份	石油石化	-572.5	-1,723.5
2 腾讯控股	传媒	1,415.1	49.4	2 中国海洋石油	石油石化	-546.4	1,323.0
3 工商银行	银行	1,039.5	5,471.6	3 汇丰控股	银行	-354.1	-398.9
4 小鹏汽车-W	汽车	1,035.6	3,431.6	4 中芯国际	电子	-209.4	-724.2
5 建设银行	银行	854.5	4,028.6	5 中远海控	交通运输	-191.9	142.4
6 中国平安	非银金融	726.8	1,577.7	6 龙湖集团	房地产	-148.7	196.6
7 药明生物	医药生物	550.9	788.2	7 金沙中国有限公司	社会服务	-119.2	-51.5
8 邮储银行	银行	472.2	827.3	8 长城汽车	汽车	-93.0	-28.2
9 中国太保	非银金融	455.1	877.6	9 福耀玻璃	汽车	-91.7	-229.6
10 中国银行	银行	337.0	1,949.5	10 凯莱英	医药生物	-69.1	-101.4
11 招商银行	银行	329.1	1,077.7	11 中国联通	通信	-66.0	95.9
12 中国神华	煤炭	322.8	911.4	12 新华保险	非银金融	-65.5	31.7
13 华润啤酒	食品饮料	310.1	462.2	13 中国中药	医药生物	-64.0	-38.0
14 百济神州	医药生物	294.5	635.1	14 中海物业	房地产	-63.0	-156.0
15 农业银行	银行	270.1	1,608.8	15 新鸿基地产	房地产	-60.5	-16.9
16 信达生物	医药生物	264.1	2,610.8	16 华能国际电力股份	公用事业	-60.5	-179.3
17 石药集团	医药生物	256.9	802.4	17 碧桂园	房地产	-58.9	483.6
18 中国人寿	非银金融	255.6	1,272.2	18 安踏体育	纺织服饰	-56.4	-21.4
19 名创优品	商贸零售	252.6	1,506.7	19 泡泡玛特	轻工制造	-55.4	-230.8
20 万科企业	房地产	208.4	864.0	20 比亚迪股份	汽车	-53.1	-262.1

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	689.5	3779.1	金融	银行	2979.8	14950.1	
	建筑装饰	110.1	482.4		非银金融	1580.8	6989.9	
	钢铁	21.4	43.0	科技	电子	329.0	200.7	
	有色金属	378.9	2420.8		计算机	616.0	930.1	
	煤炭	432.4	2126.3	传媒	1454.2	588.1		
	建筑材料	267.8	570.9	通信	245.3	2952.6		
	石油石化	-847.9	815.7	消费	汽车	1119.2	3024.4	
	基础化工	29.9	51.7		美容护理	85.4	116.1	
	电力设备	32.2	213.3		家用电器	192.4	414.5	
	机械设备	150.8	177.1		纺织服饰	89.3	-419.0	
	国防军工	43.4	27.9		医药生物	2485.1	8924.4	
	轻工制造	52.5	-11.2		商贸零售	317.3	1641.7	
	公用事业	公用事业	510.8		2177.6	社会服务	2168.1	4328.9
		交通运输	86.6		1069.4	食品饮料	515.6	890.1
环保		132.6	444.4	农林牧渔	-3.4	-6.9		
综合		94.8	243.9					

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	771.8	3160.8	可选消费	消费者服务 II	214.2	321.7
电信服务	电信服务 II	136.1	2802.7		零售业	2497.7	6248.0
房地产	房地产 II	682.3	3758.5		汽车与汽车零部件	1062.9	2996.3
工业	资本货物	571.7	1370.7		耐用消费品与服装	362.4	-55.7
	运输	95.1	1088.5	媒体 II	-45.6	60.6	
	商业和专业服务	82.5	255.7	能源	能源 II	-201.4	3341.2
公用事业	公用事业 II	581.3	2406.4	日常消费	食品、饮料与烟草	546.4	1145.5
金融	银行	2979.8	14950.1		家庭与个人用品	71.4	473.5
	多元金融	212.8	3071.7		食品与主要用品零售 II	2.7	-28.6
	保险 II	1356.3	3888.3	信息技术	软件与服务	1969.7	1175.7
医疗保健	制药、生物科技与生命科学	2265.9	7960.8		技术硬件与设备	555.7	1284.5
	医疗保健设备与服务	153.5	667.3		半导体与半导体生产设备	25.7	94.5

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	1.0%	-5.7%	4.5%	金融	保险 II	-2.3%	0.3%	-1.5%
电信服务	电信服务 II	-1.6%	-2.4%	-14.1%		多元金融	-0.6%	-5.8%	-3.5%
房地产	房地产 II	-1.1%	-6.9%	-3.8%		银行	0.8%	-4.0%	-19.7%
工业	商业和专业服务	-1.3%	-3.2%	3.2%	可选消费	零售业	-0.3%	-6.8%	-2.3%
	运输	-0.9%	-8.2%	0.5%		媒体 II	-0.1%	-4.7%	-1.6%
	资本货物	0.0%	-6.1%	6.3%		耐用消费品与服装	0.4%	-6.3%	12.1%
公用事业	公用事业 II	-5.3%	-6.0%	-11.7%		汽车与汽车零部件	0.9%	-1.7%	8.2%
信息技术	半导体与半导体生产设备	1.5%	-6.3%	31.5%		消费者服务 II	0.4%	-6.2%	11.0%
	技术硬件与设备	0.4%	-2.3%	10.1%	能源	能源 II	1.4%	0.6%	5.1%
	软件与服务	0.5%	-3.5%	19.8%	日常消费	家庭与个人用品	-2.3%	-5.5%	-6.2%
医疗保健	医疗保健设备与服务	-1.2%	-5.8%	-2.3%		食品、饮料与烟草	-1.8%	-5.7%	-11.3%
	制药、生物科技与生命科学	-0.2%	-7.7%	-8.3%		食品与主要用品零售 I	-1.7%	-1.9%	-4.9%

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	1.5%	能源 II	0.6%	半导体与半导体生产设备	31.5%
2 能源 II	1.4%	保险 II	0.3%	软件与服务	19.8%
3 材料 II	1.0%	汽车与汽车零部件	-1.7%	耐用消费品与服装	12.1%
4 汽车与汽车零部件	0.9%	食品与主要用品零售 II	-1.9%	标普500	11.7%
5 银行	0.8%	技术硬件与设备	-2.3%	消费者服务 II	11.0%
6 软件与服务	0.5%	电信服务 II	-2.4%	技术硬件与设备	10.1%
7 耐用消费品与服装	0.4%	商业和专业服务	-3.2%	汽车与汽车零部件	8.2%
8 技术硬件与设备	0.4%	软件与服务	-3.5%	资本货物	6.3%
9 消费者服务 II	0.4%	银行	-4.0%	能源 II	5.1%
10 资本货物	0.0%	媒体 II	-4.7%	材料 II	4.5%
11 媒体 II	-0.1%	标普500	-4.7%	商业和专业服务	3.2%
12 制药、生物科技与生命科学	-0.2%	家庭与个人用品	-5.5%	运输	0.5%
13 零售业	-0.3%	食品、饮料与烟草	-5.7%	保险 II	-1.5%
14 多元金融	-0.6%	材料 II	-5.7%	媒体 II	-1.6%
15 标普500	-0.7%	医疗保健设备与服务	-5.8%	医疗保健设备与服务	-2.3%
16 运输	-0.9%	多元金融	-5.8%	零售业	-2.3%
17 房地产 II	-1.1%	公用事业 II	-6.0%	多元金融	-3.5%
18 医疗保健设备与服务	-1.2%	资本货物	-6.1%	房地产 II	-3.8%
19 商业和专业服务	-1.3%	消费者服务 II	-6.2%	食品与主要用品零售 II	-4.9%
20 电信服务 II	-1.6%	耐用消费品与服装	-6.3%	家庭与个人用品	-6.2%
21 食品与主要用品零售 II	-1.7%	半导体与半导体生产设备	-6.3%	制药、生物科技与生命科学	-8.3%
22 食品、饮料与烟草	-1.8%	零售业	-6.8%	食品、饮料与烟草	-11.3%
23 家庭与个人用品	-2.3%	房地产 II	-6.9%	公用事业 II	-11.7%
24 保险 II	-2.3%	制药、生物科技与生命科学	-7.7%	电信服务 II	-14.1%
25 公用事业 II	-5.3%	运输	-8.2%	银行	-19.7%

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 美光科技 (MICRON TECHNOLOGIES)	半导体与半导体生产	500.4%	1 Generac控股	资本货物	-6.7%
2 DISH NETWORK	媒体 II	29.5%	2 ILLUMINA	制药、生物科技与生	-3.5%
3 开市客 (COSTCO)	食品与主要用品零售	10.7%	3 亨廷顿银行 (HUNTINGTON)	银行	-3.4%
4 埃森哲 (ACCENTURE)	软件与服务	7.7%	4 TRANSDIGM	资本货物	-2.8%
5 EXTRA SPACE STORAGE	房地产 II	7.5%	5 波音 (BOEING)	资本货物	-2.6%
6 PHILLIPS 66	能源 II	3.7%	6 美联航 (UNITED AIRLINES)	运输	-2.4%
7 UDR不动产信托 (UDR)	房地产 II	3.6%	7 车美仕 (CARMAX)	零售业	-2.4%
8 马拉松原油 (MARATHON PETROLEUM)	能源 II	3.4%	8 嘉年华邮轮 (CARNIVAL)	消费者服务 II	-2.4%
9 戴文能源 (DEVON)	能源 II	3.2%	9 罗克韦尔自动化 (ROCKWELL AUTOMATION)	资本货物	-2.2%
10 先锋自然资源 (PIONEER)	能源 II	2.3%	10 摩根士丹利 (MORGAN STANLEY)	多元金融	-1.9%
11 雪佛龙 (CHEVRON)	能源 II	2.2%	11 TAKE-TWO互动软件	软件与服务	-1.9%
12 易昆尼克斯 (EQUINIX)	房地产 II	1.7%	12 FOX	媒体 II	-1.8%
13 英特尔 (INTEL)	半导体与半导体生产	1.7%	13 赫斯 (HESS)	能源 II	-1.6%
14 汽车地带 (AUTOZONE)	零售业	1.7%	14 西蒙地产 (SIMON PROPERTY GROUP)	房地产 II	-1.4%
15 阿彻丹尼斯米德兰 (ADM)	食品、饮料与烟草	1.7%	15 PNC金融服务	银行	-1.4%
16 科凯国际 (KEYCORP)	银行	1.2%	16 HEALTHPEAK PROPERTIES	房地产 II	-1.2%
17 道富银行 (STATE STREET)	多元金融	1.0%	17 特许通讯 (CHARTER COMMUNICATIONS)	媒体 II	-1.2%
18 EOG能源 (EOG RESOURCES)	能源 II	1.0%	18 查尔斯河 (CHARLES RIVER)	制药、生物科技与生	-1.1%
19 制造商和贸易商银行 (M&T BANK)	银行	1.0%	19 沃尔格林联合博姿 (WALGREENS BOOTS)	食品与主要用品零售	-1.1%
20 沛齐 (PAYCHEX)	软件与服务	0.8%	20 康尼格拉 (CONAGRA BRANDS)	食品、饮料与烟草	-1.1%
上调公司总数		56	下调公司总数		78

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	0.0%	-0.6%		多元金融	0.0%	0.0%
房地产	房地产 II	0.0%	0.0%		银行	0.0%	-0.5%
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%	-1.0%		媒体 II	0.0%	-0.2%
	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%	0.1%
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%	0.0%
	技术硬件与设备	0.0%	0.0%	能源	能源 II	0.0%	0.7%
	软件与服务	0.0%	0.0%	日常消费	家庭与个人用品	0.0%	-0.2%
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	0.92%	0.17%	6.38%	0.08%	4.94%
电力设备	0.77%	0.03%	2.92%	-0.06%	-3.76%
医药生物	-0.87%	0.07%	9.42%	-0.07%	-5.98%
银行	-0.53%	0.02%	5.90%	0.00%	1.87%
家用电器	-0.55%	0.00%	0.23%	-0.01%	-4.41%
石油石化	-0.67%	0.06%	2.13%	-0.08%	-6.38%
传媒	-0.94%	0.03%	4.08%	-0.07%	-5.08%
美容护理	-0.99%	0.10%	14.25%	-0.07%	-5.61%
食品饮料	-1.03%	0.02%	3.79%	-0.02%	-3.36%
电子	-1.11%	0.07%	6.82%	-0.07%	-10.67%
纺织服饰	-1.16%	0.04%	5.79%	-0.01%	-2.18%
机械设备	-1.16%	0.08%	13.12%	-0.06%	-11.00%
公用事业	-1.18%	0.07%	14.94%	-0.05%	-10.04%
综合	-1.38%	0.00%	1.83%	0.01%	7.52%
交通运输	-1.47%	0.06%	9.10%	-0.06%	-8.42%
社会服务	-1.60%	0.06%	9.15%	-0.08%	-11.99%
基础化工	-1.63%	0.06%	14.75%	-0.01%	-5.08%
通信	-1.83%	0.02%	5.68%	-0.01%	-5.87%
建筑装饰	-1.90%	0.03%	9.18%	0.00%	-0.07%
钢铁	-2.00%	0.13%	27.44%	-0.09%	-19.30%
建筑材料	-2.38%	0.11%	17.23%	-0.05%	-6.88%
汽车	-2.50%	-0.01%	-0.33%	0.02%	1.09%
计算机	-2.60%	0.07%	8.57%	-0.10%	-10.07%
商贸零售	-2.79%	0.05%	9.36%	-0.13%	-7.22%
非银金融	-2.94%	0.02%	4.02%	-0.06%	-12.68%
轻工制造	-3.17%	0.13%	19.47%	0.07%	5.38%
环保	-3.28%	0.10%	12.95%	-0.05%	-8.01%
房地产	-3.55%	0.02%	4.35%	-0.05%	-7.15%
有色金属	-4.29%	0.08%	6.14%	-0.01%	-0.91%
国防军工	-4.89%	0.36%	25.86%	-0.13%	-12.33%

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
个护用品	6.10%	0.08%	5.49%	-0.25%	-11.54%
半导体	1.95%	0.11%	5.55%	-0.22%	-10.67%
教育	1.02%	0.20%	13.68%	-0.12%	-16.46%
中药 II	0.89%	-0.01%	-1.66%	-0.01%	-1.46%
医药商业	0.84%	0.01%	0.70%	0.11%	8.89%
化学制药	0.48%	0.08%	12.03%	-0.06%	-8.78%
物流	0.37%	0.07%	13.53%	-0.06%	-11.30%
光学光电子	0.36%	0.10%	4.65%	0.07%	0.93%
数字媒体	0.03%	0.05%	1.47%	-0.02%	-3.47%
燃气 II	0.02%	0.07%	16.76%	-0.05%	-10.82%
医疗服务	0.00%	0.12%	8.10%	-0.19%	-8.32%
股份制银行 II	0.00%	0.01%	0.83%	0.05%	6.47%
饮料乳品	-0.41%	0.03%	5.85%	-0.05%	-14.59%
国有大型银行 II	-0.81%	0.23%	15.26%	0.08%	7.90%
医疗美容	-0.99%	0.25%	19.56%	-0.07%	-5.61%
软件开发	-1.13%	0.22%	10.78%	-0.15%	-7.53%
休闲食品	-1.15%	0.00%	-0.05%	0.02%	7.26%
酒店餐饮	-1.17%	0.07%	7.44%	-0.04%	-5.64%
航运港口	-1.22%	0.03%	2.92%	-0.03%	-8.25%
电力	-1.46%	0.09%	5.85%	-0.05%	-8.84%
互联网电商	-1.48%	-0.16%	-8.19%	-0.01%	-0.86%
消费电子	-1.65%	0.06%	6.90%	-0.12%	-20.84%
铁路公路	-1.68%	0.24%	13.55%	0.05%	2.01%
服装家纺	-1.75%	0.07%	5.26%	0.03%	2.76%
乘用车	-1.87%	0.04%	1.41%	-0.15%	-5.40%
保险 II	-1.93%	0.00%	0.21%	-0.08%	-13.30%
非白酒	-1.94%	0.00%	0.27%	0.02%	1.28%
游戏 II	-2.18%	0.04%	6.38%	-0.02%	-1.18%
生物制品	-2.19%	0.18%	10.95%	-0.04%	-5.35%
汽车服务	-2.54%	0.02%	-0.28%	0.01%	0.68%
造纸	-2.54%	0.21%	28.78%	0.02%	3.75%
IT服务 II	-2.60%	0.11%	4.98%	-0.10%	-9.56%
旅游及景区	-2.66%	0.04%	4.92%	-0.07%	-13.00%
计算机设备	-2.98%	0.02%	5.38%	-0.08%	-14.95%
航空机场	-3.11%	0.00%	0.17%	-0.12%	-17.97%
房地产开发	-3.17%	0.01%	2.16%	-0.04%	-6.83%
医疗器械	-3.43%	0.04%	13.58%	-0.07%	-3.81%
汽车零部件	-3.72%	-0.09%	-3.25%	0.65%	24.14%
证券 II	-3.83%	0.05%	6.78%	-0.10%	-13.48%
纺织制造	-4.15%	0.00%	0.84%	0.10%	13.55%
工业金属	-4.21%	0.06%	6.04%	0.01%	0.36%
贵金属	-4.95%	0.28%	18.88%	-0.17%	-11.83%
房地产服务	-5.83%	0.11%	12.14%	-0.25%	-11.13%

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