

# 海外市场速览

## 港股市场开年强势，谁在买什么？

**超配**

### 核心观点

#### 内资：主要流入医药、制造业、互联网

2023年开年以来，按照港股通净买入占流动股本的比例来看，股价上涨最受内资驱动的一级板块有医药生物、电力设备、基础化工、石油石化、计算机；按照港股通净买入占成交量的比例来看，股价上涨最受内资驱动的板块有家用电器、美容护理、石油石化、建筑材料、商贸零售。

内资流入速度最快的二级行业是数字媒体。医药生物中，医疗服务和中药两个二级板块受益于内资流入的程度较大。

#### 外资：主要流入消费、制造业、股份行

2023年开年以来，以外资券商净增持股数占流通股本的比例来看，板块受益于外资流入程度最大的板块有社会服务、机械设备、有色金属、家用电器、电子；以外资券商净增持股数占成交量的比例来看，受益于外资流入程度最大的板块有机械设备、电子、家用电器、环保、石油石化。

二级板块中，外资流入速度较快的有酒店餐饮、游戏、计算机设备、股份制银行等。

#### 内资与外资的共识：看好家电、石油、计算机、游戏、医疗服务

一级板块中，内资和外资共同看好的有家用电器、石油石化、计算机；关注程度均不高的板块是纺织服饰和综合。

二级板块中，内资和外资共同看好的有游戏和医疗服务；在看空方面，外资和内资没有形成共识。

#### 内资与外资的分歧：制造业、金融、互联网、消费、硬科技

一级板块中，内资快速买入，而外资正在卖出的，主要是电力设备和商贸零售两个板块。内资正在卖出，但是外资流入速度比较快的，主要是机械设备、电子、有色金属、钢铁等板块。

二级板块中，内资看好，但是外资卖出的，主要是航空机场、医药商业（互联网电商为主）、数字媒体、保险、中药、生物制品。内资正在卖出，但外资买入速度较快的有股份制银行、光学光电子、证券、半导体、汽车零部件、工业金属、电力。

#### 空头：空头平仓仍在进行中

我们认为，做空的力量主要是外资。在空头仓位方面，2023年以来空头平仓量较大的一级板块有综合、公用事业、煤炭、环保、传媒、房地产、社会服务、钢铁；平仓速度较快的二级板块有互联网电商、个护用品、股份制银行、电力、纺织制造等板块。

空头加仓的一级板块不多，加仓幅度不大；二级板块中，主要是航空机场、医药商业、医疗美容。

**风险提示：**疫情发展的不确定性，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：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《中外成长股图鉴-月度案例研究-医疗服务：增速、利润与估值兼得的选择》——2023-01-13
- 《富国中证港股通互联网ETF投资价值报告-拥抱新周期下的港股核心资产》——2023-01-11
- 《海外市场速览-外资投资中国的情绪渐浓》——2023-01-08
- 《中资美元债双周报（23年第1周）-美债利率再度回升，高收益债涨势放缓》——2023-01-05
- 《港股2023年1月投资策略-经济周期扩张配合政策面积积极，看好1季度走势》——2023-01-04

## 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>港股通内资、外资、空头资金面比较（2023 年初至今）</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 CPI:同比(%) .....	5
图 3: 美国 CPI:季调:环比(%) .....	5
图 4: 美国 核心 CPI:同比(%) .....	5
图 5: 美国 核心 CPI:季调:环比 .....	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: 内资、外资、空头资金面对比情况(申万二级行业) .....	14
图 23: 内资、外资、空头资金面对比情况(申万二级行业) .....	15

# 全球市场表现

## 全球主要指数与资产比较

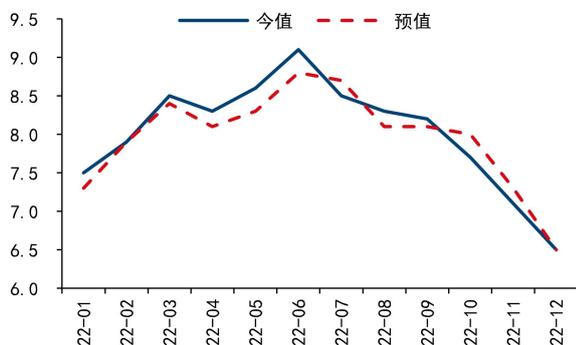
图1: 全球主要指数与资产比较

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	3.6%	10.9%	9.9%	21,739	20,992	19,596	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	2.8%	7.9%	10.3%	4,555	4,431	4,223	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	1.2%	0.6%	3.4%	3,195	3,158	3,176	3,089
	深证成指	399001. SZ	2.1%	2.5%	5.3%	11,602	11,368	11,324	11,016
	创业板指	399006. SZ	2.9%	4.9%	6.2%	2,493	2,422	2,376	2,347
	科创50	000688. SH	-1.7%	-1.5%	1.5%	974	991	989	960
美国市场	标普500	SPX. GI	2.7%	-0.5%	4.2%	3,999	3,895	4,020	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	4.8%	-1.6%	5.9%	11,079	10,569	11,257	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	2.0%	0.6%	3.5%	34,303	33,631	34,109	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	3.3%	4.1%	8.4%	15,087	14,610	14,490	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	1.9%	4.5%	5.3%	7,844	7,699	7,503	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	2.4%	4.1%	8.5%	7,024	6,861	6,745	6,474
	日经225	N225. GI	0.6%	-6.6%	0.1%	26,120	25,974	27,955	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	4.2%	0.6%	6.7%	2,386	2,290	2,372	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	0.5%	-3.6%	-1.0%	60,231	59,906	62,475	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	2.6%	8.0%	1.9%	111,850	108,964	103,540	109,735
	俄罗斯RTS	RTS. GI	7.2%	-7.2%	4.1%	1,010	943	1,089	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	-2bp	0bp	-19bp	4.22%	4.24%	4.22%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	-6bp	-2bp	-39bp	3.49%	3.55%	3.51%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-4bp	-2bp	-20bp	-73bp	-69bp	-71bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-1.7%	-1.8%	-1.3%	102.17	103.91	104.02	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.3%	0.7%	0.2%	7.8290	7.8086	7.7741	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-1.8%	-3.7%	-3.1%	6.7076	6.8288	6.9636	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

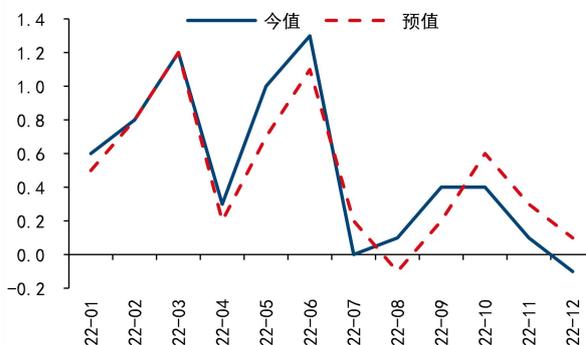
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 CPI:同比(%)



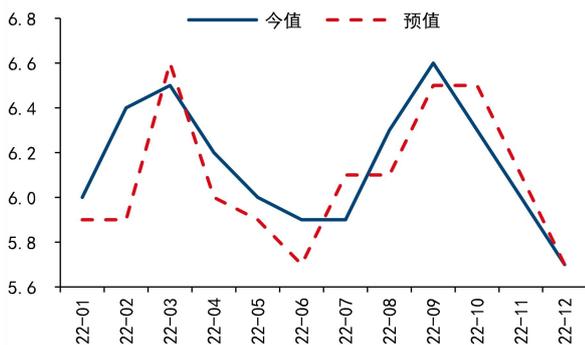
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 CPI:季调:环比(%)



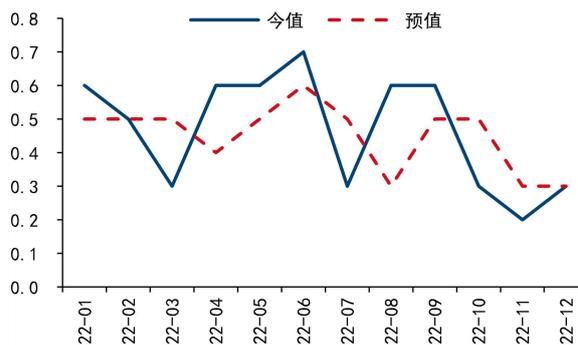
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 美国 核心 CPI:同比(%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 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

## 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%	-3.4%	4.0%	金融	银行	1.5%	7.7%	4.1%	
	建筑装饰	0.0%	-0.8%	2.9%		非银金融	3.0%	7.0%	8.3%	
	钢铁	4.3%	5.2%	8.4%		科技	电子	4.9%	1.6%	6.4%
	有色金属	10.1%	11.5%	13.5%			计算机	0.4%	9.0%	5.9%
	煤炭	8.1%	5.3%	9.5%			传媒	4.6%	11.7%	9.7%
	建筑材料	1.1%	5.3%	10.1%			通信	4.2%	6.1%	7.2%
	石油石化	3.8%	5.6%	5.9%		消费	汽车	3.7%	6.6%	10.5%
	基础化工	4.1%	3.7%	7.3%			美容护理	-2.8%	12.8%	2.0%
	电力设备	2.7%	15.0%	13.3%			家用电器	7.7%	13.5%	18.7%
	机械设备	3.2%	2.9%	6.5%			纺织服装	0.6%	8.7%	6.8%
	国防军工	0.9%	3.9%	4.4%			医药生物	6.4%	11.4%	13.0%
	轻工制造	1.1%	5.9%	6.8%			商贸零售	1.1%	3.4%	9.9%
	公用事业	公用事业	-2.1%	10.8%		4.9%	社会服务	0.0%	8.3%	3.9%
		交通运输	2.4%	1.4%		3.6%	食品饮料	2.0%	3.7%	4.4%
环保		-0.6%	0.7%	1.0%	农林牧渔	3.2%	-1.4%	4.2%		
综合		4.5%	10.2%	5.4%						

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 有色金属	10.1%	电力设备	15.0%	家用电器	18.7%
2 煤炭	8.1%	家用电器	13.5%	有色金属	13.5%
3 家用电器	7.7%	美容护理	12.8%	电力设备	13.3%
4 医药生物	6.4%	传媒	11.7%	医药生物	13.0%
5 电子	4.9%	有色金属	11.5%	汽车	10.5%
6 传媒	4.6%	医药生物	11.4%	建筑材料	10.1%
7 综合	4.5%	恒生指数	10.9%	商贸零售	9.9%
8 钢铁	4.3%	公用事业	10.8%	恒生指数	9.9%
9 通信	4.2%	综合	10.2%	传媒	9.7%
10 基础化工	4.1%	计算机	9.0%	煤炭	9.5%
11 石油石化	3.8%	纺织服装	8.7%	钢铁	8.4%
12 汽车	3.7%	社会服务	8.3%	非银金融	8.3%
13 恒生指数	3.6%	银行	7.7%	基础化工	7.3%
14 机械设备	3.2%	非银金融	7.0%	通信	7.2%
15 农林牧渔	3.2%	汽车	6.6%	轻工制造	6.8%
16 非银金融	3.0%	通信	6.1%	纺织服装	6.8%
17 电力设备	2.7%	轻工制造	5.9%	机械设备	6.5%
18 交通运输	2.4%	石油石化	5.6%	电子	6.4%
19 食品饮料	2.0%	建筑材料	5.3%	石油石化	5.9%
20 银行	1.5%	煤炭	5.3%	计算机	5.9%
21 建筑材料	1.1%	钢铁	5.2%	综合	5.4%
22 轻工制造	1.1%	国防军工	3.9%	公用事业	4.9%
23 商贸零售	1.1%	基础化工	3.7%	食品饮料	4.4%
24 国防军工	0.9%	食品饮料	3.7%	国防军工	4.4%
25 纺织服装	0.6%	商贸零售	3.4%	农林牧渔	4.2%
26 计算机	0.4%	机械设备	2.9%	银行	4.1%
27 建筑装饰	0.0%	电子	1.6%	房地产	4.0%
28 建筑装饰	0.0%	交通运输	1.4%	社会服务	3.9%
29 环保	-0.6%	环保	0.7%	交通运输	3.6%
30 公用事业	-2.1%	建筑装饰	-0.8%	建筑装饰	2.9%
31 美容护理	-2.8%	农林牧渔	-1.4%	美容护理	2.0%
32 房地产	-3.2%	房地产	-3.4%	环保	1.0%

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	4.4%	5.6%	8.8%	金融	银行	1.5%	7.7%	4.1%
电信服务	电信服务 II	4.2%	6.5%	7.2%		多元金融	2.8%	5.9%	8.2%
房地产	房地产 II	-3.3%	-3.4%	3.7%		保险 II	6.7%	17.7%	12.6%
工业	资本货物	2.6%	3.2%	5.8%	可选消费	消费者服务 II	-0.5%	8.3%	4.0%
	运输	2.4%	1.4%	3.7%		零售业	1.5%	13.3%	10.7%
	商业和专业服务	-0.6%	1.2%	1.6%		汽车与汽车零部件	3.2%	6.6%	7.4%
公用事业	公用事业 II	-1.5%	7.9%	4.9%		耐用消费品与服装	4.2%	11.8%	11.1%
信息技术	软件与服务	2.1%	9.4%	7.8%	能源	媒体 II	3.1%	7.0%	8.0%
	技术硬件与设备	4.5%	4.0%	5.9%		能源 II	5.2%	5.2%	6.3%
	半导体与半导体生产	0.4%	-5.5%	3.4%	日常消费	食品、饮料与烟草	2.0%	3.2%	4.2%
医疗保健	制药、生物科技与生	5.5%	13.9%	12.3%		家庭与个人用品	-2.2%	9.1%	0.0%
	医疗保健设备与服务	7.6%	10.8%	8.6%		食品与主要用品零售 I	14.9%	26.3%	29.3%

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 食品与主要用品零售 I	14.9%	食品与主要用品零售 I	26.3%	食品与主要用品零售 I	29.3%
2 医疗保健设备与服务	7.6%	保险 II	17.7%	保险 II	12.6%
3 保险 II	6.7%	制药、生物科技与生	13.9%	制药、生物科技与生	12.3%
4 制药、生物科技与生	5.5%	零售业	13.3%	耐用消费品与服装	11.1%
5 能源 II	5.2%	耐用消费品与服装	11.8%	零售业	10.7%
6 技术硬件与设备	4.5%	恒生指数	10.9%	恒生指数	9.9%
7 材料 II	4.4%	医疗保健设备与服务	10.8%	材料 II	8.8%
8 电信服务 II	4.2%	软件与服务	9.4%	医疗保健设备与服务	8.6%
9 耐用消费品与服装	4.2%	家庭与个人用品	9.1%	多元金融	8.2%
10 恒生指数	3.6%	消费者服务 II	8.3%	媒体 II	8.0%
11 汽车与汽车零部件	3.2%	公用事业 II	7.9%	软件与服务	7.8%
12 媒体 II	3.1%	银行	7.7%	汽车与汽车零部件	7.4%
13 多元金融	2.8%	媒体 II	7.0%	电信服务 II	7.2%
14 资本货物	2.6%	汽车与汽车零部件	6.6%	能源 II	6.3%
15 运输	2.4%	电信服务 II	6.5%	技术硬件与设备	5.9%
16 软件与服务	2.1%	多元金融	5.9%	资本货物	5.8%
17 食品、饮料与烟草	2.0%	材料 II	5.6%	公用事业 II	4.9%
18 银行	1.5%	能源 II	5.2%	食品、饮料与烟草	4.2%
19 零售业	1.5%	技术硬件与设备	4.0%	银行	4.1%
20 半导体与半导体生产	0.4%	食品、饮料与烟草	3.2%	消费者服务 II	4.0%
21 消费者服务 II	-0.5%	资本货物	3.2%	运输	3.7%
22 商业和专业服务	-0.6%	运输	1.4%	房地产 II	3.7%
23 公用事业 II	-1.5%	商业和专业服务	1.2%	半导体与半导体生产	3.4%
24 家庭与个人用品	-2.2%	房地产 II	-3.4%	商业和专业服务	1.6%
25 房地产 II	-3.3%	半导体与半导体生产	-5.5%	家庭与个人用品	0.0%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 港股分析师业绩调整情况

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 中国国航	交通运输	387.3%	1 康希诺生物	医药生物	-73.7%
2 中国东方航空股份	交通运输	107.6%	2 创维集团	家用电器	-60.4%
3 方达控股	医药生物	26.8%	3 周黑鸭	食品饮料	-46.5%
4 永利澳门	社会服务	23.7%	4 和记电讯香港	通信	-43.8%
5 阿里健康	医药生物	19.3%	5 中国光大绿色环保	环保	-19.7%
6 云音乐	传媒	19.3%	6 心动公司	传媒	-16.0%
7 诺辉健康-B	医药生物	17.3%	7 零跑汽车	0	-15.5%
8 中骏集团控股	房地产	9.1%	8 金斯瑞生物科技	医药生物	-15.2%
9 瑞尔集团	0	9.1%	9 新世界发展	房地产	-11.2%
10 潍柴动力	汽车	8.8%	10 东方海外国际	交通运输	-10.5%
11 商汤-W	0	8.0%	11 中国南方航空股份	交通运输	-10.4%
12 宇华教育	社会服务	7.5%	12 海丰国际	交通运输	-9.6%
13 电讯盈科	通信	7.0%	13 中远海控	交通运输	-9.6%
14 平安好医生	医药生物	6.4%	14 旭辉永升服务	房地产	-9.3%
15 医思健康	美容护理	6.2%	15 华润水泥控股	建筑材料	-9.1%
16 泉峰控股	机械设备	6.0%	16 北京首都机场股份	交通运输	-7.8%
17 移卡	计算机	5.4%	17 建业新生活	房地产	-7.8%
18 中国人寿	非银金融	5.4%	18 中国银河	非银金融	-7.5%
19 粤海投资	环保	4.7%	19 碧桂园	房地产	-7.1%
20 大家乐集团	社会服务	4.1%	20 新城悦服务	房地产	-7.1%
上调公司总数		69	下调公司总数		89

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%	-1.4%	金融	银行	0.0%	0.0%		
	建筑装饰	0.0%	0.0%		非银金融	0.0%	0.0%		
	钢铁	0.0%	-2.3%		消费	汽车	0.0%	-0.1%	
	有色金属	0.0%	-0.1%			美容护理	0.0%	2.7%	
	煤炭	0.0%	-0.1%			家用电器	0.0%	0.0%	
	建筑材料	0.0%	-1.0%			纺织服饰	0.0%	0.0%	
	石油石化	0.0%	0.0%			医药生物	0.0%	0.0%	
	基础化工	0.0%	-3.4%			商贸零售	0.0%	-1.0%	
	电力设备	0.0%	0.0%			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%	11.3%			农林牧渔			
	轻工制造	0.0%	-4.8%			公用事业	公用事业	0.0%	-0.4%
	科技	电子	0.0%		0.0%		交通运输	0.0%	0.0%
		计算机	0.0%		-1.3%		环保	0.0%	0.0%
传媒		0.0%	0.0%	综合	0.0%		0.1%		

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_51373](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51373)

