仅供内部参考，请勿外传



# 26Q3 北向资金持仓跟踪

证券研究报告
2026 年 10 月 15 日

作者

吴开达 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524030001
wukaida@tfzq.com

孙希民 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524110002
sunximin@tfzq.com

王澄睿 联系人
wangchengrui@tfzq.com

相关报告

1 《投资策略：景气验证的信号-基于盈利预期上修的行业配置优化》2026-10-12

2 《投资策略：中观景气度高频跟踪及运用-中观景气度数据库和定量模型应用》 2026-10-12

3 《投资策略：10 月加息怎么看？-港股策略周观察》 2026-10-12

## 北向持仓切换防御板块

**核心结论：26Q3 北向资金成交额逐月回落，但成交额占全 A 比重上升，主要系全 A 成交额的缩量导致。26Q3 北向资金减仓 TMT、中游制造，加仓必选消费、公用环保、大金融三个防御型板块。风格偏好从 TMT、中游制造转向大金融、交运家电等红利低波方向。电力设备前期高仓位被逐步消化，个股呈现普遍减仓特征。**

**正文摘要：**

**26Q3 北向资金成交额逐月回落，但成交额占全 A 比重上升，主要系全 A 成交额的缩量导致。**三季度北向资金月成交额从 7 月 8 万亿水平回落至 9 月的 5 万亿水平，全季度北向日均成交额约 3097 亿元，较二季度环比回落 15.4%，同期 A 股日均成交额回落 22.9%。由于同期 A 股成交额回落幅度更大，Q3 北向资金成交额占全 A 成交额比重上升至 13.8%。

**26Q3 北向资金减仓 TMT、中游制造，加仓必选消费、公用环保、大金融三个防御型板块。**

**进一步下探到一级行业维度，可以看到北向资金风格偏好从 TMT、中游制造转向大金融、交运家电等红利低波方向。**主动加仓金额最高的五个一级行业为银行、非银金融、医药生物、交通运输、家用电器。银行板块内主动加仓个股占比高达 95%，加仓呈现普遍性。主动减仓金额最高的五个一级行业为电力设备、电子、通信、机械设备、汽车。电力设备是唯一一个板块内加仓个股占比小于 30%的一级行业，呈现普遍减仓特征，此前的高仓位正在被逐步消化。

**二级行业维度，**主动加仓 TOP20 二级行业较为集中，银行占四席，医药生物占四席，非银金融、计算机均占两席。主动减仓 TOP20 二级行业同样较为集中，电力设备占五席，电子占 4 席，基础化工占 4 席。

**个股维度，主动加仓金额 TOP20 个股中，银行股占据 7 席。**主动加仓金额居首的为紫金矿业，26Q3 主动加仓约 98 亿元；其余主动加仓金额居前的公司有招商银行、药明康德、中国平安、平安银行、美的集团，主动加仓金额分别约 85、70、54、53、53 亿元。**主动减仓金额靠前的个股方面，资金主动减仓了部分 TMT 与中游制造股票，**宁德时代 26Q3 持仓市值环比减少 1183 亿元，主动减仓 339 亿元，目前北向资金持仓占其自由流通市值比例仍达 31%。截止 26Q3，北向资金持股总市值前五的公司分别为宁德时代、美的集团、贵州茅台、招商银行、药明康德。

定价权角度，北向整体定价权偏弱，对家用电器、电力设备影响力更强。北向持仓绝对市值 TOP100 的公司中，北向资金占自由流动市值比例超过 20%的公司有宁德时代、恒立液压，这部分标的受北向资金风险偏好的影响或更强。

风险提示：1）北向持仓资金公布频率低，未能及时反映外资动态；2）数据统计存在误差。

仅供内部参考，请勿外传



# 内容目录

1. 26Q3 北向资金持仓跟踪：北向持仓切换防御板块 ..... 3
1.1. 北向资金成交热度跟踪 ..... 3
1.2. 一级行业维度：北向资金持股市值情况分析 ..... 3
1.3. 二级行业维度：北向主动加减仓 TOP20 ..... 4
1.4. 个股维度：北向活跃个股分析 ..... 5
2. 风险提示 ..... 7

# 图表目录

图 1：北向资金 26Q3 成交额回落 ..... 3
图 2：26Q3 北向资金成交额占全 A 成交额比重环比上升 ..... 3
图 3：上下游各大类行业陆股通持股市值（亿元） ..... 3
图 4： 上下游各大类行业陆股通持股市值/自由流通市值 ..... 3
图 5：各一级行业 26Q3 北向资金持仓情况 ..... 4
图 6：电力设备北向资金影响力较高，26Q3 开始消化高仓位 ..... 4
图 7： 家电当前北向持仓占自由流通市值比重为 10.56% ..... 4
图 8： 26Q3 北向资金主动加仓金额 TOP20 二级行业 ..... 5
图 9： 26Q3 北向资金主动减仓金额 TOP20 二级行业 ..... 5
图 10： 26Q3 北向资金主动加仓金额 TOP20 个股 ..... 6
图 11： 26Q3 北向资金持股市值 TOP50 个股 ..... 7

仅供内部参考，请勿外传

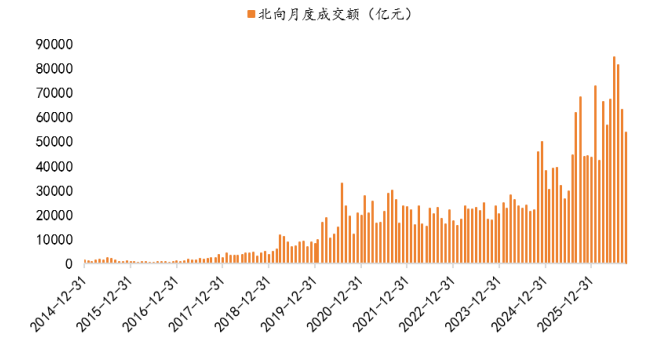


# 1. 26Q3 北向资金持仓跟踪：北向持仓切换防御板块

## 1.1. 北向资金成交热度跟踪

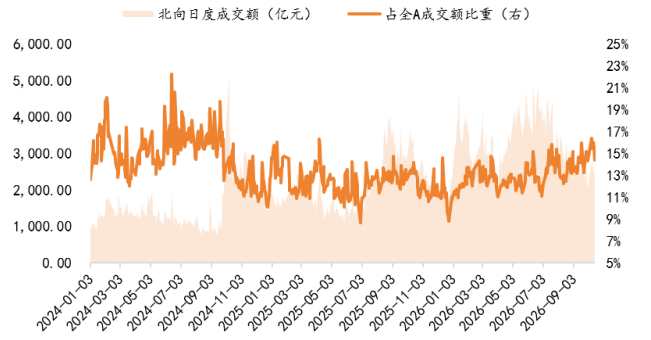
**26Q3 北向资金成交额逐月回落，但成交额占全 A 比重上升，主要系全 A 成交额的缩量导致。**三季度北向资金月成交额从 7 月 8 万亿水平回落至 9 月的 5 万亿水平，全季度北向日均成交额约 3097 亿元，较二季度环比回落 15.4%，同期 A 股日均成交额回落 22.9%。由于同期 A 股成交额回落幅度更大，Q3 北向资金成交额占全 A 成交额比重上升至 13.8%。

**图 1：北向资金 26Q3 成交额回落**




资料来源：Wind，天风证券研究所

**图 2：26Q3 北向资金成交额占全 A 成交额比重环比上升**

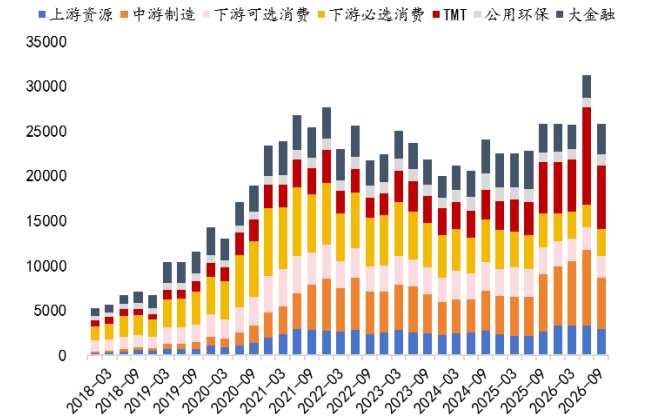



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1.2. 一级行业维度：北向资金持股市值情况分析

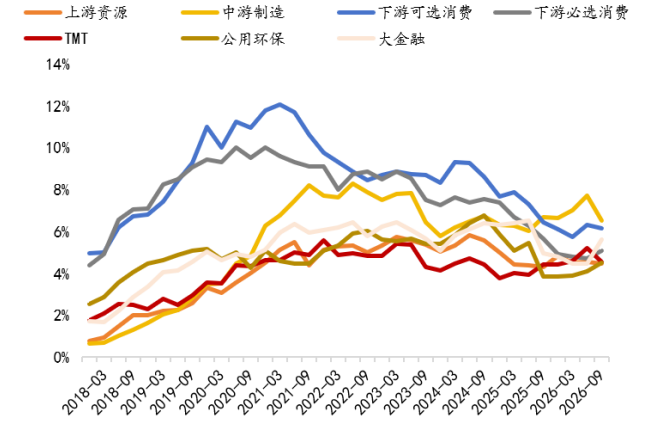
**26Q3 北向资金减仓 TMT、中游制造，加仓必选消费、公用环保、大金融三个防御型板块。**具体来看，三季度持仓市值的增长主要表现在大金融与下游必选消费，两个板块内一级行业均得到主动加仓，其中大金融板块整体持仓环比增加约 813 亿元；TMT 板块持仓环比回落约 3746 亿元至 7033 亿元，此前连续 4 个季度提升的中游制造持仓本期亦回落约 2628 亿元。

**图 3：上下游各大类行业陆股通持股市值（亿元）**




资料来源：Wind，天风证券研究所

**图 4： 上下游各大类行业陆股通持股市值/自由流通市值**




资料来源：Wind，天风证券研究所

**进一步下探到一级行业维度，可以看到北向资金风格偏好从 TMT、中游制造转向大金融、交运家电等红利低波方向。**

**主动加仓金额最高的五个一级行业为银行、非银金融、医药生物、交通运输、家用电器，**分别为 436、171、133、76、48 亿元。**银行板块内主动加仓个股占比高达 95%，加仓呈现普遍性，**非银金融、医药生物、交通运输、家用电器的主动加仓个股占比分别为 75%、70%、68%、54%。

**主动减仓金额最高的五个一级行业为电力设备、电子、通信、机械设备、汽车，**分别为 607、470、261、174、144 亿元。电力设备是唯一一个板块内加仓个股占比小于 30%的一级行业，呈现普遍减仓特征，此前的高仓位正在被逐步消化。

仅供内部参考，请勿外传



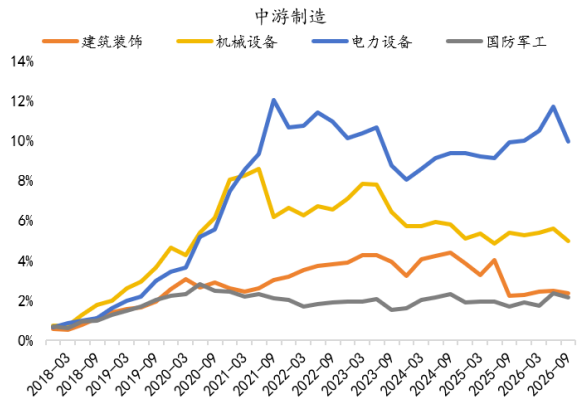
图 5：各一级行业 26Q3 北向资金持仓情况

| 行业分类 | | 北向持仓/自由流通市值 | 陆股通持仓市值（亿元） 26Q3 | 环比变动 | 主动加仓 | 被动加仓 | 加仓个股占比 | 主动加仓个股占比 | 近4期持仓市值 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 上游资源 | 石油石化 | 4.43% | 269 | 43 | 3 | 40 | 58% | 52% | |
| | 煤炭 | 3.37% | 165 | 23 | -5 | 28 | 74% | 58% | |
| | 有色金属 | 5.65% | 1439 | -97 | -24 | -73 | 37% | 47% | |
| | 钢铁 | 3.90% | 122 | -1 | -1 | 0 | 56% | 62% | |
| | 基础化工 | 3.42% | 752 | -149 | -61 | -88 | 43% | 46% | |
| | 建筑材料 | 4.35% | 197 | -198 | -81 | -116 | 38% | 43% | |
| 中游制造 | 建筑装饰 | 2.37% | 163 | -29 | -1 | -28 | 61% | 62% | |
| | 机械设备 | 4.97% | 1479 | -584 | -174 | -409 | 43% | 52% | |
| | 电力设备 | 9.95% | 3826 | -2001 | -607 | -1394 | 27% | 41% | |
| | 国防军工 | 2.16% | 279 | -14 | 5 | -20 | 47% | 49% | |
| 下游可选消费 | 汽车 | 5.82% | 1040 | -166 | -144 | -22 | 50% | 52% | |
| | 家用电器 | 10.56% | 1064 | 76 | 48 | 27 | 48% | 54% | |
| | 轻工制造 | 2.38% | 95 | -6 | -3 | -3 | 60% | 56% | |
| | 商贸零售 | 2.77% | 112 | 6 | 6 | 0 | 70% | 70% | |
| | 社会服务 | 3.69% | 91 | 1 | 2 | -2 | 63% | 63% | |
| | 美容护理 | 2.47% | 24 | -1 | -3 | 1 | 68% | 53% | |
| 下游必选消费 | 食品饮料 | 6.99% | 1134 | 71 | 14 | 57 | 62% | 59% | |
| | 纺织服饰 | 2.68% | 70 | 10 | 11 | -1 | 58% | 53% | |
| | 医药生物 | 4.78% | 1596 | 336 | 133 | 204 | 74% | 70% | |
| | 农林牧渔 | 2.73% | 163 | 20 | 3 | 18 | 71% | 67% | |
| TMT | 电子 | 5.26% | 5034 | -2863 | -470 | -2393 | 34% | 54% | |
| | 计算机 | 2.19% | 497 | 7 | 51 | -44 | 59% | 63% | |
| | 通信 | 4.24% | 1207 | -947 | -261 | -686 | 41% | 55% | |
| | 传媒 | 3.52% | 295 | -15 | -5 | -11 | 69% | 63% | |
| 公用环保 | 公用事业 | 5.05% | 685 | 71 | 42 | 29 | 54% | 57% | |
| | 交通运输 | 4.88% | 520 | 105 | 76 | 29 | 73% | 68% | |
| | 环保 | 1.75% | 71 | -10 | -4 | -6 | 56% | 63% | |
| 大金融 | 房地产 | 2.22% | 104 | 10 | 1 | 9 | 74% | 64% | |
| | 非银金融 | 4.55% | 1150 | 130 | 171 | -41 | 69% | 75% | |
| | 银行 | 7.01% | 2106 | 673 | 436 | 238 | 98% | 95% | |

资料来源：Wind，天风证券研究所

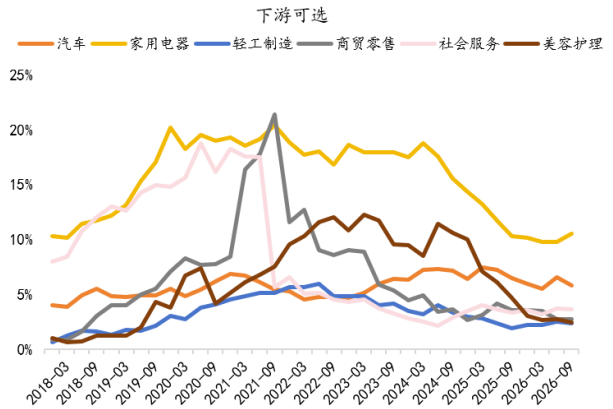
**定价权角度，北向整体定价权偏弱，对家用电器、电力设备影响力更强。**26Q3 大类板块中除三个防御型板块，其余板块北向资金持仓市值/自由流通市值均环比回落，且各大类板块的北向持仓占比均不超过 7%，意味着在当前截面北向资金对 A 股定价权或整体偏弱。下探到一级行业，截止 26Q3 北向持仓占自由流通市值比重最大的五个行业为家用电器、电力设备、银行、食品饮料、汽车，分别为 10.56%、9.95%、7.01%、6.99%、5.82%。市值占比主要反映历史仓位，当前北向资金影响力较高的一级行业为电力设备、家用电器，仓位占比均在 10%左右。

图 6：电力设备北向资金影响力较高，26Q3 开始消化高仓位




资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7： 家电当前北向持仓占自由流通市值比重为 10.56%




资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1.3. 二级行业维度：北向主动加减仓 TOP20

**主动加仓 TOP20 二级行业较为集中，银行占四席，医药生物占四席，非银金融、计算机均占两席。**进一步，我们发现 26Q3 北向主动加仓超百亿的二级行业有银行中的股份制银行 II 与国有大型银行 II 、医药生物中的医疗服务，分别获得主动加仓 190、144、102 亿元。另外值得关注的有，证券 II 在 26Q3 得到了 99 亿主动加仓，保险 II 在 26Q3 得到了 68 亿加仓。

**主动减仓 TOP20 二级行业同样较为集中，电力设备占五席，电子占 4 席，基础化工占 3 席。**主动减仓超百亿的二级行业有，电池、通信设备、半导体、元件、自动化设备、汽车

仅供内部参考，请勿外传



零部件，其中电池主动减仓 380 亿、通信设备主动减仓 275 亿、半导体主动减仓 189 亿。

**图 8： 26Q3 北向资金主动加仓金额 TOP20 二级行业**

| 排序 | 一级行业 | 二级行业 | 北向持仓/自由流通市值 | 陆股通持仓市值（亿元） | | | | 加仓个股占比 | 主动加仓个股占比 | 近4期持仓市值 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 26Q3 | 环比变动 | 主动加仓 | 被动加仓 | | | |
| 1 | 银行 | 股份制银行Ⅱ | 8.28% | 968 | 291 | 190 | 101 | 89% | 89% | |
| 2 | 银行 | 国有大型银行Ⅱ | 6.65% | 567 | 213 | 144 | 69 | 100% | 100% | |
| 3 | 医药生物 | 医疗服务 | 9.62% | 677 | 253 | 102 | 151 | 86% | 86% | |
| 4 | 非银金融 | 证券Ⅱ | 4.16% | 679 | 25 | 99 | -73 | 70% | 80% | |
| 5 | 银行 | 城商行Ⅱ | 6.17% | 500 | 151 | 90 | 61 | 100% | 100% | |
| 6 | 交通运输 | 航运港口 | 6.70% | 233 | 104 | 78 | 25 | 87% | 77% | |
| 7 | 非银金融 | 保险Ⅱ | 5.97% | 435 | 100 | 68 | 32 | 80% | 60% | |
| 8 | 家用电器 | 白色家电 | 15.03% | 950 | 90 | 52 | 39 | 50% | 50% | |
| 9 | 公用事业 | 电力 | 5.13% | 628 | 58 | 37 | 22 | 52% | 56% | |
| 10 | 计算机 | 计算机设备 | 3.10% | 177 | 4 | 26 | -22 | 52% | 63% | |
| 11 | 计算机 | 软件开发 | 2.69% | 215 | 11 | 26 | -15 | 68% | 71% | |
| 12 | 国防军工 | 航海装备Ⅱ | 5.54% | 131 | 43 | 23 | 20 | 100% | 78% | |
| 13 | 有色金属 | 工业金属 | 7.12% | 963 | 104 | 22 | 82 | 37% | 35% | |
| 14 | 医药生物 | 医疗器械 | 5.49% | 312 | 48 | 19 | 29 | 73% | 72% | |
| 15 | 医药生物 | 中药Ⅱ | 2.97% | 103 | 20 | 16 | 4 | 80% | 71% | |
| 16 | 通信 | 通信服务 | 1.75% | 67 | 9 | 14 | -6 | 50% | 68% | |
| 17 | 食品饮料 | 饮料乳品 | 8.47% | 205 | 32 | 14 | 18 | 81% | 75% | |
| 18 | 银行 | 农商行Ⅱ | 4.16% | 71 | 18 | 12 | 6 | 100% | 90% | |
| 19 | 医药生物 | 医药商业 | 6.46% | 75 | 21 | 11 | 10 | 87% | 83% | |
| 20 | 农林牧渔 | 养殖业 | 3.57% | 92 | 23 | 10 | 14 | 87% | 87% | |

资料来源：Wind，天风证券研究所

**图 9： 26Q3 北向资金主动减仓金额 TOP20 二级行业**

| 排序 | 一级行业 | 二级行业 | 北向持仓/自由流通市值 | 陆股通持仓市值（亿元） | | | | 加仓个股占比 | 主动加仓个股占比 | 近4期持仓市值 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 26Q3 | 环比变动 | 主动减仓 | 被动减仓 | | | |
| 1 | 电力设备 | 电池 | 15.85% | 2621 | -1335 | -380 | -955 | 21% | 39% | |
| 2 | 通信 | 通信设备 | 4.76% | 1140 | -955 | -275 | -680 | 38% | 50% | |
| 3 | 电子 | 半导体 | 6.04% | 2900 | -1682 | -189 | -1493 | 31% | 57% | |
| 4 | 电子 | 元件 | 5.60% | 863 | -512 | -148 | -365 | 33% | 53% | |
| 5 | 机械设备 | 自动化设备 | 5.66% | 392 | -339 | -148 | -191 | 38% | 46% | |
| 6 | 汽车 | 汽车零部件 | 6.25% | 658 | -168 | -135 | -33 | 51% | 54% | |
| 7 | 电力设备 | 光伏设备 | 6.50% | 428 | -328 | -77 | -251 | 25% | 51% | |
| 8 | 电子 | 消费电子 | 5.92% | 714 | -302 | -66 | -235 | 34% | 46% | |
| 9 | 电力设备 | 电网设备 | 8.15% | 626 | -176 | -64 | -112 | 31% | 41% | |
| 10 | 建筑材料 | 玻璃玻纤 | 4.64% | 102 | -167 | -53 | -113 | 31% | 38% | |
| 11 | 电子 | 光学光电子 | 4.44% | 337 | -214 | -50 | -163 | 42% | 53% | |
| 12 | 电力设备 | 风电设备 | 2.71% | 50 | -69 | -43 | -26 | 35% | 39% | |
| 13 | 电力设备 | 其他电源设备Ⅱ | 2.77% | 82 | -84 | -38 | -45 | 32% | 36% | |
| 14 | 基础化工 | 化学制品 | 3.99% | 275 | -62 | -28 | -35 | 54% | 60% | |
| 15 | 基础化工 | 农化制品 | 3.95% | 173 | -48 | -23 | -24 | 33% | 28% | |
| 16 | 基础化工 | 塑料 | 3.34% | 88 | -34 | -20 | -14 | 27% | 38% | |
| 17 | 医药生物 | 化学制药 | 3.77% | 352 | -24 | -20 | -4 | 64% | 64% | |
| 18 | 有色金属 | 小金属 | 4.26% | 203 | -134 | -19 | -115 | 13% | 46% | |
| 19 | 有色金属 | 能源金属 | 4.43% | 100 | -80 | -19 | -61 | 36% | 45% | |
| 20 | 汽车 | 商用车 | 7.29% | 100 | -18 | -18 | 0 | 42% | 42% | |

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1.4. 个股维度：北向活跃个股分析

**主动加仓金额 TOP20 个股中，银行股占据 7 席。**主动加仓金额靠前的个股方面，本期没有个股单季度主动加仓金额超过百亿，主动加仓金额居首的为紫金矿业，26Q3 主动加仓约 98 亿元；其余主动加仓金额居前的公司有招商银行、药明康德、中国平安、平安银行、美的集团，主动加仓金额分别约 85、70、54、53、53 亿元。

主动减仓金额靠前的个股方面，资金主动减仓了部分 TMT 与中游制造股票，主动减仓金额超过 100 亿的有宁德时代、新易盛、北方华创、潍柴动力；其中宁德时代 26Q3 持仓市值环比减少 1183 亿元，主动减仓 339 亿元，目前北向资金持仓占其自由流通市值比例仍达 31%。此外，中际旭创、中微公司、阳光电源北向持仓市值分别环比减少 418、229、188 亿元，主动减仓金额分别为 95、46、75 亿元。

截止 26Q3，北向资金持股总市值前五的公司分别为宁德时代、美的集团、贵州茅台、招

仅供内部参考，请勿外传



商银行、药明康德。北向持仓绝对市值 TOP100 的公司中，北向资金占自由流动市值比例超过 20%的公司有宁德时代、恒立液压，这部分标的受北向资金风险偏好的影响或更强。

**图 10： 26Q3 北向资金主动加仓金额 TOP20 个股**

| | 排名 | 证券代码 | 证券简称 | 一级行业 | 二级行业 | 北向持仓/自由流通市值 | 北向持仓市值（亿元） | | | | 本期加减仓比例 | | | 近4期持仓市值 | 近4期持仓股数 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 2603 | 环比变动 | 主动加仓 | 被动加仓 | 加减仓比例 | 主动加仓比例 | 被动加仓比例 | | |
| 主动加仓TOP20 | 1 | 601899.SH | 紫金矿业 | 有色金属 | 工业金属 | 11% | 483 | 153 | 98 | 55 | 46% | 64% | 36% | | |
| | 2 | 600036.SH | 招商银行 | 银行 | 股份制银行Ⅱ | 12% | 542 | 153 | 85 | 67 | 39% | 56% | 44% | | |
| | 3 | 603259.SH | 药明康德 | 医药生物 | 医疗服务 | 15% | 518 | 193 | 70 | 122 | 59% | 36% | 64% | | |
| | 4 | 601318.SH | 中国平安 | 非银金融 | 保险Ⅱ | 5% | 283 | 78 | 54 | 24 | 38% | 69% | 31% | | |
| | 5 | 000001.SZ | 平安银行 | 银行 | 股份制银行Ⅱ | 15% | 140 | 66 | 53 | 13 | 89% | 81% | 19% | | |
| | 6 | 000333.SZ | 美的集团 | 家用电器 | 白色家电 | 20% | 766 | 91 | 53 | 38 | 14% | 58% | 42% | | |
| | 7 | 601919.SH | 中远海控 | 交通运输 | 航运港口 | 11% | 89 | 54 | 43 | 10 | 151% | 81% | 19% | | |
| | 8 | 601398.SH | 工商银行 | 银行 | 国有大型银行Ⅱ | 7% | 168 | 62 | 41 | 21 | 59% | 67% | 33% | | |
| | 9 | 601328.SH | 交通银行 | 银行 | 国有大型银行Ⅱ | 6% | 102 | 52 | 39 | 14 | 106% | 74% | 26% | | |
| | 10 | 601166.SH | 兴业银行 | 银行 | 股份制银行Ⅱ | 4% | 121 | 39 | 32 | 7 | 48% | 81% | 19% | | |
| | 11 | 600030.SH | 中信证券 | 非银金融 | 证券Ⅱ | 6% | 135 | 14 | 28 | -14 | 12% | 198% | -98% | | |
| | 12 | 002648.SZ | 卫星化学 | 基础化工 | 化学原料 | 14% | 62 | 30 | 26 | 5 | 97% | 84% | 16% | | |
| | 13 | 601288.SH | 农业银行 | 银行 | 国有大型银行Ⅱ | 5% | 106 | 37 | 25 | 12 | 52% | 68% | 32% | | |
| | 14 | 600887.SH | 伊利股份 | 食品饮料 | 饮料乳品 | 11% | 170 | 42 | 23 | 19 | 33% | 55% | 45% | | |
| | 15 | 603268.SH | 松发股份 | 国防军工 | 航海装备Ⅱ | 8% | 34 | 30 | 23 | 7 | 759% | 77% | 23% | | |
| | 16 | 688008.SH | 澜起科技 | 电子 | 半导体 | 15% | 316 | -136 | 22 | -158 | -30% | 16% | -116% | | |
| | 17 | 600519.SH | 贵州茅台 | 食品饮料 | 白酒Ⅱ | 10% | 696 | 59 | 20 | 39 | 9% | 34% | 66% | | |
| | 18 | 601211.SH | 国泰海通 | 非银金融 | 证券Ⅱ | 4% | 65 | 15 | 20 | -5 | 29% | 134% | -34% | | |
| | 19 | 600900.SH | 长江电力 | 公用事业 | 电力 | 10% | 342 | 43 | 20 | 24 | 14% | 45% | 55% | | |
| | 20 | 601988.SH | 中国银行 | 银行 | 国有大型银行Ⅱ | 10% | 80 | 30 | 19 | 11 | 60% | 64% | 36% | | |
| 主动减仓TOP20 | 1 | 300750.SZ | 宁德时代 | 电力设备 | 电池 | 31% | 2331 | -1183 | -339 | -844 | -34% | -29% | -71% | | |
| | 2 | 300502.SZ | 新易盛 | 通信 | 通信设备 | 4% | 188 | -302 | -145 | -157 | -62% | -48% | -52% | | |
| | 3 | 002371.SZ | 北方华创 | 电子 | 半导体 | 17% | 461 | -373 | -139 | -234 | -45% | -37% | -63% | | |
| | 4 | 000338.SZ | 潍柴动力 | 汽车 | 汽车零部件 | 16% | 200 | -125 | -109 | -16 | -39% | -87% | -13% | | |
| | 5 | 300308.SZ | 中际旭创 | 通信 | 通信设备 | 8% | 513 | -418 | -95 | -324 | -45% | -23% | -77% | | |
| | 6 | 300124.SZ | 汇川技术 | 机械设备 | 自动化设备 | 21% | 208 | -144 | -78 | -66 | -41% | -54% | -46% | | |
| | 7 | 300274.SZ | 阳光电源 | 电力设备 | 光伏设备 | 7% | 79 | -188 | -75 | -113 | -71% | -40% | -60% | | |
| | 8 | 002463.SZ | 沪电股份 | 电子 | 元件 | 9% | 144 | -119 | -58 | -61 | -45% | -49% | -51% | | |
| | 9 | 688012.SH | 中微公司 | 电子 | 半导体 | 16% | 361 | -229 | -46 | -183 | -39% | -20% | -80% | | |
| | 10 | 600276.SH | 恒瑞医药 | 医药生物 | 化学制药 | 7% | 131 | -58 | -43 | -15 | -31% | -74% | -26% | | |
| | 11 | 002475.SZ | 立讯精密 | 电子 | 消费电子 | 11% | 250 | -158 | -42 | -116 | -39% | -27% | -73% | | |
| | 12 | 002008.SZ | 大族激光 | 机械设备 | 自动化设备 | 6% | 38 | -91 | -38 | -53 | -71% | -42% | -58% | | |
| | 13 | 600176.SH | 中国巨石 | 建筑材料 | 玻璃玻纤 | 6% | 53 | -106 | -38 | -68 | -67% | -36% | -64% | | |
| | 14 | 600522.SH | 中天科技 | 通信 | 通信设备 | 8% | 63 | -121 | -36 | -85 | -66% | -30% | -70% | | |
| | 15 | 688072.SH | 拓荆科技 | 电子 | 半导体 | 5% | 63 | -51 | -26 | -24 | -45% | -52% | -48% | | |
| | 16 | 601857.SH | 中国石油 | 石油石化 | 炼化及贸易 | 6% | 73 | -4 | -26 | 21 | -6% | -584% | 484% | | |
| | 17 | 300476.SZ | 胜宏科技 | 电子 | 元件 | 3% | 42 | -62 | -24 | -37 | -59% | -40% | -60% | | |
| | 18 | 688256.SH | 寒武纪 | 电子 | 半导体 | 7% | 202 | -150 | -23 | -126 | -43% | -16% | -84% | | |
| | 19 | 002202.SZ | 金风科技 | 电力设备 | 风电设备 | 4% | 19 | -36 | -23 | -13 | -66% | -64% | -36% | | |
| | 20 | 002080.SZ | 中材科技 | 建筑材料 | 玻璃玻纤 | 5% | 19 | -48 | -23 | -26 | -72% | -47% | -53% | | |

资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传



**图 11： 26Q3 北向资金持股市值 TOP50 个股**

| 排名 | 证券代码 | 证券简称 | 一级行业 | 二级行业 | 北向持仓/自由流通市值 | 北向持仓市值（亿元） | | | | 本期加减仓比例 | | | 近4期持仓市值 | 近4期持仓股数 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 26Q3 | 环比变动 | 主动加仓 | 被动加仓 | 加减仓比例 | 主动加仓比例 | 被动加仓比例 | | |
| 1 | 300750.SZ | 宁德时代 | 电力设备 | 电池 | 31% | 2331 | -1183 | -339 | -844 | -34% | -29% | -71% | | |
| 2 | 000333.SZ | 美的集团 | 家用电器 | 白色家电 | 20% | 766 | 91 | 53 | 38 | 14% | 58% | 42% | | |
| 3 | 600519.SH | 贵州茅台 | 食品饮料 | 白酒Ⅱ | 10% | 696 | 59 | 20 | 39 | 9% | 34% | 66% | | |
| 4 | 600036.SH | 招商银行 | 银行 | 股份制银行Ⅱ | 12% | 542 | 153 | 85 | 67 | 39% | 56% | 44% | | |
| 5 | 603259.SH | 药明康德 | 医药生物 | 医疗服务 | 15% | 518 | 193 | 70 | 122 | 59% | 36% | 64% | | |
| 6 | 300308.SZ | 中际旭创 | 通信 | 通信设备 | 8% | 513 | -418 | -95 | -324 | -45% | -23% | -77% | | |
| 7 | 601899.SH | 紫金矿业 | 有色金属 | 工业金属 | 11% | 483 | 153 | 98 | 55 | 46% | 64% | 36% | | |
| 8 | 002371.SZ | 北方华创 | 电子 | 半导体 | 17% | 461 | -373 | -139 | -234 | -45% | -37% | -63% | | |
| 9 | 688012.SH | 中微公司 | 电子 | 半导体 | 16% | 361 | -229 | -46 | -183 | -39% | -20% | -80% | | |
| 10 | 600900.SH | 长江电力 | 公用事业 | 电力 | 10% | 342 | 43 | 20 | 24 | 14% | 45% | 55% | | |
| 11 | 688008.SH | 澜起科技 | 电子 | 半导体 | 15% | 316 | -136 | 22 | -158 | -30% | 16% | -116% | | |
| 12 | 601318.SH | 中国平安 | 非银金融 | 保险Ⅱ | 5% | 283 | 78 | 54 | 24 | 38% | 69% | 31% | | |
| 13 | 002475.SZ | 立讯精密 | 电子 | 消费电子 | 11% | 250 | -158 | -42 | -116 | -39% | -27% | -73% | | |
| 14 | 600031.SH | 三一重工 | 机械设备 | 工程机械 | 22% | 233 | -2 | -5 | 3 | -1% | -270% | 170% | | |
| 15 | 600660.SH | 福耀玻璃 | 汽车 | 汽车零部件 | 28% | 215 | 19 | 7 | 12 | 10% | 35% | 65% | | |
| 16 | 300124.SZ | 汇川技术 | 机械设备 | 自动化设备 | 21% | 208 | -144 | -78 | -66 | -41% | -54% | -46% | | |
| 17 | 688256.SH | 寒武纪 | 电子 | 半导体 | 7% | 202 | -150 | -23 | -126 | -43% | -16% | -84% | | |
| 18 | 000338.SZ | 潍柴动力 | 汽车 | 汽车零部件 | 16% | 200 | -125 | -109 | -16 | -39% | -87% | -13% | | |
| 19 | 300502.SZ | 新易盛 | 通信 | 通信设备 | 4% | 188 | -302 | -145 | -157 | -62% | -48% | -52% | | |
| 20 | 601138.SH | 工业富联 | 电子 | 消费电子 | 9% | 175 | -51 | -8 | -43 | -23% | -16% | -84% | | |
| 21 | 600887.SH | 伊利股份 | 食品饮料 | 饮料乳品 | 11% | 170 | 42 | 23 | 19 | 33% | 55% | 45% | | |
| 22 | 002028.SZ | 思源电气 | 电力设备 | 电网设备 | 25% | 170 | -99 | -22 | -77 | -37% | -22% | -78% | | |
| 23 | 601398.SH | 工商银行 | 银行 | 国有大型银行Ⅱ | 7% | 168 | 62 | 41 | 21 | 59% | 67% | 33% | | |
| 24 | 002142.SZ | 宁波银行 | 银行 | 城商行Ⅱ | 14% | 164 | 44 | 19 | 25 | 36% | 43% | 57% | | |
| 25 | 601100.SH | 恒立液压 | 机械设备 | 工程机械 | 38% | 162 | -23 | 8 | -31 | -12% | 34% | -134% | | |
| 26 | 002594.SZ | 比亚迪 | 汽车 | 乘用车 | 7% | 151 | 16 | 10 | 5 | 12% | 65% | 35% | | |
| 27 | 600183.SH | 生益科技 | 电子 | 元件 | 9% | 146 | -63 | -12 | -52 | -30% | -18% | -82% | | |
| 28 | 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 医药生物 | 医疗器械 | 15% | 146 | 29 | 7 | 22 | 25% | 23% | 77% | | |
| 29 | 600406.SH | 国电南瑞 | 电力设备 | 电网设备 | 19% | 145 | -15 | -13 | -2 | -9% | -87% | -13% | | |
| 30 | 002463.SZ | 沪电股份 | 电子 | 元件 | 9% | 144 | -119 | -58 | -61 | -45% | -49% | -51% | | |
| 31 | 000001.SZ | 平安银行 | 银行 | 股份制银行Ⅱ | 15% | 140 | 66 | 53 | 13 | 89% | 81% | 19% | | |
| 32 | 600030.SH | 中信证券 | 非银金融 | 证券Ⅱ | 6% | 135 | 14 | 28 | -14 | 12% | 198% | -98% | | |
| 33 | 688041.SH | 海光信息 | 电子 | 半导体 | 7% | 134 | -78 | 5 | -83 | -37% | 6% | -106% | | |
| 34 | 600276.SH | 恒瑞医药 | 医药生物 | 化学制药 | 7% | 131 | -58 | -43 | -15 | -31% | -74% | -26% | | |
| 35 | 601166.SH | 兴业银行 | 银行 | 股份制银行Ⅱ | 4% | 121 | 39 | 32 | 7 | 48% | 81% | 19% | | |
| 36 | 603986.SH | 兆易创新 | 电子 | 半导体 | 5% | 117 | -194 | -22 | -172 | -62% | -11% | -89% | | |
| 37 | 600309.SH | 万华化学 | 基础化工 | 化学制品 | 9% | 117 | -6 | -8 | 1 | -5% | -121% | 21% | | |
| 38 | 000725.SZ | 京东方A | 电子 | 光学光电子 | 6% | 112 | -88 | -21 | -67 | -44% | -24% | -76% | | |
| 39 | 601288.SH | 农业银行 | 银行 | 国有大型银行Ⅱ | 5% | 106 | 37 | 25 | 12 | 52% | 68% | 32% | | |
| 40 | 002384.SZ | 东山精密 | 电子 | 元件 | 5% | 104 | -77 | -14 | -63 | -43% | -18% | -82% | | |
| 41 | 600690.SH | 海尔智家 | 家用电器 | 白色家电 | 14% | 102 | 3 | 3 | 0 | 3% | 102% | -2% | | |
| 42 | 601328.SH | 交通银行 | 银行 | 国有大型银行Ⅱ | 6% | 102 | 52 | 39 | 14 | 106% | 74% | 26% | | |
| 43 | 600885.SH | 宏发股份 | 电力设备 | 电网设备 | 25% | 96 | -12 | -10 | -3 | -11% | -78% | -22% | | |
| 44 | 600150.SH | 中国船舶 | 国防军工 | 航海装备Ⅱ | 6% | 93 | 12 | -1 | 13 | 15% | -6% | 106% | | |
| 45 | 603501.SH | 豪威集团 | 电子 | 半导体 | 15% | 92 | -3 | 10 | -13 | -4% | 299% | -399% | | |
| 46 | 600919.SH | 江苏银行 | 银行 | 城商行Ⅱ | 5% | 89 | 27 | 17 | 10 | 44% | 63% | 37% | | |
| 47 | 601919.SH | 中远海控 | 交通运输 | 航运港口 | 11% | 89 | 54 | 43 | 10 | 151% | 81% | 19% | | |
| 48 | 300408.SZ | 三环集团 | 电子 | 元件 | 6% | 87 | -64 | -19 | -44 | -42% | -30% | -70% | | |
| 49 | 605117.SH | 德业股份 | 电力设备 | 光伏设备 | 22% | 87 | -21 | 8 | -29 | -20% | 38% | -138% | | |
| 50 | 300394.SZ | 天孚通信 | 通信 | 通信设备 | 6% | 87 | -25 | -9 | -16 | -23% | -37% | -63% | | |

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 2. 风险提示

1）北向持仓资金公布频率低，未能及时反映外资动态；2）数据统计存在误差。

仅供内部参考，请勿外传



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|---|---|---|---|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益-10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益-10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅-5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅-5%以下 |

## 天风证券研究


| 北京 | 海口 | 上海 | 深圳 |
|---|---|---|---|
| 北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层 | 海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 | 上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼 | 深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层 |
| 邮编：100088 | 邮编：570102 | 邮编：200082 | 邮编：518028 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(0898)-65365390 | 电话：(8621)-60256006 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |