

海外市场速览

港股美股在流动性趋紧环境下反弹

超配

核心观点

中国 PMI 回升触及历史高位

3月1日，中国官方和非官方 PMI 数据出炉。其中，国家统计局发布的官方制造业 PMI 达到 52.6（前值 50.1、市场共识 50.5）；非官方 PMI 突破荣枯线，达到 51.6（前值 49.2）。官方制造业 PMI 为近 10 年的最高点，次高点为 2017 年 9 月的 52.4。

欧洲通胀压力进一步凸显

本周，法国、德国、欧元区通胀数据相继公布。法国 2 月 CPI 同比增速初值为 +6.2%（市场共识 +5.8%），创历史新高；核心 CPI 同比 +4.5%，也创下了历史新高。德国 2 月 CPI 初值同比 +8.7%，与市场共识一致，但仍处于高位；核心 CPI 同比 +5.4%，追平 2022 年 12 月的历史最高点。欧元区 2 月初值 CPI 同比增速为 +8.5%，高于市场共识的 +8.2%；核心 CPI 初值同比增速为 +5.6%，高于市场共识的 +5.3%。

全球流动性进一步趋紧

欧元区的通胀压力引发了市场对欧央行加息提速、流动性收紧的担忧。本周，市场将 2023 年二季度欧央行政策利率假设由 3.5% 上调 25bp 至 3.75%。欧元兑美元本周升值 0.36%。

美国方面，各期限美债收益率均处在稳步上行阶段。其中 2 年美债收益率收报 4.86%，上涨 8bp；10 年美债收益率收报 3.97%，上涨 2bp。美元指数本周下行 0.7% 至 104.53，主要是因为各国经济展现出了基本面的相对优势（如中国 PMI）或者相对的通胀压力（如欧元区 CPI）。

美股和港股市场有所反弹

尽管全球流动性多处于趋紧状态，基本面的转好带动本周美股和港股市场实现了正收益。标普 500 指数在 200 日均线上方形成了支撑，随后实现了快速反弹，说明市场对美国经济的乐观情绪仍在发酵。恒生指数一方面在前期的连续下跌后增加了投资性价比，另一方面中国 PMI 的强势表现触发了港股的反弹。本周，港股的上涨行情主要由南向资金驱动。

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：FactSet、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《海外市场速览-美国通胀压力进一步体现》——2023-02-26

《全球大类资产双周报-美元指数反弹，全球风险资产承压》——2023-02-22

《海外市场速览-美国经济过热格局进一步演绎》——2023-02-19

《中资美元债双周报（23 年第 7 周）-美债收益率上行，一级市场新发行景气度回升》——2023-02-13

《海外市场速览-美联储加息路径失去确定性》——2023-02-13

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: 中国 官方制造业 PMI	5
图 3: 中国 非官方中国 PMI	5
图 4: 法国 CPI 同比增速	5
图 5: 德国 CPI 同比增速	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

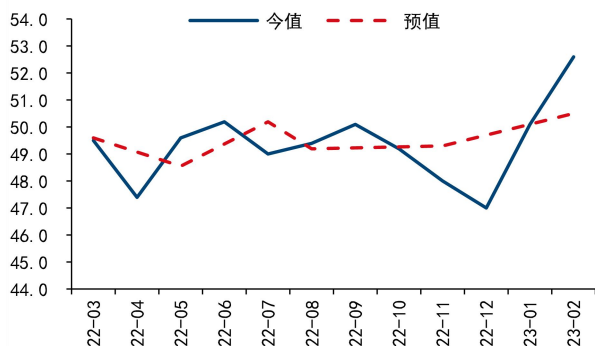
图1: 全球主要指数与资产比较

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	2.8%	-5.0%	4.0%	20,568	20,010	21,660	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	5.0%	-9.1%	2.0%	4,211	4,011	4,634	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	1.9%	2.0%	7.7%	3,328	3,267	3,263	3,089
	深证成指	399001. SZ	0.5%	-1.7%	7.6%	11,852	11,787	12,054	11,016
	创业板指	399006. SZ	-0.3%	-6.1%	3.2%	2,422	2,429	2,580	2,347
	科创50	000688. SH	0.8%	-3.4%	4.1%	999	991	1,034	960
美国市场	标普500	SPX. GI	1.9%	-2.2%	5.4%	4,046	3,970	4,136	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	2.6%	-2.6%	11.7%	11,689	11,395	12,007	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	1.7%	-1.6%	0.7%	33,391	32,817	33,926	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	2.4%	0.7%	11.9%	15,578	15,210	15,463	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	0.9%	0.6%	6.6%	7,947	7,879	7,902	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	2.2%	1.6%	13.5%	7,348	7,187	7,234	6,474
	日经225	N225. GI	1.7%	1.5%	7.0%	27,927	27,453	27,509	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	0.3%	-1.9%	8.7%	2,432	2,424	2,480	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	0.6%	-1.6%	-1.7%	59,809	59,464	60,759	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-2.3%	-4.8%	-5.8%	103,326	105,798	108,523	109,735
	俄罗斯RTS	RTS. GI	3.4%	-5.7%	-2.6%	945	914	1,003	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	8bp	56bp	45bp	4.86%	4.78%	4.30%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	2bp	44bp	9bp	3.97%	3.95%	3.53%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-6bp	-12bp	-36bp	-89bp	-83bp	-77bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	-0.7%	1.5%	1.0%	104.53	105.26	103.00	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.0%	0.5%	7.8486	7.8483	7.8464	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	-1.2%	1.3%	-0.3%	6.8972	6.9800	6.8080	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

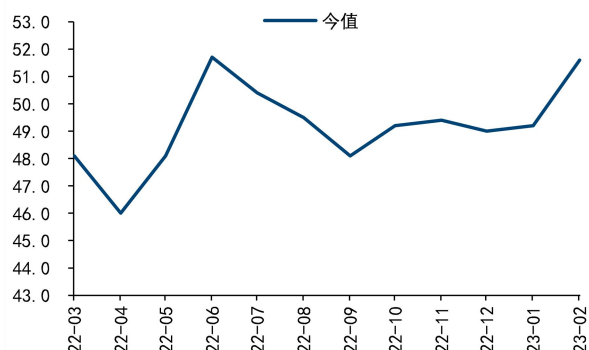
本周重点市场与宏观数据

图2: 中国 官方制造业 PMI



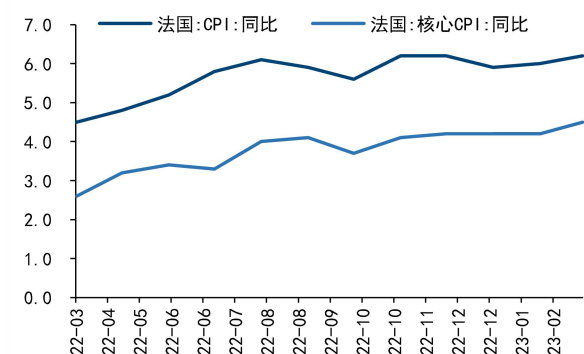
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 中国 非官方中国 PMI



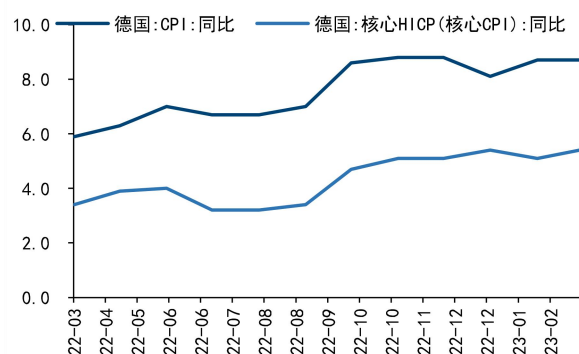
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 法国 CPI 同比增速



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 德国 CPI 同比增速



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	2.2%	-5.2%	-1.8%	金融	银行	1.1%	0.3%	3.2%
	建筑装饰	7.0%	6.1%	11.6%		非银金融	1.8%	-3.4%	3.8%
	钢铁	3.1%	0.0%	9.5%	科技	电子	2.2%	-6.4%	3.4%
	有色金属	2.8%	-4.2%	15.4%		计算机	3.3%	-7.2%	4.7%
	煤炭	1.1%	-1.5%	7.6%		传媒	5.2%	-7.9%	10.1%
	建筑材料	2.2%	3.1%	9.4%		通信	7.0%	2.4%	12.5%
	石油石化	3.6%	1.4%	10.7%	消费	汽车	2.8%	-8.1%	4.9%
	基础化工	3.1%	-4.2%	5.5%		美容护理	2.5%	-8.8%	-7.7%
	电力设备	1.4%	-9.4%	7.3%		家用电器	3.7%	-7.0%	10.3%
	机械设备	1.3%	1.1%	8.4%		纺织服饰	2.7%	-4.5%	7.8%
	国防军工	11.2%	8.0%	20.4%		医药生物	3.1%	-7.5%	2.0%
	轻工制造	3.3%	-4.0%	3.6%		商贸零售	1.8%	-7.9%	9.3%
	公用事业	1.1%	-1.0%	5.1%		社会服务	1.5%	-5.7%	-1.7%
	交通运输	4.2%	1.7%	5.3%		食品饮料	1.9%	-2.9%	-0.7%
	环保	1.5%	-1.0%	0.4%		农林牧渔	-0.9%	1.2%	5.3%
	综合	0.9%	-2.3%	3.3%					

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 国防军工	11.2%	国防军工	8.0%	国防军工	20.4%
2 建筑装饰	7.0%	建筑装饰	6.1%	有色金属	15.4%
3 通信	7.0%	建筑材料	3.1%	通信	12.5%
4 传媒	5.2%	通信	2.4%	建筑装饰	11.6%
5 交通运输	4.2%	交通运输	1.7%	石油石化	10.7%
6 家用电器	3.7%	石油石化	1.4%	家用电器	10.3%
7 石油石化	3.6%	农林牧渔	1.2%	传媒	10.1%
8 轻工制造	3.3%	机械设备	1.1%	钢铁	9.5%
9 计算机	3.3%	银行	0.3%	建筑材料	9.4%
10 钢铁	3.1%	钢铁	0.0%	商贸零售	9.3%
11 基础化工	3.1%	公用事业	-1.0%	机械设备	8.4%
12 医药生物	3.1%	环保	-1.0%	纺织服饰	7.8%
13 有色金属	2.8%	煤炭	-1.5%	煤炭	7.6%
14 恒生指数	2.8%	综合	-2.3%	电力设备	7.3%
15 汽车	2.8%	食品饮料	-2.9%	基础化工	5.5%
16 纺织服饰	2.7%	非银金融	-3.4%	交通运输	5.3%
17 美容护理	2.5%	轻工制造	-4.0%	农林牧渔	5.3%
18 建筑材料	2.2%	基础化工	-4.2%	公用事业	5.1%
19 房地产	2.2%	有色金属	-4.2%	汽车	4.9%
20 电子	2.2%	纺织服饰	-4.5%	计算机	4.7%
21 食品饮料	1.9%	恒生指数	-5.0%	恒生指数	4.0%
22 非银金融	1.8%	房地产	-5.2%	非银金融	3.8%
23 商贸零售	1.8%	社会服务	-5.7%	轻工制造	3.6%
24 社会服务	1.5%	电子	-6.4%	电子	3.4%
25 环保	1.5%	家用电器	-7.0%	综合	3.3%
26 电力设备	1.4%	计算机	-7.2%	银行	3.2%
27 机械设备	1.3%	医药生物	-7.5%	医药生物	2.0%
28 公用事业	1.1%	传媒	-7.9%	环保	0.4%
29 煤炭	1.1%	商贸零售	-7.9%	食品饮料	-0.7%
30 银行	1.1%	汽车	-8.1%	社会服务	-1.7%
31 综合	0.9%	美容护理	-8.8%	房地产	-1.8%
32 农林牧渔	-0.9%	电力设备	-9.4%	美容护理	-7.7%

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	2.7%	-2.7%	9.9%	金融	银行	1.1%	0.8%	3.2%
电信服务	电信服务 II	7.0%	2.5%	12.5%		多元金融	1.4%	-4.0%	3.4%
房地产	房地产 II	2.3%	-4.8%	-1.5%		保险 II	2.6%	0.2%	5.5%
工业	资本货物	3.1%	0.1%	9.4%	可选消费	消费者服务 II	1.5%	-5.7%	-2.9%
	运输	4.3%	1.5%	4.7%		零售业	2.9%	-8.5%	8.2%
	商业和专业服务	2.2%	-2.8%	-1.3%		汽车与汽车零部件	3.2%	-8.1%	3.1%
公用事业	公用事业 II	0.5%	-1.5%	2.9%		耐用消费品与服装	3.3%	-4.5%	8.4%
信息技术	软件与服务	5.1%	-8.8%	2.8%		媒体 II	8.6%	-2.9%	11.8%
	技术硬件与设备	3.0%	-6.4%	7.9%	能源	能源 II	2.3%	0.9%	6.8%
	半导体与半导体生产	0.9%	-4.5%	7.1%	日常消费	食品、饮料与烟草	1.6%	-2.9%	-0.7%
医疗保健	制药、生物科技与生	2.4%	-9.7%	0.8%		家庭与个人用品	-1.6%	-5.9%	-7.4%
	医疗保健设备与服务	3.7%	-7.4%	4.5%		食品与主要用品零售 I	-0.3%	-7.9%	13.3%

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 媒体 II	8.6%	2 电信服务 II	5%	13.3% 食品与主要用品零售 I	
2 电信服务 II	7.0%	1 运输	5%	12.5% 电信服务 II	
3 软件与服务	5.1%	0 能源 II	9%	11.8% 媒体 II	
4 运输	4.3%	0 银行	3%	9.9% 材料 II	
5 医疗保健设备与服务	3.7%	0 保险 II	2%	9.4% 资本货物	
6 耐用消费品与服装	3.3%	0 资本货物	1%	8.4% 耐用消费品与服装	
7 汽车与汽车零部件	3.2%	-1 公用事业 II	5%	8.2% 零售业	
8 资本货物	3.1%	-2 商业和专业服务	3%	7.9% 技术硬件与设备	
9 技术硬件与设备	3.0%	-2 材料 II	7%	7.1% 半导体与半导体生产	
10 零售业	2.9%	-2 媒体 II	9%	6.8% 能源 II	
11 恒生指数	2.8%	-2 食品、饮料与烟草	9%	5.5% 保险 II	
12 材料 II	2.7%	-4 多元金融	0%	4.7% 运输	
13 保险 II	2.6%	-4 耐用消费品与服装	5%	4.5% 医疗保健设备与服务	
14 制药、生物科技与生	2.4%	-4 半导体与半导体生产	5%	4.0% 恒生指数	
15 房地产 II	2.3%	-4 房地产 II	8%	3.4% 多元金融	
16 能源 II	2.3%	-5 恒生指数	0%	3.2% 银行	
17 商业和专业服务	2.2%	-5 消费者服务 II	7%	3.1% 汽车与汽车零部件	
18 食品、饮料与烟草	1.6%	-5 家庭与个人用品	9%	2.9% 公用事业 II	
19 消费者服务 II	1.5%	-6 技术硬件与设备	4%	2.8% 软件与服务	
20 多元金融	1.4%	-7 医疗保健设备与服务	4%	0.8% 制药、生物科技与生	
21 银行	1.1%	-7 食品与主要用品零售 I	9%	-0.7% 食品、饮料与烟草	
22 半导体与半导体生产	0.9%	-8 汽车与汽车零部件	1%	-1.3% 商业和专业服务	
23 公用事业 II	0.5%	-8 零售业	5%	-1.5% 房地产 II	
24 食品与主要用品零售 I	-0.3%	-8 软件与服务	8%	-2.9% 消费者服务 II	
25 家庭与个人用品	-1.6%	-9 制药、生物科技与生	7%	-7.4% 家庭与个人用品	

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 理想汽车-W	汽车	307.3%	1 开拓药业-B	医药生物	-208.1%
2 晨鸣纸业	轻工制造	208.4%	2 电讯盈科	通信	-46.1%
3 和记电讯香港	通信	76.3%	3 富力地产	房地产	-42.4%
4 和黄医药	医药生物	61.1%	4 心动公司	传媒	-38.8%
5 VITASOY INT'L	食品饮料	42.4%	5 时代中国控股	房地产	-32.0%
6 欧康维视生物-B	医药生物	35.6%	6 高鑫零售	商贸零售	-30.5%
7 云音乐	传媒	35.5%	7 加科思-B	医药生物	-25.2%
8 ASMP	电子	34.2%	8 中骏集团控股	房地产	-22.2%
9 快狗打车	社会服务	34.0%	9 香港宽频	通信	-17.9%
10 宝龙地产	房地产	28.3%	10 旭辉控股集团	房地产	-17.8%
11 百济神州	医药生物	28.1%	11 圣诺医药-B	医药生物	-15.5%
12 信义光能	电力设备	24.9%	12 中粮家佳康	食品饮料	-12.8%
13 海螺环保	环保	23.3%	13 宇华教育	社会服务	-12.8%
14 泉峰控股	机械设备	20.7%	14 雅居乐集团	房地产	-12.5%
15 中国铁塔	通信	17.7%	15 中国海外宏洋集团	房地产	-8.1%
16 海伦司	社会服务	17.7%	16 新城发展	房地产	-7.8%
17 信义玻璃	建筑材料	15.4%	17 奈雪的茶	社会服务	-7.5%
18 信义能源	公用事业	14.2%	18 合景悠活	房地产	-7.5%
19 百威亚太	食品饮料	13.8%	19 世茂服务	房地产	-5.9%
20 再鼎医药-B	医药生物	13.6%	20 国泰航空	交通运输	-5.5%
上调公司总数		73	下调公司总数		67

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%	-0.4%	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%	0.0%	消费	汽车	0.0%	0.0%
	有色金属	0.0%	0.5%		美容护理	0.0%	-1.4%
	煤炭	0.0%	-0.4%		家用电器	0.0%	0.3%
	建筑材料	0.0%	-0.1%		纺织服饰	0.0%	0.0%
	石油石化	0.0%	0.3%		医药生物	0.0%	0.0%
	基础化工	0.0%	-3.7%		商贸零售	0.0%	-0.2%
	电力设备	0.0%	0.0%		社会服务	0.0%	0.7%
	机械设备	0.0%	0.3%		食品饮料	0.0%	0.0%
	国防军工	0.0%	0.0%		农林牧渔		
	轻工制造	0.0%	6.2%	公用事业	公用事业	0.0%	0.0%
	电子	0.0%	0.0%		交通运输	0.0%	0.0%
	计算机	0.0%	-0.1%		环保	0.0%	0.0%
	传媒	0.0%	0.0%		综合	0.7%	0.0%
科技							

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_52879

