



## 宏观点评

# 北水再回流，非机构力量待接力

## ——权益市场资金面周观察（7月第4期）

### 证券分析师

芦哲

资格编号：S0120521070001

邮箱：luzhe@tebon.com.cn

潘京

资格编号：S0120521080004

邮箱：panjing@tebon.com.cn

### 联系人

戴琨

资格编号：S0120123070006

邮箱：daikun@tebon.com.cn

### 相关研究

### 投资要点：

- **核心观点：**在中央政治局会议的重磅催化下，上周市场整体出现明显回暖，投资者对于经济基本面的偏低预期或在逐步得到修正。资金面上，北向资金周一后连续四日净流入，上期海外共同基金净流入同步回升，公募新发边际回暖、股票仓位也在陆续回补。但与此同时，个人投资者及杠杆资金则显得较为犹豫，融资处于净卖出状态，两融活跃度虽有回升仍处于年内低点。毋庸置疑的是，此次中央政治局会议诸多不同往常的积极提法显然修复了市场风险偏好，但内外资在风险偏好弹性上的差异或许导致了这一背离，北向在短期内已成为重要的定价力量之一，而内资非机构力量的后续接力或将成为行情延续性的关键。
- **宏观流动性：**①**海外流动性方面**，上周TED利差略有扩张，离岸美元流动性压力边际稳定；OFR金融压力指数延续回落。②**国内流动性方面**，上周R001与DR001差值走阔，银行间流动性整体仍较充裕，流动性未见明显分层。
- **权益市场微观交易结构：**上周两市成交额与换手率均边际回升，整体成交热度回暖。房地产、商贸零售、非银金融、社会服务、汽车等行业交易较热，汽车、社会服务、非银金融、计算机、通信等行业交易较拥挤，传媒、通信、房地产、食品饮料、非银金融等行业的波动率较高。
- **微观资金供求：**
  - **杠杆资金：**上周融资净卖出小幅收缩，两融交易活跃度边际回升。
  - **个人投资者：**上周个人投资者进入股市的交易意愿回落，对于公募基金的申购意愿亦有所回落。同时，上周小额资金流入全A强度大幅回落。
  - **机构投资者：**上周被动指数型基金和主动偏股基金的发行量均上升，主投权益市场的公募基金发行延续回暖，各类公募基金股票仓位普遍延续抬升。
  - **外资：**①**北向资金：**上周北向资金转为大幅净流入；北向活跃度较前一周边际回升。②**海外共同基金：**上期注册地在海外的共同基金继续净流入中国。
  - **产业资本：**上周重要股东净减持较前一周大幅回落，股票回购较前一周略有回升，上周限售股解禁市值边际回落，本周预计解禁增加，下周回落。
  - **一级市场：**上周新增IPO与增发均边际回落，另有可转债发行。
- **风险提示：**（1）测算误差；（2）数据统计误差；（3）政策或内外经济环境变动超预期。

## 内容目录

1. 宏观流动性 .....	5
1.1. 海外宏观流动性 .....	5
1.2. 国内宏观流动性 .....	5
2. 权益市场微观交易结构 .....	6
3. 微观资金供求 .....	8
3.1. 杠杆资金 .....	8
3.2. 个人投资者 .....	10
3.3. 境内机构投资者 .....	11
3.4. 外资 .....	14
3.5. 产业资本 .....	17
3.6. 一级市场 .....	19
4. 风险提示 .....	21

## 图表目录

图 1: 美元指数与美元对人民币中间价走势	5
图 2: 10 年美债收益率及其隐含的通胀预期 (%)	5
图 3: TED 利差 (%)	5
图 4: OFR 金融压力指数及各组成分项	5
图 5: SHIBOR 利率 (%)	6
图 6: R001 与 DR001 (%)	6
图 7: 中国国债期限利差 (10Y-1Y, %)	6
图 8: 中美利差 (%)	6
图 9: 部分宽基指数换手率 (%)	7
图 10: 部分宽基指数成交额 (亿元)	7
图 11: 近三周行业交易热度	7
图 12: 近三周行业交易拥挤度	7
图 13: 近三周行业涨跌幅波动率	8
图 14: 近三周周度收益率 (%)	8
图 15: 分行业交易热度、交易拥挤度及波动率	8
图 16: 融资净买入及两融余额走势	9
图 17: 两融活跃度	9
图 18: 近两周分行业融资买入占成交额比例及变动 (%)	9
图 19: 近两周分行业融资净买入额及变动 (亿元, %)	9
图 20: 分行业融资交易	10
图 21: 预估证券开户变化趋势 (点)	10
图 22: 公募基金预估申赎比 (总申赎比)	10
图 23: 公募基金预估申赎比 (偏股混合型)	11
图 24: 公募基金预估申赎比 (普通股票型)	11
图 25: 全 A 小单净买入 (亿元)	11
图 26: A 股月度新增开户趋势	11
图 27: 被动指数基金和主动偏股基金周度发行变动 (当周值, 亿元)	12
图 28: 主动偏股基金发行阶段统计 (亿元)	12
图 29: 被动指数型基金与主动偏股基金发行阶段统计 (亿元)	12
图 30: 相对前一周各类开放式基金估算仓位变动 (%)	13
图 31: 全部基金股票仓位 (%)	13

图 32: 普通股票型基金股票仓位 (%)	13
图 33: 偏股混合型基金股票仓位 (%)	13
图 34: 灵活配置型股票仓位 (%)	13
图 35: 险资权益仓位 (%)	14
图 36: 华润信托阳光私募股票仓位及沪深 300 走势	14
图 37: 私募证券投资基金净值 (协会公布)	14
图 38: 私募产品发行统计	14
图 39: 北向当周净买入 (亿元)	15
图 40: 北向活跃度与万得全 A 成交额	15
图 41: 北向资金历年累计流入 (亿元)	15
图 42: 北向各行业持仓占比及变动	16
图 43: 北向各行业持仓占自由流通市值比占比及变动	16
图 44: 陆股通行业流向 (亿元)	16
图 45: 海外共同基金进出中国流量 (亿美元)	17
图 46: 重要股东净减持阶段统计 (亿元)	17
图 47: 重要股东分行业净减持 (亿元)	18
图 48: 股票回购阶段统计 (亿元)	18
图 49: 分行业股票回购 (亿元)	19
图 50: 限售股解禁阶段统计	19
图 51: 本周及下周解禁市值 TOP10 的上市公司提示	19
图 52: IPO 阶段统计	20
图 53: 再融资募资阶段统计	20
图 54: 增发募资阶段统计	20
图 55: 可转债募资阶段统计	20
图 56: 再融资各分项募集金额 (亿元)	20

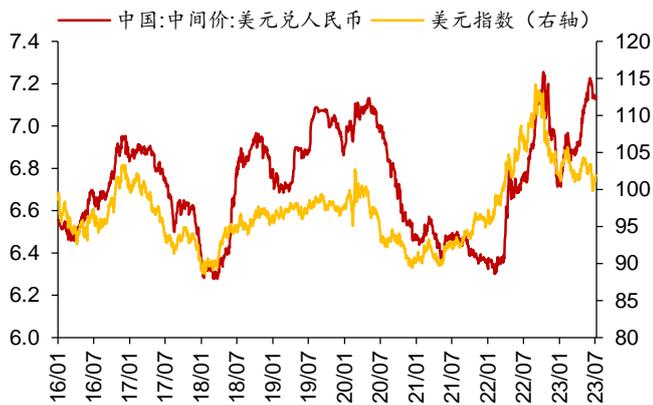
## 1. 宏观流动性

### 1.1. 海外宏观流动性

上周(07/24-07/28, 如无说明下同)美元指数延续反弹; 10年美债隐含的通胀预期继续回升。美元指数回升0.62至101.88; 10年美债名义收益率上升12bp至3.96%, 而10年美债实际收益率上升9bp至1.58%, 因此10年美债隐含的通胀预期回升2bp至2.38%。

海外流动性方面, 上周TED利差略有扩张, 其中3个月LIBOR、3个月美债收益率边际上升, 离岸美元流动性压力边际稳定; OFR金融压力指数持续回落, 低于历史均值, 5项均为负贡献, 系统性金融压力延续缩小。3个月美债收益率边际上升2bp至5.52%, 3个月LIBOR上升2bp至5.63%, TED利差保持稳定; OFR金融压力指数(截至07/27)下降0.014至-0.831, 信用、权益、安全资产、融资和波动率分项分别变动-0.070、0.022、0.007、0.001、0.026。

图1: 美元指数与美元对人民币中间价走势



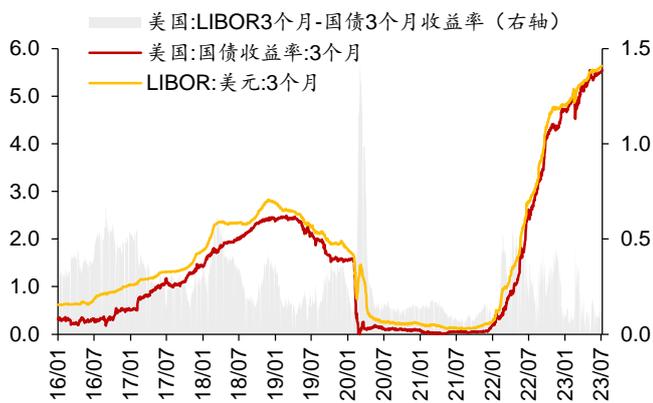
资料来源: Wind, 德邦研究所

图2: 10年美债收益率及其隐含的通胀预期(%)



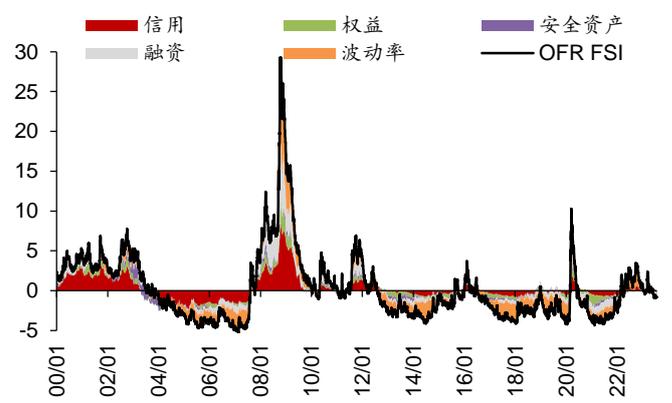
资料来源: Wind, 德邦研究所

图3: TED利差(%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图4: OFR金融压力指数及各组成成分



资料来源: OFR, 德邦研究所

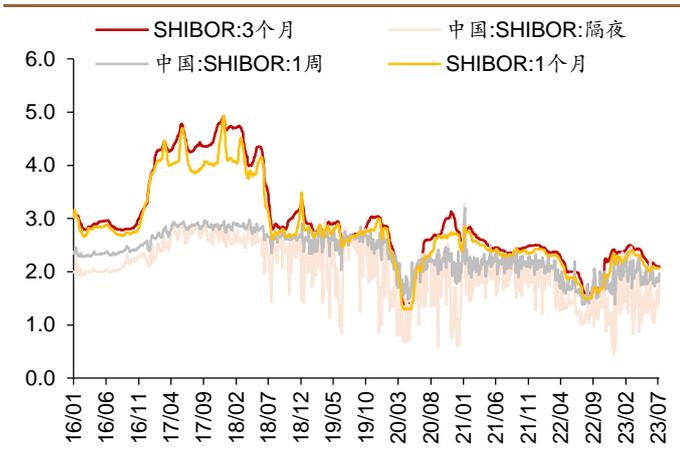
### 1.2. 国内宏观流动性

国内流动性方面, 上周短期SHIBOR利率、中长期SHIBOR利率均回落; R001与DR001均有所回落, R001与DR001差值走阔, 银行间流动性整体仍较

充裕，流动性未见明显分层。上周隔夜、1周、1个月和3个月 SHIBOR 利率分别-5.8bp、0bp、-0.2bp、-0.2bp 至 1.47%、1.83%、2.07%、2.10%，短端利率边际回落；R001 与 DR001 分别-6.74bp、-6.81bp 至 1.57%、1.46%，R001 与 DR001 差值走阔 0.07bp 至 0.1130%。

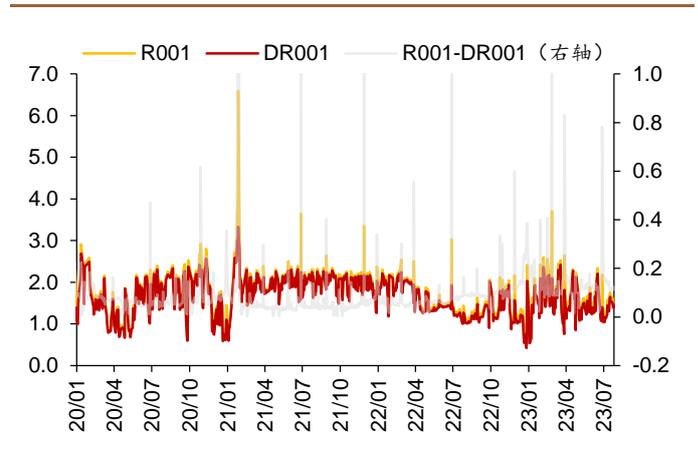
利差方面，上周 10 年期国债收益率回升，1 年期国债收益率边际大幅回升，国债期限利差有所缩小；同期 10 年美债收益率边际回升，中美利差边际走阔，倒挂程度有所加深。上周 10 年期国债收益率上升 4.54bp 至 2.65%，1 年期国债收益率上升 7.96bp 至 1.82%，10 年国债期限利差缩小 3.42bp 至 0.84%；同期美国 10 年期国债名义收益率上升 12bp 至 3.96%，中美利差收敛 7.46bp 至 -1.30%。

图 5：SHIBOR 利率 (%)



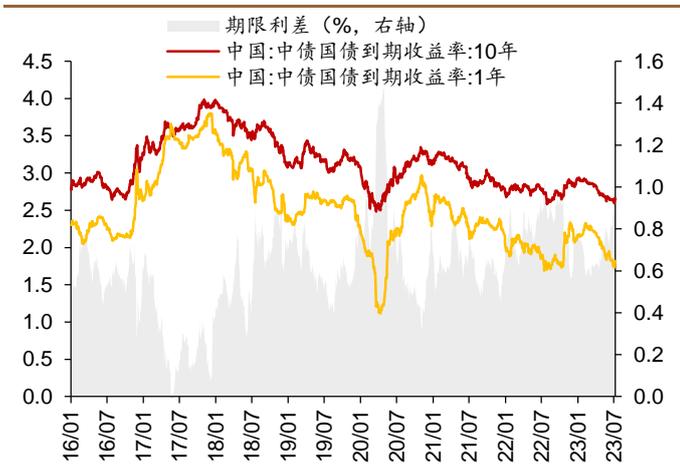
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：R001 与 DR001 (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：中国国债期限利差 (10Y-1Y, %)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：中美利差 (%)



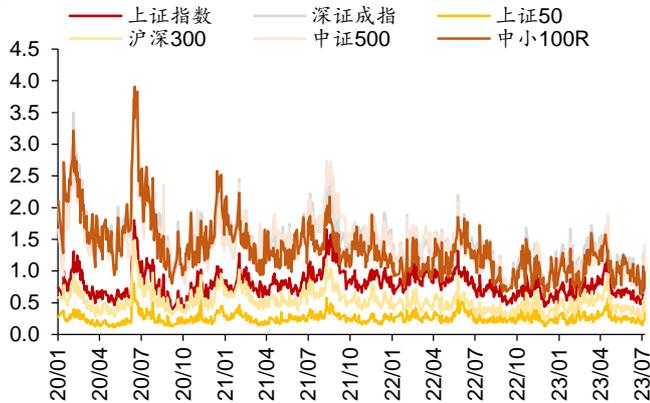
资料来源：Wind，德邦研究所

## 2. 权益市场微观交易结构

上周两市成交额与换手率边际继续回升，整体成交热度回暖。从换手率上看，上证指数、深证成指、上证 50、沪深 300、中证 500、中小板指周内日均换手率分别+0.21%、+0.23%、+0.06%、+0.13%、+0.33%、+0.14%至 0.72%、1.04%、0.25%、0.42%、1.07%、0.87%，整体交易热度出现回暖；从成交额上看，上证指数、深证成指、上证 50、沪深 300、中证 500、中小板指周内日均成交额分别

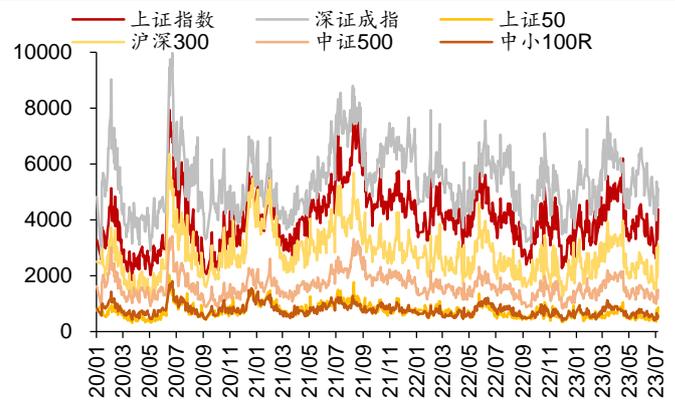
+549.36 亿、+148.20 亿、+175.25 亿、+653.30 亿、+102.43 亿、+55.66 亿至 3536.68 亿、4718.26 亿、588.88 亿、2302.30 亿、1264.65 亿、519.58 亿，两市成交额整体回升，各主要指数成交额均上升。

图 9：部分宽基指数换手率 (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

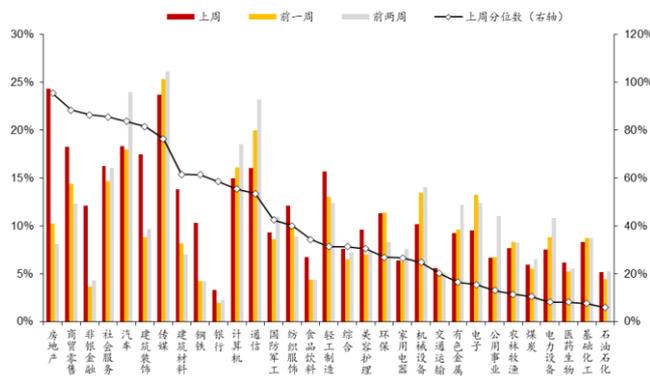
图 10：部分宽基指数成交额 (亿元)



资料来源：Wind，德邦研究所

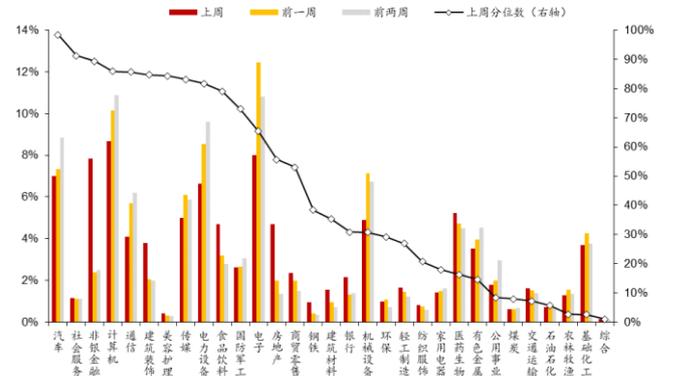
分行业看，上周房地产、商贸零售、非银金融、社会服务、汽车等行业的交易热度处于历史高位；汽车、社会服务、非银金融、计算机、通信等行业的交易拥挤度处于历史高位；传媒、通信、房地产、食品饮料、非银金融等行业的波动率处于历史高位。从周度变动来看，上周交易热度及交易拥挤度明显攀升的行业主要为电力设备、煤炭、建筑装饰、食品饮料、通信；上周波动率明显放大的行业主要为非银金融、电子，分别扩张 0.19%、0.17%。

图 11：近三周行业交易热度



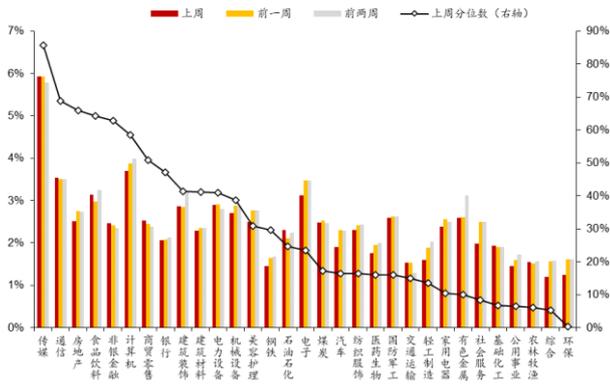
资料来源：Wind，德邦研究所；按最新一周 2010 年以来分位数降序排列。

图 12：近三周行业交易拥挤度



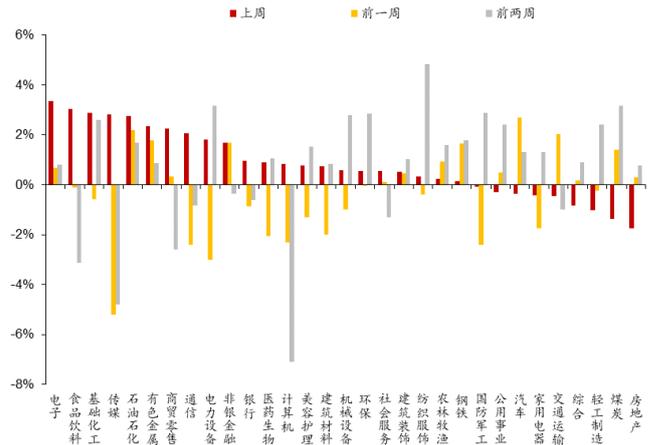
资料来源：Wind，德邦研究所；按最新一周 2010 年以来分位数降序排列。

图 13: 近三周行业涨跌幅波动率



资料来源: Wind, 德邦研究所; 按最新一周 2010 年以来分位数降序排列。

图 14: 近三周周度收益率 (%)



资料来源: Wind, 德邦研究所; 按最新一周收益率降序排列。

图 15: 分行业交易热度、交易拥挤度及波动率

风格	板块	行业	交易热度				交易拥挤度				周收益波动率				周度收益率		
			上周	前一周	前两周	最新一周分位数	上周	前一周	前两周	最新一周分位数	上周	前一周	前两周	最新一周分位数	上周	前一周	前两周
周期	上游资源	煤炭	5.98%	5.52%	6.54%	10.50%	0.63%	0.63%	0.68%	7.90%	2.48%	2.53%	2.47%	17.30%	-1.36%	1.39%	3.17%
		石油石化	5.17%	4.48%	5.25%	5.90%	0.73%	0.69%	0.73%	5.70%	2.31%	2.12%	2.24%	24.70%	2.75%	2.18%	1.67%
		有色金属	9.27%	9.58%	12.16%	16.50%	3.52%	3.97%	4.53%	14.60%	2.58%	2.61%	3.12%	10.00%	2.34%	1.78%	0.85%
	中游材料	钢铁	10.28%	4.23%	4.23%	61.30%	0.95%	0.40%	0.36%	38.40%	1.46%	1.64%	1.67%	29.60%	0.13%	1.64%	1.78%
		基础化工	8.30%	8.74%	8.72%	7.60%	3.69%	4.26%	3.75%	2.60%	1.93%	1.90%	1.91%	6.70%	2.87%	-0.57%	2.59%
		建筑材料	13.79%	8.14%	7.03%	61.40%	1.54%	0.94%	0.70%	35.30%	2.29%	2.36%	2.35%	41.10%	0.73%	-1.99%	0.83%
中游制造	机械设备	10.20%	13.46%	13.99%	24.70%	4.91%	7.14%	6.75%	30.70%	2.70%	2.88%	2.86%	38.60%	0.57%	-1.00%	2.78%	
	轻工制造	15.70%	13.05%	12.39%	31.30%	1.65%	1.46%	1.20%	26.90%	1.59%	1.88%	2.03%	13.60%	-1.03%	-0.23%	2.41%	
	国防军工	9.31%	8.62%	10.93%	42.40%	2.61%	2.66%	3.05%	73.00%	2.60%	2.63%	2.62%	16.00%	-0.08%	-2.42%	2.88%	
消费	可选消费	汽车	18.30%	17.97%	24.00%	83.60%	7.00%	7.32%	8.83%	98.40%	1.89%	2.30%	2.29%	16.50%	-0.36%	2.69%	1.31%
		家用电器	6.38%	6.26%	7.57%	26.60%	1.43%	1.50%	1.61%	17.90%	2.38%	2.56%	2.50%	10.50%	-0.44%	-1.74%	1.31%
		社会服务	16.27%	14.67%	16.03%	85.50%	1.15%	1.13%	1.10%	91.30%	1.98%	2.50%	2.49%	8.40%	0.54%	0.12%	-1.30%
	必选消费	食品饮料	9.59%	7.00%	7.30%	30.50%	0.42%	0.32%	0.29%	84.40%	2.50%	2.77%	2.76%	30.80%	0.78%	-1.31%	1.52%
		纺织服装	6.72%	4.37%	4.37%	34.30%	4.69%	3.18%	2.80%	79.10%	3.14%	2.97%	3.26%	64.30%	3.02%	-0.12%	-3.14%
		医药生物	12.08%	10.20%	8.85%	40.00%	0.83%	0.76%	0.58%	20.70%	2.30%	2.41%	2.43%	16.40%	0.34%	-0.40%	4.83%
金融	金融地产	农林牧渔	6.17%	5.21%	5.53%	8.20%	5.22%	4.73%	4.48%	16.30%	1.76%	1.95%	1.99%	16.10%	0.90%	-2.06%	1.05%
		商业零售	7.63%	8.29%	8.26%	11.40%	1.30%	1.57%	1.35%	2.70%	1.54%	1.52%	1.57%	6.20%	0.24%	0.93%	1.60%
		银行	18.26%	14.41%	12.29%	88.40%	2.35%	1.99%	1.48%	53.10%	2.53%	2.45%	2.38%	50.90%	2.25%	0.32%	-2.60%
成长	TMT	非银金融	3.29%	1.91%	2.27%	58.50%	2.15%	1.31%	1.39%	30.80%	2.06%	2.08%	2.13%	47.20%	0.96%	-0.85%	-0.63%
		房地产	12.07%	3.69%	4.30%	86.30%	7.82%	2.37%	2.49%	89.40%	2.46%	2.42%	2.34%	62.80%	1.70%	1.69%	-0.38%
		电力设备	24.31%	10.22%	8.13%	95.30%	4.68%	1.98%	1.35%	55.70%	2.51%	2.75%	2.73%	66.00%	-1.75%	0.29%	0.76%
	其它	计算机	7.50%	8.82%	10.81%	8.20%	6.63%	8.54%	9.61%	81.70%	2.90%	2.92%	2.80%	41.00%	1.81%	-3.01%	3.15%
		传媒	14.95%	16.08%	18.50%	55.30%	8.68%	10.15%	10.88%	85.90%	3.70%	3.87%	3.98%	58.40%	0.82%	-2.31%	-7.09%
		通信	23.66%	25.30%	28.09%	76.30%	5.01%	6.11%	5.86%	83.10%	5.92%	5.92%	5.79%	85.70%	2.82%	-5.21%	-4.79%
稳定	基础设施及运营	电子	16.01%	19.99%	23.16%	53.40%	4.09%	5.68%	6.18%	85.70%	3.53%	3.51%	3.51%	68.80%	2.05%	-2.42%	-0.82%
		交通运输	9.50%	13.24%	12.38%	15.50%	8.01%	12.45%	10.80%	65.30%	3.12%	3.48%	3.47%	23.50%	3.36%	0.69%	0.79%
		公用事业	5.58%	4.91%	5.12%	20.10%	1.62%	1.53%	1.40%	7.20%	1.53%	1.54%	1.30%	15.00%	-0.46%	2.02%	-1.00%
其它	环保综合	建筑装饰	6.69%	6.74%	10.99%	13.00%	1.77%	1.98%	2.94%	8.40%	1.46%	1.60%	1.72%	6.60%	-0.31%	0.48%	2.40%
		环保综合	17.47%	8.83%	9.64%	81.50%	3.80%	2.04%	1.99%	84.70%	2.86%	2.84%	3.20%	41.30%	0.52%	0.46%	1.03%
		环保综合	11.27%	11.35%	8.31%	26.80%	0.99%	1.08%	0.70%	29.20%	1.25%	1.61%	1.61%	0.40%	0.55%	-0.05%	2.85%
					31.30%	0.14%	0.12%	0.12%	1.00%	1.20%	1.56%	1.58%	5.30%	-0.82%	0.17%	0.89%	

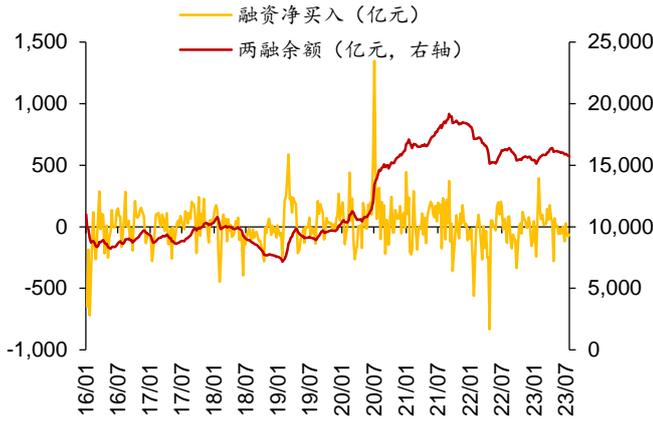
资料来源: Wind, 德邦研究所; 交易热度以板块成交额/板块自由流通市值衡量, 拥挤度以板块成交额/总成交额衡量, 波动率采用 12 周滚动。

### 3. 微观资金供求

#### 3.1. 杠杆资金

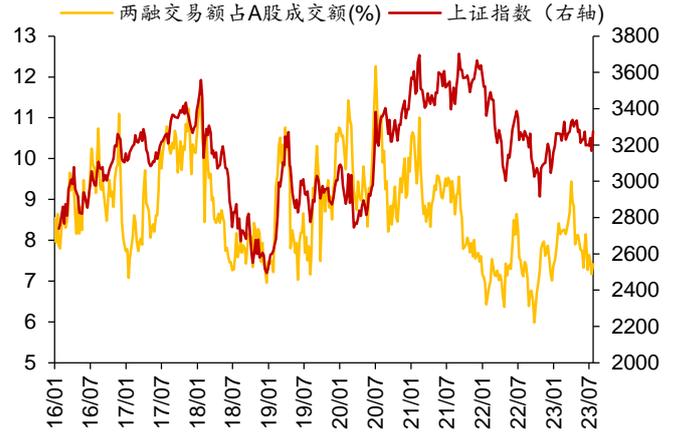
杠杆资金方面, 上周融资净卖出小幅收缩; 从两融交易额占 A 股成交额上看, 两融交易活跃度边际回升。上周融资净卖出 63.56 亿, 相对前一周的净卖出 77.71 亿有所收缩, 融资交易热度依旧较低; 两融交易额占 A 股成交额小幅回升 0.24% 至 7.41%, 两融交易活跃度回升。

图 16: 融资净买入及两融余额走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

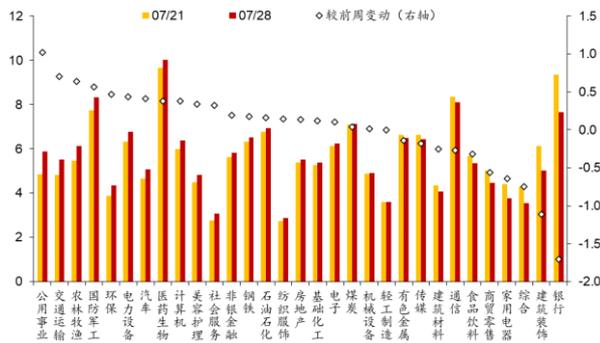
图 17: 两融活跃度



资料来源: Wind, 德邦研究所

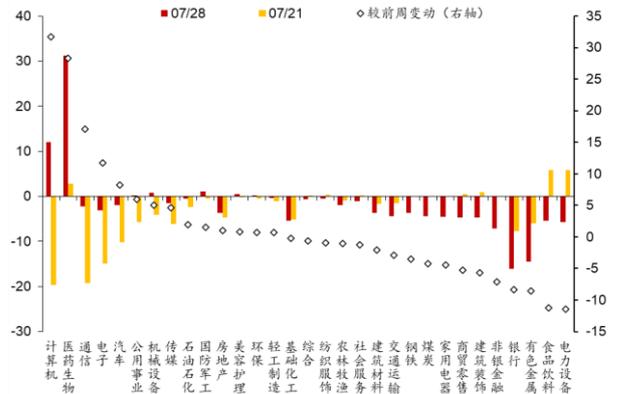
分行业看, 上周公用事业、交通运输、农林牧渔、国防军工、环保等行业的融资买入占成交额变动较大, 计算机、医药生物、通信、电子、汽车等行业的融资净买入变动较大。上周公用事业、交通运输、农林牧渔、国防军工、环保行业的融资买入占成交额分别提升 1.02%、0.70%、0.64%、0.56%、0.47%, 计算机、医药生物、通信、电子、汽车的融资净买入分别增加 31.69 亿、28.30 亿、17.03 亿、11.77 亿、8.20 亿。

图 18: 近两周分行业融资买入占成交额比例及变动 (%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19: 近两周分行业融资净买入额及变动 (亿元, %)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 20: 分行业融资交易

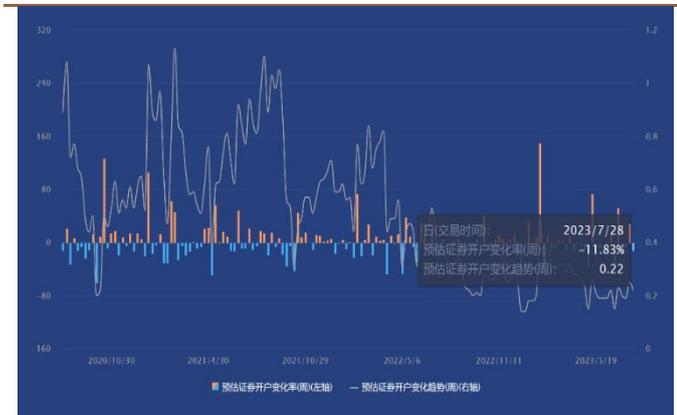
风格	板块	行业	融资买入占成交额 (%)			融资净买入 (亿元)			
			较前周变动	07/28	07/21	较前周变动	07/28	07/21	近四个交易周合计
周期	上游资源	煤炭	0.04	7.14	7.10	-4.19	-4.34	-0.15	-10.07
		石油石化	0.16	6.94	6.78	1.94	-0.47	-2.41	15.38
		有色金属	-0.14	6.49	6.62	-8.54	-14.55	-6.01	41.55
	中游材料	钢铁	0.17	6.51	6.33	-3.54	-3.69	-0.15	-31.79
		基础化工	0.12	5.38	5.26	-0.17	-5.36	-5.19	18.20
		建筑材料	-0.25	4.09	4.34	-2.03	-3.68	-1.65	-9.55
	中游制造	机械设备	0.02	4.90	4.88	5.01	0.85	-4.16	-19.27
		轻工制造	0.00	3.61	3.62	0.67	-0.35	-1.02	-39.10
		国防军工	0.56	8.32	7.76	1.56	1.01	-0.55	-1.91
消费	可选消费	汽车	0.41	5.08	4.67	8.20	-1.97	-10.17	-5.10
		家用电器	-0.64	3.76	4.40	-4.42	-4.54	-0.12	7.02
		社会服务	0.32	3.09	2.77	-1.24	-1.11	0.12	-0.21
	必选消费	美容护理	0.34	4.84	4.49	0.84	0.54	-0.30	-20.30
		食品饮料	-0.32	5.36	5.68	-11.19	-5.37	5.82	-22.62
		纺织服装	0.15	2.89	2.74	-0.91	-0.50	0.41	-5.45
		医药生物	0.38	10.03	9.65	28.30	31.15	2.85	-7.25
		农林牧渔	0.64	6.12	5.48	-1.03	-1.97	-0.94	-2.35
		商贸零售	-0.56	4.47	5.03	-5.24	-4.76	0.48	-10.07
金融	金融地产	银行	-1.70	7.65	9.36	-8.35	-16.11	-7.76	-9.82
		非银金融	0.19	5.83	5.64	-7.09	-7.15	-0.05	-9.18
		房地产	0.14	5.52	5.38	0.98	-3.65	-4.63	-10.32
成长	新能源	电力设备	0.44	6.77	6.33	-11.48	-5.66	5.82	-19.84
		计算机	0.38	6.37	6.00	31.69	12.02	-19.66	-2.78
	TMT	传媒	-0.18	6.44	6.62	4.59	-1.50	-6.10	-4.56
		通信	-0.27	8.09	8.36	17.03	-2.27	-19.31	-3.92
		电子	0.10	6.24	6.14	11.77	-3.10	-14.88	-1.37
稳定	基础设施及运营	交通运输	0.70	5.52	4.81	-2.92	-4.40	-1.48	-2.30
		公用事业	1.02	5.88	4.85	5.94	0.19	-5.75	-1.37
其它	环保综合	建筑装饰	-1.11	5.02	6.13	-5.63	-4.72	0.92	-0.89
		环保	0.47	4.34	3.88	0.74	0.28	-0.46	0.22
		综合	-0.75	3.55	4.30	-0.64	-0.63	0.01	-1.16

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.2. 个人投资者

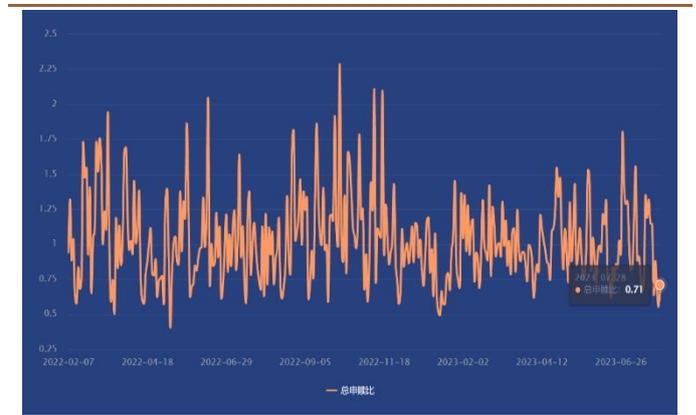
上周个人投资者进入股市的交易意愿回落, 对于公募基金的申购意愿亦有所回落。以预估证券开户变化趋势反映个人投资者股民或潜在股民入市情绪, 以基金投资者每日申购/赎回基金的金额比例(预估)衡量的预估基金申赎比反映基民或潜在基民入市情绪。上周预估证券开户变化趋势回落 11.83%至 0.22, 公募基金预估总申赎比回落至 0.71, 偏股混合型基金预估申赎比大幅回落至 0.63, 普通股票型基金降低至 0.75。

图 21: 预估证券开户变化趋势 (点)



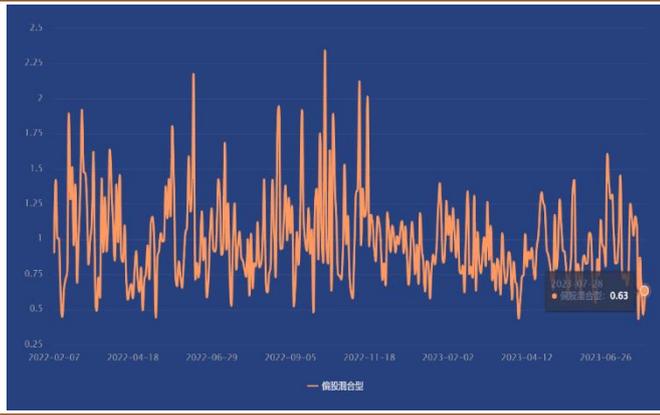
资料来源: Choice, 德邦研究所

图 22: 公募基金预估申赎比 (总申赎比)



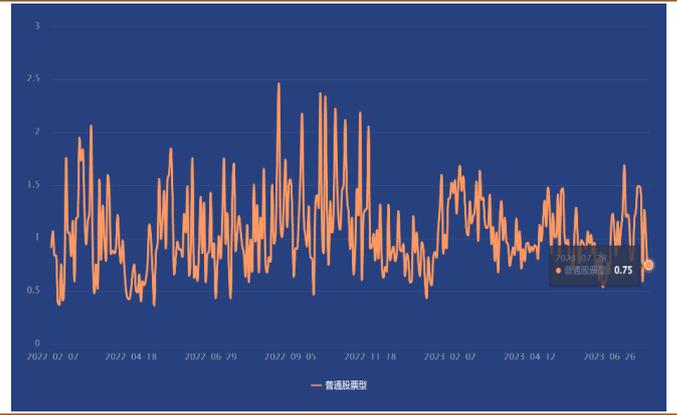
资料来源: Choice, 德邦研究所

图 23: 公募基金预估申赎比 (偏股混合型)



资料来源: Choice, 德邦研究所

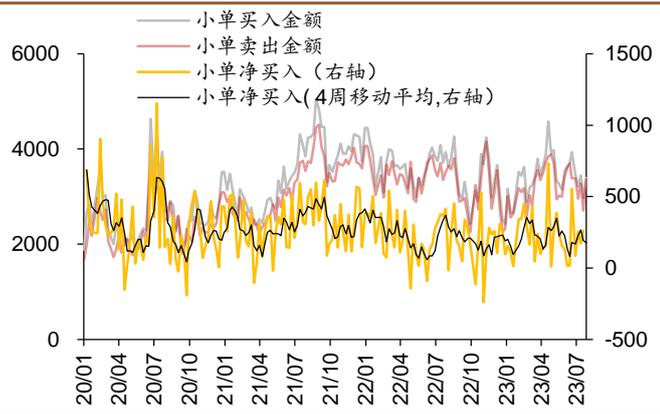
图 24: 公募基金预估申赎比 (普通股票型)



资料来源: Choice, 德邦研究所

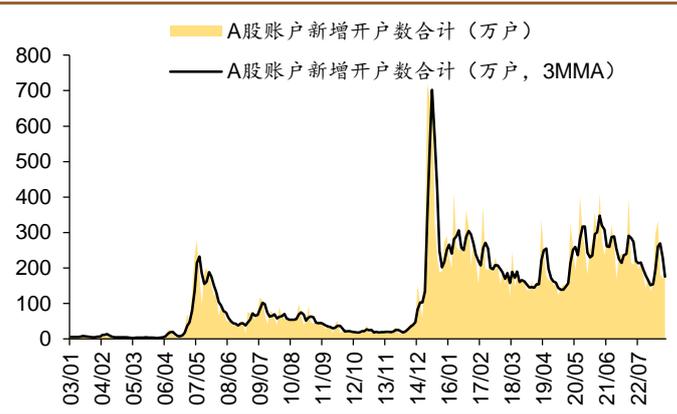
上周以小单净买入额衡量的小额资金流入强度大幅回落；6月A股市场证券开户趋势性回落。以全部A股成交中金额在5万元以下、股数在1万股以下的小单净买入额衡量小额资金流出强度，并以此反映部分个人投资者的交易行为，上周小单净买入下降241.49亿至19.85亿；此外，从上证所公布的月度数据来看，截至6月，沪深两市A股新增开户数171.75万户，同比下降25.71%。

图 25: 全 A 小单净买入 (亿元)



资料来源: iFind, 德邦研究所

图 26: A 股月度新增开户趋势

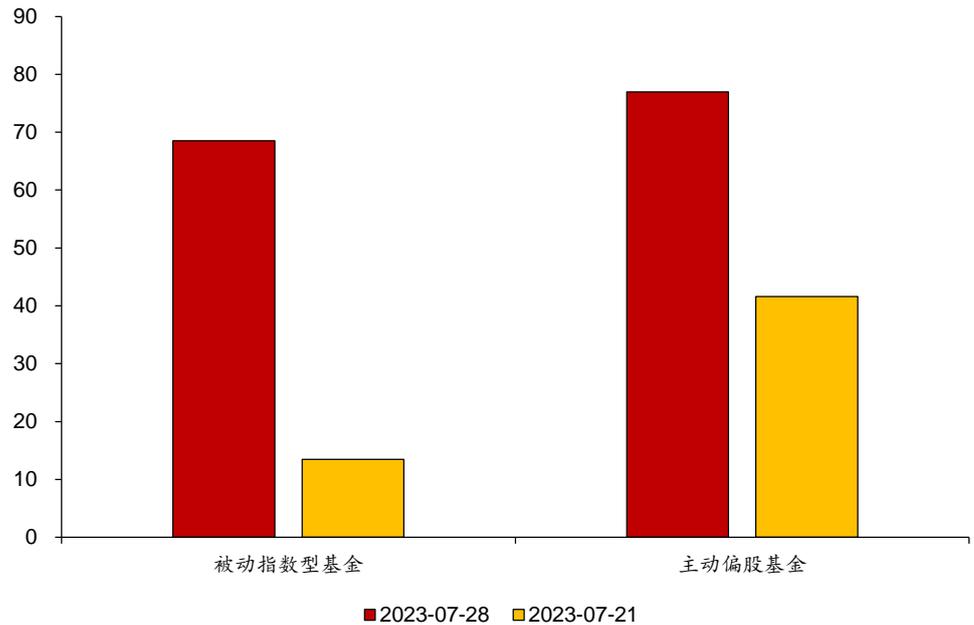


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3.3. 境内机构投资者

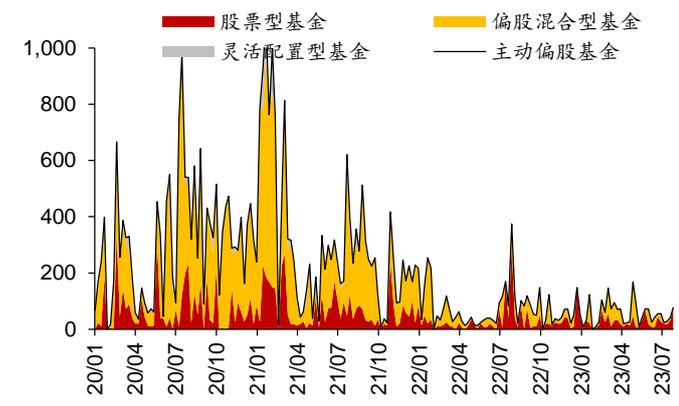
从公募基金的发行情况来看，以基金成立日计，上周被动指数型基金和主动偏股基金（包括普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金）的周度发行量均有所上升，主投权益市场的公募基金发行边际延续回暖。上周被动指数型基金发行量回升55.07亿至68.51亿，主动偏股基金发行量回升35.33亿至76.94亿。而在主动偏股基金内部，股票型基金发行量回升43.84亿至76.84亿，偏股混合型基金发行量回落8.52亿至0.10亿，上周无灵活配置型基金发行。

图 27：被动指数基金和主动偏股基金周度发行变动（当周值，亿元）



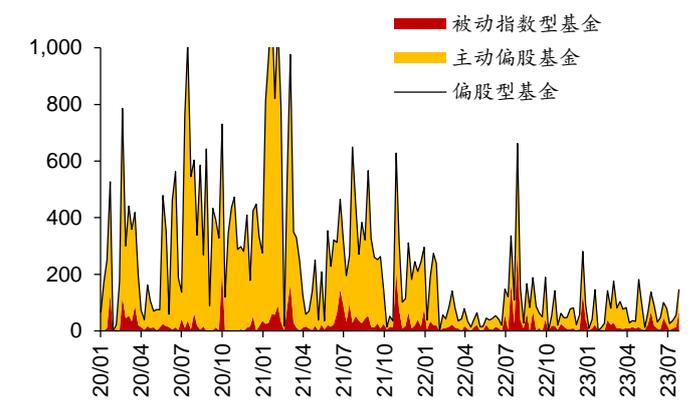
资料来源：Wind，德邦研究所；以基金成立日计。

图 28：主动偏股基金发行阶段统计（亿元）



资料来源：Wind，德邦研究所；以基金成立日计。

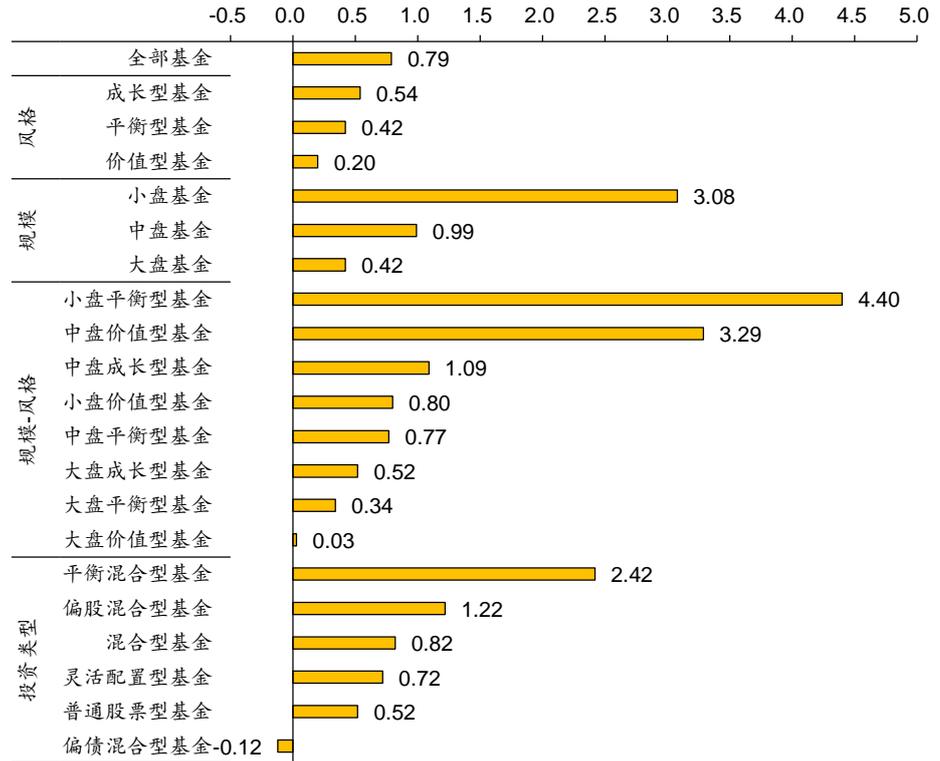
图 29：被动指数型基金与主动偏股基金发行阶段统计（亿元）



资料来源：Wind，德邦研究所；以基金成立日计。

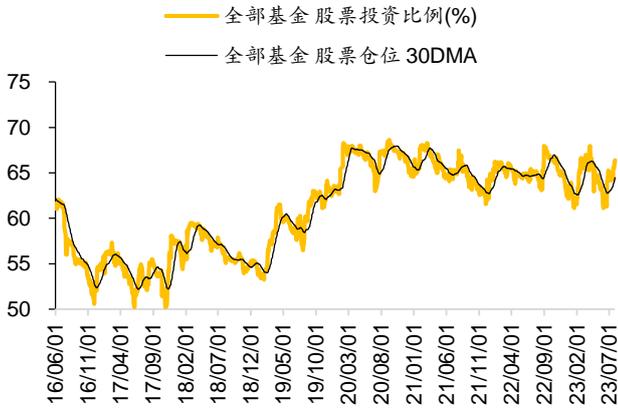
公募基金股票仓位方面，上周各类公募基金股票持仓普遍边际抬升，小盘平衡型、中盘价值型基金仓位抬升较大。基于 Wind 以加权最小二乘法（WLS）法测算的开放式基金股票仓位，上周全部基金股票仓位回升 0.79% 至 66.40%，偏债混合型基金仓位有所回落。此外，普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金股票仓位分别回升 0.52%、1.22%、0.72% 至 85.85%、80.17% 和 63.99%。

图 30：相对前一周各类开放式基金估算仓位变动 (%)



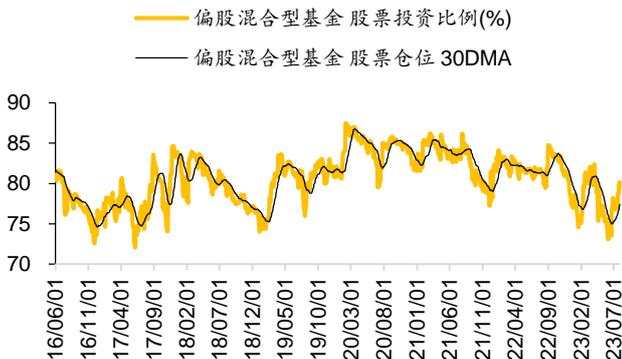
资料来源：Wind，德邦研究所

图 31：全部基金股票仓位 (%)



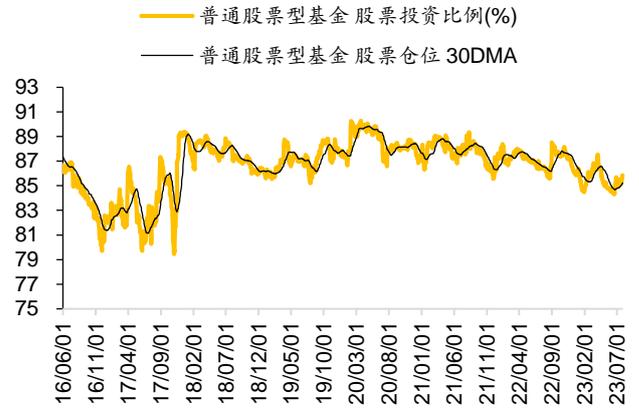
资料来源：Wind，德邦研究所

图 33：偏股混合型基金股票仓位 (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 32：普通股票型基金股票仓位 (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

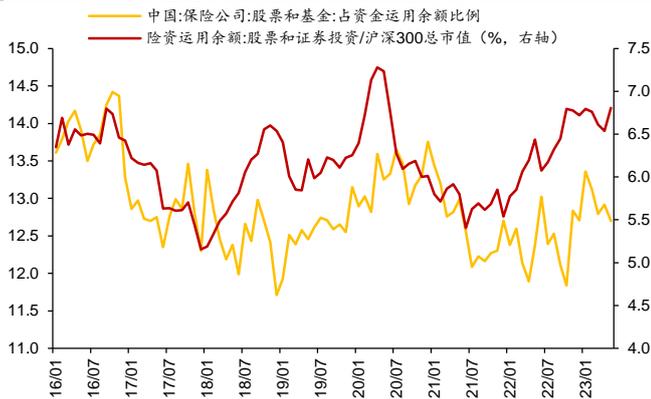
图 34：灵活配置型股票仓位 (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

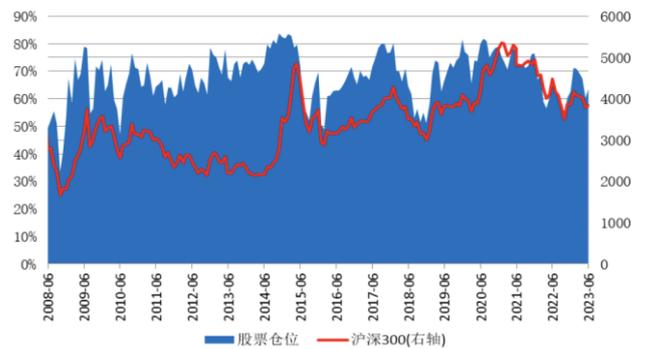
公募基金之外，目前险资权益仓位仍然低于 2016 年来中枢，但保险资金权益配置规模占 5 月末沪深 300 市值比位于历史高位；6 月华润信托阳光私募股票多头指数平均股票仓位较 5 月回升；6 月股票型私募产品发行数相较 5 月边际上升。截至 5 月，险资权益仓位为 12.70%，相比 4 月小幅回落，同时，5 月保险资金权益配置规模占 5 月末沪深 300 市值比为 6.81%，相比 4 月的 6.54% 有所上升；6 月华润信托阳光私募股票多头指数平均股票仓位为 63.58%，较 5 月回升 3.40%；最新数据显示，6 月共发行股票型私募产品（股票型基金与混合型基金）1124 只，相较 5 月增加 128 只。

图 35：险资权益仓位 (%)



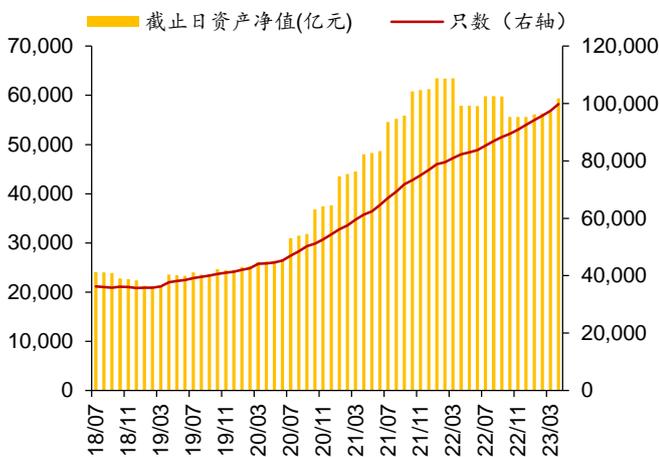
资料来源：Wind，德邦研究所

图 36：华润信托阳光私募股票仓位及沪深 300 走势



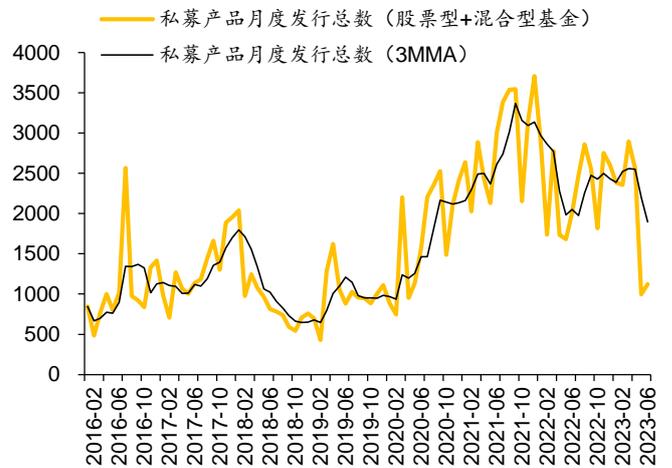
资料来源：华润信托，德邦研究所

图 37：私募证券投资基金净值 (协会公布)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 38：私募产品发行统计

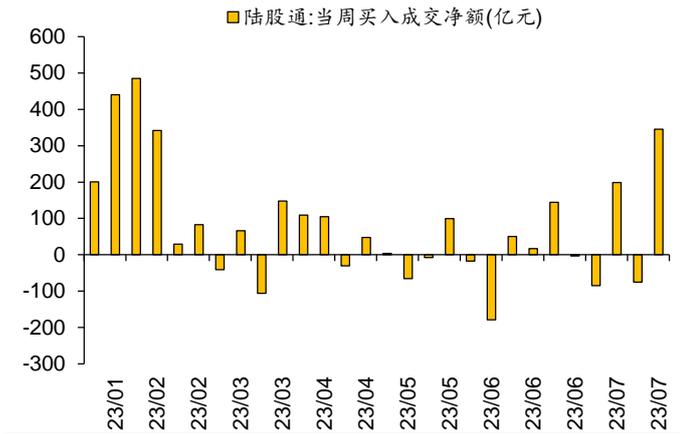


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.4. 外资

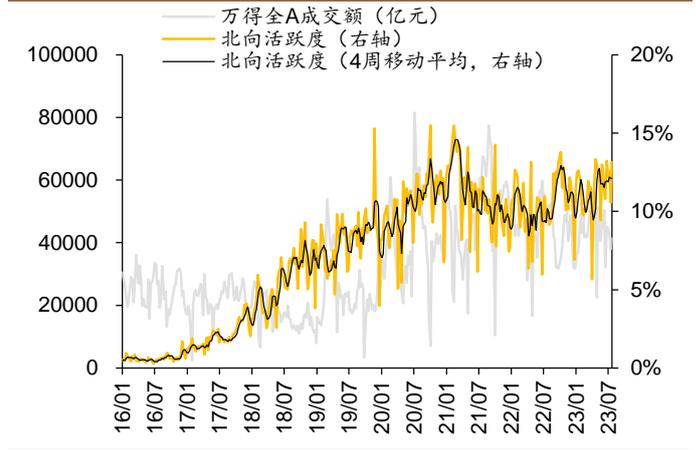
北向资金方面，上周陆股通资金转为大幅净流入；北向活跃度较前一周再度边际回升。上周陆股通净流入 345.06 亿，较前一周 75.25 亿的净流出再度转为流入；以陆股通当周合计买卖总额占万得全 A 成交额比例衡量的北向活跃度显示，北向活跃度较上周回落 2.59% 至 13.14%。年度视角看，截至上周五 (07/28)，北向资金年内累计净流入 2209.89 亿，高于 2018 年及 2020 年同期水平，并已接近 2021 年同期水平。

图 39: 北向当周净买入 (亿元)



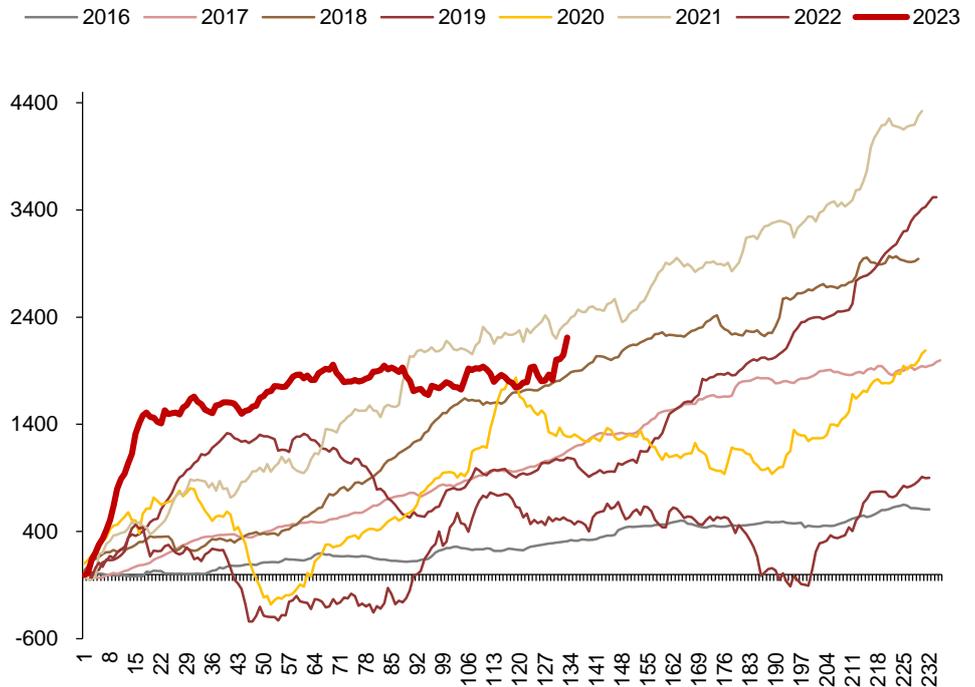
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 40: 北向活跃度与万得全 A 成交额



资料来源: Wind, 德邦研究所

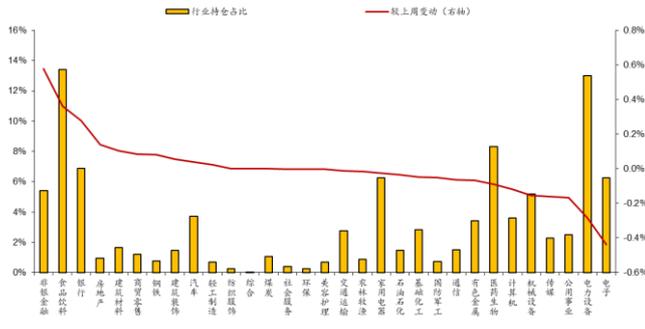
图 41: 北向资金历年累计流入 (亿元)



资料来源: Wind, 德邦研究所; 横轴代表历年第几个交易日。

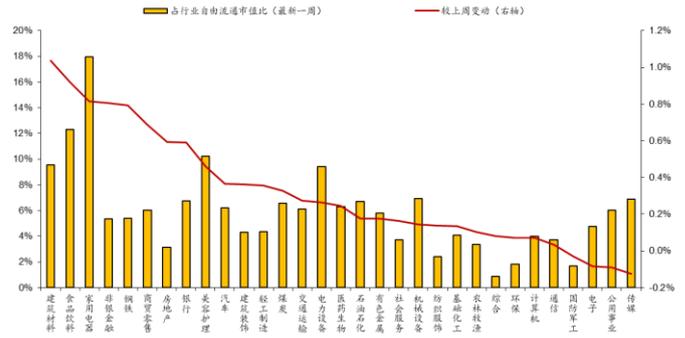
分行业看, 上周北向资金净流入非银金融、食品饮料、银行、电力设备、汽车等行业, 净流出电子、计算机、国防军工、公用事业、美容护理等行业。从行业持仓占比来看, 非银金融、食品饮料、银行、房地产、建筑材料的持仓提升居前; 从各行业持仓占自由流通市值比来看, 建筑材料、食品饮料、家用电器、非银金融、钢铁的占比提升居前。上周北向分别净流入非银金融、食品饮料、银行、电力设备、汽车 66.65 亿、57.97 亿、36.03 亿、33.82 亿、27.89 亿; 行业持仓上, 非银金融、食品饮料、银行、房地产、建筑材料的持仓分别提升 0.58%、0.36%、0.28%、0.14%、0.10%至 5.43%、13.40%、6.88%、0.95%、1.66%; 各行业持仓占自由流通市值比上, 建筑材料、食品饮料、家用电器、非银金融、钢铁的持仓占自由流通市值比分别提升 1.04%、0.92%、0.81%、0.81%、0.79%至 8.52%、11.40%、17.13%、4.56%、4.61%。

图 42：北向各行业持仓占比及变动



资料来源：Wind，德邦研究所

图 43：北向各行业持仓占自由流通市值占比及变动



资料来源：Wind，德邦研究所

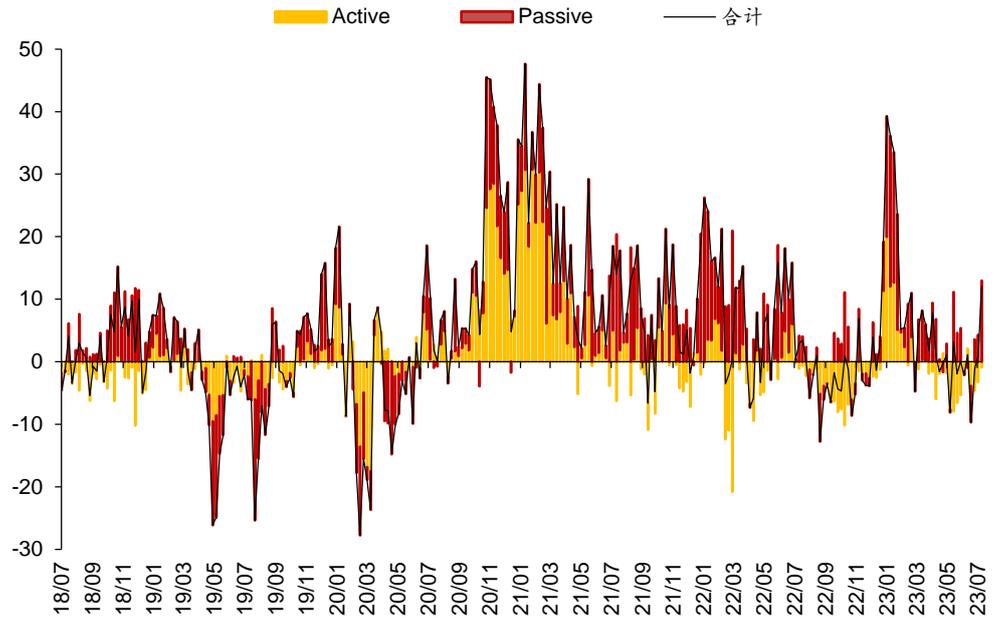
图 44：陆股通行业流向（亿元）

风格	板块	行业	7月以来	6月累计	年初以来	07/28	07/21	07/14	07/07	06/30	06/23	06/16	06/09	06/02	05/26
周期	上游资源	煤炭	6.73	-14.21	-62.37	9.23	0.20	3.48	3.82	-1.19	-2.98	-2.72	-0.65	-6.67	-8.55
		石油石化	6.74	2.00	69.57	7.55	-3.17	3.52	-1.16	-1.72	1.59	3.63	0.37	-1.87	7.46
		有色金属	16.35	-23.37	102.91	9.54	-7.63	13.84	0.59	-1.46	-16.78	-11.86	-6.69	9.42	-15.49
	中游材料	钢铁	16.99	-10.29	9.82	13.40	1.77	0.98	0.84	-1.59	-3.94	-1.71	-1.26	-1.79	-6.94
		基础化工	18.49	8.66	102.53	6.78	3.53	11.37	-3.20	16.05	-7.71	-5.39	-8.62	14.32	-10.59
		建筑材料	4.81	8.62	-6.61	13.64	2.90	-2.38	-9.35	-2.16	-0.45	-3.88	5.62	9.49	-4.04
	中游制造	机械装备	-8.78	50.48	261.84	-0.61	5.18	-4.89	-8.47	12.58	20.25	19.72	4.00	-6.08	-0.70
		轻工制造	9.85	-8.18	13.15	3.72	4.45	3.30	-1.63	0.39	-3.48	-2.46	-4.32	1.68	-3.37
		国防军工	-17.12	23.77	14.41	-4.59	-6.68	-7.17	1.31	1.23	12.16	6.45	0.22	3.71	-8.34
消费	可选消费	汽车	72.79	46.39	247.56	27.89	10.75	9.01	25.14	6.27	0.40	27.63	4.08	8.02	-0.23
		家用电器	36.55	57.84	3.70	9.30	10.26	15.07	1.92	10.29	9.02	24.46	17.36	-3.29	-8.96
		社会服务	-0.63	-8.62	-2.31	1.42	0.53	-1.82	-0.75	-0.91	-0.59	-2.02	-5.35	0.25	-3.61
	必选消费	美容护理	-4.63	31.22	52.42	-0.81	1.44	-2.54	-2.71	-2.68	0.96	-0.99	-2.54	36.46	3.46
		食品饮料	42.23	-99.73	155.31	57.97	-7.12	28.99	-37.62	-64.08	1.83	24.27	-6.03	-55.73	-26.38
		纺织服装	4.38	2.87	22.91	2.69	1.82	-0.47	0.33	1.36	0.33	-0.41	0.49	1.09	-3.44
金融	医药生物	医药生物	11.57	13.87	132.01	21.62	-1.03	15.97	-24.99	-12.87	-4.40	15.86	0.01	15.27	-8.26
		农林牧渔	6.38	8.98	-3.69	4.74	0.86	2.44	-1.67	1.12	-2.30	2.71	0.46	6.99	-5.01
	商贸零售	4.69	-43.22	-2.56	12.10	-5.32	-0.85	-1.24	-20.87	-3.99	-5.99	1.36	-13.74	-5.66	
	银行	6.89	-21.05	35.99	36.03	-17.06	9.37	-21.45	-23.47	-0.09	-8.62	32.57	-21.44	-16.38	
成长	金融地产	金融地产	74.69	-42.34	105.08	66.65	-9.26	20.19	-2.89	-14.51	-5.65	-12.17	14.98	-29.99	-31.08
		房地产	29.38	-11.04	-26.05	22.79	9.83	-2.70	-0.54	3.80	-7.14	-4.69	4.41	2.59	-6.56
	TMT	新能源	5.71	40.27	420.10	33.82	-48.86	11.18	-1.85	-2.97	5.34	45.37	-27.13	19.65	-17.79
		计算机	29.53	-0.93	34.32	-12.73	-25.36	13.65	-5.09	-11.89	-0.22	-20.02	6.55	24.65	-3.27
		传媒	8.83	17.92	152.58	1.83	6.45	0.31	0.24	8.14	7.95	2.10	12.47	-12.74	8.53
		通信	72.91	17.32	85.61	4.02	24.73	24.91	19.24	-4.85	0.01	10.17	1.41	10.58	-3.44
		电子	-17.16	114.77	300.45	-20.68	-9.38	26.12	-13.23	12.58	15.30	60.58	-28.36	54.66	0.63
稳定	基础设施及运营	交通运输	12.80	10.30	67.40	6.94	1.24	-5.92	10.53	-2.06	-4.44	-1.42	10.10	8.12	-6.84
		公用事业	-3.92	415	51.60	-3.73	-4.21	2.16	1.86	3.31	1.01	-4.03	-6.72	10.59	8.31
		建筑装饰	10.87	433	47.49	14.08	-3.29	6.69	-6.61	7.76	-6.40	1.97	2.29	-1.29	0.69
其它	环保综合	环保	6.51	226	25.73	1.81	0.79	0.40	3.51	3.59	-0.29	-2.15	-0.48	1.59	-0.02
		综合	0.31	102	5.29	0.55	-0.18	-0.01	-0.05	-0.09	-0.31	0.04	-0.04	1.41	0.53

资料来源：Wind，德邦研究所；7月以来、年初以来数据截至 07/28。

上期 (07/20-07/26)，注册地在海外的 (Foreign Domiciles) 共同基金转为净流入中国，其中被动型资金流入扩大，主动型资金流出缩小。EPFR Global 追踪的全球基金流向数据显示，07/20-07/26 期间，注册地在海外的 (Foreign Domiciles) 共同基金净流入中国 12.03 亿美元，主动型资金 (主动交易) 净流出、被动型资金 (联接或追踪某指数/基准) 净流入中国，其中主动型资金净流出 0.92 亿美元、被动型资金净流入 12.95 亿美元。而前一期 (07/23-07/19)，注册地在海外的共同基金净流入中国 1.06 亿，其中主动型资金净流出 3.24 亿美元、被动型资金净流入 4.30 亿美元。

图 45: 海外共同基金进出中国流量 (亿美元)

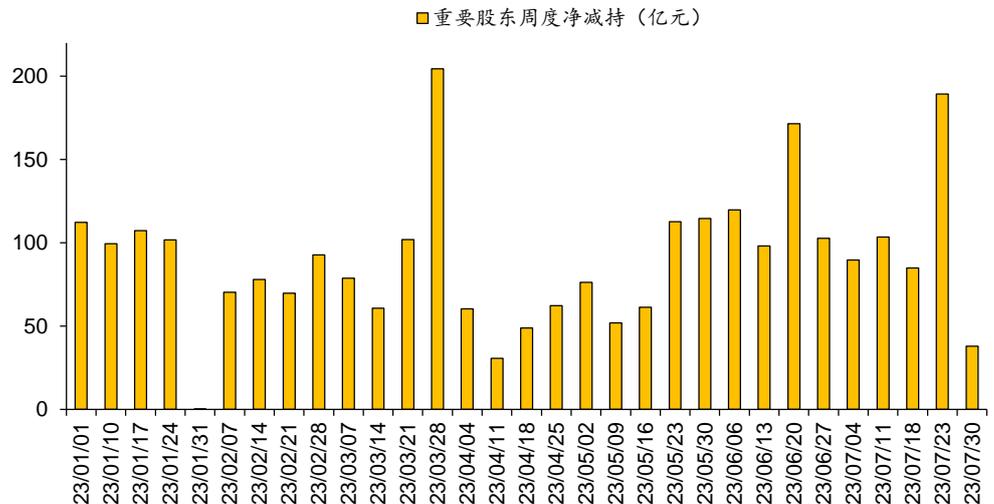


资料来源: EPFR Global, 德邦研究所

### 3.5. 产业资本

上周 (07/24-07/30, 3.5 及 3.6 节均同此处) 重要股东净减持较前一周大幅减少, 减持集中于医药生物、计算机、机械设备、非银金融、通信等行业。上周重要股东净减持减少 151.39 亿至 37.89 亿; 分行业看, 医药生物、计算机、机械设备、非银金融、通信行业重要股东净减持居前, 分别减持 7.46 亿、5.15 亿、4.43 亿、4.39 亿、3.16 亿。

图 46: 重要股东净减持阶段统计 (亿元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

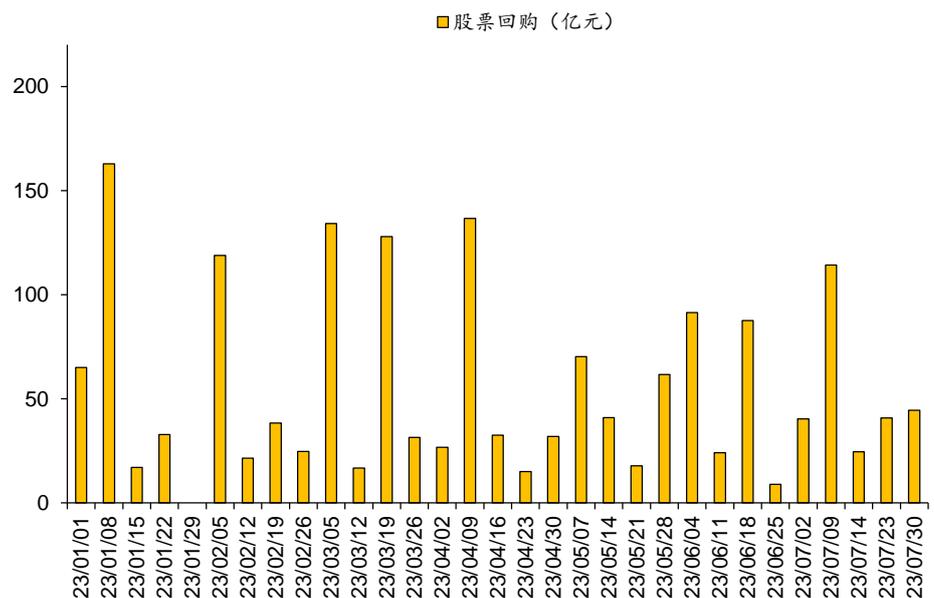
图 47：重要股东分行业净减持（亿元）

风格	板块	行业	7月以来	6月累计	年初以来	07/30	07/23	07/16	07/09	07/02	06/25	06/18	06/11	06/04	05/28
周期	上游资源	煤炭	0.11	-0.01	3.37	0.00	0.00	-0.05	0.37	0.44	-0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
		石油石化	0.87	2.68	4.44	0.00	0.59	0.28	0.00	0.07	0.00	2.82	-0.90	0.29	-1.66
		有色金属	0.80	-3.03	33.21	0.12	0.96	1.06	0.58	-4.39	1.01	-3.52	0.28	2.24	0.45
	中游材料	钢铁	0.00	-0.05	1.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.07	-0.01	0.07	-0.08	-0.18
		基础化工	7.19	26.84	142.53	0.52	6.13	4.90	2.22	5.91	16.14	-0.02	4.29	0.62	1.03
		建筑材料	0.01	0.50	8.74	1.10	0.00	0.02	0.25	-0.25	0.00	0.12	0.00	1.11	0.12
		机械设备	5.90	19.09	138.77	4.43	12.65	-0.64	5.46	2.86	1.50	7.18	6.13	5.50	5.88
	中游制造	轻工制造	20.06	7.58	52.97	0.75	0.62	2.76	19.06	2.24	2.26	1.48	1.22	0.51	1.02
		国防军工	0.89	13.06	59.15	0.05	0.11	2.56	0.63	3.97	5.25	2.34	3.93	0.06	3.34
		汽车	8.04	25.35	96.87	0.37	3.25	6.46	9.64	1.39	7.49	11.91	1.77	3.47	0.24
消费	可选消费	家用电器	3.55	15.39	32.61	0.00	0.13	2.94	0.83	6.20	0.92	1.24	6.38	2.31	-0.06
		社会服务	0.61	6.80	45.88	0.17	3.63	3.70	0.17	0.41	0.00	0.72	5.18	0.80	6.55
		美容护理	0.40	3.88	20.55	0.00	0.63	0.00	0.00	1.95	0.00	1.93	0.00	0.00	2.80
	必选消费	食品饮料	8.05	-2.42	66.01	0.00	0.31	-0.31	6.57	-13.13	1.59	5.09	3.02	1.00	4.02
		纺织服装	1.70	4.65	32.80	0.20	0.86	0.46	1.74	1.11	1.74	1.47	0.18	-0.34	-0.02
		医药生物	41.39	41.42	449.64	7.46	27.12	4.24	11.13	6.13	9.88	8.41	8.86	31.03	26.12
		农林牧渔	3.20	0.96	34.29	2.35	0.42	0.13	0.99	0.00	0.00	1.23	-0.32	1.81	-0.23
		商贸零售	2.55	5.50	51.83	0.15	0.17	1.96	6.84	2.06	0.69	1.48	1.61	0.52	1.77
金融	金融地产	银行	0.00	-3.00	-64.84	0.00	2.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-2.99	-0.02	0.00
		非银金融	0.74	27.12	61.52	4.39	1.44	0.32	2.84	0.00	4.19	16.30	0.00	8.38	0.00
		房地产	2.07	3.84	40.53	0.00	0.77	0.41	1.89	1.36	0.51	2.83	0.26	-0.66	0.35
成长	新能源	电力设备	8.77	67.98	193.10	0.55	-2.99	5.91	4.40	2.12	6.81	49.52	3.02	1.99	4.22
		计算机	68.54	48.65	340.08	5.15	86.48	28.41	3.56	5.26	12.24	13.22	12.41	14.15	6.80
		传媒	2.93	20.93	148.66	2.46	14.52	3.27	5.06	1.77	0.67	6.57	9.05	5.50	5.38
		通信	0.46	35.83	133.00	3.16	5.78	5.95	1.40	12.61	16.00	2.74	4.47	1.06	0.53
		电子	40.70	99.58	534.28	1.55	20.02	6.25	13.01	14.15	13.64	30.38	22.17	38.10	45.58
稳定	基础设施及运营	交通运输	2.09	32.30	36.32	0.54	-0.65	0.55	1.16	34.17	-0.01	0.29	0.00	-1.73	0.42
		公用事业	0.10	-0.07	17.64	0.00	-0.86	2.05	1.76	-0.08	-0.79	-1.25	2.69	-0.34	-0.70
		建筑装饰	1.43	12.19	43.54	0.88	2.16	0.00	0.68	0.68	0.75	5.45	5.31	2.57	-0.20
其它	环保综合	环保	0.32	2.11	29.68	1.55	2.24	1.26	0.45	0.50	0.26	0.96	-0.03	-0.16	1.04
		综合	0.00	0.65	3.24	0.00	0.56	0.00	0.78	0.00	0.00	0.65	0.00	0.00	0.00

资料来源：Wind，德邦研究所；7月以来、年初以来数据截至 07/30

上周股票回购较前一周略有回升，回购集中于石油石化、商贸零售、电子、电力设备、钢铁等行业。上周股票回购增加 3.69 亿至 44.50 亿；分行业看，回购集中于石油石化、商贸零售、电子、电力设备、钢铁等行业，分别回购 19.90 亿、4.89 亿、4.83 亿、3.24 亿、2.13 亿。

图 48：股票回购阶段统计（亿元）



资料来源：Wind，德邦研究所

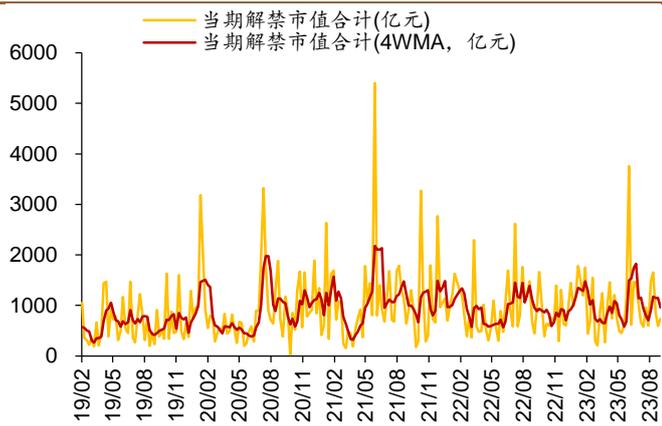
图 49：分行业股票回购（亿元）

风格	板块	行业	7月以来	6月累计	年初以来	07/30	07/23	07/16	07/09	07/02	06/25	06/18	06/11	06/04	05/28	
周期	上游资源	煤炭	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
		石油石化	30.18	0.47	127.38	19.90	0.00	0.00	10.28	0.00	0.00	0.40	0.00	0.42	0.01	
		有色金属	3.30	2.49	41.45	0.59	0.01	0.06	2.48	0.45	0.10	1.61	0.01	2.01	0.32	
	中游材料	钢铁	3.57	2.99	19.26	2.13	0.11	0.00	1.32	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	3.09	0.00
		基础化工	20.23	24.78	172.40	1.27	0.15	0.26	19.48	1.85	0.48	2.49	5.03	18.34	1.88	
		建筑材料	0.18	0.37	15.07	0.00	0.00	0.18	0.00	0.00	0.17	0.00	0.03	0.17	0.01	
		机械设备	34.66	5.12	170.34	0.21	27.79	1.71	5.96	1.33	1.61	1.19	0.58	3.07	1.34	
	中游制造	轻工制造	6.56	4.75	44.03	0.67	1.41	0.51	4.67	0.48	0.30	0.48	0.26	8.57	2.77	
		国防军工	0.76	0.48	7.51	0.00	0.06	0.00	0.24	0.45	0.06	0.34	0.08	0.00	0.00	
		汽车	9.80	12.43	104.94	0.46	6.55	0.93	6.44	5.72	0.34	2.08	2.73	3.06	3.54	
消费	可选消费	家用电器	8.32	6.80	91.04	0.00	0.00	6.81	1.51	8.44	0.15	0.01	0.00	4.00	2.78	
		社会服务	0.34	0.29	2.94	0.00	0.33	0.00	0.01	0.02	0.00	0.00	0.00	0.27	0.00	
		美容护理	0.13	0.22	1.88	0.00	0.13	0.00	0.00	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.28	
	必选消费	食品饮料	2.46	1.40	54.93	0.02	0.18	0.00	1.08	2.17	0.00	0.00	0.08	0.56	10.50	
		纺织服饰	2.41	2.53	21.63	0.00	0.05	1.10	1.25	1.00	1.09	1.26	0.70	1.15	0.00	
		医药生物	13.17	36.49	160.66	0.18	0.84	2.74	10.21	6.75	3.22	11.43	2.16	13.26	4.63	
		农林牧渔	2.72	2.05	80.33	0.00	0.55	0.00	2.46	1.50	0.18	0.06	0.11	0.20	21.27	
	金融	金融地产	银行	8.41	2.55	48.67	4.89	0.00	0.20	3.32	0.02	0.56	0.00	0.07	3.39	0.12
			非银金融	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
			房地产	0.03	1.00	13.81	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.14	0.00
成长	新能源	电力设备	6.87	4.13	96.30	3.24	0.24	0.05	3.30	0.73	0.01	0.75	2.39	5.11	2.04	
		计算机	22.14	11.20	125.16	1.63	0.47	1.14	20.93	1.29	0.14	2.18	4.96	3.50	2.38	
	TMT	传媒	3.03	0.15	26.82	0.00	1.50	0.00	1.53	0.00	0.00	0.00	0.15	0.57	0.01	
		通信	2.37	0.55	14.19	1.37	0.00	0.00	1.00	0.43	0.10	0.02	0.01	0.52	0.05	
		电子	13.30	17.16	112.97	4.83	0.31	3.13	10.96	5.38	0.37	1.06	2.43	10.52	3.66	
稳定	基础设施及运营	交通运输	5.04	2.61	22.66	0.03	0.01	5.00	0.00	1.81	0.00	0.05	0.01	2.49	1.07	
		公用事业	3.41	2.62	27.23	0.97	0.00	0.00	2.44	0.01	0.03	2.00	1.78	1.80	1.15	
		建筑装饰	1.00	0.30	5.95	0.51	0.00	0.14	0.36	0.03	0.02	0.00	0.25	0.01	0.22	
其它	环保综合	环保	3.35	0.62	16.28	1.63	0.10	0.53	2.71	0.00	0.00	0.28	0.00	0.34	1.63	
		综合	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

资料来源：Wind，德邦研究所；7月以来、年初以来数据截至 07/30。

上周限售股解禁市值边际回落，本周预计解禁市值大幅增加，下周预计解禁市值回落。上周限售股解禁市值 581.32 亿，本周（07/31-08/06）预计解禁市值 956.85 亿，下周（08/07-08/13）预计解禁市值 600.75 亿。个股方面，本周及下周解禁市值较大个股有华大九天、国联证券、思特威-W、江波龙、爱博医疗等，分别解禁 188.41 亿、142.54 亿、77.94 亿、75.17 亿、70.50 亿等。

图 50：限售股解禁阶段统计



资料来源：Wind，德邦研究所

图 51：本周及下周解禁市值 TOP10 的上市公司提示

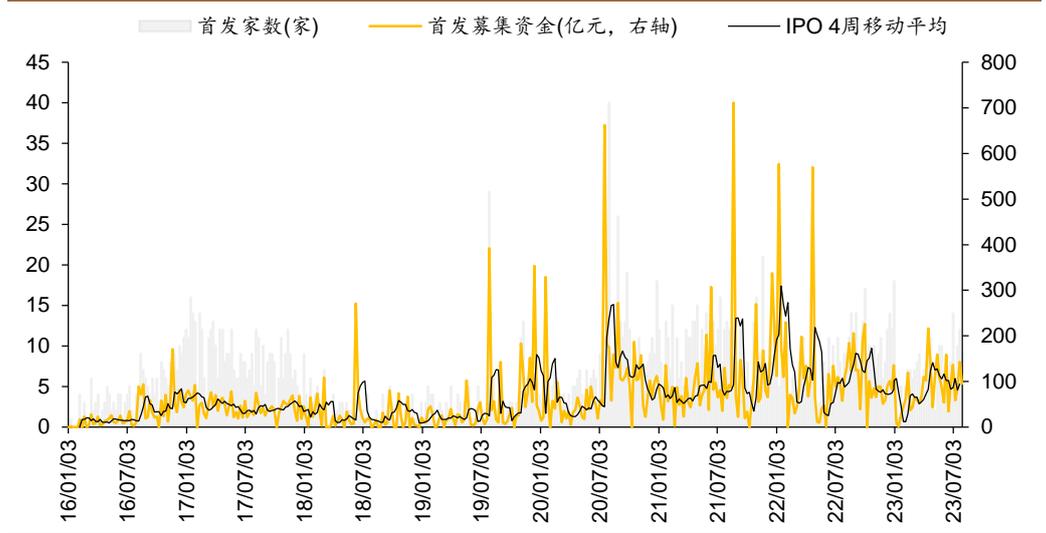
代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁数量占总股本比例(%)	解禁市值(亿元)
301269.SZ	华大九天	2023-07-31	18,354.93	33.81	188.41
601456.SH	国联证券	2023-07-31	140,015.89	49.44	142.54
688213.SH	思特威-W	2023-07-31	16,720.98	41.80	77.94
301308.SZ	江波龙	2023-08-07	7,864.45	19.05	75.17
688050.SH	爱博医疗	2023-07-31	3,552.00	33.75	70.50
605222.SH	起帆电缆	2023-07-31	30,058.00	71.89	58.70
688586.SH	江航装备	2023-07-31	43,670.44	55.19	55.07
605118.SH	力鼎光电	2023-07-31	36,450.00	89.49	53.00
688556.SH	高测股份	2023-08-07	8,131.25	23.98	38.38
688063.SH	源能科技	2023-08-08	2,006.02	11.42	35.55

资料来源：Wind，德邦研究所

### 3.6. 一级市场

上周新增 IPO 家数与募集资金额均边际回落。上周新增 IPO 9 家，较前一周减少 3 家，IPO 募集资金 95.47 亿，较前一周下降 47.48 亿。

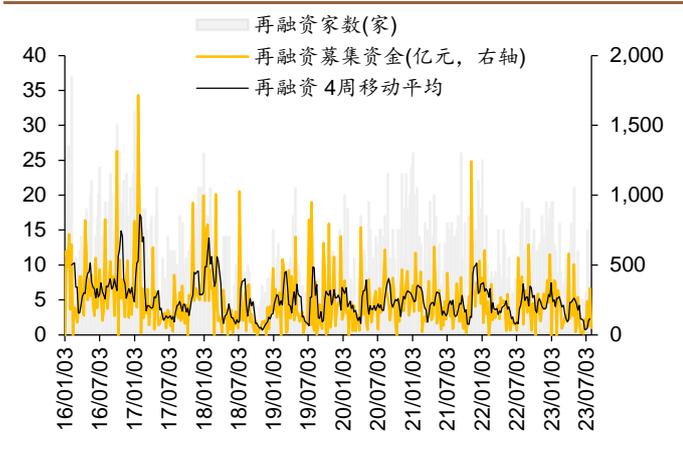
图 52: IPO 阶段统计



资料来源: Wind, 德邦研究所

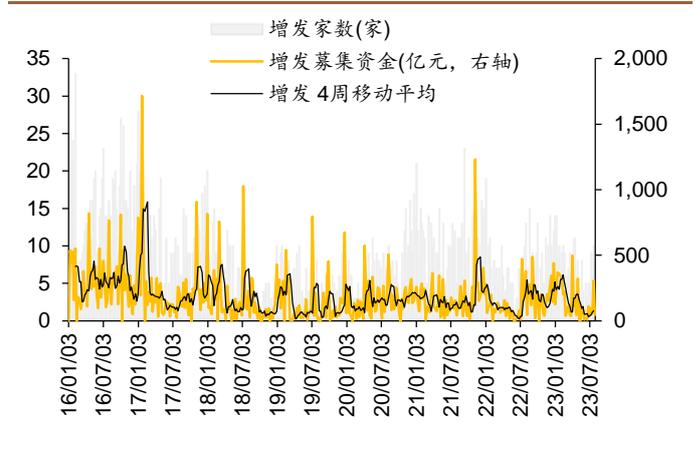
再融资方面，上周增发家数与增发募集资金额均边际回落；上周另有可转债募资行为，无配股、无可交债发行。上周增发家数为 8 家，较前一周减少 2 家。增发募集资金 44.24 亿，较前一周减少 262.39 亿；上周另有 1 家可转债募资行为，募集资金 4.6 亿，上周无配股、无可交债发行。

图 53: 再融资募资阶段统计



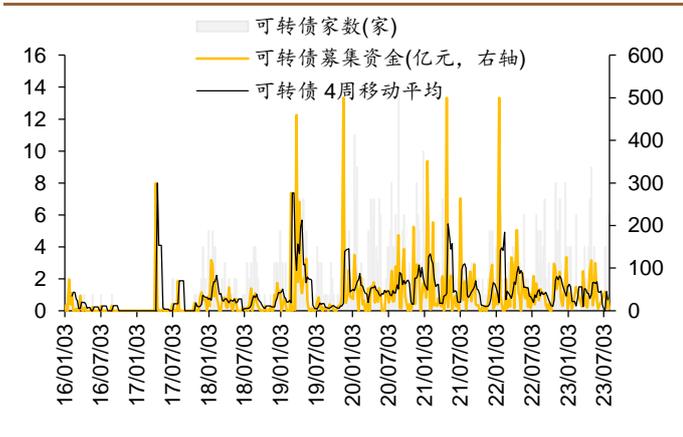
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 54: 增发募资阶段统计



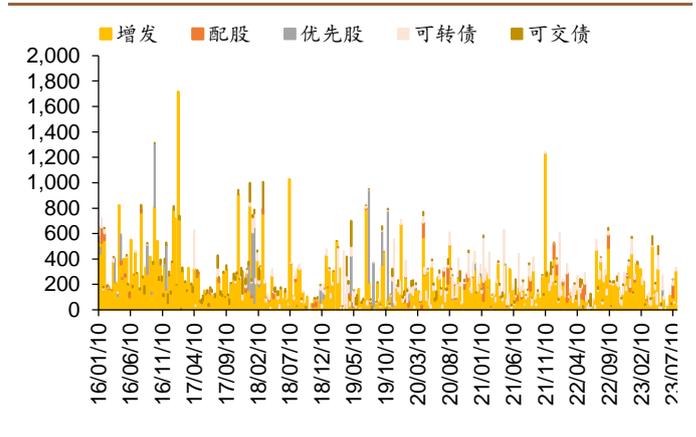
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 55: 可转债募资阶段统计



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 56: 再融资各分项募集金额 (亿元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

## 4. 风险提示

- (1) 测算误差；
- (2) 数据统计误差；
- (3) 政策或内外经济环境变动超预期。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

芦哲，德邦证券首席宏观经济学家。毕业于中国人民大学和清华大学，曾任职于世界银行集团（华盛顿总部）、泰康资产和华泰证券。在 *Journal of International Money and Finance*、《世界经济》、《金融研究》、《中国金融》等学术期刊发表论文二十余篇，引用量过千，下载量过万。第五届邓子基财经（学者）研究奖得主，作为核心成员获得 2019 和 2020 新财富固定收益研究第一名，2020 II China 宏观第一名。社会兼职：中国首席经济学家论坛研究员，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）特邀青年研究员，人民大学重阳金融研究院客座研究员，中央财经等多所大学校外研究生导师。

潘京，德邦证券宏观分析师。武汉大学金融学，诺欧商学院投资专业硕士，4 年宏观策略研究经验。2021 年加入德邦证券研究所。擅长从宏观视角出发研究产业（5G、半导体、新基建、新零售等）代际变迁，探讨宏观议题对市场影响的传导机制进行大势研判和资产配置，结合行业景气度和盈利估值等中微观数据预判行业轮动和市场风格。

戴琨，德邦证券宏观助理研究员。上海财经大学经济学学士、金融硕士。研究方向为权益市场大势研判、行业配置及主题策略等相关宏观策略和大类资产配置研究，致力于建立自上而下的投资框架，追求数据驱动下的体系完备与逻辑自洽。

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

。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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。