

股市流动性月报

减持小幅下降，北上加速流入

投资要点：

综合来看，我们认为7月份股票市场流动性环境边际上略有改善。具体来看，一方面尽管二级市场中偏股型基金发行持续降温、两融余额和两市成交热度小幅回落。但是另一方面一级市场IPO募资规模持续下降，大股东净减持额环比减少，基金股票仓位震荡提高，更为重要的是北上资金7月份加速流入。

从北上资金具体持仓看，7月份家用电器、电气设备、食品饮料、休闲服务、医药生物行业陆股通持股市值占行业A股总市值的比例依然处于前列。在一级行业配置上，外资依然偏好于配置电气设备、食品饮料和医药生物行业，7月份食品饮料行业超越电气设备行业占据陆股通持仓榜首。从持仓占比的变化角度看，7月份外资加仓非银金融、食品饮料、汽车等行业，减仓电子、计算机和医药生物等行业。

展望后市，我们认为股市流动性环境边际上有望进一步改善。海外方面，7月份美联储如期加息25bp，当前市场普遍预期美联储为代表的海外央行加息已经进入尾声阶段，全球利率有望高位回落。国内方面，货币政策宽松稳健，国债收益率持续下行，宏观流动性环境同样较为友好。微观流动性层面看，当前基金发行已经处于底部位置，后续发行回暖空间偏大，并且7月份以来人民币汇率逐步企稳回升，历史经验来看，汇率贬值结束后北上资金有望加速流入。

➤ **风险提示：**一是地缘政治风险超预期；二是宏观经济不及预期；三是海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号：S0210523050003
邮箱：yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
执业证书编号：S0210523060005
邮箱：xrc30167@hfzq.com.cn

分析师 朱成成
执业证书编号：S0210523060003
邮箱：zcc30168@hfzq.com.cn

分析师 金晗
执业证书编号：S0210523060002
邮箱：jh30159@hfzq.com.cn

分析师 沈重衡
执业证书编号：S0210523060006
邮箱：szh30173@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《上市公司 2023 年中报业绩前瞻》— 2023.08.03
- 2、《“政策底”下哪些品种在“估值底”》— 2023.08.03
- 3、《港股的高弹性特征》— 2023.07.31

正文目录

1	一级市场: IPO 募资规模环比下降	1
2	产业资本: 大股东减持额环比下降	2
3	二级市场: 偏股型基金发行仍在降温	3
4	北上资金: 7 月份北上资金加速流入	5
5	风险提示	9

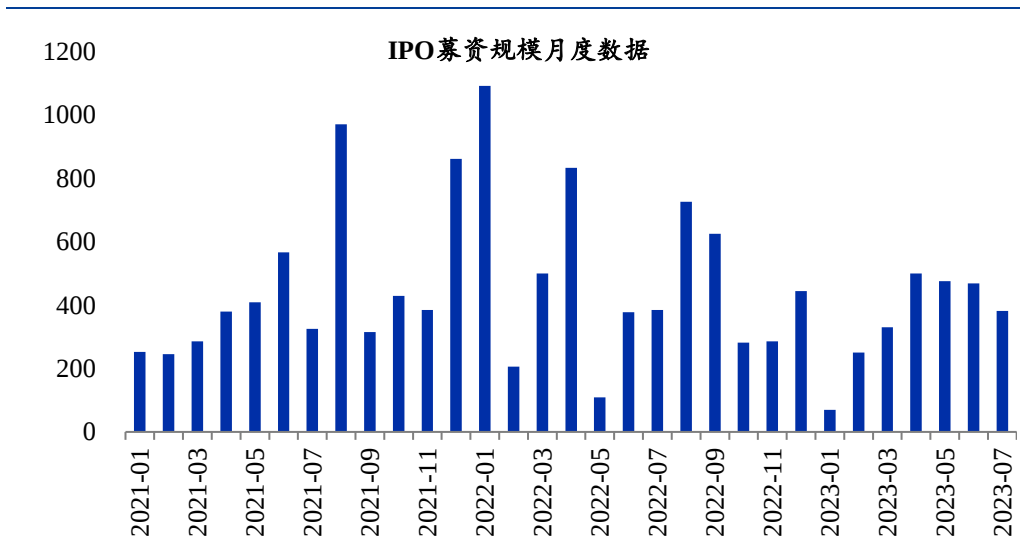
图表目录

图表 1: 7 月份 IPO 募资规模环比下降 (亿元)	1
图表 2: 7 月份一级市场融资规模环比上升 (亿元)	1
图表 3: 重要股东二级市场净增持 (亿元)	2
图表 4: 各板块重要股东净增持金额 (亿元)	2
图表 5: 7 月份 A 股市场成交热度小幅下降	3
图表 6: 7 月份偏股型基金发行规模持续下滑 (亿份)	3
图表 7: 6 月底以来基金股票仓位震荡提高	4
图表 8: 7 月份两融余额环比下降 (亿元)	4
图表 9: 沪股通、深股通资金净流入明细 (亿元)	5
图表 10: 陆股通各行业持仓占该行业 A 股总市值比例	5
图表 11: 陆股通持仓一级行业分布	6
图表 12: 陆股通一级行业持仓占比变化	7
图表 13: 陆股通持股行业集中度	7
图表 14: 陆股通前 20 大重仓股	8
图表 15: 陆股通持股个股集中度	9

1 一级市场：IPO 募资规模环比下降

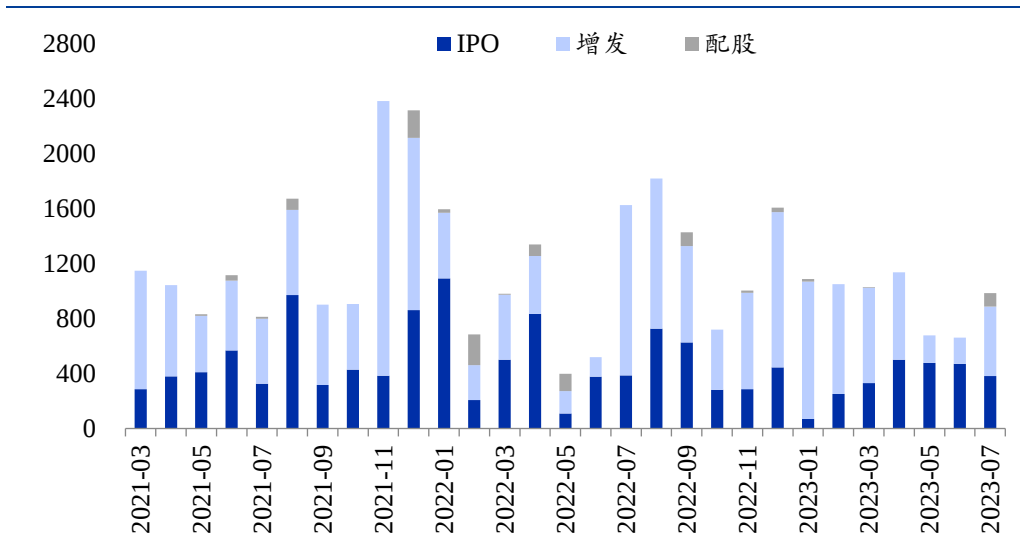
2023 年 7 月一级市场股票市场募集资金总额 985 亿元(包括 IPO、增发和配股)，环比上升 49%。从结构上看，7 月 IPO 规模共募集 382 亿元，环比下降 18.5%，占当月总募集资金的比重为 38.8%；增发募集资金总额 505 亿元，大幅增长 163%，占当月总募集资金的比重为 51.3%；当月配股募集资金为 98 亿元，占当月总募集资金的比重为 9.9%。总体来看，一级市场募资总额在 7 月份有大幅度上升，当前基本处于近两年中枢水平。

图表 1：7 月份 IPO 募资规模环比下降（亿元）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：7 月份一级市场融资规模环比上升（亿元）

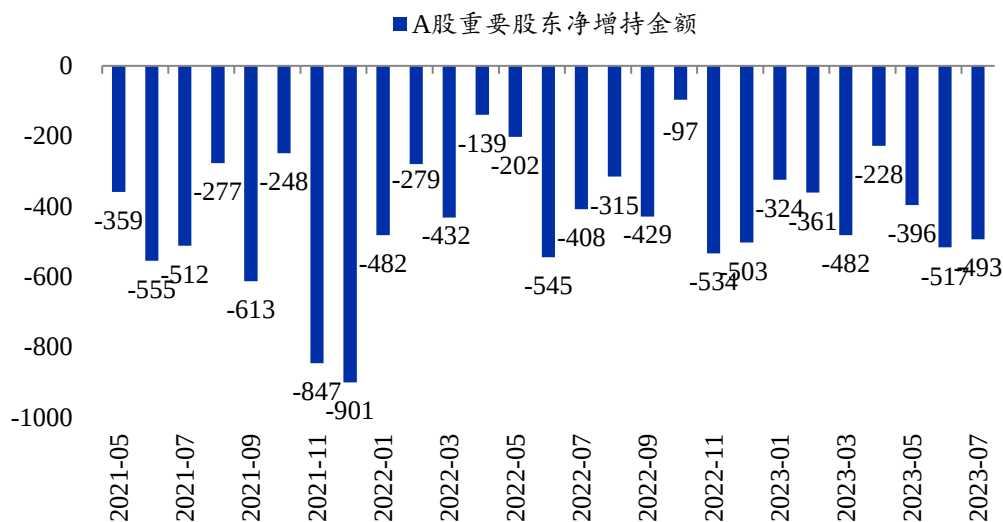


来源：Wind，华福证券研究所

2 产业资本：大股东减持额环比下降

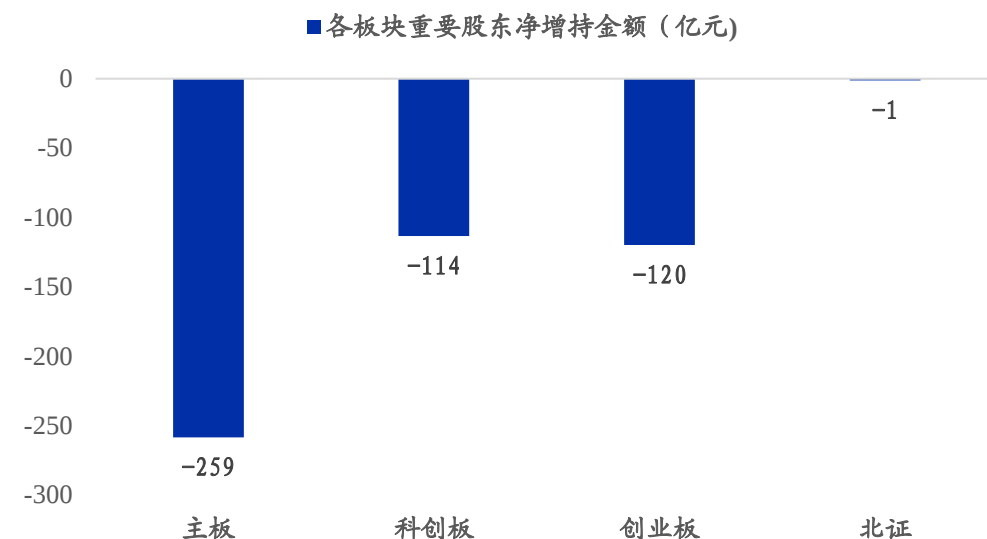
重要股东减持：2023 年 7 月份重要股东净减持金额环比下降。2023 年 7 月重要股东二级市场增持 57 亿元，减持 550 亿元，净减持 493 亿元，净减持额环比下降 23 亿元。分板块来看，主板净减持 259 亿元，创业板净减持 120 亿元，科创板净减持 114 亿元。

图表 3：重要股东二级市场净增持（亿元）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：各板块重要股东净增持金额（亿元）

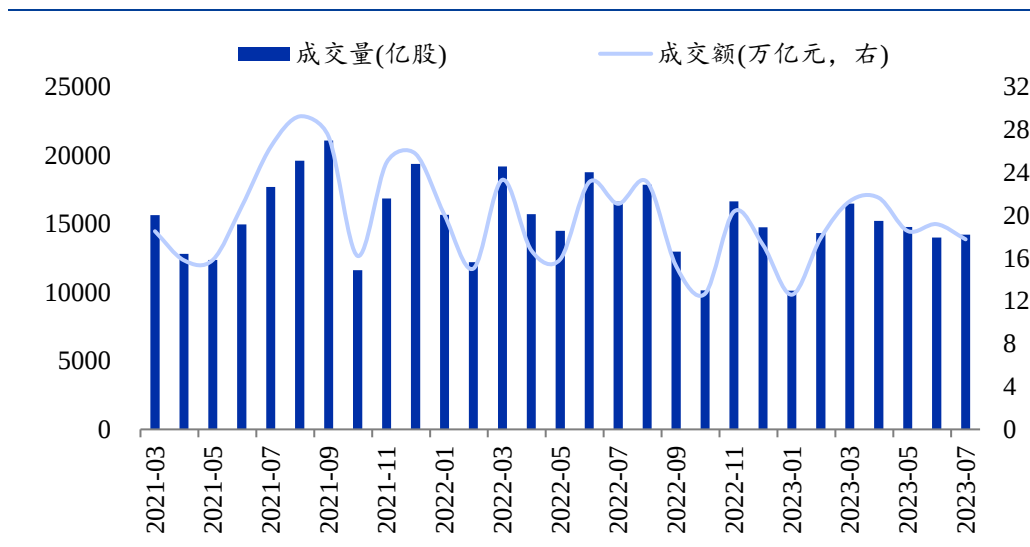


来源：Wind，华福证券研究所

3 二级市场：偏股型基金发行仍在降温

全部 A 股交易：7 月份市场成交热度小幅下降。7 月份全部 A 股成交额为 17.77 万亿元，环比下降 7.4%，日均成交额为 0.81 万亿元，环比下降 12%。从变化趋势来看，年初以来 A 股成交热度整体在回暖，7 月份小幅下降，两市单日成交规模震荡提升，从 1 月份的不足 8000 亿元逐步增长至 7 月份的 8077 亿元。

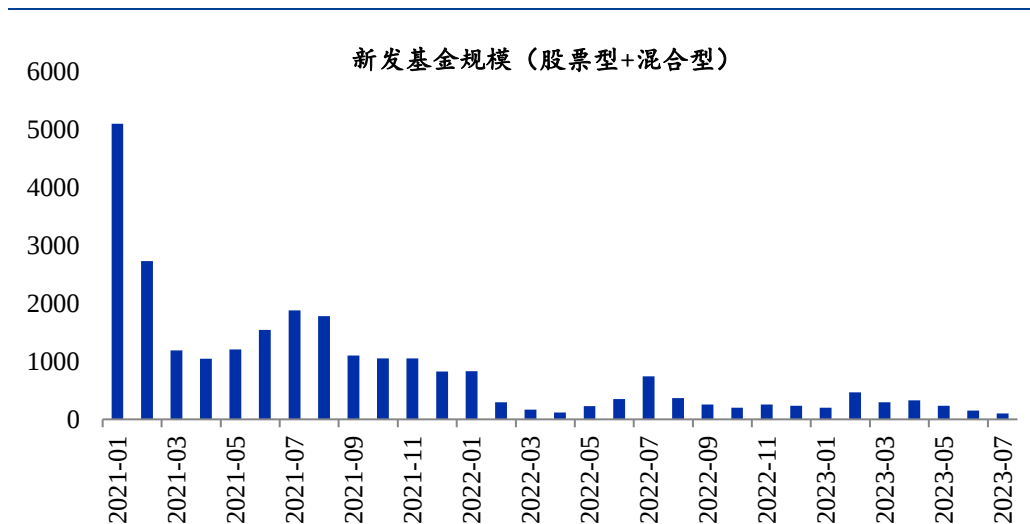
图表 5：7 月份 A 股市场成交热度小幅下降



来源：Wind，华福证券研究所

新发基金规模：7 月份偏股型基金发行规模持续下滑。7 月新发基金（股票型+混合型）规模为 100 亿元，环比下降 51 亿元。从变化趋势来看，2021 年 1 月新发基金规模达高峰，此后开始震荡回落，今年偏股型基金新发规模在 2 月份达到 464 亿份后开始持续下滑。分解来看，今年 7 月份混合型基金发行 6 亿元，股票型基金发行 94 亿元，当前新发基金（股票型+混合型）规模处于近 3 年来历史低位。

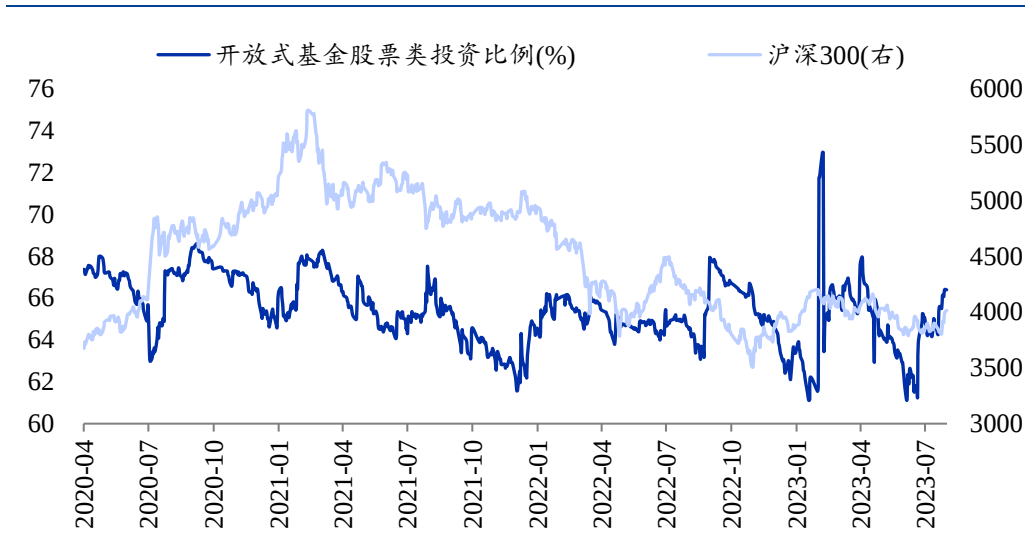
图表 6：7 月份偏股型基金发行规模持续下滑（亿份）



来源：Wind，华福证券研究所

基金股票仓位：7月底以来基金股票仓位震荡提高。截至7月31日，开放式基金股票类投资比例为66.4%，6月底为65.1%。从趋势上看，今年4月份随着市场回调，基金股票仓位自高位震荡回落，在6月初达到低点后开始触底回升。当前来看，基金股票仓位依旧基本处于近3年来历史中枢水平。

图表 7：6月底以来基金股票仓位震荡提高



来源：Wind，华福证券研究所

融资融券余额：7月份两融余额环比下降。截至7月31日，融资融券余额为15795亿元，相比上月末减少83.4亿元。两融余额一定程度上可以反映市场情绪，从变化趋势看，两融余额在2021年9月创阶段性新高后开始高位回落，2022年4月份开始两融余额在低位维持震荡走势。

图表 8：7月份两融余额环比下降（亿元）

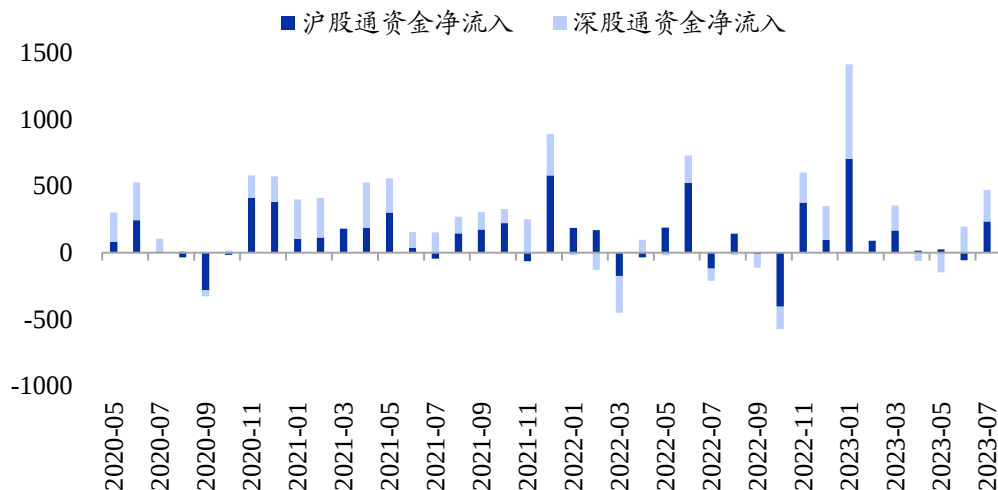


来源：Wind，华福证券研究所

4 北上资金：7 月份北上资金加速流入

7 月份北上资金持续净流入。7 月份北上资金净流入 470 亿元，相比上月增加 330 亿元。分解来看，7 月份沪股通净流入 234 亿元，深股通净流入 236 亿元。从变化趋势看，今年 1 月份北上资金大幅净流入 1413 亿元，为近 3 年高点，此后北上资金流入放缓，并在 4 月份、5 月份持续流出，6 月份转为净流入，7 月份持续净流入。

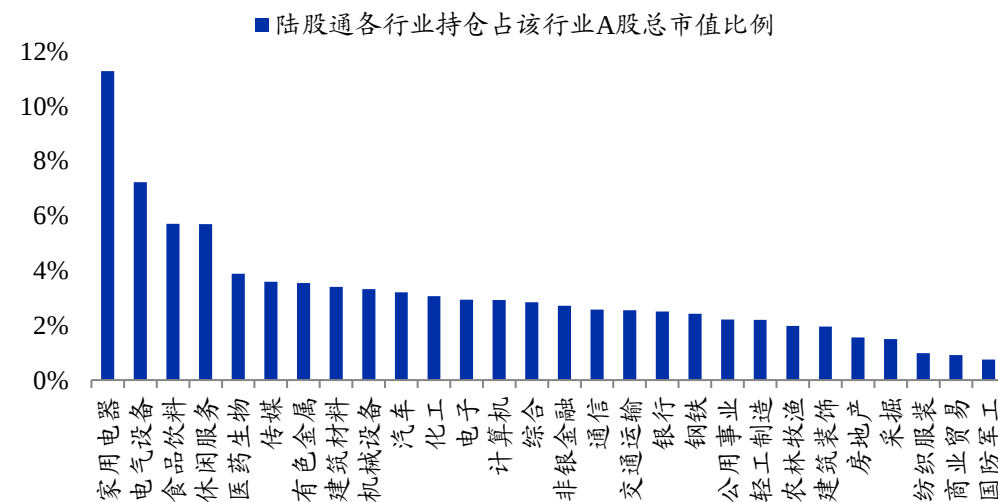
图表 9：沪股通、深股通资金净流入明细（亿元）



来源：Wind，华福证券研究所

从陆股通持股市值（一级行业）占 A 股行业市值比来看，7 月份家用电器、电气设备、食品饮料、休闲服务、医药生物行业陆股通持股市值占行业 A 股总市值的比例依然处于前列。截至 7 月 31 日，陆股通一级行业持股市值占行业 A 股市值比例排名前 5 的行业依次为家用电器、电气设备、食品饮料、休闲服务和医药生物，占比分别为 11.3%、7.2%、5.7%、5.7%和 3.9%。也就是说，外资对于上述板块仍具有很高的定价权。此外传媒、有色金属、建筑材料等行业也是外资占比较大的行业。

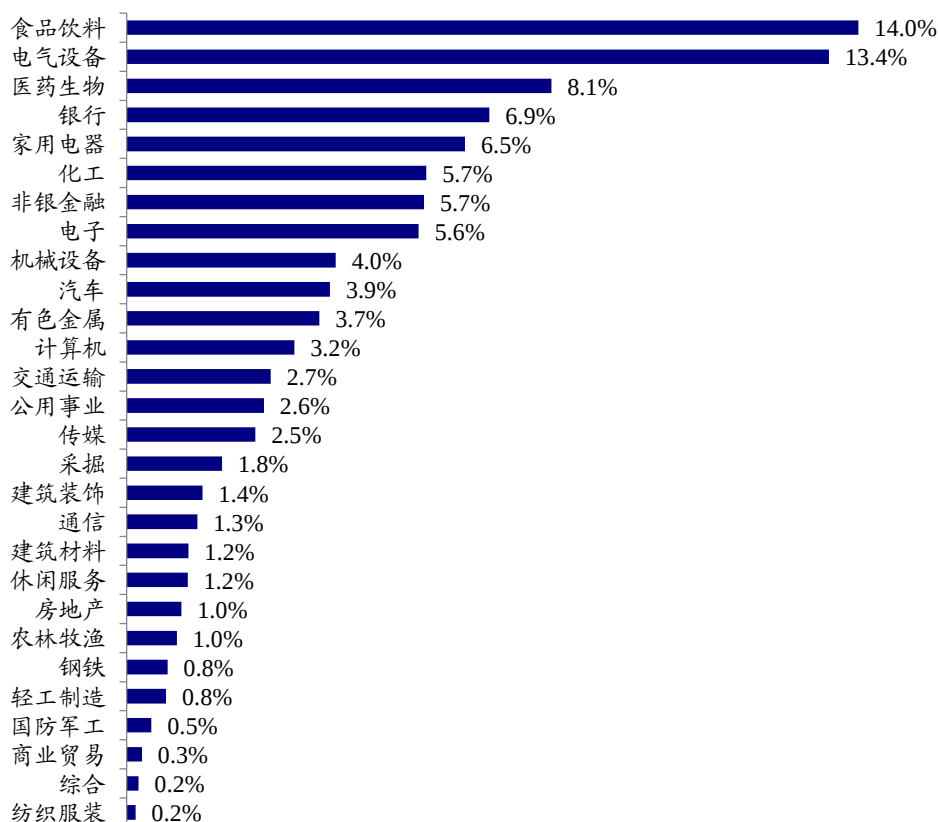
图表 10：陆股通各行业持仓占该行业 A 股总市值比例



来源：Wind，华福证券研究所

在一级行业配置上，外资依然偏好于配置食品饮料、电气设备和医药生物行业，7月份食品饮料行业超越电气设备行业占据陆股通持仓榜首。相较于上月，食品饮料、电气设备和医药生物行业持续为外资重点投资的领域，食品饮料行业本月呈现复苏趋势，其持仓比例小幅上升。陆股通持股市值最高的前五大行业是食品饮料(14.0%)、电气设备(13.4%)、医药生物(8.1%)、银行(6.9%)、家用电器(6.5%)。外资的行业配置相对集中，前五大重仓行业合计占比48.9%，与6月份基本持平。商业贸易持股比例为0.3%，纺织服装和综合行业持股比例均仅为0.2%，在所有行业中配置比例相对靠后。

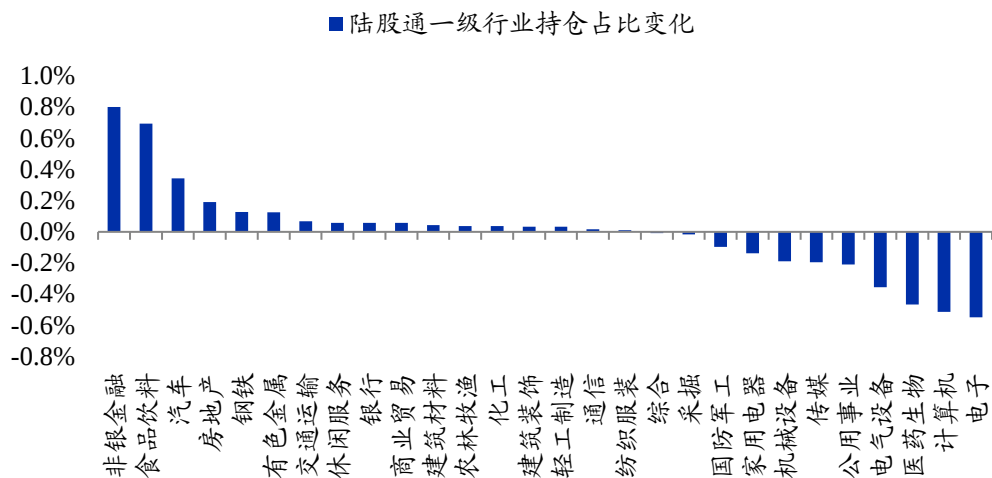
图表 11：陆股通持仓一级行业分布



来源：Wind，华福证券研究所

从持仓占比的变化角度看，7月份外资加仓非银金融、食品饮料、汽车等行业，减仓电子、计算机和医药生物等行业。具体看，7月份外资对非银金融、食品饮料、汽车、房地产和钢铁等行业进行了加仓，分别增加0.80、0.69、0.34、0.19和0.13个百分点；对于电子、计算机、医药生物、电气设备和公用事业等行业进行了减仓，分别减少0.55、0.51、0.47、0.36和0.21个百分点。

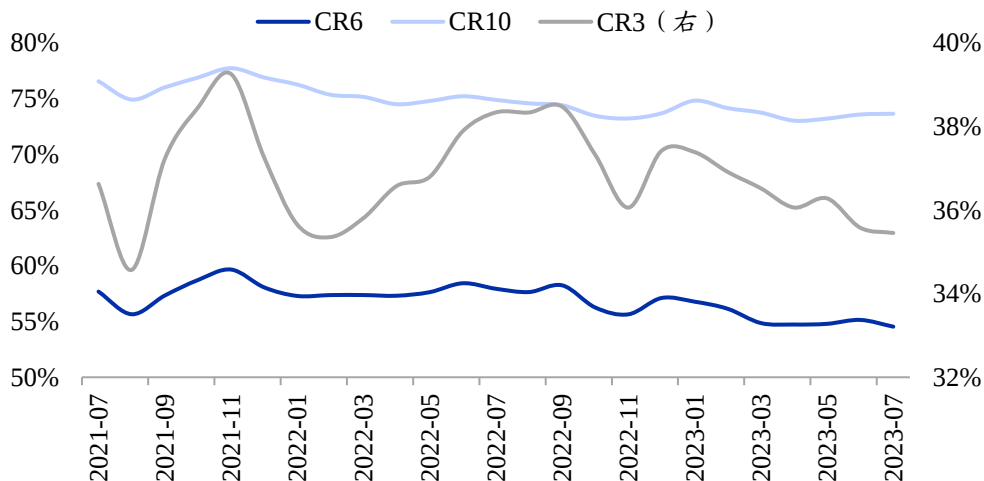
图表 12：陆股通一级行业持仓占比变化



来源：Wind，华福证券研究所

行业集中度方面，与上月相比，7 月份陆股通持仓行业 CR3 和 CR6 小幅下降，CR10 与上月持平。具体来看，截至 7 月 31 日，陆股通持仓行业 CR3、CR6 和 CR10 分别为 35.5%、54.5%和 73.6%，较上月分别变化-0.1 个百分点、-0.6 个百分点和 0.0 个百分点。

图表 13：陆股通持股行业集中度



来源：Wind，华福证券研究所

个股方面，7 月份陆股通前二十大重仓股中持仓市值增加居多，其中贵州茅台持仓市值依然稳居首位。从市场表现看，陆股通前二十重仓股 7 月份表现普遍较好，共计 18 家月度收益为正，其中招商银行、中国中免、紫金矿业等个股涨幅居前。

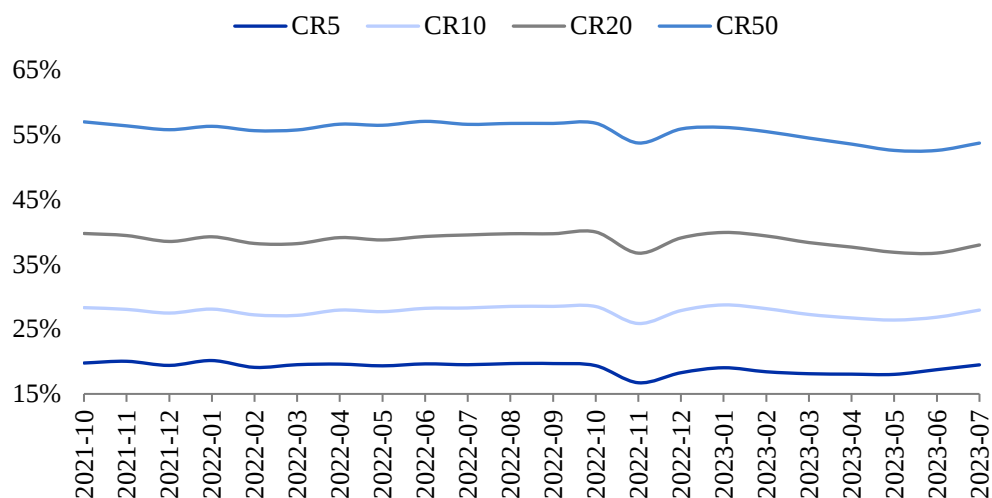
图表 14：陆股通前 20 大重仓股

代码	名称	行业	当前持股市 值（亿元）	持仓股数 环比变动	持仓市值环比 变动（亿元）	7 月涨跌幅
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	1738	5.1%	250.9	11.2%
300750.SZ	宁德时代	电气设备	1040	6.9%	103.6	3.9%
000333.SZ	美的集团	家用电器	836	1.8%	20.0	0.7%
600036.SH	招商银行	银行	507	-0.8%	36.0	14.6%
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	483	1.5%	1.1	-1.3%
000858.SZ	五粮液	食品饮料	465	5.7%	67.5	10.7%
300124.SZ	汇川技术	电气设备	431	-2.2%	32.4	10.6%
601318.SH	中国平安	非银金融	384	3.3%	56.1	13.4%
600900.SH	长江电力	公用事业	373	5.5%	9.6	1.0%
600406.SH	国电南瑞	电气设备	343	0.6%	19.2	5.3%
600309.SH	万华化学	化工	306	4.3%	42.3	11.3%
600887.SH	伊利股份	食品饮料	290	0.3%	4.3	1.2%
002594.SZ	比亚迪	汽车	267	18.4%	52.8	5.8%
601012.SH	隆基绿能	电气设备	255	-6.8%	-7.8	4.1%
601888.SH	中国中免	休闲服务	230	-2.9%	21.9	14.6%
000651.SZ	格力电器	家用电器	230	1.1%	15.7	6.2%
601899.SH	紫金矿业	有色金属	229	2.2%	33.3	14.4%
002027.SZ	分众传媒	传媒	203	-0.3%	16.9	14.1%
300274.SZ	阳光电源	电气设备	191	-0.3%	-9.3	-4.4%
600690.SH	海尔智家	家用电器	173	3.5%	14.1	5.2%

来源：Wind，华福证券研究所

个股集中度方面，7 月份陆股通持仓前五、前二十和前五十集中度中度上升。具体来看，7 月份陆股通持仓个股中 CR5、CR10、CR20 和 CR50 分别为 19.5%、27.9%、38.0%和 53.7%，较上月分别变化+0.7 个百分点、+1.1 个百分点、+1.3 个百分点和 +1.1 个百分点。

图表 15: 陆股通持股个股集中度



来源: Wind, 华福证券研究所

综合来看,我们认为7月份股票市场流动性环境边际上略有改善。展望后市,我们认为股市流动性环境边际上有望进一步改善。海外方面,7月份美联储如期加息25bp,当前市场普遍预期美联储为代表的海外央行加息已经进入尾声阶段,全球利率有望高位回落。国内方面,货币政策宽松稳健,国债收益率持续下行,宏观流动性环境同样较为友好。微观流动性层面看,当前基金发行已经处于底部位置,后续发行回暖空间偏大,并且7月份以来人民币汇率逐步企稳回升,历史经验来看,汇率贬值结束后北上资金有望加速流入。

5 风险提示

一是地缘政治风险超预期;二是宏观经济不及预期;三是海外市场大幅波动等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfhzq.com.cn