

证券Ⅱ行业月报

成交额持续萎缩，交投情绪仍待提振

增持（维持）

2024年08月14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

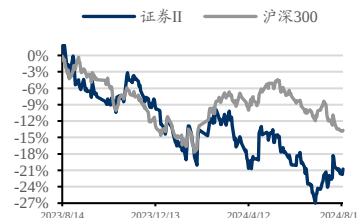
执业证书：S0600123090002

luoyk@dwzq.com.cn

投资要点

- **证券市场回顾：权益资产表现有所回暖，主力资金持续流出。**1) 7月债市延续涨势，科创50显著反弹。2024年7月，中证全债（净价）指数涨跌幅为+0.6%，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7月涨跌幅分别为-1.0%/-0.6%/+4.4%/+0.3%/-0.9%。2) 7月两市净流出2,414亿元，电子行业资金净流出居前。北向资金方面，7月份累计净买入-166.30亿元，沪股通净买入+119.12亿元，深股通净买入-285.42亿元。分行业来看，汽车/计算机/电子行业主力净流出额居前，分别为-168/-210/-418亿元。非银金融行业主力净流出-110亿元。
- **证券市场交易情绪：7月股基成交额与换手率持续下降。**1) 7月新增投资者环比有所改善。根据上交所公布的投资者数据，2024年7月，上交所A股账户新开户数115.14万户，同比-29%，环比+7%。截至2023年7月末，年初至今上交所A股账户新开户数1063.80万户，同比-28%。2) 交易情绪持续承压，成交额同比环比均下滑。2024年7月全市场股基日均成交额为7,842亿元，同比-18%，环比-7%。截至2024年7月末，年初至今股基日均成交额9,548亿元，较去年同期同比-8%。3) A股换手率连续5个月环比下滑。2024年7月，全部A股当月日均换手率为2.39%，环比下降0.20pct，换手率已连续5个月环比下滑。分板块来看，2024年7月上证主板/深证主板/创业板/科创板日均换手率分别为1.50%/2.97%/4.14%/1.62%。
- **证券行业概况：IPO募资金额仍处于低位，两融规模持续压降。**1) 一级市场：IPO募资规模仍处于低位，债券承销金额同比增加。2024年7月，沪深主板IPO核发家数0家，IPO/再融资/债券承销规模44/196/11,507亿元；同比-88%/-70%/11%；IPO/再融资/债券承销家数分别为7/16/3783家。年初至今IPO/再融资/债券承销规模382亿元/1437亿元/64239亿元，同比-85%/-69%/15%；IPO/再融资/债券承销家数分别为52/121/20,526家。2) 两融：7月两融余额持续收缩，融券余额降幅较大。截至2024年7月末，全市场两融余额/融资余额/融券余额分别为14,370/14,137/232亿元，较月初分别-2.98%/-2.44%/-27.37%，较年初分别-13.19%/-10.81%/-66.98%，同比分别-9.15%/-5.00%/-75.17%。2024年7月两融余额占A股流通市值比重2.19%，环比-0.06pct，两融交易额占A股成交额比重8.84%，环比-0.78pct。3) 资管：6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6月，券商资管规模64,197亿元，同比+2.64%，环比-0.28%；公募基金规模31.08万亿元，同比+12.25%，环比-0.51%；私募基金规模19.89万亿元，同比-4.25%。4) 股票质押：截止7月末，场内质押金额较月初略有下滑。截至2024年7月末，待购回初始交易金额为13,196亿元，较月初-0.10%，较年初+0.63%。
- **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

《公募成交额及换手率小幅增长，私募新备案数量大幅下降》

2024-08-13

《日均股基成交额触底，IPO市场现回暖信号》

2024-07-16

内容目录

1. 证券市场回顾：权益资产表现有所回暖，主力资金持续流出	4
1.1. 指数涨跌幅情况：7月债市延续涨势，科创50显著反弹	4
1.2. 资金流向：7月两市净流出2,414亿元，电子行业资金净流出居前	4
2. 证券市场交易情绪：7月股基成交额与换手率持续下降	5
2.1. 7月新增投资者环比有所改善	5
2.2. 交易情绪持续承压，成交额同比环比均下滑	6
2.3. A股换手率连续5个月环比下滑	6
3. 证券行业概况：IPO募资金额仍处于低位，两融规模持续压降	7
3.1. 一级市场：IPO募资规模仍处于低位，债券承销金额同比增加	7
3.2. 两融：7月两融余额持续收缩，融券余额降幅较大	9
3.3. 资管：6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：截止7月末，场内质押金额较月初略有下滑	10
4. 风险提示	11

图表目录

图 1: 2024 年 7 月市场主要指数涨跌幅.....4

图 2: 7 月各市场资金净流入情况（亿元，2024.7.1-2024.7.31）5

图 3: 7 月分行业资金流入情况（亿元，2024.7.1-2024.7.31）5

图 4: 上交所 A 股账户数量变化情况（2021.1-2024.7）6

图 5: 2023.07-2024.07 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，2023.7-2024.7）7

图 7: 各市场板块 7 月区间日均换手率.....7

图 8: A 股 IPO 承销规模（2023.7-2024.7）8

图 9: A 股再融资承销规模（2023.7-2024.7）8

图 10: 债券承销规模（2023.7-2024.7）8

图 11: 沪深两融余额（2023.7-2024.7）9

图 12: 两融余额占 A 股流通市值与成交额比例（2023.7-2024.7）9

图 13: 全市场资产管理规模（2023.6-2024.6）10

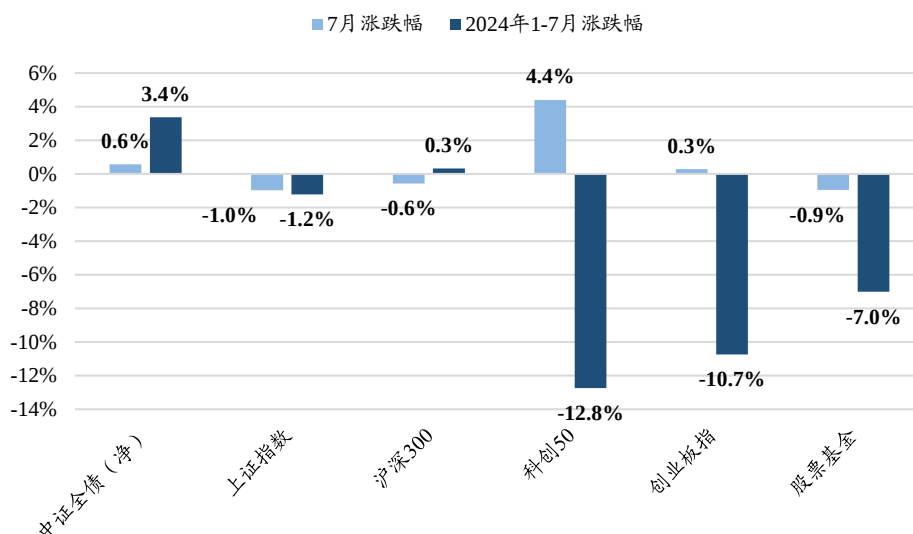
图 14: 场内股票质押金额（2024.1-2024.7）10

1. 证券市场回顾：权益资产表现有所回暖，主力资金持续流出

1.1. 指数涨跌幅情况：7月债市延续涨势，科创50显著反弹

2024年7月，中证全债（净价）指数2024年7月涨跌幅为+0.6%，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7月涨跌幅分别为-1.0%/-0.6%/+4.4%/-10.7%/-0.9%。

图1：2024年7月市场主要指数涨跌幅



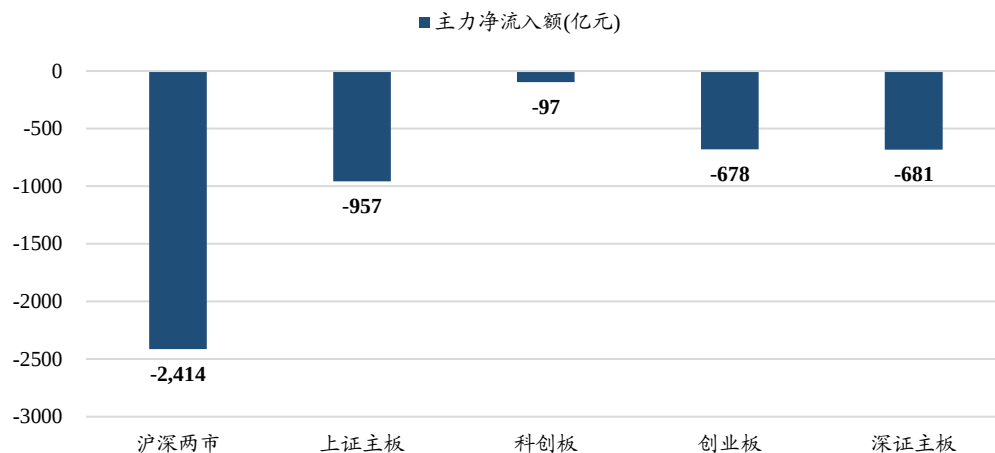
数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 资金流向：7月两市净流出2,414亿元，电子行业资金净流出居前

2024年7月沪深两市资金净流入-2,413.63亿元；上证主板资金净流入-956.66亿元；深证主板资金净流入-681.19亿元；科创板资金净流入-97.30亿元；创业板资金净流入-678.48亿元；北向资金方面，7月份累计净买入-166.30亿元，沪股通净买入+119.12亿元，深股通净买入-285.42亿元。

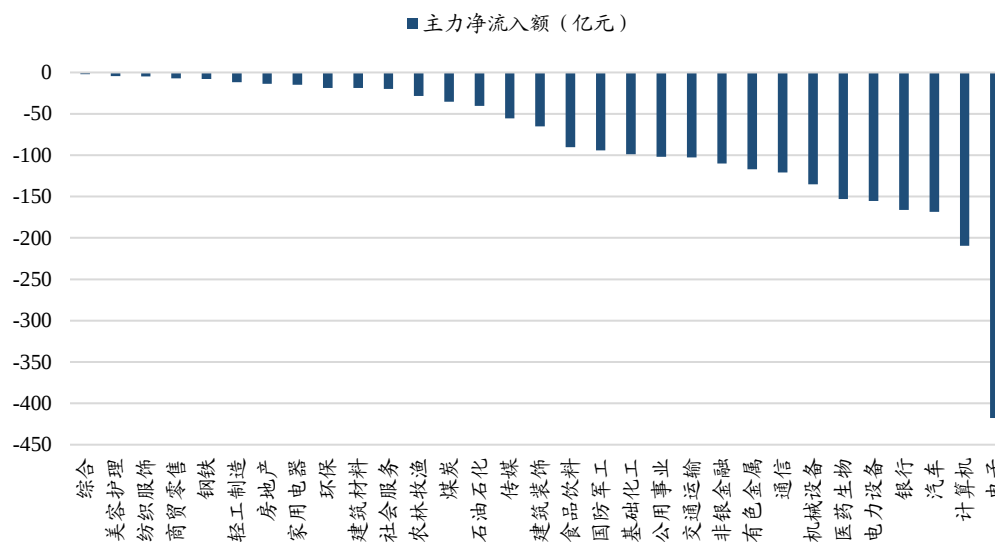
按照申万一级行业划分来看，7月主要一级行业资金均为净流出状态，其中汽车/计算机/电子行业主力净流出额居前，分别为-168/-210/-418亿元。非银金融行业主力净流出-110亿元。

图2：7月各市场资金净流入情况（亿元，2024.7.1-2024.7.31）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：7月分行业资金流入情况（亿元，2024.7.1-2024.7.31）



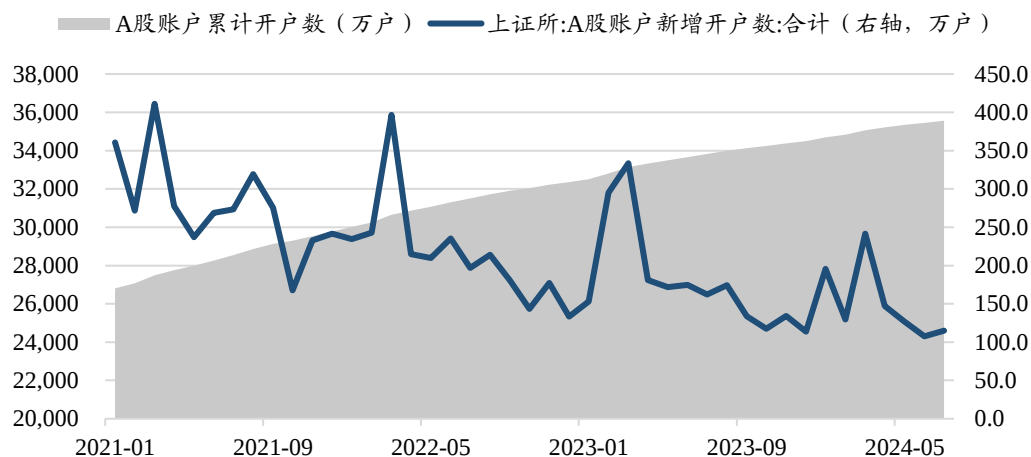
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 证券市场交易情绪：7月股基成交额与换手率持续下降

2.1. 7月新增投资者环比有所改善

根据上交所公布的投资者数据，2024年7月，上交所A股账户新开户数115.14万户（其中个人新开户114.52万户，机构新开户0.62万户），同比-29%，环比+7%。截至2023年7月末，年初至今上交所A股账户新开户数1063.80万户，同比-28%。

图4: 上交所 A 股账户数量变化情况 (2021.1-2024.7)

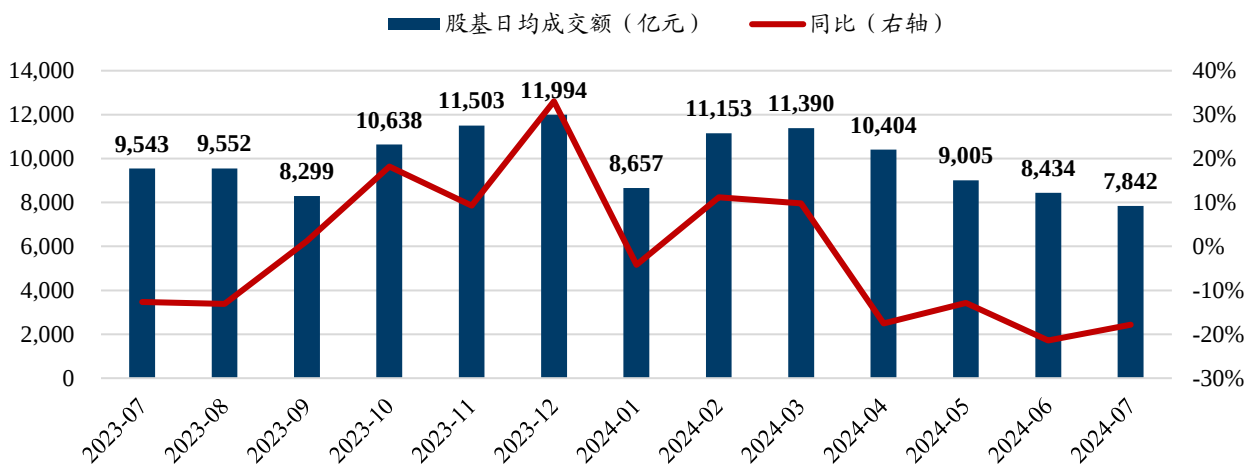


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 交易情绪持续承压，成交额同比环比均下滑

2024 年 7 月全市场股基日均成交额为 7,842 亿元，同比-18%，环比-7%。截至 2024 年 7 月末，年初至今股基日均成交额 9,548 亿元，较去年同期同比-8%。

图5: 2023.07-2024.07 全市场日均股基成交额 (按月度统计)

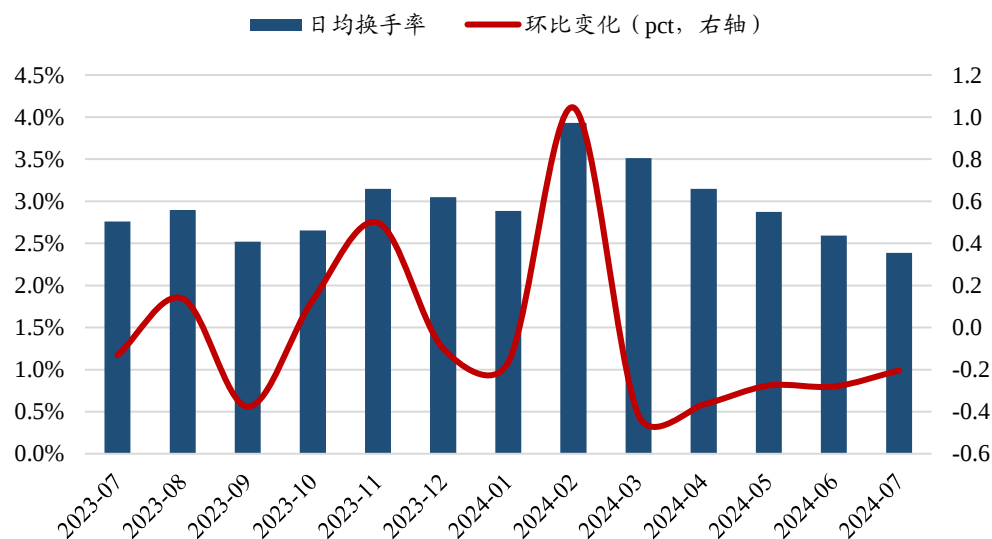


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. A 股换手率连续 5 个月环比下滑

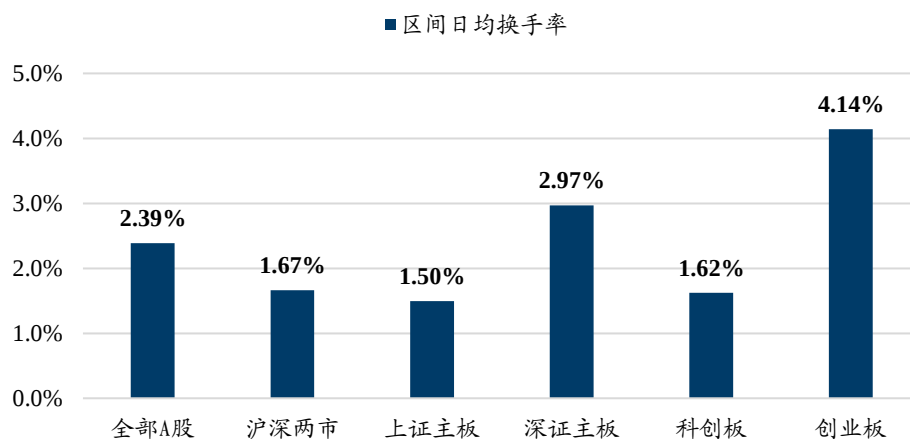
2024 年 7 月，全部 A 股当月日均换手率为 2.39%，环比下降 0.20pct，换手率已连续 5 个月环比下滑。分板块来看，2024 年 7 月上证主板/深证主板/创业板/科创板日均换手率分别为 1.50%/2.97%/4.14%/1.62%。

图6: 全部 A 股日均换手率 (月度统计, 2023.7-2024.7)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 各市场板块 7 月区间日均换手率



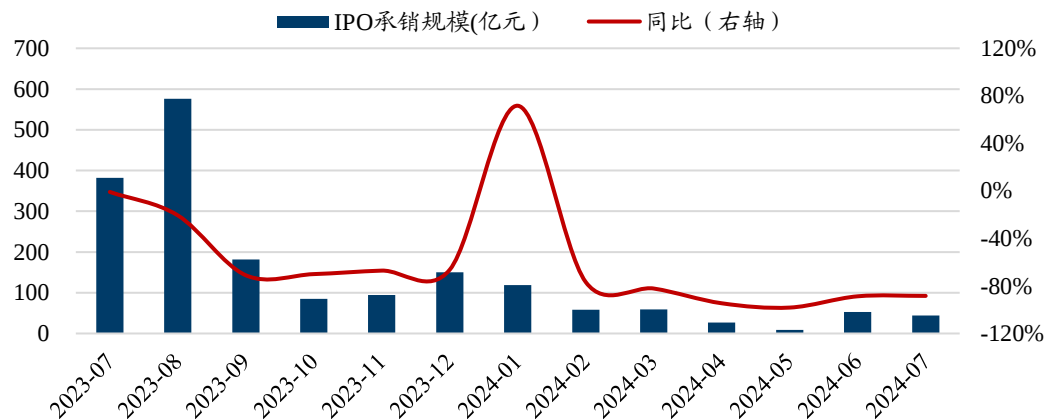
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 证券行业概况: IPO 募资金额仍处于低位, 两融规模持续压降

3.1. 一级市场: IPO 募资规模仍处于低位, 债券承销金额同比增加

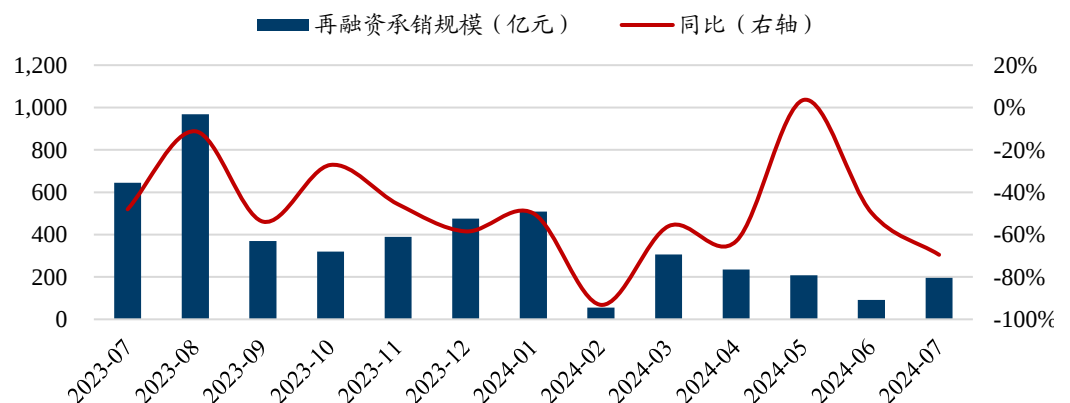
2024 年 7 月, 沪深主板 IPO 核发家数 0 家, IPO/再融资/债券承销规模 44/196/11,507 亿元; 同比-88%/-70%/11%; IPO/再融资/债承家数分别为 7/16/3783 家。年初至今 IPO/再融资/债券承销规模 382 亿元/1437 亿元/64239 亿元, 同比-85%/-69%/15%; IPO/再融资/债承家数分别为 52/121/20,526 家。

图8: A股IPO承销规模(2023.7-2024.7)



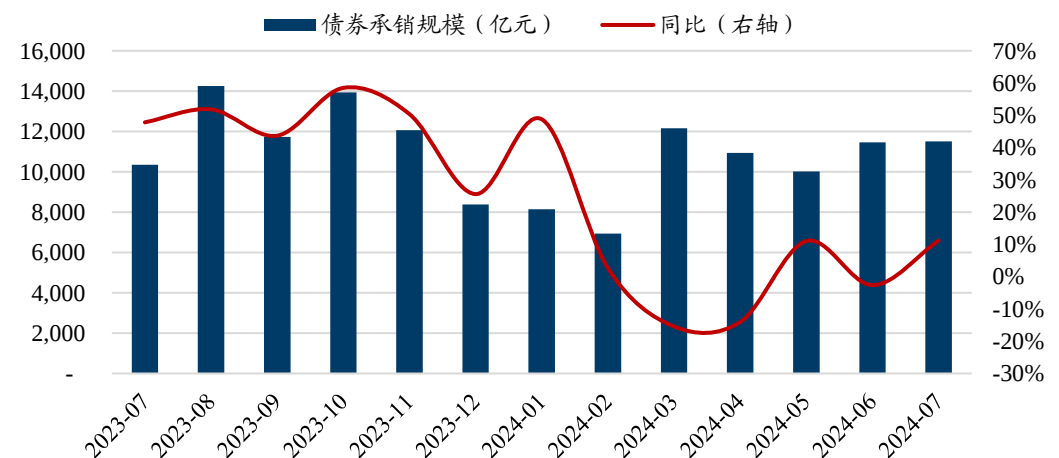
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图9: A股再融资承销规模(2023.7-2024.7)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 债券承销规模(2023.7-2024.7)

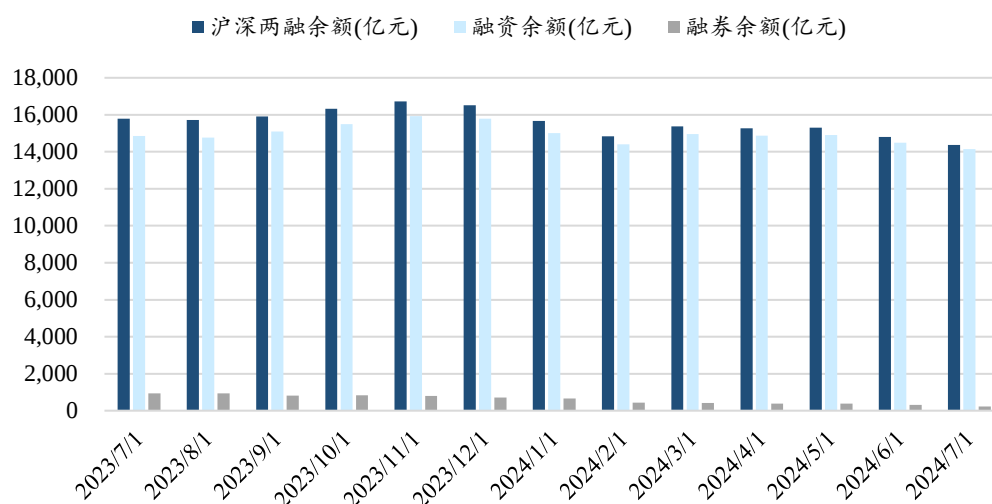


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.2. 两融：7月两融余额持续收缩，融券余额降幅较大

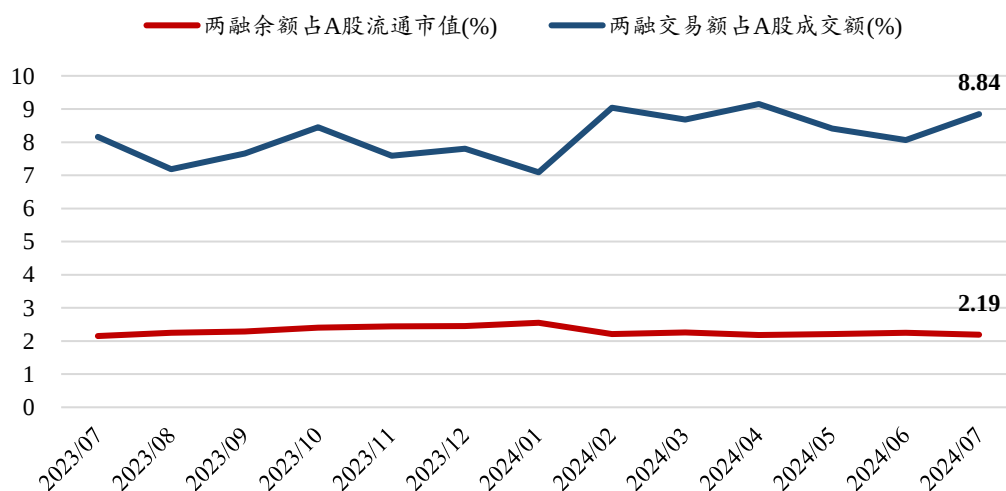
截至2024年7月末，全市场两融余额/融资余额/融券余额分别为14,370/14,137/232亿元，较月初分别-2.98%/-2.44%/-27.37%，较年初分别-13.19%/-10.81%/-66.98%，同比分别-9.15%/-5.00%/-75.17%。2024年7月两融余额占A股流通市值比重2.19%，环比-0.06pct，两融交易额占A股成交额比重8.84%，环比-0.78pct。

图11：沪深两融余额（2023.7-2024.7）



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（2023.7-2024.7）

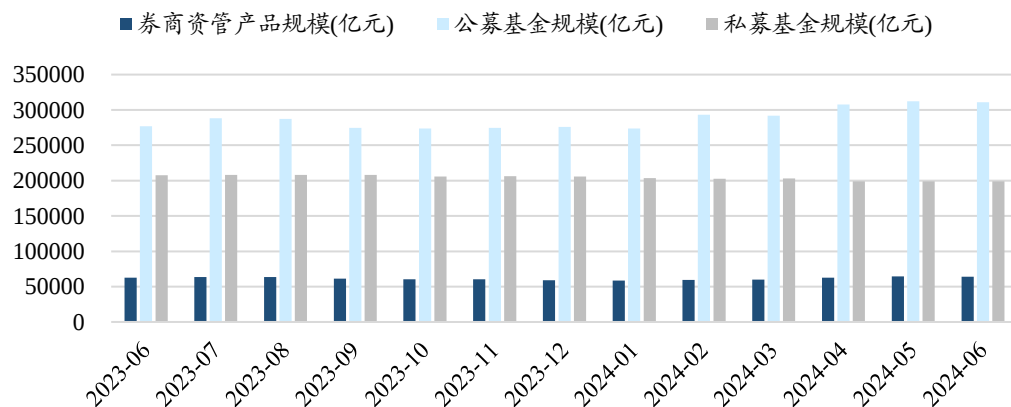


数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.3. 资管：6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06月，券商资管规模64,197亿元，同比+2.64%，环比-0.28%；公募基金规模31.08万亿元，同比+12.25%，环比-0.51%；私募基金规模19.89万亿元，同比-4.25%。

图13：全市场资产管理规模（2023.6-2024.6）

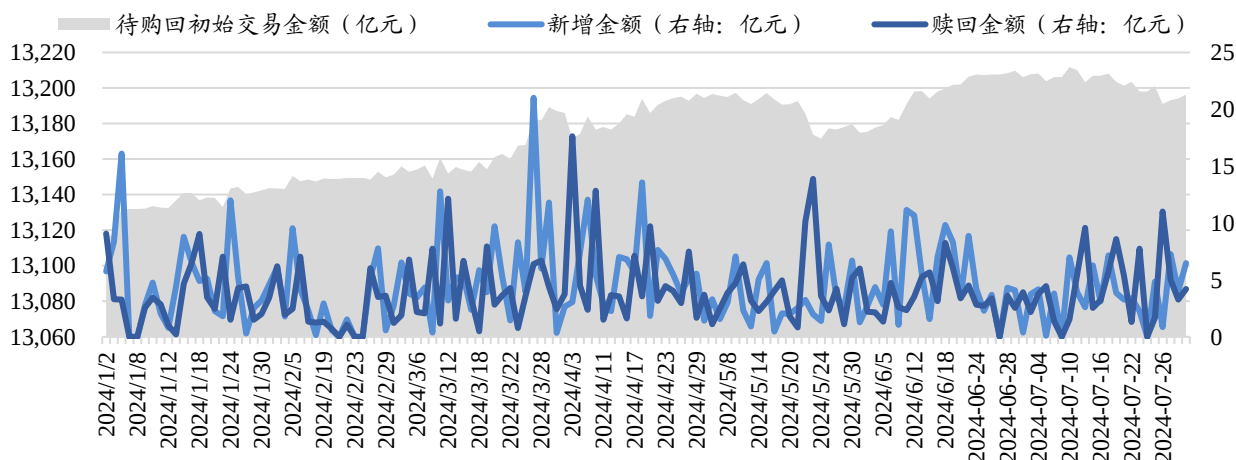


数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.4. 股票质押：截止7月末，场内质押金额较月初略有下滑

截至2024年7月末，待购回初始交易金额为13,196亿元，较月初-0.10%，较年初+0.63%。

图14：场内股票质押金额（2024.1-2024.7）



数据来源：Wind，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>