

## 策略专题

# 长线稳定型外资加仓 AH 高景气板块——2025Q4 股市外资季度动向跟踪

### 核心观点

**核心结论：**①Q4 北向资金整体小幅流入 63 亿元，其中长线外资流出约 140 亿元，短线外资流入约 262 亿元。②结构上 A 股长线外资 Q4 主要增配有色、电子、电力设备等，短线外资主要增配通信、红利等。③外资 Q4 延续流出港股约 1700 亿港元，其中长线外资、短线外资分别流出约 700 亿港元、1000 亿港元。④结构上港股长线外资 Q4 主要流入医药生物、有色金属等，而短线外资 Q4 仅流入半导体和部分消费行业等。

**A 股外资：增配有色、新能源、电子。**从流向数据看，Q4 北向资金整体小幅流入 63 亿元，其中长线稳定型外资流出约 140 亿元，短线灵活型外资流入约 262 亿元。从持股占比看，Q4 陆股通占 A 股自由流通市值比重自上季度的 5.2% 下滑至 5.1%，其中稳定型外资持股占比从 67% 下滑至 65%，灵活型外资占比则从 30% 上升至 32%。结构层面看，2025Q4 北向资金增配有色、电子等，减配医药、食品饮料等。从绝对增量规模看，一方面，2025Q4 北向资金整体流入有色、电力设备、电子等靠前，另一方面，2025Q4 北向资金整体流出医药生物、食品饮料、非银等靠前，从相对增量规模看，一方面，2025Q4 北向资金主动增配有色、电子等靠前，另一方面，2025Q4 北向资金主动减配医药生物、食品饮料等靠前。

**港股外资：在制造和上游资源品的结构定价权抬升。**根据港交所中央结算系统持股明细数据，外资 Q4 延续流出港股约 1700 亿港元，较 Q3 流出规模走阔，其中长线稳定型外资、短线灵活型外资分别流出约 700 亿港元、1000 亿港元；Q4 外资持股金额约为 18.9 万亿港元，占港股整体的比重约为 59%，较 Q3 的 60% 延续下滑，其中稳定型外资持股占比比较上季度进一步从 41% 下降至 39%，而灵活型外资占比则从 19% 小幅上升至 20%。结构上，2025Q4 港股外资主要流入医药生物、有色等，在制造和上游资源品定价权有所上升。流入项方面，长线外资 Q4 主要流入医药生物、有色金属等，而短线外资 Q4 仅流入半导体和部分消费行业等；流出项方面，长短线外资一致流出硬件设备、银行、可选消费零售等。此外，从存量视角看，虽然外资在多数行业中的占比均有所下滑，但当前外资依然在港股大金融、互联网、消费等行业占据绝对定价权，并且从 Q4 最新变化来看，外资在港股电气设备、机械、半导体等先进制造板块，以及有色金属、煤炭等上游资源品占比或有一定提升。

**风险提示：**部分资金数据为估算值，与真实情况或有出入。

### 策略研究 · 策略专题

证券分析师：吴信坤 证券分析师：余培仪  
021-61761046  
wuxinkun@guosen.com.cn yupeiyi@guosen.com.cn  
S0980525120001 S0980526010001

#### 基础数据

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| 中小板/月涨跌幅 (%)    | 8727.52/9.69 |
| 创业板/月涨跌幅 (%)    | 3277.98/4.99 |
| AH 股价差指数        | 121.23       |
| A 股总/流通市值 (万亿元) | 101.76/93.06 |

#### 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

- 《大类资产配置专题-穿越 AI 叙事的全天候组合》——2026-01-21
- 《策略周报-活跃资金流入，长线资金流出——1 月第 2 周立体投资策略周报》——2026-01-19
- 《策略周报-股市流动性的最新变化》——2026-01-17
- 《策略专题-26 年 A 股向上的五大微观动能——2026 年牛市展望系列 2》——2026-01-15
- 《策略周报-“十六连阳”背后是哪些资金在买——1 月第 1 周立体投资策略周报》——2026-01-12

## 内容目录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 1. A股外资：增配有色、新能源、电子 .....       | 4  |
| 2. 港股外资：在制造和上游资源品的结构定价权抬升 ..... | 6  |
| 风险提示 .....                      | 9  |
| 免责声明 .....                      | 10 |

## 图表目录

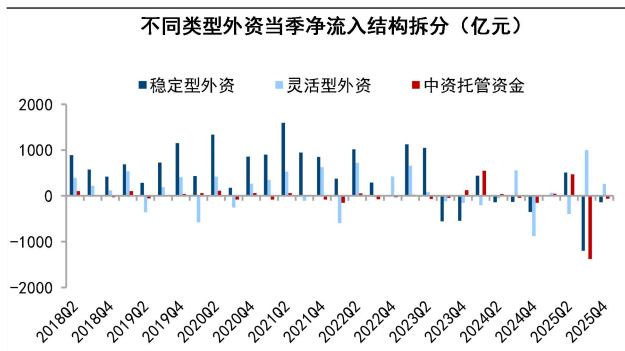
|  |   |
|--|---|
| 图 1: 25Q4 北向资金流入 A 股约 63 亿元 .....                            | 4 |
| 图 2: 25 年以来北向资金累计流出 820 亿元 .....                             | 4 |
| 图 3: 稳定型外资、灵活型外资、中资托管资金规模比例约为 20: 2: 1 .....                 | 4 |
| 图 4: 25Q4 北向资金占自由流通市值比重延续下滑 .....                            | 4 |
| 图 5: 25Q4A 股外资流入有色、电力设备等较多 .....                             | 5 |
| 图 6: 25Q4A 股外资流出医药生物、食品饮料等较多 .....                           | 5 |
| 图 7: 25Q4A 股外资增配有色金属、电子、通信等, 减配医药生物、食品饮料、汽车等 .....           | 5 |
| 图 8: 25Q4A 股外资净流入个股情况汇总 .....                                | 6 |
| 图 9: 25Q4 外资合计流出港股约 1700 亿港元 .....                           | 6 |
| 图 10: 25Q4 外资在港股的持股金额占比约为 59% .....                          | 6 |
| 图 11: 25Q4 外资流入医药、有色、电气设备等较多 .....                           | 7 |
| 图 12: 25Q4 外资流出硬件设备、银行、可选消费等较多 .....                         | 7 |
| 图 13: 25Q4 港股外资在电气设备、有色金属、煤炭等占比提升, 在建筑、硬件设备、耐用消费品等占比下降 ..... | 8 |
| 图 14: 25Q4 港股外资净流入个股情况汇总 .....                               | 8 |

四季度以来，在中美紧张局势的扰动、十五五规划政策预期提振等综合因素影响，AH 股整体走势一波三折，其中 A 股在产业主题催化中提前开启跨年躁动，而港股则因增量资金流入放缓等原因走弱。在此背景下，四季度 AH 股外资有何动向？

## 1. A 股外资：增配有色、新能源、电子

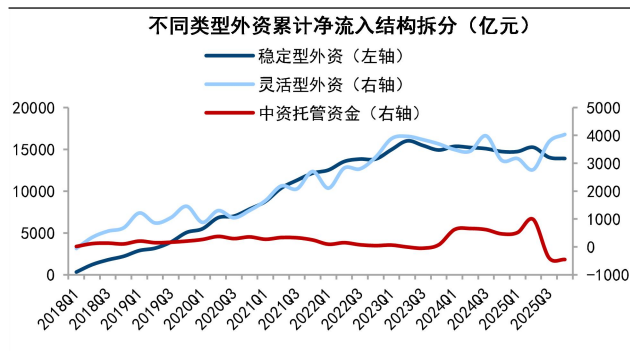
25Q4 北向资金小幅流入 A 股，但自由流通市值占比延续下滑。从流向数据看，Q4 北向资金整体小幅流入 63 亿元，其中长线稳定型外资流出约 140 亿元，短线灵活型外资流入约 262 亿元，中资托管资金流出约 59 亿元。从持股规模看，Q4 陆股通持股市值约为 25896 亿元，其中稳定型外资、灵活型外资、中资托管资金规模分别为 16935 亿元、8232 亿元、728 亿元，比例大致约为 20: 2: 1。从持股占比看，Q4 陆股通占 A 股自由流通市值比重自上季度的 5.2% 下滑至 5.1%，其中稳定型外资持股占比从 67% 下滑至 65%，灵活型外资占比则从 30% 上升至 32%。

图1: 25Q4 北向资金流入 A 股约 63 亿元



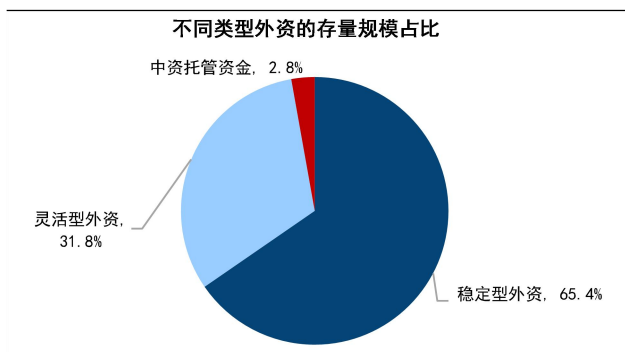
资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图2: 25 年以来北向资金累计流出 820 亿元



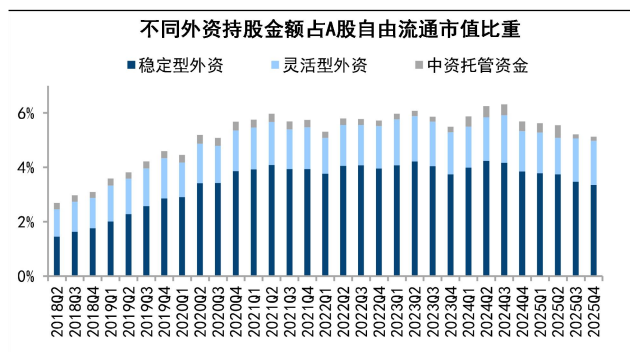
资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图3: 稳定型外资、灵活型外资、中资托管资金规模比例约为 20: 2: 1



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图4: 25Q4 北向资金占自由流通市值比重延续下滑



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

结构层面看，2025Q4 北向资金增配有色、电子等，减配医药、食品饮料等。从绝对增量规模看，一方面，2025Q4 北向资金整体流入有色、电力设备、电子等靠前，其中稳定型外资流入有色金属（236 亿元）、电力设备（143 亿元）较多，灵活型外资流入电力设备（59 亿元）、通信（45 亿元）较多。另一方面，2025Q4 北向资金整体流出医药生物、食品饮料、非银等靠前，其中稳定型外资流出食品饮料（-139 亿元）、医药生物（-114 亿元）较多，灵活型外资流出医药生物（-44 亿元）、计算机（-37 亿元）较多。

从相对增量规模看，一方面，2025Q4 北向资金主动增配有色、电子等靠前，其中稳定型外资较 2025Q3 增配有色金属（相较自由流通市值超配比例环比变化 1.7pct，下同）、电子（0.6pct）、电力设备（0.5pct）较多，灵活型外资增配通信（0.8pct）、银行（0.4pct）、交运（0.4pct）较多。另一方面，2025Q4 北向资金主动减配医药生物、食品饮料等靠前，其中稳定型外资减配医药生物（-0.8pct）、食品饮料（-0.8pct）、国防军工（-0.3pct）较多；灵活型外资减配医药生物（-0.8pct）、电力设备（-0.8pct）、汽车（-0.6pct）较多。

图5：25Q4A 股外资流入有色、电力设备等较多

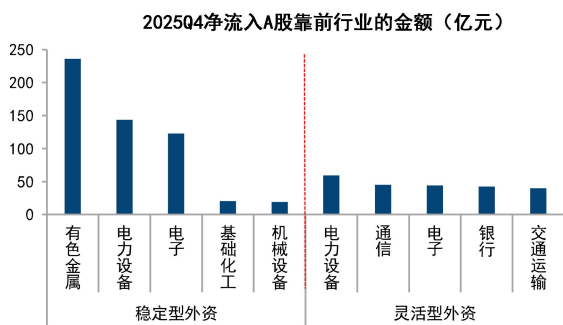
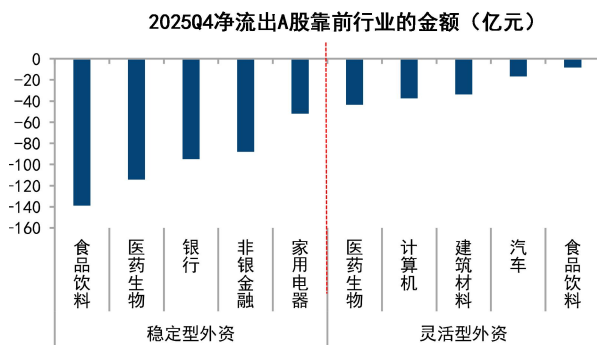


图6：25Q4A 股外资流出医药生物、食品饮料等较多



资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图7：25Q4A 股外资增配有色金属、电子、通信等，减配医药生物、食品饮料、汽车等

| 申万一级行业 | 陆股通整体（含中资托管资金）相对自由流通市值超配（个百分点） |        |        | 稳定型外资相对自由流通市值超配（个百分点） |        |        | 灵活型外资相对自由流通市值超配（个百分点） |        |        |
|--------|--------------------------------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|
|        | 2025Q4                         | 2025Q3 | 环比变动   | 2025Q4                | 2025Q3 | 环比变动   | 2025Q4                | 2025Q3 | 环比变动   |
| 有色金属   | 1.5                            | 0.2    | ▲ 1.2  | 1.4                   | -0.3   | ▲ 1.7  | 1.7                   | 1.4    | ▲ 0.2  |
| 电子     | 1.4                            | 1.0    | ▲ 0.3  | 1.2                   | 0.6    | ▲ 0.6  | 1.8                   | 1.9    | ▼ -0.1 |
| 通信     | -0.9                           | -1.2   | ▲ 0.3  | -1.6                  | -1.6   | ▲ 0.0  | 0.3                   | -0.5   | ▲ 0.8  |
| 基础化工   | -1.8                           | -1.9   | ▲ 0.1  | -2.1                  | -2.2   | ▲ 0.1  | -1.3                  | -1.3   | ▲ 0.0  |
| 石油石化   | -0.2                           | -0.3   | ▲ 0.1  | -0.3                  | -0.3   | ▲ 0.0  | -0.2                  | -0.4   | ▲ 0.3  |
| 电力设备   | 8.2                            | 8.2    | ▲ 0.1  | 9.1                   | 8.6    | ▲ 0.5  | 7.2                   | 8.0    | ▼ -0.8 |
| 钢铁     | -0.1                           | -0.2   | ▲ 0.1  | -0.2                  | -0.3   | ▲ 0.0  | 0.1                   | 0.0    | ▲ 0.1  |
| 交通运输   | -0.4                           | -0.5   | ▲ 0.0  | -0.4                  | -0.3   | ▼ -0.1 | -0.4                  | -0.8   | ▲ 0.4  |
| 公用事业   | -0.3                           | -0.4   | ▲ 0.0  | -0.2                  | -0.2   | ▲ 0.0  | -0.5                  | -0.6   | ▲ 0.1  |
| 建筑装饰   | -0.9                           | -0.9   | ▲ 0.0  | -1.0                  | -1.0   | ▲ 0.0  | -0.7                  | -0.8   | ▲ 0.1  |
| 煤炭     | -0.3                           | -0.4   | ▲ 0.0  | -0.4                  | -0.4   | ▲ 0.0  | -0.2                  | -0.4   | ▲ 0.1  |
| 传媒     | -0.5                           | -0.6   | ▲ 0.0  | -0.6                  | -0.6   | ▼ -0.1 | -0.3                  | -0.5   | ▲ 0.3  |
| 银行     | 0.8                            | 0.8    | ▲ 0.0  | 0.8                   | 1.0    | ▼ -0.2 | 0.7                   | 0.3    | ▲ 0.4  |
| 社会服务   | -0.2                           | -0.2   | ▲ 0.0  | -0.2                  | -0.2   | ▼ -0.0 | -0.2                  | -0.3   | ▲ 0.1  |
| 房地产    | -0.7                           | -0.7   | ▲ 0.0  | -0.8                  | -0.8   | ▲ 0.0  | -0.6                  | -0.6   | ▼ -0.0 |
| 环保     | -0.5                           | -0.6   | ▲ 0.0  | -0.6                  | -0.6   | ▼ -0.0 | -0.4                  | -0.5   | ▲ 0.1  |
| 轻工制造   | -0.5                           | -0.6   | ▲ 0.0  | -0.6                  | -0.6   | ▼ -0.0 | -0.5                  | -0.6   | ▲ 0.1  |
| 商贸零售   | -0.3                           | -0.3   | ▲ 0.0  | -0.3                  | -0.3   | ▼ -0.0 | -0.3                  | -0.4   | ▲ 0.1  |
| 综合     | -0.1                           | -0.1   | ▲ 0.0  | -0.1                  | -0.1   | ▲ 0.0  | -0.1                  | -0.1   | ▼ -0.0 |
| 家用电器   | 2.2                            | 2.2    | ▼ -0.0 | 2.8                   | 2.8    | ▲ 0.0  | 1.1                   | 1.1    | ▼ -0.0 |
| 纺织服饰   | -0.4                           | -0.3   | ▼ -0.0 | -0.4                  | -0.4   | ▼ -0.0 | -0.2                  | -0.3   | ▲ 0.1  |
| 机械设备   | 0.1                            | 0.1    | ▼ -0.0 | 0.4                   | 0.3    | ▲ 0.0  | -0.5                  | -0.4   | ▼ -0.1 |
| 计算机    | -3.4                           | -3.3   | ▼ -0.0 | -3.6                  | -3.7   | ▲ 0.1  | -3.1                  | -2.8   | ▼ -0.3 |
| 美容护理   | -0.1                           | -0.1   | ▼ -0.1 | -0.2                  | -0.1   | ▼ -0.1 | -0.1                  | 0.0    | ▼ -0.0 |
| 农林牧渔   | -0.5                           | -0.4   | ▼ -0.1 | -0.6                  | -0.5   | ▼ -0.1 | -0.2                  | -0.1   | ▼ -0.1 |
| 建筑材料   | 0.2                            | 0.3    | ▼ -0.1 | 0.3                   | 0.2    | ▲ 0.1  | -0.1                  | 0.4    | ▼ -0.5 |
| 国防军工   | -2.1                           | -2.0   | ▼ -0.1 | -2.5                  | -2.2   | ▼ -0.3 | -1.4                  | -1.6   | ▲ 0.3  |
| 非银金融   | -1.2                           | -0.9   | ▼ -0.3 | -0.8                  | -0.5   | ▼ -0.3 | -1.8                  | -1.8   | ▼ -0.0 |
| 汽车     | 0.7                            | 1.1    | ▼ -0.4 | 0.4                   | 0.7    | ▼ -0.3 | 1.3                   | 1.9    | ▼ -0.6 |
| 食品饮料   | 1.5                            | 2.2    | ▼ -0.6 | 2.0                   | 2.8    | ▼ -0.8 | 0.3                   | 0.6    | ▼ -0.2 |
| 医药生物   | -1.0                           | -0.1   | ▼ -0.8 | -0.7                  | 0.2    | ▼ -0.8 | -1.4                  | -0.7   | ▼ -0.8 |

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 25Q4A 股外资净流入个股情况汇总

|       | 陆股通整体 (含中资托管资金) |      |                  | 稳定型外资 |      |                  | 灵活型外资 |      |                  |       |
|-------|-----------------|------|------------------|-------|------|------------------|-------|------|------------------|-------|
|       | 个股名称            | 所属行业 | 2025Q4净流入金额 (亿元) | 个股名称  | 所属行业 | 2025Q4净流入金额 (亿元) | 个股名称  | 所属行业 | 2025Q4净流入金额 (亿元) |       |
| 流入前十名 | 1               | 宁德时代 | 电力设备             | 121.3 | 宁德时代 | 电力设备             | 78.5  | 招商银行 | 银行               | 47.8  |
|       | 2               | 立讯精密 | 电子               | 59.8  | 阳光电源 | 电力设备             | 39.2  | 宁德时代 | 电力设备             | 42.0  |
|       | 3               | 潍柴动力 | 汽车               | 52.3  | 北方华创 | 电子               | 31.8  | 立讯精密 | 电子               | 39.8  |
|       | 4               | 招商银行 | 银行               | 43.5  | 工业富联 | 电子               | 22.9  | 潍柴动力 | 汽车               | 39.2  |
|       | 5               | 中国平安 | 非银金融             | 34.8  | 兴业银锡 | 有色金属             | 22.3  | 中国平安 | 非银金融             | 24.1  |
|       | 6               | 中国铝业 | 有色金属             | 33.0  | 江波龙  | 电子               | 21.1  | 中国铝业 | 有色金属             | 21.9  |
|       | 7               | 德业股份 | 电力设备             | 31.3  | 立讯精密 | 电子               | 20.8  | 天孚通信 | 通信               | 21.8  |
|       | 8               | 北方华创 | 电子               | 30.8  | 中际旭创 | 通信               | 20.4  | 世纪华通 | 传媒               | 21.7  |
|       | 9               | 兆易创新 | 电子               | 23.7  | 江西铜业 | 有色金属             | 20.3  | 德业股份 | 电力设备             | 21.3  |
|       | 10              | 天孚通信 | 通信               | 23.6  | 紫金矿业 | 有色金属             | 20.2  | 新易盛  | 通信               | 21.1  |
| 流出前十名 | 1               | 贵州茅台 | 食品饮料             | -86.2 | 贵州茅台 | 食品饮料             | -70.3 | 赛力斯  | 汽车               | -24.4 |
|       | 2               | 药明康德 | 医药生物             | -50.5 | 迈瑞医疗 | 医药生物             | -37.0 | 洛阳铝业 | 有色金属             | -22.2 |
|       | 3               | 比亚迪  | 汽车               | -48.2 | 药明康德 | 医药生物             | -35.2 | 比亚迪  | 汽车               | -17.6 |
|       | 4               | 迈瑞医疗 | 医药生物             | -40.6 | 顺丰控股 | 交通运输             | -34.1 | 华泰证券 | 非银金融             | -16.5 |
|       | 5               | 东方财富 | 非银金融             | -39.0 | 比亚迪  | 汽车               | -28.9 | 中材科技 | 建筑材料             | -16.5 |
|       | 6               | 赛力斯  | 汽车               | -36.7 | 五粮液  | 食品饮料             | -24.6 | 东山精密 | 电子               | -15.8 |
|       | 7               | 顺丰控股 | 交通运输             | -34.6 | 东方财富 | 非银金融             | -23.8 | 紫金矿业 | 有色金属             | -15.3 |
|       | 8               | 华泰证券 | 非银金融             | -33.7 | 上汽集团 | 汽车               | -16.4 | 阳光电源 | 电力设备             | -15.1 |
|       | 9               | 五粮液  | 食品饮料             | -26.2 | 华泰证券 | 非银金融             | -16.3 | 药明康德 | 医药生物             | -15.0 |
|       | 10              | 上汽集团 | 汽车               | -25.1 | 长江电力 | 公用事业             | -14.9 | 东方财富 | 非银金融             | -13.0 |

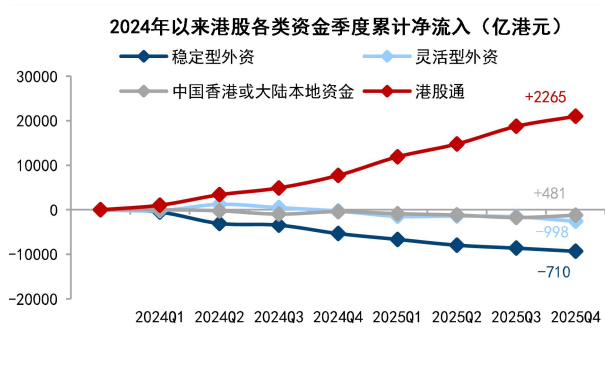
资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

## 2. 港股外资: 在制造和上游资源品的结构定价权抬升

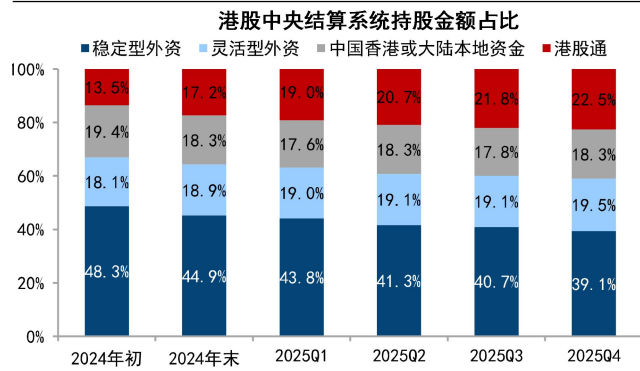
25Q4 外资延续流出港股, 在港股的定价权延续走弱。港股方面, 根据港交所中央结算系统持股明细数据, 外资 Q4 延续流出港股约 1700 亿港元, 较 Q3 流出规模走阔, 其中长线稳定型外资、短线灵活型外资分别流出约 700 亿港元、1000 亿港元; Q4 外资持股金额约为 18.9 万亿港元, 占港股整体的比重约为 59%, 较 Q3 的 60% 延续下滑, 其中稳定型外资持股占比较上季度进一步从 41% 下降至 39%, 而灵活型外资占比则从 19% 小幅上升至 20%。

图9: 25Q4 外资合计流出港股约 1700 亿港元

图10: 25Q4 外资在港股的持股金额占比约为 59%



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

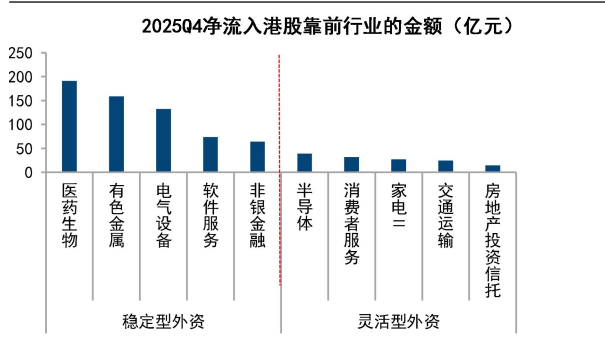


资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

结构上, 2025Q4 港股外资主要流入医药生物、有色等, 在制造和上游资源品定价权有所上升。流入项方面, 长线外资 Q4 主要流入医药生物 (191 亿港元)、有色金属 (159 亿港元) 等, 而短线外资 Q4 仅流入半导体 (39 亿港元) 和部分消费行业等; 流出项方面, 长短线外资一致流出硬件设备 (-352 亿港元、-181 亿港元)、银行 (-323 亿港元、-121 亿港元)、可选消费零售 (-189 亿港元、-217 亿港元) 等。

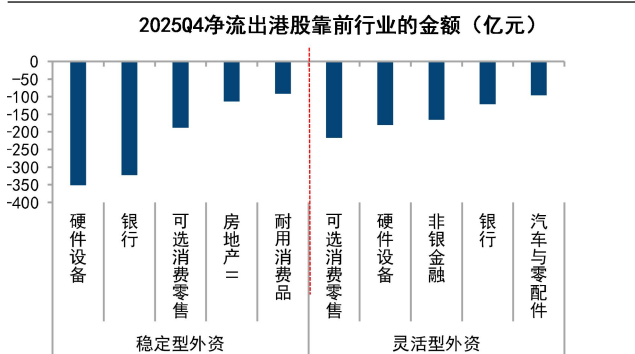
此外, 从存量视角看, 虽然外资在多数行业中的占比均有所下滑, 但当前外资依然在港股大金融、互联网、消费等行业占据绝对定价权, 外资在可选消费零售 (25Q4 外资持股市值占比为 76%, 下同)、房地产投资信托 (75%)、软件服务 (75%) 等行业占比较高。并且从 Q4 最新变化来看, 外资在港股电气设备 (25Q4 持股市值占比较 Q3 上升 2.7 个百分点, 下同)、机械 (1.7 个百分点)、半导体 (1.7 个百分点) 等先进制造板块, 以及有色金属 (2.3 个百分点)、煤炭 (2.1 个百分点) 等上游资源品占比或有一定提升。

图11: 25Q4 外资流入医药、有色、电气设备等较多



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图12: 25Q4 外资流出硬件设备、银行、可选消费等较多



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

**图 13: 25Q4 港股外资在电气设备、有色金属、煤炭等占比提升, 在建筑、硬件设备、耐用消费品等占比下降**

| Wind二级行业 | 外资整体持股市值占比 (%) |        |        | 稳定型外资持股市值占比 (%) |        |        | 灵活型外资持股市值占比 (%) |        |        |
|----------|----------------|--------|--------|-----------------|--------|--------|-----------------|--------|--------|
|          | 2025Q4         | 2025Q3 | 环比变动   | 2025Q4          | 2025Q3 | 环比变动   | 2025Q4          | 2025Q3 | 环比变动   |
| 电气设备     | 47.0           | 44.2   | ▲ 2.7  | 29.5            | 25.6   | ▲ 3.9  | 17.5            | 18.7   | ▼ -1.2 |
| 有色金属     | 46.0           | 43.7   | ▲ 2.3  | 26.7            | 26.0   | ▲ 0.7  | 19.3            | 17.7   | ▲ 1.6  |
| 煤炭 II    | 23.4           | 21.3   | ▲ 2.1  | 16.3            | 15.9   | ▲ 0.5  | 7.1             | 5.4    | ▲ 1.7  |
| 机械       | 47.8           | 46.1   | ▲ 1.7  | 31.5            | 30.6   | ▲ 0.9  | 16.3            | 15.5   | ▲ 0.8  |
| 半导体      | 25.0           | 23.3   | ▲ 1.7  | 16.2            | 15.4   | ▲ 0.9  | 8.8             | 8.0    | ▲ 0.8  |
| 纺织服装 II  | 62.7           | 61.4   | ▲ 1.3  | 38.2            | 37.7   | ▲ 0.5  | 24.4            | 23.7   | ▲ 0.7  |
| 非银金融     | 65.2           | 64.2   | ▲ 1.0  | 49.8            | 50.1   | ▼ -0.3 | 15.3            | 14.1   | ▲ 1.2  |
| 工业贸易与综合  | 50.4           | 49.5   | ▲ 0.9  | 37.1            | 37.1   | ▼ -0.1 | 13.4            | 12.4   | ▲ 1.0  |
| 钢铁 II    | 36.4           | 35.7   | ▲ 0.7  | 17.9            | 18.6   | ▼ -0.8 | 18.5            | 17.1   | ▲ 1.4  |
| 国防军工     | 14.0           | 13.4   | ▲ 0.6  | 7.9             | 8.4    | ▼ -0.6 | 6.2             | 5.0    | ▲ 1.2  |
| 食品饮料     | 51.3           | 50.8   | ▲ 0.5  | 32.8            | 33.1   | ▼ -0.2 | 18.4            | 17.7   | ▲ 0.7  |
| 消费者服务    | 69.1           | 68.9   | ▲ 0.2  | 33.8            | 35.0   | ▼ -1.2 | 35.3            | 33.9   | ▲ 1.5  |
| 家电 II    | 66.9           | 66.7   | ▲ 0.2  | 50.8            | 52.4   | ▼ -1.6 | 16.1            | 14.3   | ▲ 1.8  |
| 公用事业 II  | 46.8           | 46.8   | ▲ 0.1  | 31.9            | 33.0   | ▼ -1.2 | 15.0            | 13.7   | ▲ 1.2  |
| 交通运输     | 42.2           | 42.2   | ▼ -0.0 | 28.9            | 29.6   | ▼ -0.8 | 13.4            | 12.6   | ▲ 0.8  |
| 环保 II    | 30.8           | 30.8   | ▼ -0.0 | 20.3            | 21.0   | ▼ -0.7 | 10.5            | 9.8    | ▲ 0.7  |
| 软件服务     | 74.6           | 74.7   | ▼ -0.1 | 51.5            | 52.6   | ▼ -1.1 | 23.1            | 22.1   | ▲ 1.0  |
| 医药生物     | 48.1           | 48.4   | ▼ -0.3 | 27.0            | 27.0   | ▼ -0.0 | 21.2            | 21.4   | ▼ -0.3 |
| 电信服务     | 33.1           | 33.4   | ▼ -0.4 | 23.5            | 24.1   | ▼ -0.6 | 9.6             | 9.4    | ▲ 0.2  |
| 造纸与包装    | 38.9           | 39.3   | ▼ -0.4 | 16.5            | 16.4   | ▲ 0.2  | 22.4            | 23.0   | ▼ -0.6 |
| 日常消费零售   | 51.6           | 52.1   | ▼ -0.5 | 30.2            | 31.7   | ▼ -1.5 | 21.5            | 20.5   | ▲ 1.0  |
| 银行       | 46.1           | 46.9   | ▼ -0.8 | 33.5            | 35.6   | ▼ -2.1 | 12.6            | 11.3   | ▲ 1.2  |
| 石油石化     | 36.9           | 37.7   | ▼ -0.8 | 23.9            | 25.2   | ▼ -1.3 | 13.0            | 12.6   | ▲ 0.4  |
| 可选消费零售   | 75.5           | 76.4   | ▼ -0.9 | 53.5            | 56.7   | ▼ -3.1 | 21.9            | 19.7   | ▲ 2.2  |
| 房地产 II   | 60.4           | 61.5   | ▼ -1.0 | 41.5            | 43.1   | ▼ -1.6 | 19.0            | 18.4   | ▲ 0.6  |
| 传媒       | 62.8           | 64.1   | ▼ -1.3 | 41.6            | 43.1   | ▼ -1.5 | 21.2            | 21.0   | ▲ 0.3  |
| 建材 II    | 43.5           | 45.2   | ▼ -1.6 | 32.5            | 34.3   | ▼ -1.8 | 11.1            | 10.9   | ▲ 0.2  |
| 医疗设备与服务  | 32.9           | 34.7   | ▼ -1.8 | 17.8            | 18.1   | ▼ -0.3 | 15.1            | 16.6   | ▼ -1.4 |
| 汽车与零配件   | 62.0           | 63.8   | ▼ -1.8 | 40.8            | 43.6   | ▼ -2.8 | 21.2            | 20.2   | ▲ 1.0  |
| 房地产投资信托  | 75.2           | 77.6   | ▼ -2.5 | 53.9            | 58.0   | ▼ -4.2 | 21.3            | 19.6   | ▲ 1.7  |
| 家庭用品     | 49.6           | 52.1   | ▼ -2.5 | 16.6            | 17.0   | ▼ -0.4 | 33.0            | 35.1   | ▼ -2.1 |
| ETF      | 64.1           | 66.8   | ▼ -2.7 | 39.0            | 40.9   | ▼ -1.9 | 25.0            | 25.9   | ▼ -0.9 |
| 企业服务     | 37.1           | 40.3   | ▼ -3.2 | 26.3            | 30.0   | ▼ -3.7 | 10.8            | 10.3   | ▲ 0.4  |
| 化工       | 43.1           | 47.1   | ▼ -4.1 | 28.7            | 33.1   | ▼ -4.4 | 14.4            | 14.0   | ▲ 0.4  |
| 耐用消费品    | 67.5           | 71.9   | ▼ -4.3 | 18.6            | 22.3   | ▼ -3.6 | 48.9            | 49.6   | ▼ -0.7 |
| 硬件设备     | 60.1           | 64.5   | ▼ -4.5 | 29.0            | 33.0   | ▼ -4.0 | 31.0            | 31.5   | ▼ -0.5 |
| 建筑       | 35.8           | 41.4   | ▼ -5.7 | 23.3            | 27.4   | ▼ -4.0 | 12.4            | 14.0   | ▼ -1.6 |

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

**图 14: 25Q4 港股外资净流入个股情况汇总**

|       | 外资整体 |         |                   | 稳定型外资  |          |                   | 灵活型外资  |         |                   |        |
|-------|------|---------|-------------------|--------|----------|-------------------|--------|---------|-------------------|--------|
|       | 个股名称 | 所属行业    | 2025Q4净流入金额 (亿港元) | 个股名称   | 所属行业     | 2025Q4净流入金额 (亿港元) | 个股名称   | 所属行业    | 2025Q4净流入金额 (亿港元) |        |
| 流入前十名 | 1    | 信达生物    | 医药生物              | 64.3   | 宁德时代     | 电气设备              | 68.2   | 腾讯控股    | 软件服务              | 34.5   |
|       | 2    | 协鑫科技    | 电气设备              | 53.1   | 友邦保险     | 非银金融              | 60.9   | 信达生物    | 医药生物              | 33.8   |
|       | 3    | 中芯国际    | 半导体               | 52.8   | 药明康德     | 医药生物              | 51.1   | 恒生银行    | 银行                | 30.0   |
|       | 4    | 恒生银行    | 银行                | 50.6   | 网易-S     | 软件服务              | 50.9   | 中芯国际    | 半导体               | 25.7   |
|       | 5    | 腾讯控股    | 软件服务              | 49.8   | 平安香港高息股  | ETF               | 31.4   | 协鑫科技    | 电气设备              | 23.3   |
|       | 6    | 老铺黄金    | 纺织服装 II           | 40.2   | 信达生物     | 医药生物              | 30.6   | 恒生中国企业  | ETF               | 22.0   |
|       | 7    | 恒生中国企业  | ETF               | 38.9   | 协鑫科技     | 电气设备              | 29.9   | 中国财险    | 非银金融              | 20.9   |
|       | 8    | 华虹半导体   | 半导体               | 36.6   | 老铺黄金     | 纺织服装 II           | 29.8   | 创科实业    | 家电 II             | 18.4   |
|       | 9    | 药明生物    | 医药生物              | 30.9   | 长和       | 工业贸易与综合           | 29.6   | 安硕亚洲除日  | ETF               | 17.7   |
|       | 10   | AGX国指倍兑 | ETF               | 30.3   | 地平线机器人-W | 硬件设备              | 28.5   | 京东集团-SW | 可选消费零售            | 17.4   |
| 流出前十名 | 1    | 小米集团-W  | 硬件设备              | -504.1 | 小米集团-W   | 硬件设备              | -311.2 | 小米集团-W  | 硬件设备              | -192.9 |
|       | 2    | 阿里巴巴-W  | 可选消费零售            | -211.3 | 招商银行     | 银行                | -105.4 | 阿里巴巴-W  | 可选消费零售            | -187.9 |
|       | 3    | 汇丰控股    | 银行                | -162.3 | 盈富基金     | ETF               | -91.4  | 汇丰控股    | 银行                | -78.7  |
|       | 4    | 盈富基金    | ETF               | -160.3 | 泡泡玛特     | 耐用消费品             | -91.2  | 盈富基金    | ETF               | -68.9  |
|       | 5    | 美团-W    | 可选消费零售            | -144.2 | 汇丰控股     | 银行                | -83.6  | 友邦保险    | 非银金融              | -67.0  |
|       | 6    | 泡泡玛特    | 耐用消费品             | -138.4 | 美团-W     | 可选消费零售            | -80.7  | 网易-S    | 软件服务              | -66.4  |
|       | 7    | 招商银行    | 银行                | -130.7 | 安硕恒生科技   | ETF               | -75.0  | 美团-W    | 可选消费零售            | -63.6  |
|       | 8    | 贝壳-W    | 房地产 II            | -73.5  | 贝壳-W     | 房地产 II            | -64.6  | 香港交易所   | 非银金融              | -50.7  |
|       | 9    | 安硕恒生科技  | ETF               | -70.0  | 中国海洋石油   | 石油石化              | -55.5  | 泡泡玛特    | 耐用消费品             | -47.2  |
|       | 10   | 中国海洋石油  | 石油石化              | -67.7  | 京东集团-SW  | 可选消费零售            | -41.3  | 宁德时代    | 电气设备              | -46.9  |

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 风险提示

部分资金数据为估算值，与真实情况或有出入。

# 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<br>投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数 10%以上    |
|  |            | 中性   | 股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间   |
|  |            | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数 10%以上    |
|  |            | 无评级  | 股价与市场代表性指数相比无明确观点      |
|  | 行业<br>投资评级 | 优于大市 | 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 |
|  |            | 弱于大市 | 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

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