

# 策略专题

## 地缘扰动下长短线外资的最新动向——2026Q1 股市外资季度动向跟踪

### 核心观点

**核心结论：**①26Q1 北向资金整体小幅流出 142 亿元，其中长线外资流入约 10 亿元，短线外资流出约 223 亿元。②结构上 A 股长线外资 26Q1 主要增配电力设备、通信等，短线外资主要增配电力设备、传媒等。③外资 26Q1 延续流出港股约 850 亿港元，其中长线外资、短线外资分别流出约 420 亿港元、430 亿港元。④结构上港股长线外资 26Q1 主要流入有色金属、医药生物等，而短线外资主要流入半导体、纺织服装等。

**A 股外资：增配新能源和通信。**26Q1 北向资金小幅流出 A 股，自由流通市值占比小幅回升。从流向数据看，26Q1 北向资金整体小幅流出 142 亿元，其中长线稳定型外资流入约 10 亿元，短线灵活型外资流出约 223 亿元，中资托管资金流入约 70 亿元。结构层面看，2026Q1 北向资金增配电力设备、通信等，减配有有色金属、医药生物等。从绝对增量规模看，2026Q1 北向资金整体流入通信、电力设备、机械设备靠前，整体流出有色金属、汽车、非银金融等靠前。从相对增量规模看，2026Q1 北向资金主动增配电力设备、通信等靠前，主动减配有有色金属、医药生物等靠前。

**港股外资：在电气设备和半导体板块定价权抬升。**26Q1 外资流出港股规模边际收窄，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 26Q1 延续流出港股约 850 亿港元，较 25Q4 流出规模收窄，结构上，2026Q1 港股外资主要流入有色、医药等，在电气设备和半导体板块定价权有所上升。流入项方面，长线外资 26Q1 主要流入有色金属、医药生物等，而短线外资 26Q1 主要流入半导体、纺织服装（等）；流出项方面，长线外资 26Q1 主要流出软件服务、硬件设备等，而短线外资 26Q1 主要流出可选消费零售、软件服务等。此外，从 26Q1 定价权的边际变化来看，外资的 HALO 交易模式或在港股中更为突出。

**风险提示：**部分资金数据为估算值，与真实情况或有出入。

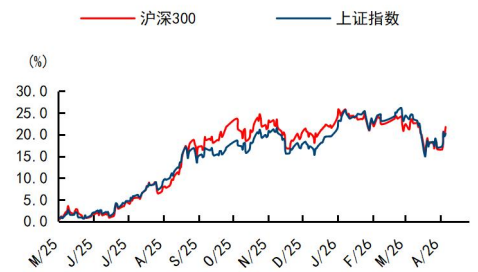
### 策略研究 · 策略专题

**证券分析师：吴信坤**      **证券分析师：余培仪**  
 021-61761046                      021-61761040  
 wuxinkun@guosen.com.cn      yupeiyi@guosen.com.cn  
 S0980525120001                      S0980526010001

#### 基础数据

中小板/月涨跌幅 (%)	8767.99/-0.05
创业板/月涨跌幅 (%)	3448.79/4.31
AH 股价差指数	118.95
A 股总/流通市值 (万亿元)	99.27/90.78

#### 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

- 《策略专题-PPI 转正，共识之外的潜在影响》——2026-04-09
- 《策略专题-不畏浮云遮望眼——26 年二季度股市展望》——2026-04-05
- 《大类资产配置双观点-滞胀交易的后半场》——2026-04-03
- 《策略专题研究-哪些战略资源品更具投资价值？》——2026-03-30
- 《策略周报-美联储变卦，如何影响 A 股？》——2026-03-21

## 内容目录

1. A股外资：增配新能源和通信 .....	4
2. 港股外资：在电气设备和半导体板块定价权抬升 .....	7
风险提示 .....	10
免责声明 .....	11

## 图表目录

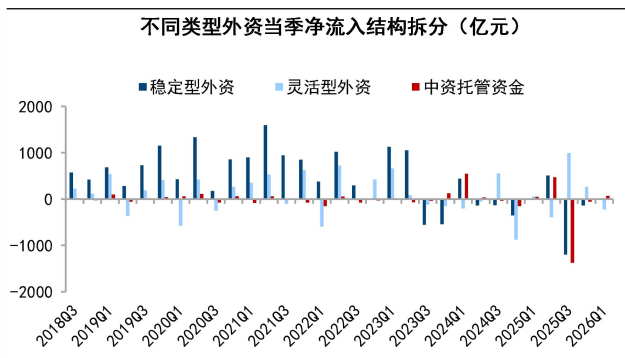
图 1: 26Q1 北向资金流出 A 股约 142 亿元 .....	4
图 2: 25 年以来北向资金累计流出 962 亿元 .....	4
图 3: 稳定型外资、灵活型外资、中资托管资金规模比例约为 20: 10: 1 .....	4
图 4: 26Q1 北向资金占自由流通市值比重小幅回升 .....	4
图 5: 26Q1A 股外资流入通信、电力设备等较多 .....	5
图 6: 26Q1A 股外资流出有色、汽车等较多 .....	5
图 7: 26Q1A 股外资增配电力设备、通信、传媒等, 减配有色金属、医药生物、非银金融等 .....	6
图 8: 26Q1A 股外资净流入个股情况汇总 .....	7
图 9: 26Q1 外资合计流出港股约 850 亿港元 .....	8
图 10: 26Q1 外资在港股的持股金额占比约为 56% .....	8
图 11: 26Q1 外资流入有色、医药、半导体等较多 .....	8
图 12: 26Q1 外资流出软件服务、硬件设备、银行等较多 .....	8
图 13: 26Q1 港股外资在电气设备、半导体、家电等占比提升, 在传媒、耐用消费品、软件服务等占比下降 .....	9
图 14: 26Q1 港股外资净流入个股情况汇总 .....	10

一季度以来 AH 市场整体呈现先扬后抑走势，1-2 月春季行情延续，3 月以来地缘政治冲突对市场风偏形成扰动，此外年初以来全球资本市场范围内“做多重资产、抛售轻资产”的 HALO 交易模式也逐渐兴起。在此背景下，一季度 AH 股外资有何动向？

## 1. A 股外资：增配新能源和通信

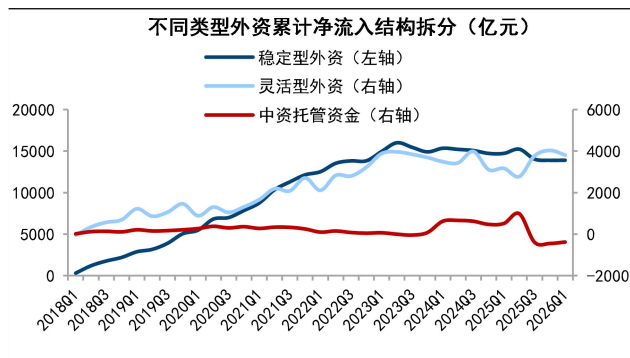
**26Q1 北向资金小幅流出 A 股，自由流通市值占比小幅回升。**从流向数据看，26Q1 北向资金整体小幅流出 142 亿元，其中长线稳定型外资流入约 10 亿元，短线灵活型外资流出约 223 亿元，中资托管资金流入约 70 亿元。从持股规模看，26Q1 陆股通持股市值约为 26615 亿元，其中稳定型外资、灵活型外资、中资托管资金规模分别为 17479 亿元、8331 亿元、814 亿元，比例大致约为 20：10：1。从持股占比看，26Q1 陆股通占 A 股自由流通市值比重自上季度的 5.1% 回升至 5.3%，其中稳定型外资持股占外资比重从 65% 回升至 66%，灵活型外资持股占外资比重则从 33% 下降至 31%。

图1：26Q1 北向资金流出 A 股约 142 亿元



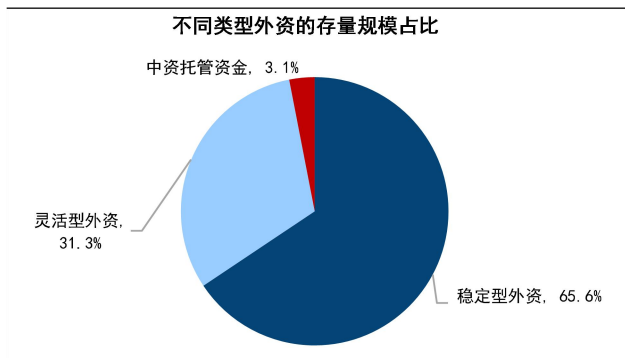
资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图2：25 年以来北向资金累计流出 962 亿元



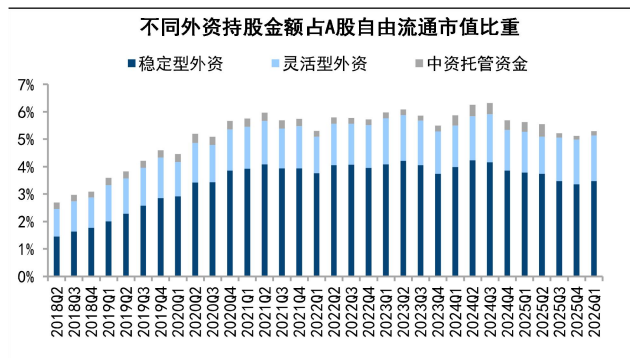
资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图3：稳定型外资、灵活型外资、中资托管资金规模比例约为 20：10：1



资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图4：26Q1 北向资金占自由流通市值比重小幅回升

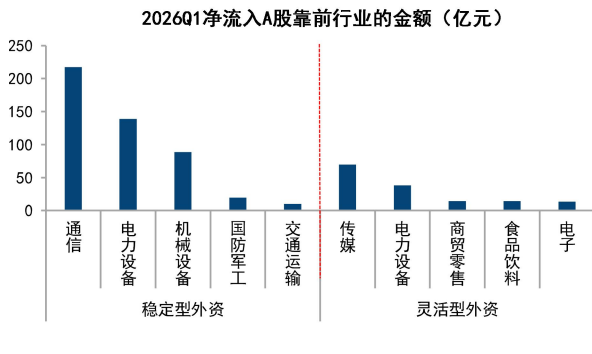


资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

结构层面看，2026Q1北向资金增配电力设备、通信等，减配有色金属、医药生物等。从绝对增量规模看，一方面，2026Q1北向资金整体流入通信、电力设备、机械设备靠前，其中稳定型外资流入通信（217亿元）、电力设备（139亿元）较多，灵活型外资流入传媒（69亿元）、电力设备（38亿元）较多。另一方面，2026Q1北向资金整体流出有色金属、汽车、非银金融等靠前，其中稳定型外资流出非银金融（-111亿元）、医药生物（-102亿元）较多，灵活型外资流出汽车（-105亿元）、有色金属（-76亿元）较多。

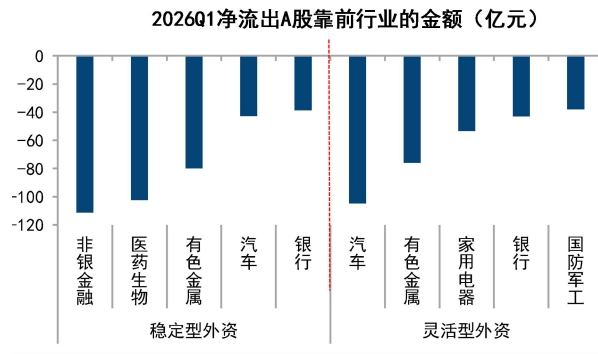
从相对增量规模看，一方面，2026Q1北向资金主动增配电力设备、通信等靠前，其中稳定型外资较2025Q4增配电力设备（相较于自由流通市值超配比例环比变化2.0pct，下同）、通信（1.3pct）、国防军工（0.2pct）较多，灵活型外资增配电力设备（1.9pct）、传媒（0.7pct）、食品饮料（0.3pct）较多。另一方面，2026Q1北向资金主动减配有色金属、医药生物等靠前，其中稳定型外资减配医药生物（-0.8pct）、有色金属（-0.6pct）、电子（-0.6pct）较多；灵活型外资减配汽车（-1.0pct）、有色金属（-0.8pct）、家用电器（-0.6pct）较多。

图5: 26Q1A股外资流入通信、电力设备等较多



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图6: 26Q1A股外资流出有色、汽车等较多



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图7: 26Q1A 股外资增配电力设备、通信、传媒等, 减配有色金属、医药生物、非金融等

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)		
	2026Q1	2025Q4	环比变动	2026Q1	2025Q4	环比变动	2026Q1	2025Q4	环比变动
电力设备	10.1	8.2	▲ 1.9	11.1	9.0	▲ 2.0	9.0	7.1	▲ 1.9
通信	0.0	-0.9	▲ 0.9	-0.3	-1.6	▲ 1.3	0.6	0.3	▲ 0.3
传媒	-0.3	-0.5	▲ 0.2	-0.7	-0.6	▼ -0.0	0.4	-0.3	▲ 0.7
机械设备	0.2	0.1	▲ 0.1	0.5	0.4	▲ 0.2	-0.5	-0.5	▲ 0.0
计算机	-3.2	-3.3	▲ 0.1	-3.5	-3.5	▲ 0.0	-2.8	-3.1	▲ 0.3
食品饮料	1.6	1.5	▲ 0.1	2.0	2.0	▼ -0.0	0.7	0.3	▲ 0.3
交通运输	-0.4	-0.4	▲ 0.1	-0.4	-0.4	▼ -0.0	-0.3	-0.4	▲ 0.1
商贸零售	-0.3	-0.3	▲ 0.0	-0.4	-0.3	▼ -0.0	-0.2	-0.4	▲ 0.2
房地产	-0.6	-0.6	▲ 0.0	-0.7	-0.7	▲ 0.0	-0.5	-0.6	▲ 0.1
建筑装饰	-0.8	-0.9	▲ 0.0	-0.9	-1.0	▲ 0.0	-0.6	-0.7	▲ 0.0
建筑材料	0.2	0.2	▲ 0.0	0.3	0.3	▲ 0.0	0.0	-0.1	▲ 0.0
综合	-0.1	-0.1	▲ 0.0	-0.1	-0.1	▼ -0.0	-0.1	-0.1	▲ 0.0
美容护理	-0.1	-0.1	▼ -0.0	-0.1	-0.1	▲ 0.0	-0.1	-0.1	▼ -0.0
环保	-0.6	-0.6	▼ -0.0	-0.7	-0.7	▼ -0.0	-0.4	-0.5	▲ 0.0
轻工制造	-0.5	-0.5	▼ -0.0	-0.5	-0.6	▲ 0.0	-0.5	-0.4	▼ -0.0
纺织服装	-0.4	-0.3	▼ -0.0	-0.4	-0.4	▼ -0.0	-0.3	-0.2	▼ -0.0
基础化工	-1.8	-1.8	▼ -0.0	-2.1	-2.0	▼ -0.0	-1.4	-1.3	▼ -0.1
社会服务	-0.2	-0.2	▼ -0.0	-0.3	-0.2	▼ -0.0	-0.2	-0.2	▼ -0.0
国防军工	-2.1	-2.1	▼ -0.0	-2.4	-2.6	▲ 0.2	-1.7	-1.4	▼ -0.4
农林牧渔	-0.5	-0.5	▼ -0.0	-0.7	-0.6	▼ -0.1	-0.2	-0.2	▲ 0.1
钢铁	-0.2	-0.1	▼ -0.1	-0.3	-0.2	▼ -0.0	-0.1	0.1	▼ -0.2
煤炭	-0.4	-0.3	▼ -0.1	-0.5	-0.4	▼ -0.1	-0.4	-0.2	▼ -0.2
公用事业	-0.5	-0.4	▼ -0.1	-0.4	-0.3	▼ -0.2	-0.5	-0.5	▲ 0.0
石油石化	-0.4	-0.2	▼ -0.2	-0.4	-0.3	▼ -0.1	-0.5	-0.2	▼ -0.3
银行	0.6	0.9	▼ -0.2	0.7	0.9	▼ -0.2	0.4	0.8	▼ -0.3
家用电器	1.9	2.1	▼ -0.3	2.6	2.8	▼ -0.2	0.4	1.0	▼ -0.6
电子	0.9	1.3	▼ -0.4	0.5	1.1	▼ -0.6	1.8	1.8	▲ 0.1
汽车	0.2	0.6	▼ -0.4	0.2	0.3	▼ -0.1	0.3	1.3	▼ -1.0
非银金融	-1.5	-1.1	▼ -0.4	-1.4	-0.8	▼ -0.6	-1.9	-1.8	▼ -0.1
医药生物	-1.6	-1.1	▼ -0.5	-1.6	-0.8	▼ -0.8	-1.4	-1.5	▲ 0.1
有色金属	0.8	1.5	▼ -0.7	0.8	1.5	▼ -0.6	0.9	1.7	▼ -0.8

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 26Q1A 股外资净流入个股情况汇总

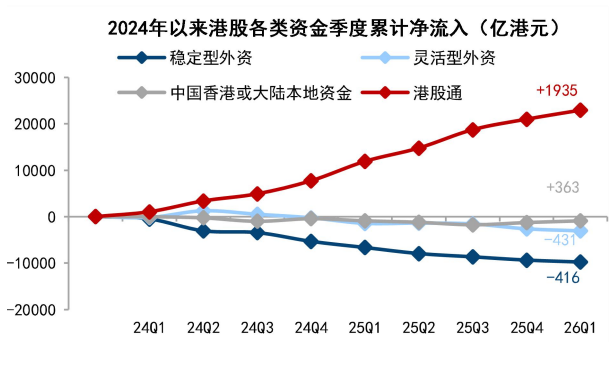
	陆股通整体 (含中资托管资金)			稳定型外资			灵活型外资			
	个股名称	所属行业	2026Q1净流入金额 (亿元)	个股名称	所属行业	2026Q1净流入金额 (亿元)	个股名称	所属行业	2026Q1净流入金额 (亿元)	
流入前十名	1	宁德时代	电力设备	253.9	宁德时代	电力设备	165.8	宁德时代	电力设备	85.8
	2	中际旭创	通信	90.9	中际旭创	通信	87.7	世纪华通	传媒	43.8
	3	天孚通信	通信	74.5	新易盛	通信	57.4	源杰科技	电子	28.3
	4	新易盛	通信	65.9	天孚通信	通信	44.1	天孚通信	通信	27.9
	5	世纪华通	传媒	62.0	阳光电源	电力设备	38.1	贵州茅台	食品饮料	27.2
	6	贵州茅台	食品饮料	52.6	沪电股份	电子	37.7	三环集团	电子	22.4
	7	沪电股份	电子	38.9	三一重工	机械设备	29.6	中微公司	电子	18.4
	8	中微公司	电子	36.7	北方华创	电子	25.3	汇川技术	机械设备	13.9
	9	中天科技	通信	36.0	徐工机械	机械设备	23.5	中天科技	通信	13.7
	10	源杰科技	电子	33.2	中天科技	通信	21.7	华工科技	机械设备	13.1
流出前十名	1	立讯精密	电子	-59.0	立讯精密	电子	-51.3	北方华创	电子	-46.7
	2	中国铝业	有色金属	-38.8	豪威集团	电子	-37.7	紫金矿业	有色金属	-34.3
	3	德业股份	电力设备	-34.1	思源电气	电力设备	-31.2	京东方A	电子	-32.4
	4	紫金矿业	有色金属	-31.1	工业富联	电子	-26.9	潍柴动力	汽车	-32.1
	5	寒武纪	电子	-29.1	山东黄金	有色金属	-17.5	中国铝业	有色金属	-32.0
	6	思源电气	电力设备	-28.3	中金黄金	有色金属	-17.1	寒武纪	电子	-27.4
	7	豪威集团	电子	-27.1	华泰证券	非银金融	-16.2	美的集团	家用电器	-26.2
	8	京东方A	电子	-25.0	恒瑞医药	医药生物	-14.0	阳光电源	电力设备	-25.7
	9	药明康德	医药生物	-21.9	和而泰	电子	-13.7	招商银行	银行	-25.7
	10	华友钴业	有色金属	-21.7	东方财富	非银金融	-13.4	德业股份	电力设备	-23.2

资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

## 2. 港股外资: 在电气设备和半导体板块定价权抬升

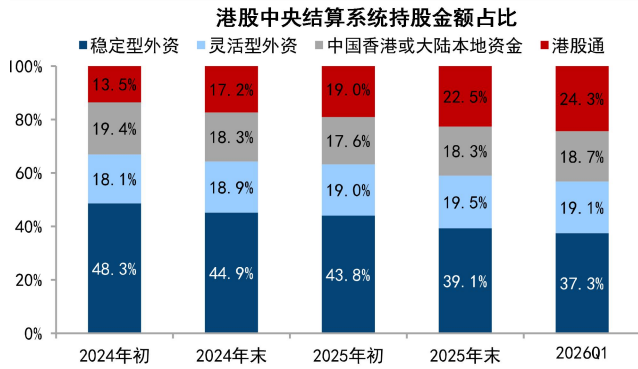
26Q1 外资流出港股规模边际收窄, 在港股的定价权延续走弱。港股方面, 根据港交所中央结算系统持股明细数据, 外资 26Q1 延续流出港股约 850 亿港元, 较 25Q4 流出规模收窄, 其中长线稳定型外资、短线灵活型外资分别流出约 420 亿港元、430 亿港元; 26Q1 外资持股金额约为 17.5 万亿港元, 占港股整体的比重约为 56%, 较 25Q4 的 59% 延续下滑, 其中稳定型外资持股占比较上季度进一步从 39% 下降至 37%, 灵活型外资占比从 20% 下降至 19%。

图9: 26Q1 外资合计流出港股约 850 亿港元



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图10: 26Q1 外资在港股的持股金额占比约为 56%

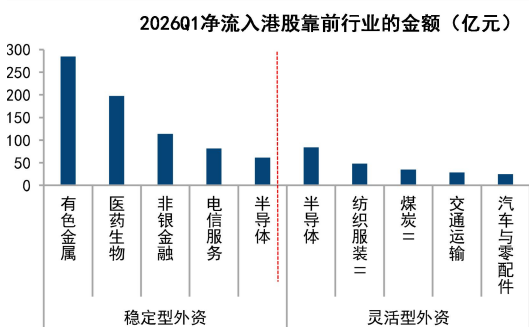


资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

结构上, 2026Q1 港股外资主要流入有色、医药等, 在电气设备和半导体板块定价权有所上升。流入项方面, 长线外资 26Q1 主要流入有色金属 (285 亿港元)、医药生物 (198 亿港元) 等, 而短线外资 26Q1 主要流入半导体 (84 亿港元)、纺织服装 (48 亿港元) 等; 流出项方面, 长线外资 26Q1 主要流出软件服务 (473 亿港元)、硬件设备 (-300 亿港元) 等, 而短线外资 26Q1 主要流出可选消费零售 (-135 亿港元)、软件服务 (-112 亿港元) 等。

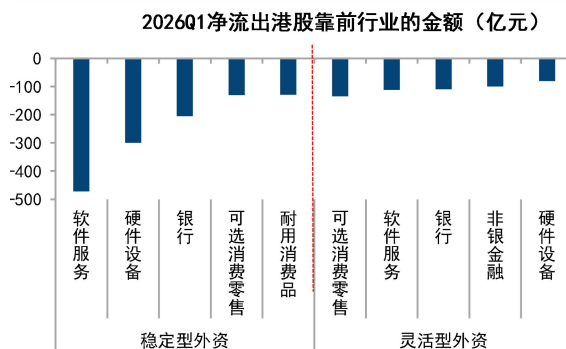
此外, 从 26Q1 定价权的边际变化来看, 外资的 HALO 交易模式或在港股中更为突出。一方面, 外资在港股电气设备 (26Q1 持股市值占比较上一季度上升 4.8 个百分点, 下同)、半导体 (3.7 个百分点) 等重资产板块持股占比抬升较多; 另一方面外资在港股传媒 (-6.4 个百分点)、耐用消费品 (-5.9 个百分点)、软件服务 (-4.8 个百分点) 等轻资产板块持股占比下降明显。

图11: 26Q1 外资流入有色、医药、半导体等较多



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图12: 26Q1 外资流出软件服务、硬件设备、银行等较多



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图13: 26Q1 港股外资在电气设备、半导体、家电等占比提升, 在传媒、耐用消费品、软件服务等占比下降

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 (%)		
	2026Q1	2025Q4	环比变动	2026Q1	2025Q4	环比变动	2026Q1	2025Q4	环比变动
电气设备	51.8	47.0	▲ 4.8	32.2	29.5	▲ 2.7	19.6	17.5	▲ 2.1
半导体	28.2	24.5	▲ 3.7	16.3	15.8	▲ 0.5	11.9	8.7	▲ 3.2
家电 II	70.2	66.9	▲ 3.2	54.0	50.8	▲ 3.2	16.2	16.1	▲ 0.1
企业服务	40.0	37.1	▲ 2.9	29.0	26.3	▲ 2.7	11.0	10.8	▲ 0.2
造纸与包装	41.8	38.9	▲ 2.9	16.9	16.5	▲ 0.4	24.9	22.4	▲ 2.5
有色金属	48.7	46.0	▲ 2.7	27.5	26.7	▲ 0.8	21.2	19.3	▲ 1.8
工业贸易与综合	52.6	50.4	▲ 2.1	37.9	37.1	▲ 0.8	14.7	13.4	▲ 1.3
消费者服务	70.8	69.1	▲ 1.7	35.0	33.8	▲ 1.2	35.8	35.3	▲ 0.5
环保 II	32.4	30.8	▲ 1.6	21.1	20.3	▲ 0.8	11.3	10.5	▲ 0.8
食品饮料	52.5	51.3	▲ 1.2	33.9	32.8	▲ 1.1	18.6	18.4	▲ 0.1
电信服务	34.3	33.1	▲ 1.2	24.7	23.5	▲ 1.3	9.5	9.6	▼ -0.1
汽车与零配件	63.1	62.0	▲ 1.2	41.7	40.8	▲ 0.9	21.4	21.2	▲ 0.2
交通运输	43.1	42.2	▲ 0.9	28.1	28.9	▼ -0.7	15.0	13.4	▲ 1.6
煤炭 II	24.3	23.4	▲ 0.8	16.1	16.3	▼ -0.3	8.2	7.1	▲ 1.1
非银金融	65.9	65.2	▲ 0.7	50.5	49.8	▲ 0.7	15.4	15.3	▲ 0.0
建材 II	44.1	43.5	▲ 0.6	33.0	32.5	▲ 0.6	11.1	11.1	▲ 0.0
房地产 II	60.9	60.4	▲ 0.4	41.5	41.5	▲ 0.0	19.4	19.0	▲ 0.4
公用事业 II	47.0	46.8	▲ 0.2	31.7	31.9	▼ -0.1	15.3	15.0	▲ 0.3
医疗设备与服务	33.0	32.9	▲ 0.1	18.1	17.8	▲ 0.3	14.9	15.1	▼ -0.2
医药生物	48.0	48.2	▼ -0.2	27.4	27.0	▲ 0.4	20.6	21.2	▼ -0.6
房地产投资信托	74.7	75.2	▼ -0.5	54.1	53.9	▲ 0.2	20.6	21.3	▼ -0.6
钢铁 II	35.8	36.4	▼ -0.6	17.5	17.9	▼ -0.4	18.3	18.5	▼ -0.2
机械	47.3	47.8	▼ -0.6	31.5	31.5	▼ -0.0	15.8	16.3	▼ -0.6
国防军工	13.4	14.0	▼ -0.6	8.3	7.9	▲ 0.4	5.1	6.2	▼ -1.0
银行	45.3	46.1	▼ -0.8	32.5	33.5	▼ -1.0	12.7	12.6	▲ 0.2
化工	42.0	43.1	▼ -1.1	27.9	28.7	▼ -0.8	14.1	14.4	▼ -0.3
建筑	34.6	35.7	▼ -1.1	22.1	23.3	▼ -1.1	12.5	12.4	▲ 0.0
石油石化	35.5	36.9	▼ -1.4	22.9	23.9	▼ -1.0	12.6	13.0	▼ -0.4
纺织服装 II	60.9	62.7	▼ -1.8	35.8	38.2	▼ -2.5	25.1	24.4	▲ 0.7
日常消费零售	48.9	51.6	▼ -2.7	27.7	30.2	▼ -2.4	21.2	21.5	▼ -0.3
可选消费零售	72.7	75.5	▼ -2.7	51.0	53.5	▼ -2.5	21.8	21.9	▼ -0.2
家庭用品	43.0	46.7	▼ -3.7	14.9	15.8	▼ -0.9	28.1	30.9	▼ -2.8
ETF	59.7	63.6	▼ -3.9	35.4	38.2	▼ -2.8	24.4	25.4	▼ -1.0
硬件设备	56.0	60.1	▼ -4.1	26.7	29.0	▼ -2.3	29.3	31.0	▼ -1.8
软件服务	69.5	74.3	▼ -4.8	47.4	51.3	▼ -3.9	22.1	23.0	▼ -0.9
耐用消费品	61.6	67.5	▼ -5.9	13.9	18.6	▼ -4.7	47.7	48.9	▼ -1.2
传媒	56.5	62.8	▼ -6.4	36.2	41.6	▼ -5.4	20.2	21.2	▼ -1.0

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

**图 14: 26Q1 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	2026Q1净流入金额 (亿港元)	个股名称	所属行业	2026Q1净流入金额 (亿港元)	个股名称	所属行业	2026Q1净流入金额 (亿港元)	
流入前 十名	1	紫金矿业	有色金属	86.0	中国移动	电信服务	89.0	MINIMAX-W	软件服务	42.6
	2	中国移动	电信服务	83.1	紫金矿业	有色金属	83.4	网易-S	软件服务	42.0
	3	南方东英富时香港股票ETF	ETF	81.3	南方东英富时香港股票ETF	ETF	75.2	吉利汽车	汽车与零配件	32.5
	4	中芯国际	半导体	78.6	信达生物	医药生物	51.7	中芯国际	半导体	32.2
	5	南方东英恒生科技ETF	ETF	53.2	中芯国际	半导体	46.3	中国铝业	有色金属	28.1
	6	信达生物	医药生物	51.3	华夏恒生科技ETF	ETF	42.8	美团-W	可选消费零售	26.5
	7	中国铝业	有色金属	47.7	中国平安	非银金融	38.6	洛阳钼业	有色金属	25.6
	8	洛阳钼业	有色金属	41.9	创科实业	家电 II	37.9	南方东英恒生科技ETF	ETF	24.3
	9	五矿资源	有色金属	41.2	友邦保险	非银金融	35.2	中国人寿	非银金融	20.1
	10	中国宏桥	有色金属	39.9	五矿资源	有色金属	31.8	中银香港	银行	18.8
流出前 十名	1	腾讯控股	软件服务	-500.8	腾讯控股	软件服务	-305.5	腾讯控股	软件服务	-195.4
	2	小米集团-W	硬件设备	-355.1	小米集团-W	硬件设备	-303.7	阿里巴巴-W	可选消费零售	-178.8
	3	阿里巴巴-W	可选消费零售	-164.9	美团-W	可选消费零售	-138.2	汇丰控股	银行	-79.1
	4	泡泡玛特	耐用消费品	-140.0	泡泡玛特	耐用消费品	-128.5	友邦保险	非银金融	-59.9
	5	汇丰控股	银行	-122.2	贝壳-W	房地产 II	-70.9	iShares核心MSCI亚洲除日ETF	ETF	-56.4
	6	美团-W	可选消费零售	-111.7	iShares核心MSCI中国ETF	ETF	-69.9	小米集团-W	硬件设备	-51.4
	7	恒生盈富ETF	ETF	-70.8	网易-S	软件服务	-59.5	比亚迪股份	汽车与零配件	-48.3
	8	iShares核心MSCI亚洲除日ETF	ETF	-64.4	中国平安CSI香港高息股ETF	ETF	-49.7	中国石油股份	石油石化	-31.5
	9	贝壳-W	房地产 II	-62.1	恒生盈富ETF	ETF	-49.5	招商银行	银行	-30.6
	10	iShares核心MSCI中国ETF	ETF	-59.9	汇丰控股	银行	-43.0	创科实业	家电 II	-29.1

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 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 $\pm 10\%$ 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 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 $\pm 10\%$ 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（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