

## 证券Ⅱ行业月报

# 日均股基成交额触底，IPO 市场现回暖信号 增持（维持）

2024 年 07 月 16 日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001

021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002

021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书：S0600524060001

wux@dwzq.com.cn

研究助理 罗宇康

执业证书：S0600123090002

luoyk@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **证券市场回顾：权益资产整体下行，主力资金持续净流出。**1) 市场行情：6 月债强股弱局面持续，主要股指普遍下跌。2024 年 6 月，中证全债（净价）指数/上证指数/沪深 300/科创 50/创业板指/中证股票型基金指数涨跌幅分别为+0.8%/-3.9%/-3.3%/-4.2%/-6.7%/-4.3%。2) 资金流向：6 月两市净流出 2,692 亿元，电子行业资金净流出居前。北向资金方面，2024 年 6 月北向资金累计净买入-444.45 亿元。分行业来看，电子/电力设备/计算机行业主力净流出额居前，分别为 300/285/236 亿元。非银金融行业主力净流出-134 亿元。
- **证券市场交易情绪：6 月股基成交额及换手率持续下降。**1) 6 月新增开户数同环比均有所回落。2024 年 6 月，上交所 A 股账户新开户数 107.60 万户，同比-38%，环比-15%。截至 2023 年 6 月末，年初至今上交所 A 股账户新开户数 948.66 万户，同比-28%。2) 交易情绪承压，成交额维持低位。2024 年 6 月全市场股基日均成交额为 8,434 亿元，同比-21.42%，环比-6.34%。截至 2024 年 6 月末，年初至今全市场日均股基成交额 9,789 亿元，同比-7%。3) A 股换手率连续 4 个月环比下滑。2024 年 6 月，全部 A 股当月日均换手率为 2.59%，环比下降 0.28pct，换手率已连续 4 个月环比下滑。分板块来看，2024 年 6 月上证主板/深证主板/创业板/科创板日均换手率分别为 1.74%/1.78%/2.33%/2.59%/3.26%/4.59%。
- **证券行业概况：IPO 募资金额有所恢复，两融规模持续压降。**1) 一级市场：IPO 发行家数和募资金额环比显著回升。2024 年 6 月，沪深主板 IPO 核发家数 0 家，IPO/再融资/债券承销规模环比+517%/-56%/+14%至 53/92/11,454 亿元；IPO/再融资/债承家数分别为 6/7/3362 家。2) 两融：6 月两融余额持续收缩，融券余额降幅较大。截至 2024 年 6 月末，全市场两融余额/融资余额/融券余额分别为 14809/14493/316 亿元，较月初分别-2.89%/-2.53%/-16.93%，较年初分别-10.54%/-8.56%/-55.14%，同比分别-7.01%/-3.45%/-65.48%。3) 资管：5 月公募及券商资管规模同比增长，私募基金规模同比下降。截至 2024 年 05 月，券商资管规模 6.44 万亿元，同比+1.14%，环比+2.47%；公募基金规模 31.24 万亿元，同比+12.49%，环比+1.51%；私募基金规模 19.89 万亿元，同比-4.19%，环比-0.06%。4) 股票质押：待购回初始交易金额小幅增长。截至 2024 年 6 月末，待购回初始交易金额为 13,208 亿元，较月初+0.25%，较年初+0.72%。
- **风险提示：**1) 宏观经济不及预期；2) 政策趋紧抑制行业创新；3) 市场竞争加剧风险。

### 行业走势



### 相关研究

《基金收益率持续下滑，月底证券 ETF 净主动卖出额较高》

2024-07-05

《证券行业 2023 年年报&2024 年一季报综述：短期盈利承压，看好触底复苏》

2024-05-09

## 内容目录

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| <b>1. 证券市场回顾：权益资产整体下行，主力资金持续净流出</b>   | <b>4</b>  |
| 1.1. 市场行情：6月债强股弱局面持续，主要股指普遍下跌         | 4         |
| 1.2. 资金流向：6月两市净流出2,692亿元，电子行业资金净流出居前  | 4         |
| <b>2. 证券市场交易情绪：6月股基成交额及换手率持续下降</b>    | <b>5</b>  |
| 2.1. 6月新增开户数同环比均有所回落                  | 5         |
| 2.2. 交易情绪承压，成交额维持低位                   | 6         |
| 2.3. A股换手率连续4个月环比下滑                   | 6         |
| <b>3. 证券行业概况：IPO募资金额有所恢复，两融规模持续压降</b> | <b>7</b>  |
| 3.1. 一级市场：IPO发行家数和募资金额环比显著回升          | 7         |
| 3.2. 两融：6月两融余额持续收缩，融券余额降幅较大           | 9         |
| 3.3. 资管：5月公募及券商资管规模同比增长，私募基金规模同比下降    | 10        |
| 3.4. 股票质押：待购回初始交易金额小幅增长               | 10        |
| <b>4. 风险提示</b>                        | <b>11</b> |

图表目录

图 1: 2024 年 6 月市场主要指数涨跌幅 ..... 4

图 2: 6 月各板块资金净流入情况 (亿元, 2024.6.1-2024.6.30) ..... 5

图 3: 6 月分行业资金流入情况 (亿元, 2024.6.1-2024.6.30) ..... 5

图 4: 上交所 A 股账户数量变化情况 (2021.1-2024.6) ..... 6

图 5: 2023.06-2024.06 全市场日均股基成交额 (按月度统计) ..... 6

图 6: 全部 A 股日均换手率 (月度统计, 2023.6-2024.6) ..... 7

图 7: 各市场板块 6 月区间换手率 ..... 7

图 8: A 股 IPO 承销规模 (2023.6-2024.6) ..... 8

图 9: A 股再融资承销规模 (2023.6-2024.6) ..... 8

图 10: 债券承销规模 (2023.6-2024.6) ..... 8

图 11: 沪深两融余额 (2023.6-2024.6) ..... 9

图 12: 两融余额占 A 股流通市值与成交额比例 (2023.6-2024.6) ..... 9

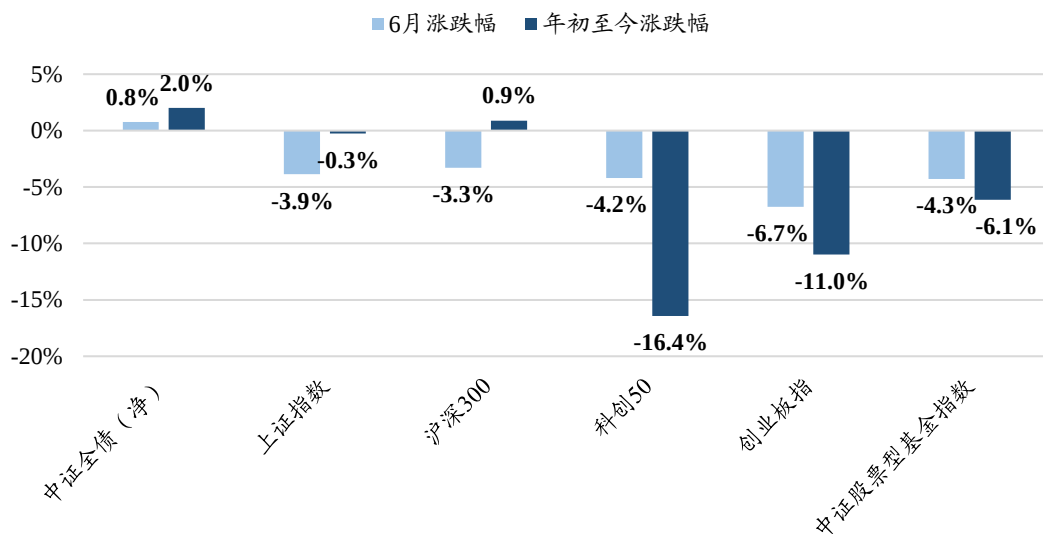
图 13: 全市场资产管理规模 (2023.5-2024.5) ..... 10

## 1. 证券市场回顾：权益资产整体下行，主力资金持续净流出

### 1.1. 市场行情：6月债强股弱局面持续，主要股指普遍下跌

2024年6月，市场再次演绎债强股弱格局，中证全债（净价）指数2024年6月涨跌幅为+0.8%，上证指数/沪深300/科创50/创业板指/中证股票型基金指数2024年6月涨跌幅分别为-3.9%/-3.3%/-4.2%/-6.7%/-4.3%。

图 1：2024 年 6 月市场主要指数涨跌幅



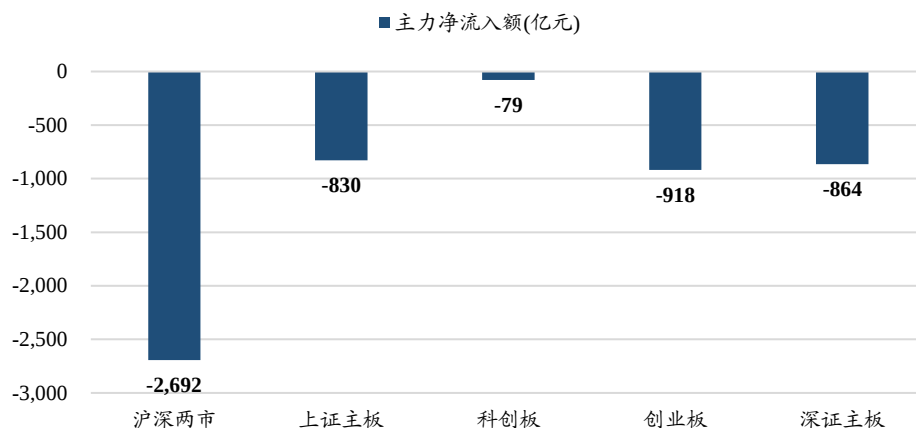
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 资金流向：6月两市净流出 2,692 亿元，电子行业资金净流出居前

2024年6月，沪深两市资金净流入-2,692.18亿元，其中上证主板资金净流入-830.38亿元，深证主板资金净流入-864.08亿元，科创板资金净流入-79.41亿元，创业板资金净流入-918.39亿元。北向资金方面，2024年6月北向资金累计净买入-444.45亿元，其中沪股通净买入-246.27亿元，深股通净买入-198.19亿元。

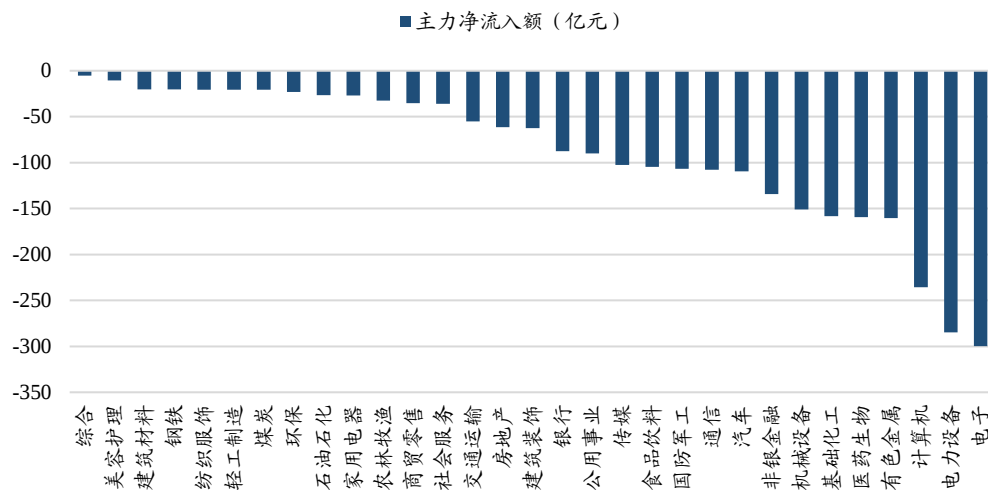
按照申万一级行业划分来看，6月各行业均呈现资金净流出状态，其中电子/电力设备/计算机行业主力净流出额居前，分别为300/285/236亿元。非银金融行业主力净流出-134亿元。

图 2： 6 月各板块资金净流入情况（亿元，2024.6.1-2024.6.30）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 3： 6 月分行业资金流入情况（亿元，2024.6.1-2024.6.30）



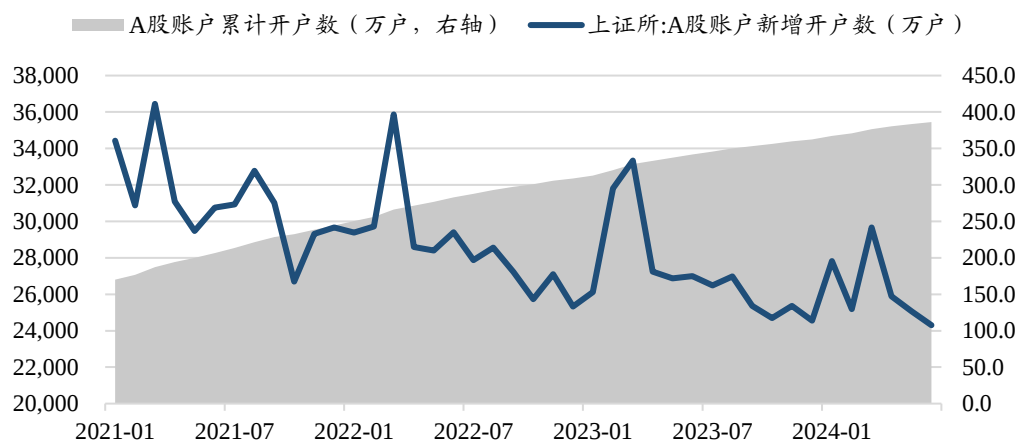
数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2. 证券市场交易情绪：6 月股基成交额及换手率持续下降

### 2.1. 6 月新增开户数同环比均有所回落

根据上交所公布的投资者数据，2024 年 6 月，上交所 A 股账户新开户数 107.60 万户（其中个人新开户 107.03 万户，机构新开户 0.57 万户），同比-38%，环比-15%。截至 2023 年 6 末，年初至今上交所 A 股账户新开户数 948.66 万户，同比-28%。

图 4: 上交所 A 股账户数量变化情况 (2021.1-2024.6)

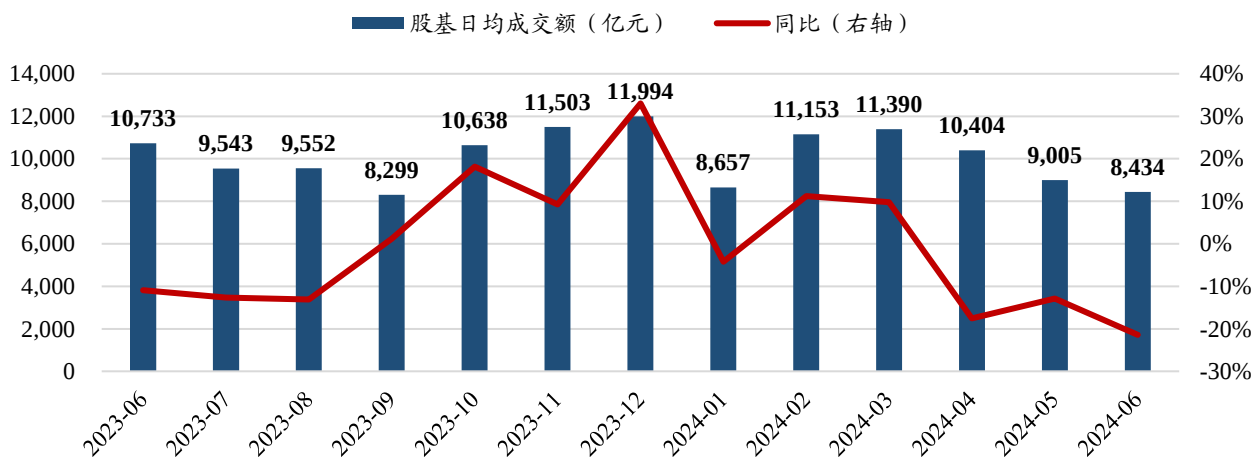


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 交易情绪承压，成交额维持低位

2024 年 6 月全市场股基日均成交额为 8,434 亿元，同比-21.42%，环比-6.34%。截至 2024 年 6 月末，年初至今全市场日均股基成交额 9,789 亿元，同比-7%。

图 5: 2023.06-2024.06 全市场日均股基成交额（按月度统计）

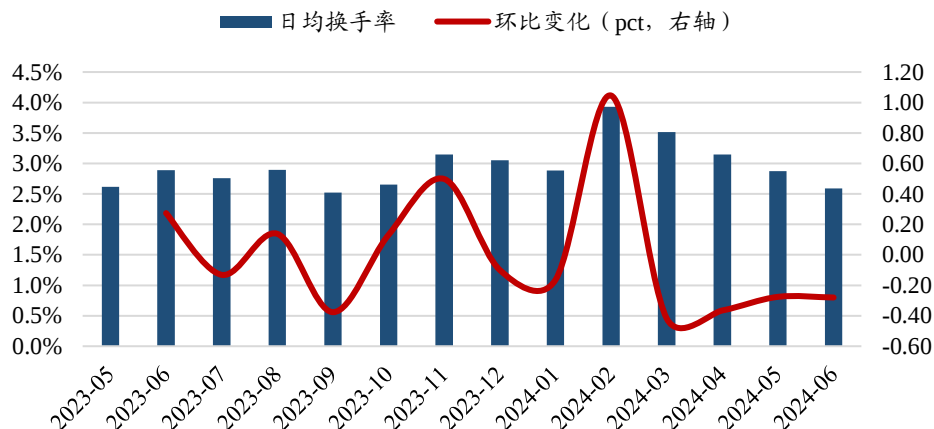


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.3. A 股换手率连续 4 个月环比下滑

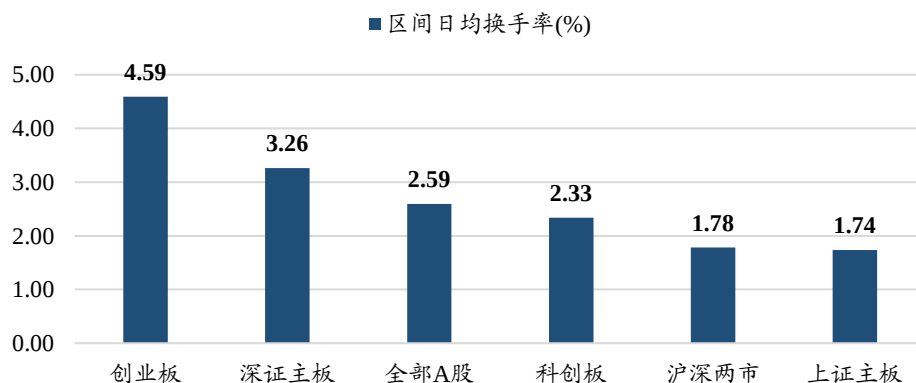
2024 年 6 月，全部 A 股当月日均换手率为 2.59%，环比下降 0.28pct，换手率已连续 4 个月环比下滑。分板块来看，2024 年 6 月上证主板/深证主板/创业板/科创板日均换手率分别为 1.74%/1.78%/2.33%/2.59%/3.26%/4.59%。

图 6：全部 A 股日均换手率（月度统计，2023.6-2024.6）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 7：各市场板块 6 月区间换手率



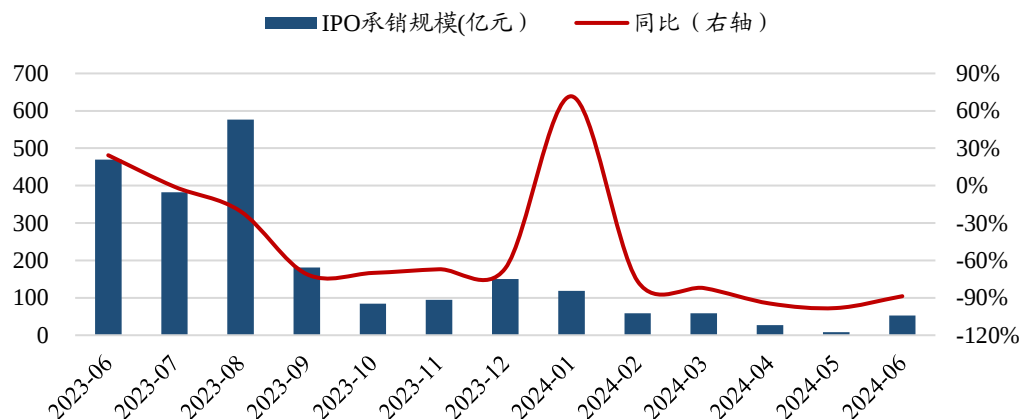
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3. 证券行业概况：IPO 募资金额有所恢复，两融规模持续压降

#### 3.1. 一级市场：IPO 发行家数和募资金额环比显著回升

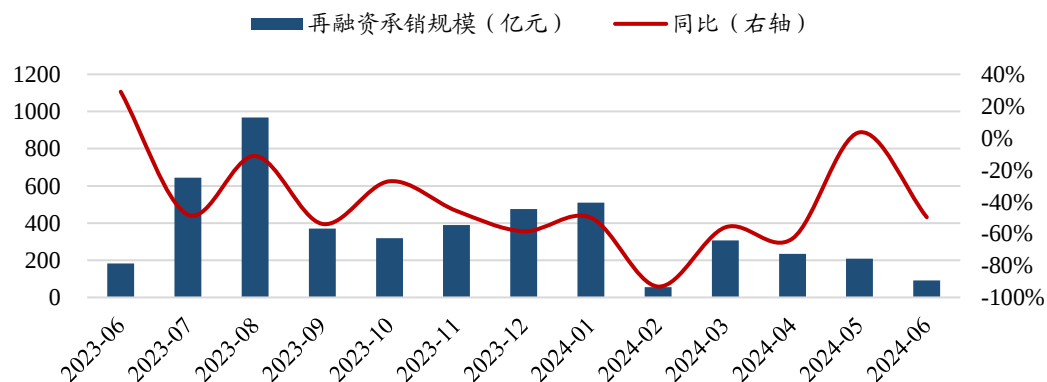
2024 年 6 月，沪深主板 IPO 核发家数 0 家，IPO/再融资/债券承销规模环比+517%/-56%/+14%至 53/92/11,454 亿元；IPO/再融资/债承家数分别为 6/7/3362 家。年初至今 IPO/再融资/债券承销规模 271 亿元/1,014 亿元/34,373 亿元，同比-79%/-68%/13%；IPO/再融资/债承家数分别为 37/88/11,443 家。

图 8: A 股 IPO 承销规模 (2023.6-2024.6)



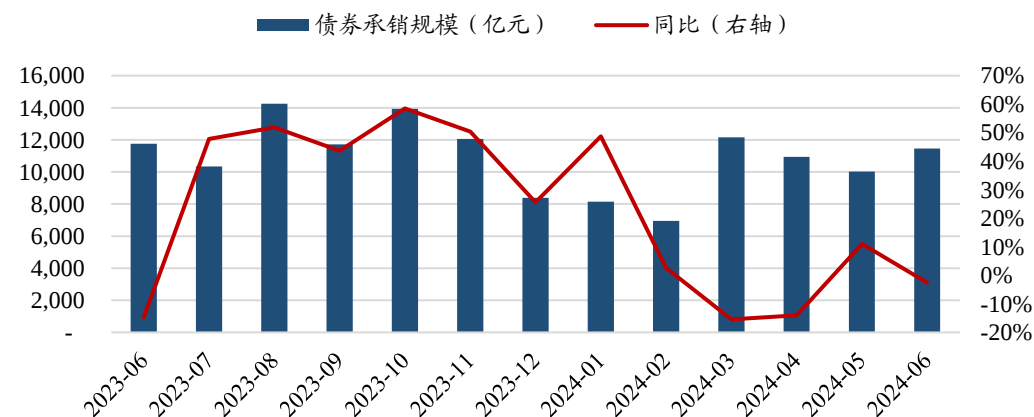
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 9: A 股再融资承销规模 (2023.6-2024.6)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 10: 债券承销规模 (2023.6-2024.6)

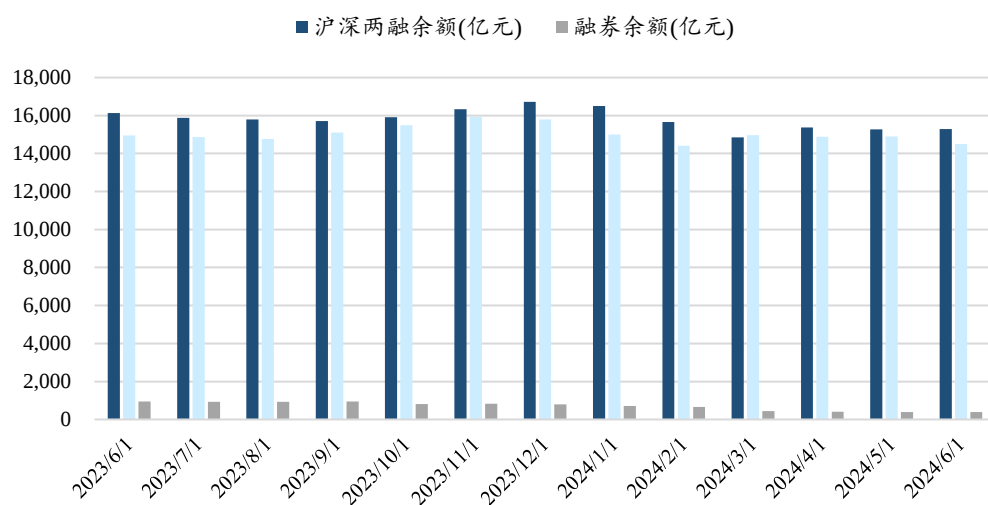


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3.2. 两融：6月两融余额持续收缩，融券余额降幅较大

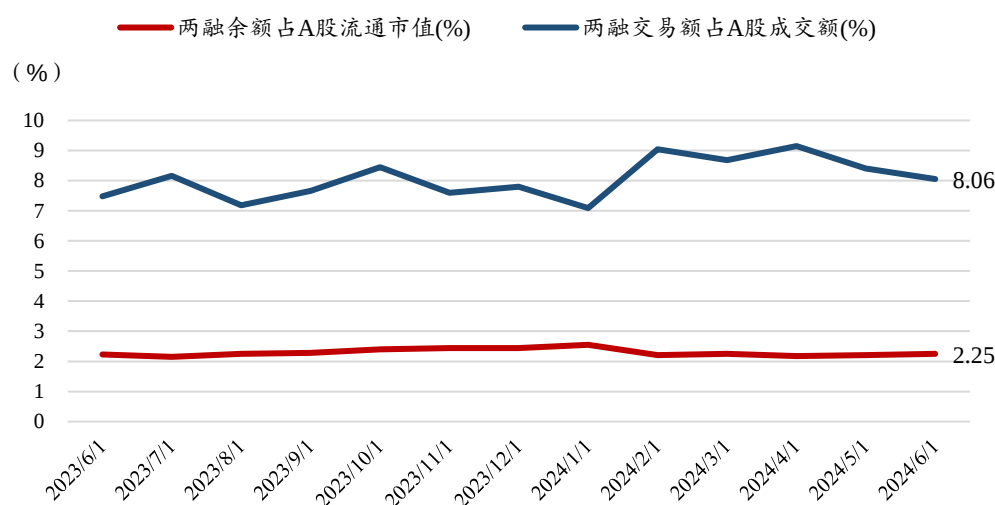
截至 2024 年 6 月末，全市场两融余额/融资余额/融券余额分别为 14809/14493/316 亿元，较月初分别-2.89%/-2.53%/-16.93%，较年初分别-10.54%/-8.56%/-55.14%，同比分别-7.01%/-3.45%/-65.48%。2024 年 6 月两融余额占 A 股流通市值比重 2.25%，环比+0.04pct，两融交易额占 A 股成交额比重 8.06%，环比-0.35pct。

图 11：沪深两融余额（2023.6-2024.6）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 12：两融余额占 A 股流通市值与成交额比例（2023.6-2024.6）

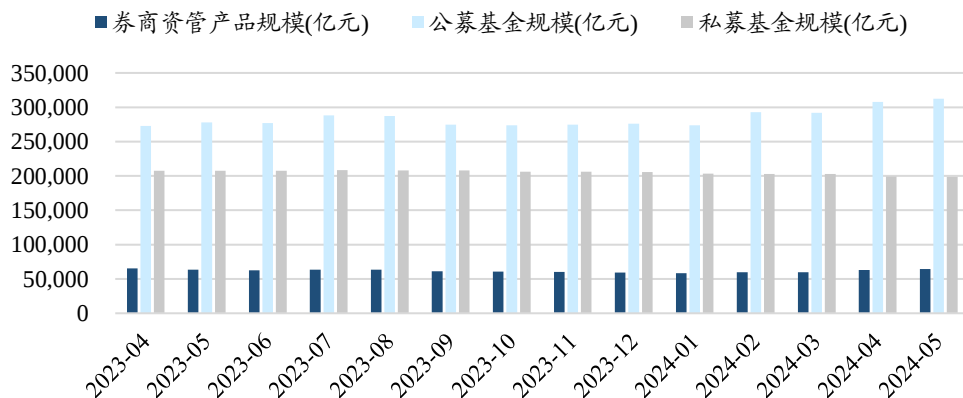


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3.3. 资管：5月公募及券商资管规模同比增长，私募基金规模同比下降

截至2024年05月，券商资管规模6.44万亿元，同比+1.14%，环比+2.47%；公募基金规模31.24万亿元，同比+12.49%，环比+1.51%；私募基金规模19.89万亿元，同比-4.19%，环比-0.06%。

图 13：全市场资产管理规模（2023.5-2024.5）

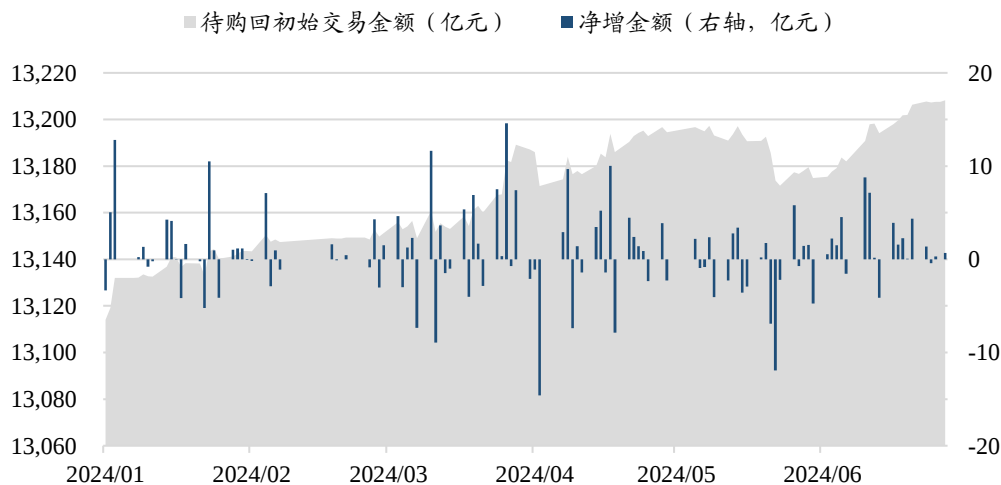


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3.4. 股票质押：待购回初始交易金额小幅增长

截至2024年6月末，待购回初始交易金额为13,208亿元，较月初+0.25%，较年初+0.72%。

图 4：待购回初始交易金额（2024.1-2024.6）



数据来源：Choice，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

- 1) **宏观经济不及预期：**宏观经济剧烈波动将直接影响资本市场活跃度，造成证券行业收入下滑，同时将直接影响居民购买力及保险需求；
- 2) **政策趋紧抑制行业创新：**若宏观经济出现超预期下滑，势必造成非银金融行业监管政策趋于审慎，非银金融企业开拓新盈利增长点势必受限；
- 3) **市场竞争加剧风险：**行业竞争加剧情况下，市场出清速度加快，中小型券商及险企面临较大的经营压力。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>