

策略专题

外资正在买入中国科技——2026Q2 股市外资季度动向跟踪

核心观点

核心结论：①26Q2 北向资金回流 2193 亿元，创历史新高，其中长线外资流入约 1859 亿元，短线外资流入约 254 亿元。②结构上 26Q2 A 股外资增配出海链、算力芯片较多，减配消费、红利较多。③26Q2 港股外资于 24 年以来首次转为净流入，流入规模约 494 亿港元，其中长线外资、短线外资分别流入约 152 亿港元、342 亿港元。④结构上 26Q2 港股外资主要流入科技、有色等，流出银行、石油石化等。

A 股外资：Q2 回流规模创历史新高。26Q2 北向资金回流 A 股 2193 亿元，创陆股通开通以来新高，其中长线稳定型外资是主要回流项。从流向数据看，26Q2 北向资金整体流入 2193 亿元，创下陆股通开通以来季度新高，其中长线稳定型外资流入约 1859 亿元，短线灵活型外资流入约 254 亿元，中资托管资金流入约 80 亿元。结构上，2026Q2 北向资金增配出海链、算力芯片较多，减配消费、红利较多。从行业视角看，一方面，2026Q2 北向资金整体流入电力设备、电子、机械设备、汽车靠前；另一方面，2026Q2 北向资金整体流出食品饮料、银行、传媒等靠前。

港股外资：在科技板块的定价权整体回落。26Q2 港股外资转为净流入，在港股的定价权仍延续下降。港股方面，根据港交所中央结算系统持股明细数据，外资 26Q2 转为流入港股约 494 亿港元，是 24 年以来首次季度性流入，其中长线稳定型外资、短线灵活型外资分别流入约 152 亿港元、342 亿港元。结构上，2026Q2 港股外资主要流入科技、有色等，但在科技板块定价权整体回落明显。26Q2 港股外资主要流入可选消费零售、有色金属、医药等，主要流出银行、半导体、石油石化等。此外，从 26Q2 定价权的边际变化来看，外资在部分消费、资源品、制造、医药等行业占比边际提升，但在科技板块整体占比回落明显。

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 021-61761046
 wuxinkun@guosen.com.cn
 S0980525120001

证券分析师：余培仪 021-61761040
 yupeiyi@guosen.com.cn
 S0980526010001

联系人：陆嘉瑞
 021-60375458
 lujiarui1@guosen.com.cn

基础数据

| | |
|-----------------|--------------|
| 中小板/月涨跌幅 (%) | 9148.77/2.28 |
| 创业板/月涨跌幅 (%) | 3845.35/0.88 |
| AH 股价差指数 | 122.40 |
| A 股总/流通市值 (万亿元) | 98.40/89.24 |

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

- 《策略专题研究-全球追逐 AI，中国排位如何？》——2026-06-22
- 《AI 赋能资产配置(三十八)-Agent 赋能开发行业轮动策略》——2026-06-16
- 《策略专题-什么是判断行业过热可靠指标？——对本轮 AI 行情的思考》——2026-06-13
- 《策略周报-科技成长风格会逆转吗？》——2026-06-06
- 《美债利率与配置展望 - 高位震荡，防御久期》——2026-06-04

内容目录

| | |
|-----------------------------|---|
| 1. A股外资：Q2 回流规模创历史新高 | 4 |
| 2. 港股外资：在科技板块的定价权整体回落 | 6 |
| 风险提示 | 8 |
| 免责声明 | 9 |

图表目录

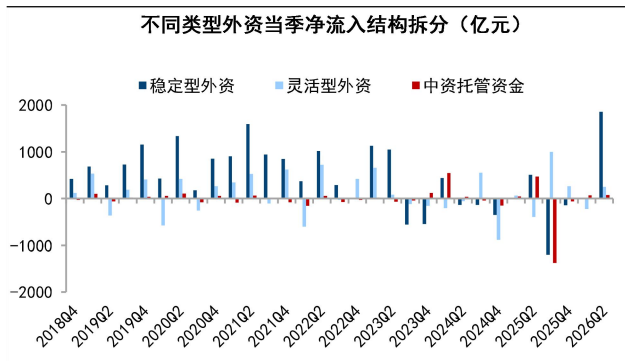
| | |
|--|---|
| 图 1: 26Q2 北向资金流入 A 股约 2193 亿元 | 4 |
| 图 2: 26 年以来北向资金累计流入 2051 亿元 | 4 |
| 图 3: 稳定型外资、灵活型外资、中资托管资金规模比例约为 20: 10: 1 | 4 |
| 图 4: 26Q2 北向资金占自由流通市值比重有所提升 | 4 |
| 图 5: 26Q2A 股外资流入电力设备、电子等较多 | 5 |
| 图 6: 26Q2A 股外资流出食品饮料、银行等较多 | 5 |
| 图 7: 26Q2A 股外资净流入个股情况汇总 | 5 |
| 图 8: 26Q2 外资合计流入港股约 494 亿港元 | 6 |
| 图 9: 26Q2 外资在港股的持股金额占比约为 55% | 6 |
| 图 10: 26Q2 港股外资流入科技、有色、医药等较多 | 7 |
| 图 11: 26Q2 港股外资流出银行、半导体、石油石化等较多 | 7 |
| 图 12: 26Q2 港股外资在部分消费、资源品、制造、医药等占比提升, 在软件服务、硬件设备等科技板块占比下降 | 7 |
| 图 13: 26Q2 港股外资净流入个股情况汇总 | 8 |

Q2 以来中东地缘局势缓和预期持续发酵，叠加特朗普访华后中美关系有望趋稳，海外扰动逐步消散，市场风险偏好明显修复。此外，“极致分化”构成了二季度 AH 市场行情的重要底色，一方面不同宽基指数走势出现明显分化，另一方面两地行业内部分化也较为极致。在此背景下，二季度 AH 股外资有何动向？

1. A 股外资：Q2 回流规模创历史新高

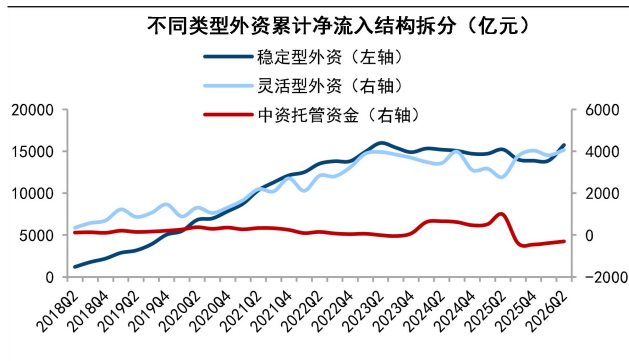
26Q2 北向资金回流 A 股 2193 亿元，创陆股通开通以来新高，其中长线稳定型外资是主要回流项。从流向数据看，26Q2 北向资金整体流入 2193 亿元，创下陆股通开通以来季度新高，其中长线稳定型外资流入约 1859 亿元，短线灵活型外资流入约 254 亿元，中资托管资金流入约 80 亿元。从持股规模看，26Q2 陆股通持股市值约为 31293 亿元，其中稳定型外资、灵活型外资、中资托管资金规模分别为 20730 亿元、9586 亿元、978 亿元，比例大致约为 20: 10: 1。从持股占比看，26Q2 陆股通占 A 股自由流通市值比重自上季度的 5.1% 提升至 5.5%，其中稳定型外资持股占外资比重从 65.6% 提升至 66.2%，灵活型外资占比从 31.3% 下降至 30.6%。

图1：26Q2 北向资金流入 A 股约 2193 亿元



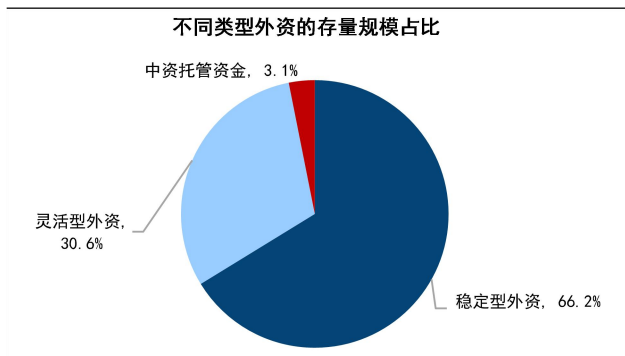
资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图2：26 年以来北向资金累计流入 2051 亿元



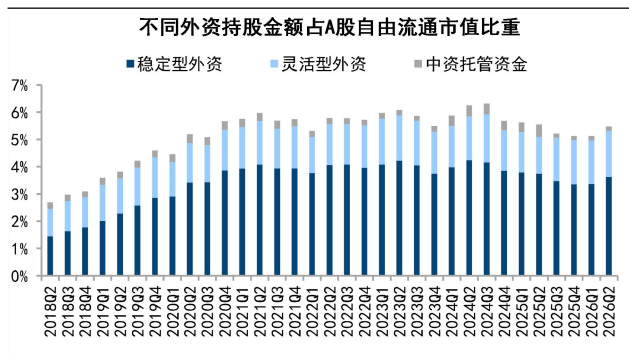
资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

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4：26Q2 北向资金占自由流通市值比重有所提升



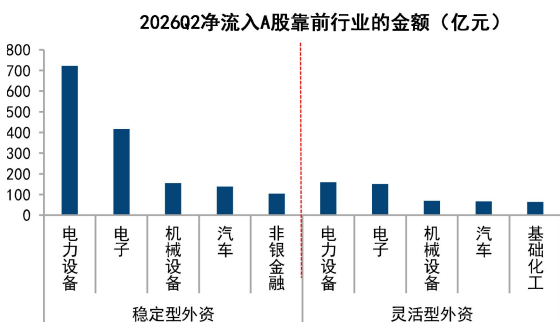
资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

结构上，2026Q2 北向资金增配出海链、算力芯片较多，减配消费、红利较多。从行业视角看，一方面，2026Q2 北向资金整体流入电力设备、电子、机械设备、汽车靠前，其中稳定型外资对上述行业分别流入 723 亿元、416 亿元、155 亿元、139

亿元，灵活型外资也对上述行业流入较多。另一方面，2026Q2 北向资金整体流出食品饮料、银行、传媒等靠前，其中稳定型外资流出食品饮料（-86 亿元）、有色金属（-35 亿元）较多，灵活型外资流出银行（-148 亿元）、通信（-54 亿元）较多。

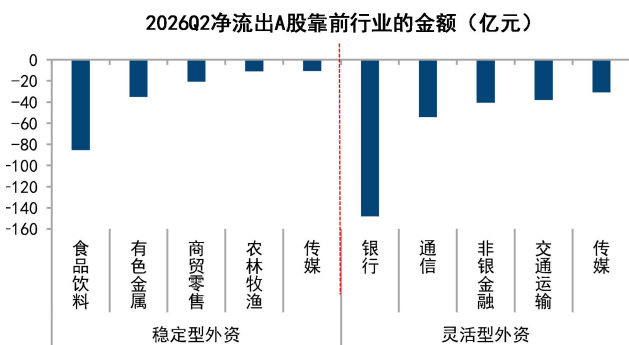
从个股视角看，一方面，26Q2 外资流入宁德时代、中微公司、寒武纪等较多，其中稳定型外资流入宁德时代（566 亿元）、中微公司（208 亿元）等较多，灵活型外资流入寒武纪（59 亿元）、药明康德（46 亿元）等较多；另一方面，26Q2 外资流出三环集团、贵州茅台、天孚通信等较多，其中稳定型外资流出贵州茅台（-79 亿元）、美的集团（-39 亿元）等较多，灵活型外资流出三环集团（-93 亿元）、天孚通信（-62 亿元）等较多。

图5：26Q2A 股外资流入电力设备、电子等较多



资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图6：26Q2A 股外资流出食品饮料、银行等较多



资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图7：26Q2A 股外资净流入个股情况汇总

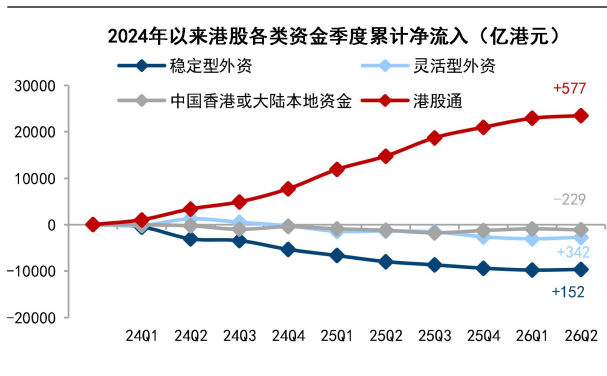
| | | 陆股通整体（含中资托管资金） | | | | 稳定型外资 | | 灵活型外资 | | |
|-------|----|----------------|------|-----------------|------|-------|-----------------|-------|------|-----------------|
| | | 个股名称 | 所属行业 | 2026Q2净流入金额（亿元） | 个股名称 | 所属行业 | 2026Q2净流入金额（亿元） | 个股名称 | 所属行业 | 2026Q2净流入金额（亿元） |
| 流入前十名 | 1 | 宁德时代 | 电力设备 | 556.0 | 宁德时代 | 电力设备 | 566.1 | 寒武纪 | 电子 | 59.4 |
| | 2 | 中微公司 | 电子 | 221.8 | 中微公司 | 电子 | 207.9 | 药明康德 | 医药生物 | 46.0 |
| | 3 | 寒武纪 | 电子 | 151.2 | 新易盛 | 通信 | 115.1 | 潍柴动力 | 汽车 | 45.2 |
| | 4 | 潍柴动力 | 汽车 | 150.7 | 潍柴动力 | 汽车 | 99.6 | 立讯精密 | 电子 | 34.6 |
| | 5 | 新易盛 | 通信 | 143.8 | 寒武纪 | 电子 | 80.5 | 麦格米特 | 电力设备 | 26.4 |
| | 6 | 立讯精密 | 电子 | 110.6 | 立讯精密 | 电子 | 72.9 | 新易盛 | 通信 | 25.8 |
| | 7 | 药明康德 | 医药生物 | 92.5 | 德业股份 | 电力设备 | 71.7 | 汇川技术 | 机械设备 | 21.9 |
| | 8 | 德业股份 | 电力设备 | 76.0 | 恒立液压 | 机械设备 | 46.6 | 海光信息 | 电子 | 21.8 |
| | 9 | 恒立液压 | 机械设备 | 54.0 | 药明康德 | 医药生物 | 45.7 | TCL科技 | 电子 | 20.7 |
| | 10 | TCL科技 | 电子 | 38.0 | 三一重工 | 机械设备 | 44.7 | 京东方A | 电子 | 20.4 |
| 流出前十名 | 1 | 三环集团 | 电子 | -92.5 | 贵州茅台 | 食品饮料 | -79.0 | 三环集团 | 电子 | -93.3 |
| | 2 | 贵州茅台 | 食品饮料 | -66.6 | 美的集团 | 家用电器 | -39.2 | 天孚通信 | 通信 | -61.8 |
| | 3 | 天孚通信 | 通信 | -66.5 | 华友钴业 | 有色金属 | -34.6 | 招商银行 | 银行 | -55.0 |
| | 4 | 美的集团 | 家用电器 | -63.8 | 东鹏饮料 | 食品饮料 | -26.8 | 源杰科技 | 电子 | -54.0 |
| | 5 | 中际旭创 | 通信 | -42.1 | 比亚迪 | 汽车 | -26.2 | 兆易创新 | 电子 | -40.8 |
| | 6 | 源杰科技 | 电子 | -41.4 | 沪电股份 | 电子 | -25.8 | 中际旭创 | 通信 | -39.4 |
| | 7 | 中国平安 | 非银金融 | -41.1 | 中天科技 | 通信 | -25.4 | 澜起科技 | 电子 | -31.1 |
| | 8 | 招商银行 | 银行 | -38.4 | 工业富联 | 电子 | -23.5 | 中国平安 | 非银金融 | -30.0 |
| | 9 | 恒瑞医药 | 医药生物 | -38.2 | 中国巨石 | 建筑材料 | -23.4 | 美的集团 | 家用电器 | -23.8 |
| | 10 | 中国巨石 | 建筑材料 | -37.9 | 深南电路 | 电子 | -20.7 | 大族激光 | 机械设备 | -23.3 |

资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

2. 港股外资：在科技板块的定价权整体回落

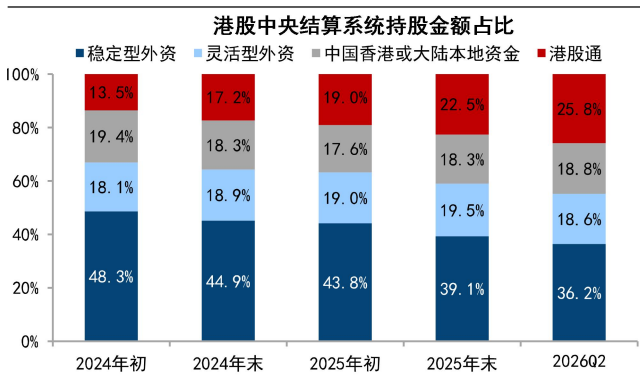
26Q2 港股外资转为净流入，在港股的定价权仍延续下降。港股方面，根据港交所中央结算系统持股明细数据，外资 26Q2 转为流入港股约 494 亿港元，是 24 年以来首次季度性流入，其中长线稳定型外资、短线灵活型外资分别流入约 152 亿港元、342 亿港元；26Q2 外资持股金额约为 16.0 万亿港元，占港股整体的比重约为 55%，较 26Q1 的 56% 延续下滑，其中稳定型外资持股占比较上季度进一步从 37% 下降至 36%，灵活型外资占比则维持 19%。

图8：26Q2 外资合计流入港股约 494 亿港元



资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图9：26Q2 外资在港股的持股金额占比约为 55%

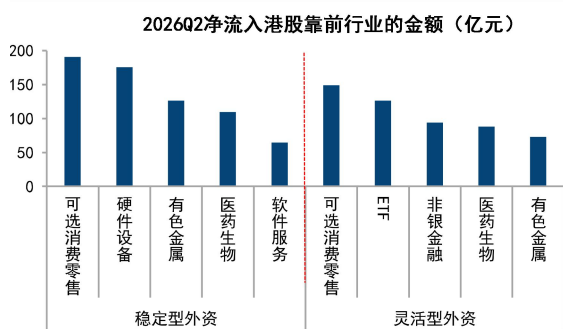


资料来源：wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

结构上，2026Q2 港股外资主要流入科技、有色等，但在科技板块定价权整体回落明显。流入项方面，26Q2 港股外资主要流入可选消费零售、有色金属、医药等，其中长线外资主要流入可选消费零售（190 亿港元）、硬件设备（175 亿港元）等，短线外资主要流入可选消费零售（149 亿港元）、ETF（126 亿港元）等；流出项方面，26Q2 港股外资主要流出银行、半导体、石油石化等，长线外资 26Q2 主要流出银行（-118 亿港元）、传媒（-110 亿港元）等，而短线外资 26Q2 主要流出银行（-197 亿港元）、半导体（-84 亿港元）等。

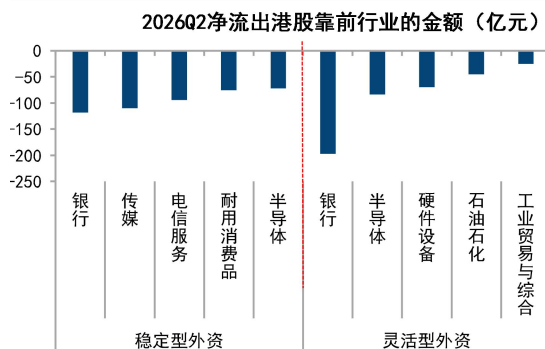
此外，从 26Q2 定价权的边际变化来看，外资在部分消费、资源品、制造、医药等行业占比边际提升，但在科技板块整体占比回落明显。一方面，外资在港股电气设备（26Q2 持股占行业流通市值的比重较上一季度上升 3.2 个百分点，下同）、机械（1.5 个百分点）等制造，家电（2.8 个百分点）、可选消费零售（1.0 个百分点）等消费，以及医药（1.4 个百分点）、有色金属（1.5 个百分点）等持股占比有抬升；另一方面外资在港股半导体（-1.6 个百分点）、软件服务（-4.1 个百分点）、硬件设备（-5.2 个百分点）、传媒（-5.7 个百分点）等科技板块持股占比均有一定下滑。

图10: 26Q2 港股外资流入科技、有色、医药等较多



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图11: 26Q2 港股外资流出银行、半导体、石油石化等较多



资料来源: wind, HKEX, 国信证券经济研究所整理

图12: 26Q2 港股外资在部分消费、资源品、制造、医药等占比提升, 在软件服务、硬件设备等科技板块占比下降

| Wind二级行业 | 外资整体持股占流通市值比重 (%) | | | 稳定型外资持股占流通市值比重 | | | 灵活型外资持股占流通市值比重 | | |
|----------|-------------------|--------|--------|----------------|--------|--------|----------------|--------|--------|
| | 2026Q2 | 2026Q1 | 环比变动 | 2026Q2 | 2026Q1 | 环比变动 | 2026Q2 | 2026Q1 | 环比变动 |
| 纺织服装 II | 66.3 | 60.9 | ▲ 5.4 | 38.8 | 35.8 | ▲ 3.0 | 27.5 | 25.1 | ▲ 2.4 |
| 钢铁 II | 40.7 | 35.8 | ▲ 4.9 | 18.7 | 17.5 | ▲ 1.2 | 22.0 | 18.3 | ▲ 3.7 |
| 家庭用品 | 47.3 | 43.0 | ▲ 4.3 | 16.0 | 14.9 | ▲ 1.1 | 31.3 | 28.1 | ▲ 3.2 |
| 电气设备 | 55.0 | 51.8 | ▲ 3.2 | 34.5 | 32.2 | ▲ 2.3 | 20.5 | 19.6 | ▲ 0.9 |
| ETF | 62.9 | 59.7 | ▲ 3.2 | 35.1 | 35.4 | ▼ -0.2 | 27.8 | 24.4 | ▲ 3.4 |
| 家电 II | 72.9 | 70.2 | ▲ 2.8 | 56.8 | 54.0 | ▲ 2.8 | 16.1 | 16.2 | ▼ -0.1 |
| 工业贸易与综合 | 54.4 | 52.6 | ▲ 1.8 | 39.7 | 37.9 | ▲ 1.8 | 14.7 | 14.7 | ▲ 0.0 |
| 机械 | 48.8 | 47.3 | ▲ 1.5 | 32.3 | 31.5 | ▲ 0.8 | 16.5 | 15.8 | ▲ 0.8 |
| 有色金属 | 50.2 | 48.7 | ▲ 1.5 | 28.9 | 27.5 | ▲ 1.3 | 21.3 | 21.2 | ▲ 0.1 |
| 医药生物 | 49.4 | 48.0 | ▲ 1.4 | 27.9 | 27.4 | ▲ 0.4 | 21.5 | 20.6 | ▲ 1.0 |
| 公用事业 II | 48.1 | 47.0 | ▲ 1.1 | 33.0 | 31.7 | ▲ 1.3 | 15.1 | 15.3 | ▼ -0.1 |
| 交通运输 | 44.1 | 43.1 | ▲ 1.0 | 28.8 | 28.1 | ▲ 0.7 | 15.3 | 15.0 | ▲ 0.3 |
| 可选消费零售 | 73.7 | 72.7 | ▲ 1.0 | 52.1 | 51.0 | ▲ 1.2 | 21.6 | 21.8 | ▼ -0.1 |
| 国防军工 | 14.3 | 13.4 | ▲ 0.9 | 8.9 | 8.3 | ▲ 0.7 | 5.4 | 5.1 | ▲ 0.2 |
| 房地产投资信托 | 75.3 | 74.7 | ▲ 0.6 | 55.0 | 54.1 | ▲ 0.9 | 20.3 | 20.6 | ▼ -0.4 |
| 日常消费零售 | 49.1 | 48.9 | ▲ 0.2 | 26.9 | 27.7 | ▼ -0.8 | 22.2 | 21.2 | ▲ 1.0 |
| 环保 II | 32.5 | 32.4 | ▲ 0.1 | 21.4 | 21.1 | ▲ 0.3 | 11.1 | 11.3 | ▼ -0.2 |
| 房地产 II | 60.9 | 60.9 | ▲ 0.1 | 41.8 | 41.5 | ▲ 0.3 | 19.1 | 19.4 | ▼ -0.3 |
| 非银金融 | 65.7 | 65.9 | ▼ -0.2 | 50.3 | 50.5 | ▼ -0.2 | 15.3 | 15.4 | ▼ -0.0 |
| 石油石化 | 35.3 | 35.5 | ▼ -0.2 | 23.0 | 22.9 | ▲ 0.1 | 12.3 | 12.6 | ▼ -0.3 |
| 消费者服务 | 70.5 | 70.8 | ▼ -0.3 | 34.7 | 35.0 | ▼ -0.3 | 35.9 | 35.8 | ▲ 0.1 |
| 银行 | 45.0 | 45.3 | ▼ -0.3 | 32.4 | 32.5 | ▼ -0.1 | 12.6 | 12.7 | ▼ -0.2 |
| 医疗设备与服务 | 32.5 | 33.0 | ▼ -0.5 | 17.7 | 18.1 | ▼ -0.4 | 14.8 | 14.9 | ▼ -0.1 |
| 耐用消费品 | 60.9 | 61.6 | ▼ -0.7 | 10.5 | 13.9 | ▼ -3.4 | 50.4 | 47.7 | ▲ 2.7 |
| 煤炭 II | 23.2 | 24.3 | ▼ -1.0 | 15.3 | 16.1 | ▼ -0.8 | 8.0 | 8.2 | ▼ -0.3 |
| 电信服务 | 33.2 | 34.3 | ▼ -1.1 | 23.5 | 24.7 | ▼ -1.2 | 9.7 | 9.5 | ▲ 0.2 |
| 食品饮料 | 51.0 | 52.5 | ▼ -1.5 | 32.7 | 33.9 | ▼ -1.3 | 18.3 | 18.6 | ▼ -0.3 |
| 半导体 | 26.6 | 28.2 | ▼ -1.6 | 15.1 | 16.3 | ▼ -1.2 | 11.5 | 11.9 | ▼ -0.3 |
| 汽车与零配件 | 61.5 | 63.1 | ▼ -1.7 | 40.8 | 41.7 | ▼ -0.9 | 20.7 | 21.4 | ▼ -0.7 |
| 化工 | 38.4 | 42.0 | ▼ -3.6 | 24.9 | 27.9 | ▼ -2.9 | 13.5 | 14.1 | ▼ -0.6 |
| 企业服务 | 36.4 | 40.0 | ▼ -3.6 | 26.8 | 29.0 | ▼ -2.2 | 9.5 | 11.0 | ▼ -1.4 |
| 建材 II | 40.2 | 44.1 | ▼ -3.9 | 30.0 | 33.0 | ▼ -3.0 | 10.1 | 11.1 | ▼ -0.9 |
| 软件服务 | 65.4 | 69.5 | ▼ -4.1 | 45.0 | 47.4 | ▼ -2.4 | 20.5 | 22.1 | ▼ -1.7 |
| 硬件设备 | 50.8 | 56.0 | ▼ -5.2 | 25.3 | 26.7 | ▼ -1.4 | 25.5 | 29.3 | ▼ -3.8 |
| 传媒 | 50.7 | 56.5 | ▼ -5.7 | 30.7 | 36.2 | ▼ -5.5 | 20.0 | 20.2 | ▼ -0.2 |
| 建筑 | 28.1 | 34.6 | ▼ -6.5 | 17.8 | 22.1 | ▼ -4.3 | 10.3 | 12.5 | ▼ -2.1 |
| 造纸与包装 | 34.0 | 41.8 | ▼ -7.8 | 15.4 | 16.9 | ▼ -1.6 | 18.7 | 24.9 | ▼ -6.2 |

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理, 注: 此处流通市值为剔除非中介机构持股的流通市值口径。

图13: 26Q2 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 | 2026Q2净流入金额 (亿港元) | 个股名称 | 所属行业 | 2026Q2净流入金额 (亿港元) | 个股名称 | 所属行业 | 2026Q2净流入金额 (亿港元) | |
| 流入前十名 | 1 | 阿里巴巴-W | 可选消费零售 | 164.6 | 联想集团 | 硬件设备 | 109.4 | 阿里巴巴-W | 可选消费零售 | 129.9 |
| | 2 | 联想集团 | 硬件设备 | 115.8 | 吉利汽车 | 汽车与零配件 | 67.3 | 友邦保险 | 非银金融 | 118.5 |
| | 3 | 美团-W | 可选消费零售 | 89.8 | 京东集团-SW | 可选消费零售 | 66.3 | 恒生盈富ETF | ETF | 73.9 |
| | 4 | 贝壳-W | 房地产II | 72.7 | 工商银行 | 银行 | 60.0 | 英矽智能 | 医药生物 | 68.0 |
| | 5 | 英矽智能 | 医药生物 | 72.7 | 香港交易所 | 非银金融 | 55.2 | iShares核心MSCI亚洲除日ETF | ETF | 65.4 |
| | 6 | 香港交易所 | 非银金融 | 72.2 | 贝壳-W | 房地产II | 54.9 | 快手-W | 传媒 | 59.1 |
| | 7 | 恒生盈富ETF | ETF | 70.5 | 美团-W | 可选消费零售 | 52.3 | 美团-W | 可选消费零售 | 37.6 |
| | 8 | iShares核心MSCI亚洲除日ETF | ETF | 65.6 | 网易 | 软件服务 | 48.7 | 五矿资源 | 有色金属 | 37.2 |
| | 9 | 吉利汽车 | 汽车与零配件 | 60.8 | 舜宇光学科技 | 硬件设备 | 45.7 | 英诺赛科 | 半导体 | 31.4 |
| | 10 | 英诺赛科 | 半导体 | 58.7 | 信达生物 | 医药生物 | 41.8 | 中国生物制药 | 医药生物 | 28.2 |
| 流出前十名 | 1 | 建滔积层板 | 硬件设备 | -143.1 | 快手-W | 传媒 | -89.1 | 建滔积层板 | 硬件设备 | -97.6 |
| | 2 | 汇丰控股 | 银行 | -105.8 | 友邦保险 | 非银金融 | -87.3 | 建设银行 | 银行 | -64.3 |
| | 3 | 建设银行 | 银行 | -104.8 | 泡泡玛特 | 耐用消费品 | -77.8 | 中芯国际 | 半导体 | -48.3 |
| | 4 | 中国财险 | 非银金融 | -82.4 | 中国移动 | 电信服务 | -75.6 | 网易 | 软件服务 | -48.1 |
| | 5 | 中芯国际 | 半导体 | -77.5 | 腾讯控股 | 软件服务 | -62.6 | 汇丰控股 | 银行 | -47.7 |
| | 6 | 中国移动 | 电信服务 | -68.7 | 汇丰控股 | 银行 | -58.1 | 智谱 | 软件服务 | -45.5 |
| | 7 | 中国石油股份 | 石油石化 | -64.7 | 中国财险 | 非银金融 | -49.0 | 中国人寿 | 非银金融 | -38.2 |
| | 8 | 智谱 | 软件服务 | -53.6 | 建滔积层板 | 硬件设备 | -45.5 | 工商银行 | 银行 | -36.1 |
| | 9 | 腾讯控股 | 软件服务 | -53.4 | 建滔集团 | 硬件设备 | -44.8 | 中国石油股份 | 石油石化 | -34.1 |
| | 10 | 泡泡玛特 | 耐用消费品 | -50.8 | 建设银行 | 银行 | -40.5 | 中国财险 | 非银金融 | -33.4 |

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±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±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