

股市流动性月报

大股东转为净增持，成交热度环比回暖

投资要点：

综合来看，我们认为6月份股票市场流动性好转迹象有所增加。具体来看，虽然一级市场中IPO募资规模环比回升，偏股型基金发行依然低迷。但另一方面，我们看到产业资本中大股东再度转为净增持，二级市场上两市成交热度同样开始回暖，北上资金虽然小幅净流出，但全年来看北上资金依然维持净流入。

从北上资金具体持仓看，6月份家用电器、电气设备、食品饮料、有色金属、汽车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，6月份外资依然偏好于配置电气设备、食品饮料和银行等行业。从持仓占比的变化角度看，6月份外资加仓电子、公用事业、通信等行业，减仓食品饮料、家用电器、非银金融等行业。

6月中下旬以来监管层不断释放政策利好，对于稳定市场预期、提振投资者信心意义重大，市场成交热度相比5月份开始好转。展望后市，我们认为在一系列政策支持下股市流动性环境有望进一步改善。6月19日，国际货币基金组织上海区域中心宣布正式启动，中心将对于亚太地区金融发展提供更多针对性支持。同日证监会发布《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》，进一步深化改革，提升对新产业新业态新技术的包容性，发挥资本市场功能，更好服务中国式现代化大局。与此同时6月19-20日期间，陆家嘴论坛于上海隆重开幕，同样释放多重积极政策信号。

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

相关报告

- 1、美股龙头集中背后的逻辑思考——2024.07.02
- 2、医改新趋势：院内外市场发展影响跟踪——产业经济医疗周报(2024.6.24-2024.6.28)——2024.07.01
- 3、从工业企业利润看二季度工业上市公司盈利——2024.07.01

正文目录

1	一级市场: IPO 募资规模环比回升	1
2	产业资本: 大股东再度转为净增持	2
3	二级市场: 两市成交热度小幅回暖	2
4	北上资金: 北上资金小幅净流出	5
5	风险提示	10

图表目录

图表 1: 6 月份 IPO 募资规模环比小幅回升 (亿元)	1
图表 2: 6 月份一级市场融资规模小幅上升 (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: 6 月份 A 股市场成交热度小幅回暖	3
图表 6: 6 月份偏股型基金发行规模持续下降 (亿份)	3
图表 7: 6 月份基金股票仓位震荡回落	4
图表 8: 6 月份两融余额小幅回落 (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	6
图表 11: 陆股通持仓一级行业分布	7
图表 12: 陆股通一级行业持仓占比变化	8
图表 13: 陆股通持股行业集中度	8
图表 14: 陆股通前 20 大重仓股	9
图表 15: 陆股通持股个股集中度	10

1 一级市场：IPO 募资规模环比回升

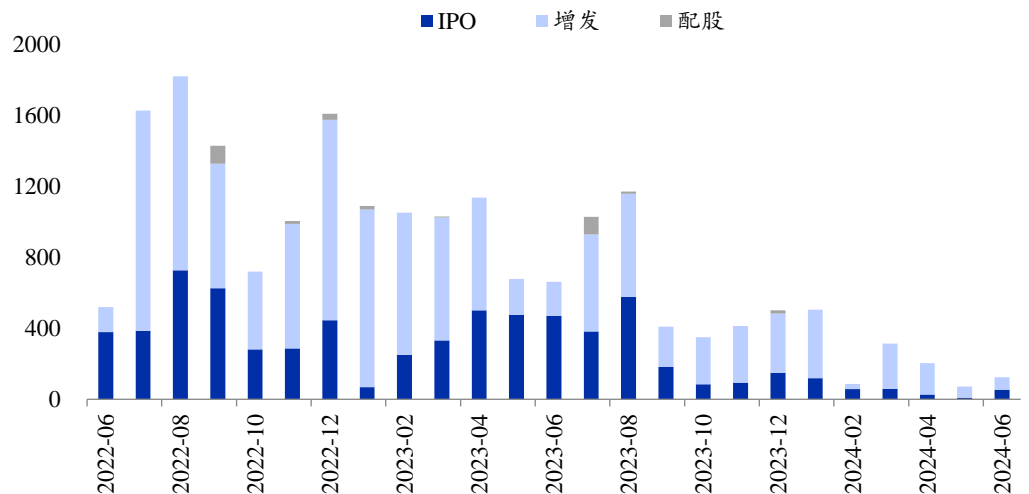
2024年6月一级市场股票市场募集资金总额125亿元(包括IPO、增发和配股), 环比上升72.5%。从结构上看,6月IPO规模共募集53亿元,环比提高517%,占当月总募集资金的比重为42.6%;增发募集资金总额72亿元,环比上升12.4%,占当月总募集资金的比重为57.4%;当月配股募集资金总额0亿元。总体来看,一级市场募资总额在6月份比上月有所上升。

图表 1: 6 月份 IPO 募资规模环比小幅回升 (亿元)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 2: 6 月份一级市场融资规模小幅上升 (亿元)

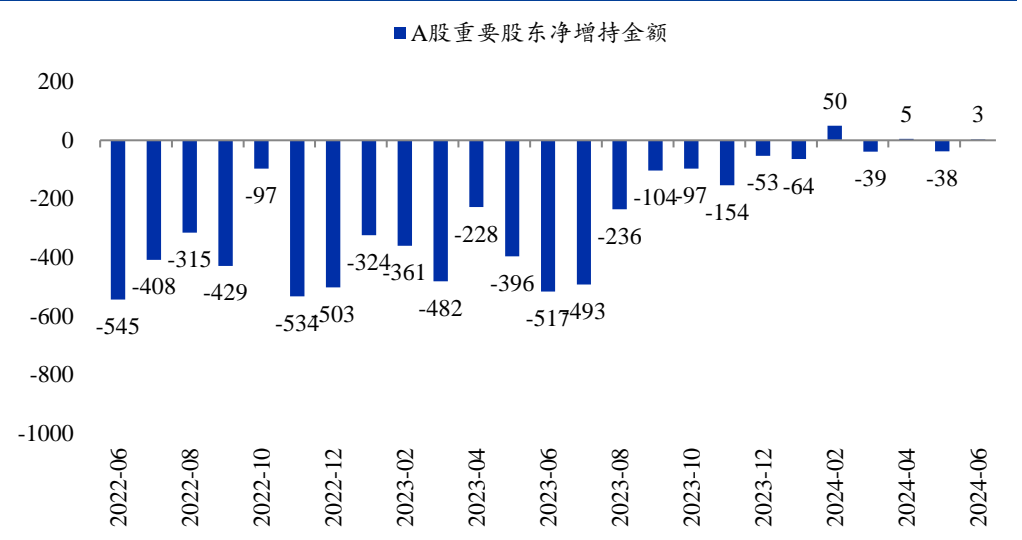


来源: Wind, 华福证券研究所

2 产业资本：大股东再度转为净增持

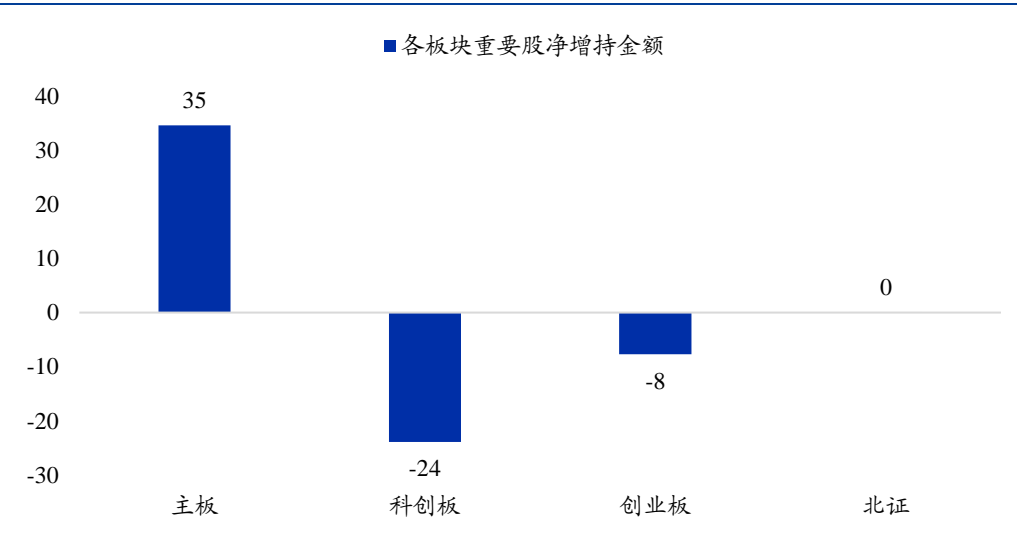
重要股东减持：6月份重要股东再度转为小幅净增持。6月重要股东二级市场增持91亿元，减持88亿元，小幅净增持3亿元，相比上月净减持状况有所改善。分板块来看，主板净增持35亿元，创业板净减持8亿元，科创板净减持24亿元。

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）



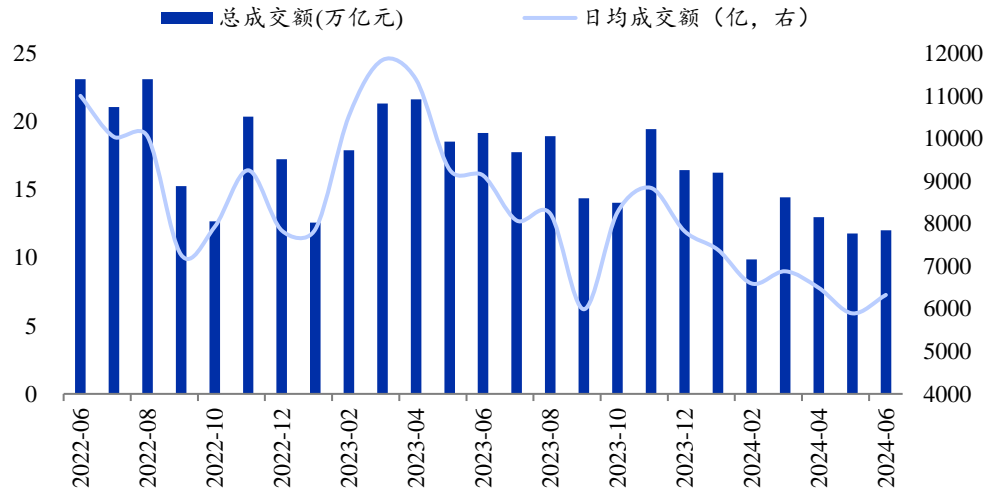
来源：Wind，华福证券研究所

3 二级市场：两市成交热度小幅回暖

全部 A 股交易：6月份市场成交热度小幅回暖。6月份全部 A 股成交额为 12.0 万

亿元，环比增加 2.0%，日均成交额为 6329 亿元，环比上升 7.4%。从变化趋势来看，今年 A 股日均成交热度在去年 3 月份达到高点后开始震荡回落，今年 5 月两市单日成交规模跌破去年 9 月份 5991 亿元的低点，不过最新 6 月份成交数据有所回暖。

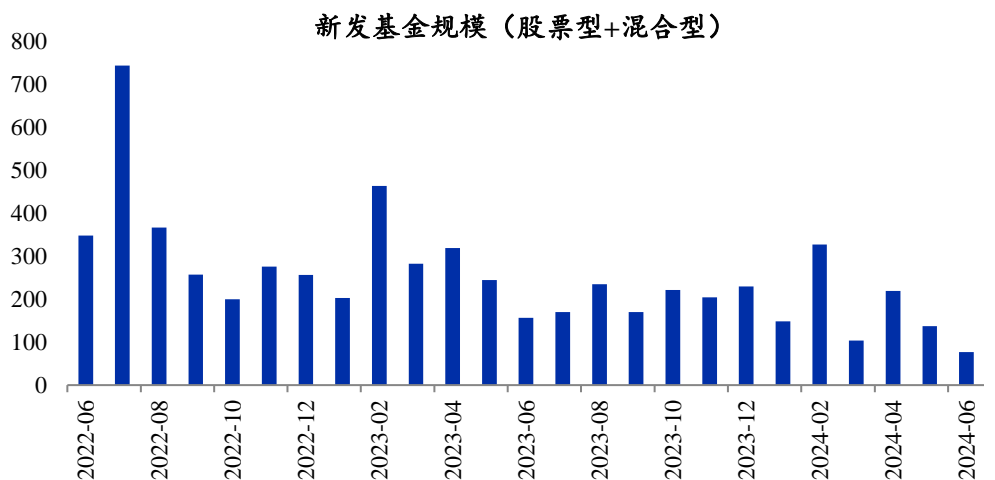
图表 5: 6 月份 A 股市场成交热度小幅回暖



来源: Wind, 华福证券研究所

新发基金规模: 6 月份偏股型基金发行规模持续下降。6 月新发基金(股票型+混合型)规模为 77 亿元，环比下降 61 亿元。从变化趋势来看，偏股型基金新发规模在去年 2 月份达到 464 亿份阶段性高点后开始震荡下滑。分解来看，今年 6 月份混合型基金发行 19 亿元，股票型基金发行 58 亿元，当前新发基金(股票型+混合型)规模处于近 2 年来历史低位。

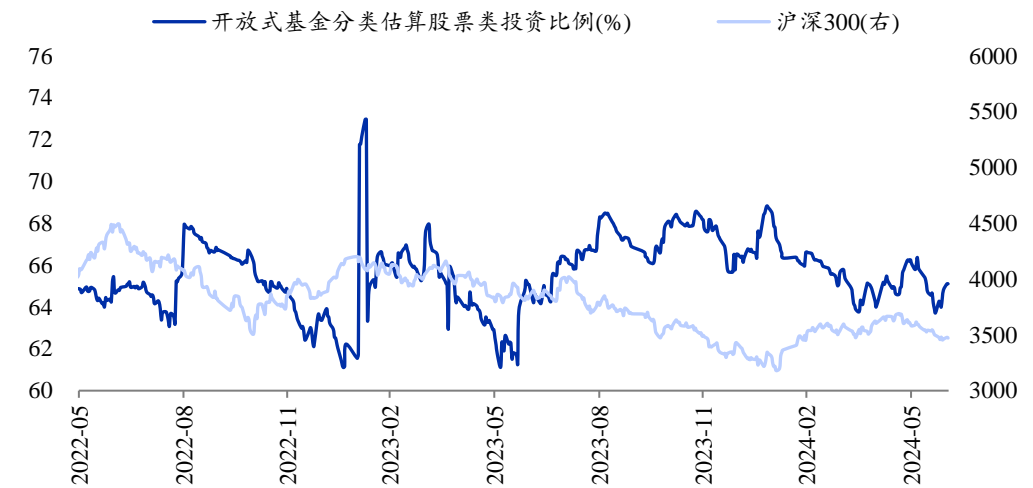
图表 6: 6 月份偏股型基金发行规模持续下降 (亿份)



来源: Wind, 华福证券研究所

基金股票仓位：6月份基金股票仓位震荡回落。截至6月28日，开放式基金股票类投资比例为64.82%，5月底为66.07%。从趋势上看，今年以来基金股票仓位震荡回落，虽然4月中旬至5月底有所回升，但6月份开始基金股票仓位再度降低，不过当前基本位于近2年历史中枢水平附近。

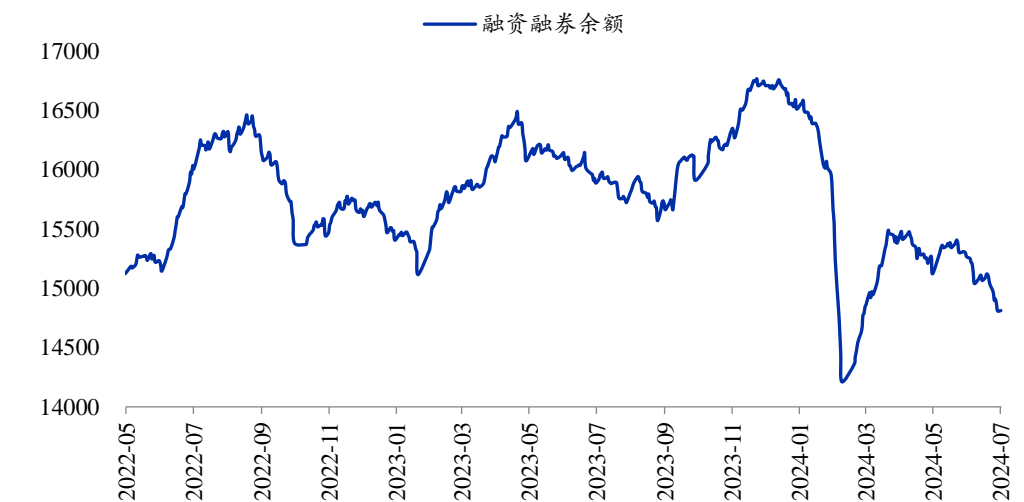
图表 7：6月份基金股票仓位震荡回落



来源：Wind，华福证券研究所

融资融券余额：6月份两融余额小幅回落。截至6月28日，融资融券余额为14809亿元，相比上月末减少456亿元。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2月初达到低点后总体震荡回升。

图表 8：6月份两融余额小幅回落（亿元）

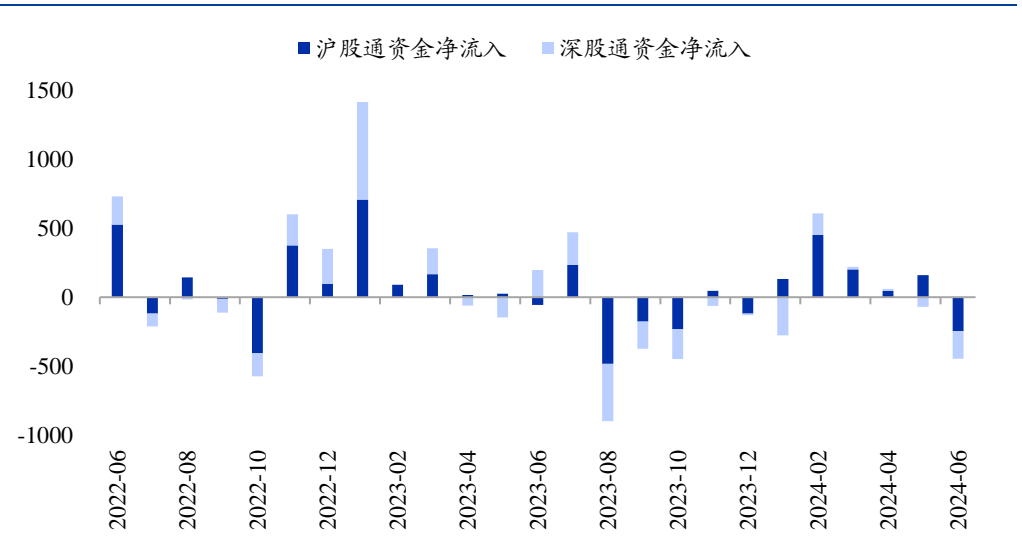


来源：Wind，华福证券研究所

4 北上资金：北上资金小幅净流出

6 月份北上资金小幅净流出。6 月份北上资金净流出 444 亿元，5 月份小幅净流入 88 亿元。分解来看，6 月份沪股通净流出 246 亿元，深股通净流出 198 亿元。从变化趋势看，去年 1 月份北上资金大幅净流入 1413 亿元，达到阶段性高点，此后北上资金流入放缓，并在去年 8 月份开始持续流出，但今年 2 月份北上资金大幅流入，且单月流入规模已超去年全年整体流入规模，随后北上资金流入开始趋缓，并在 6 月份再度转为净流出。

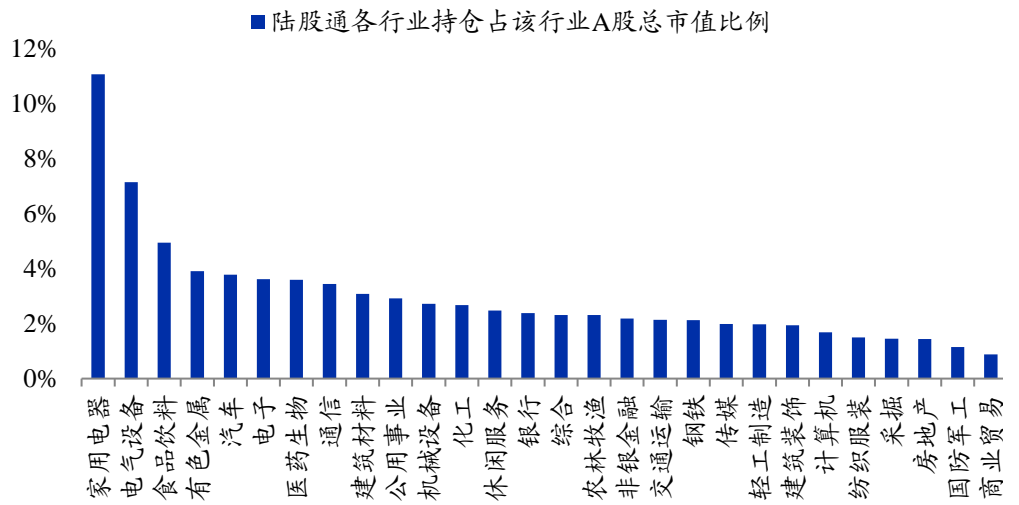
图表 9：沪股通、深股通资金净流入明细（亿元）



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，6 月份家用电器、电气设备、食品饮料、有色金属、汽车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 6 月 28 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、有色金属、汽车，占比分别为 11.1%、7.1%、4.9%、3.9%和 3.8%。

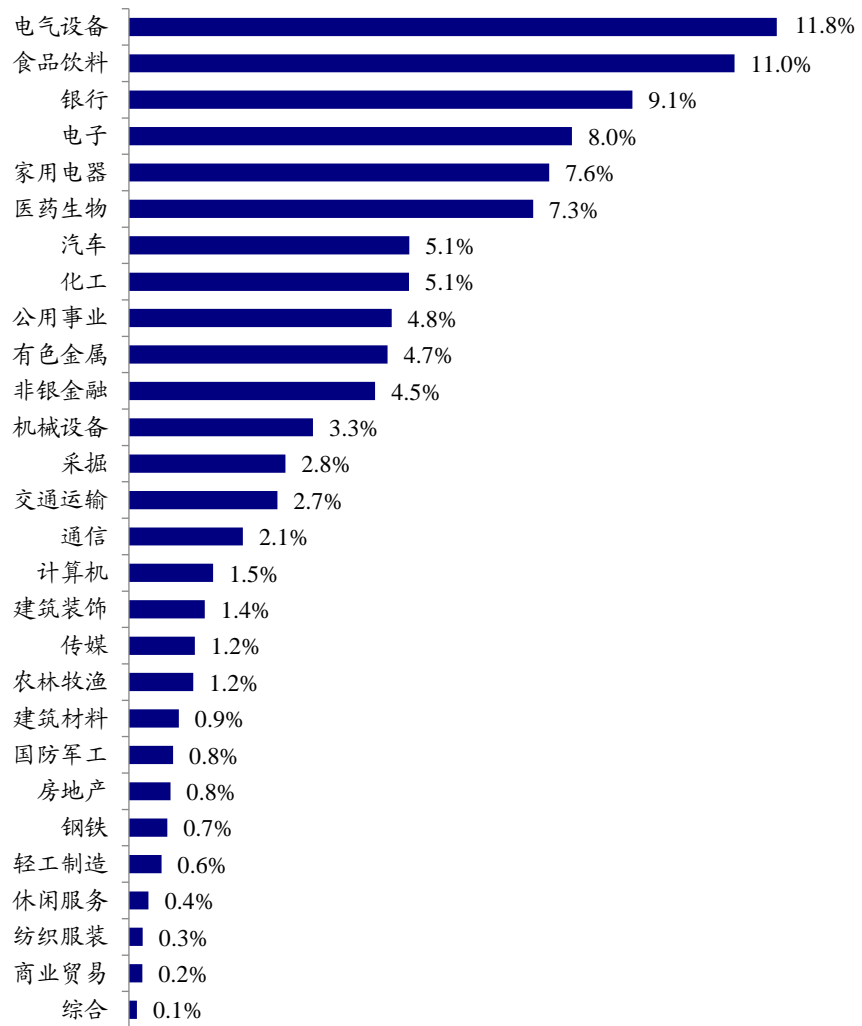
图表 10: 陆股通各行业持仓占该行业 A 股总市值比例



来源: Wind, 华福证券研究所

在一级行业配置上, 6 月份外资依然偏好于配置电气设备、食品饮料和银行行业。相较于上月, 食品饮料、电气设备行业持续为外资重点投资的领域。陆股通持股市值最高的前五大行业是电气设备 (11.8%)、食品饮料 (11.0%)、银行 (9.1%)、电子 (8.0%)、家用电器 (7.6%)。外资的行业配置相对集中, 前五大重仓行业合计占比 47.6%, 与 5 月份相比小幅下降。综合、商业贸易和纺织服装行业持股比例分别为 0.1%、0.2%和 0.3%, 在所有行业中配置比例相对靠后。

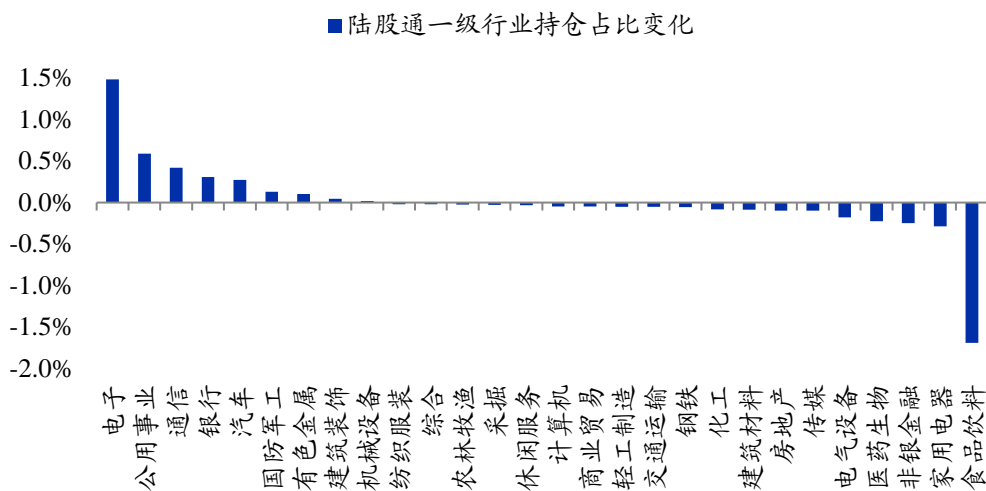
图表 11: 陆股通持仓一级行业分布



来源: Wind, 华福证券研究所

从持仓占比的变化角度看, 6 月份外资加仓电子、公用事业、通信等行业, 减仓食品饮料、家用电器、非银金融等行业。具体来看, 6 月份外资对电子、公用事业、通信、银行、汽车等行业进行了加仓, 分别增加 1.48、0.59、0.42、0.31 和 0.27 个百分点; 对于食品饮料、家用电器、非银金融、医药生物、电气设备等行业进行了减仓, 分别减少 1.69、0.29、0.25、0.22 和 0.18 个百分点。

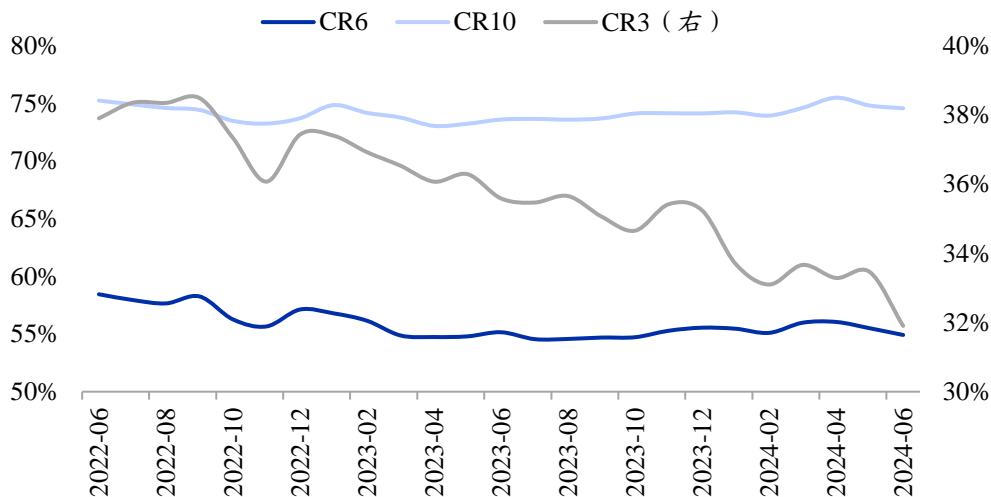
图表 12: 陆股通一级行业持仓占比变化



来源: Wind, 华福证券研究所

行业集中度方面,与上月相比,6月份陆股通持仓行业集中度均有所下降。具体来看,截至6月28日,陆股通持仓行业CR3、CR6和CR10分别为31.9%、54.9%和74.6%,较上月分别减少1.6个、0.6个、0.2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,6月份陆股通前二十大重仓股中持仓市值减少居多,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6月份表现一般,仅9家月度收益为正,其中立讯精密、工业富联、国电南瑞、比亚迪等个股涨幅居前。

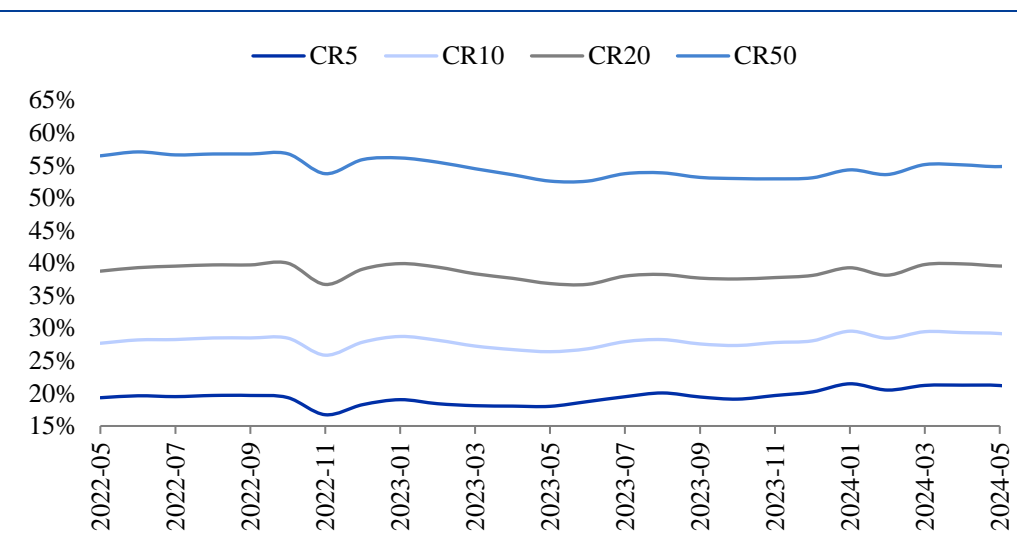
图表 14: 陆股通前 20 大重仓股

代码	名称	行业	当前持股市 值 (亿元)	持仓股数 变动 环比变动	持仓市值变动 环比变动(亿 元)	6 月涨跌幅
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	1228	-7.7%	-266.6	-9.1%
300750.SZ	宁德时代	电气设备	871	1.0%	-75.9	-9.0%
000333.SZ	美的集团	家用电器	828	-6.7%	-62.6	-0.4%
600900.SH	长江电力	公用事业	555	-2.2%	32.8	8.7%
600036.SH	招商银行	银行	425	-0.1%	-1.5	-0.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	423	3.3%	14.7	0.3%
600406.SH	国电南瑞	电气设备	293	1.6%	32.9	13.4%
300124.SZ	汇川技术	电气设备	292	-3.0%	-48.0	-11.5%
601899.SH	紫金矿业	有色金属	279	-1.7%	-2.4	2.1%
601318.SH	中国平安	非银金融	239	-5.8%	-25.2	-4.0%
000858.SZ	五粮液	食品饮料	238	-13.4%	-76.9	-12.7%
000651.SZ	格力电器	家用电器	231	-7.4%	-27.8	-3.6%
600309.SH	万华化学	化工	228	-2.8%	-26.1	-7.6%
600660.SH	福耀玻璃	汽车	224	-0.7%	6.2	3.6%
002475.SZ	立讯精密	电子	213	15.4%	63.8	23.7%
002594.SZ	比亚迪	汽车	210	-5.3%	7.1	9.3%
601138.SH	工业富联	电子	197	9.7%	46.9	19.6%
600690.SH	海尔智家	家用电器	189	-1.0%	-9.7	-3.9%
603501.SH	韦尔股份	电子	186	8.7%	24.0	5.7%
600887.SH	伊利股份	食品饮料	176	-10.6%	-39.6	-4.7%

来源: Wind, 华福证券研究所

个股集中度方面, 6 月份陆股通持仓前五、前十集中度均小幅下降。具体来看, 6 月份陆股通持仓个股中 CR5、CR10 分别为 20.5%、28.5%, 较上月分别下降 0.7 个百分点、0.6 个百分点。CR20 为 39.5%, 环比基本持平。CR50 为 55.4%, 环比提高 0.6 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

6月中下旬以来监管层不断释放政策利好,对于稳定市场预期、提振投资者信心意义重大,市场成交热度相比5月份开始好转。展望后市,我们认为在一系列政策支持下股市流动性环境有望进一步改善。6月19日,国际货币基金组织上海区域中心宣布正式启动,中心将对于亚太地区金融发展提供更多针对性支持。同日证监会发布《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》,进一步深化改革,提升对新产业新业态新技术的包容性,发挥资本市场功能,更好服务中国式现代化大局。与此同时6月19-20日期间,陆家嘴论坛于上海隆重开幕,同样释放多重积极政策信号。

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。

投资评级声明

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@hfzq.com.cn