

投资策略

2021 年 4 月股市流动性系列跟踪

2021 年 5 月 14 日

大股东减持降至低位、互联互通资金持续流入

证券分析师: 燕翔	010-88005325	yanxiang@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980516080002
证券分析师: 朱成成	0755-81982942	zhuchengcheng@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980520080010
证券分析师: 许茹纯	021-60933151	xuruchun@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980520080007
联系人: 金晗	010-88005150	jinhan@guosen.com.cn	

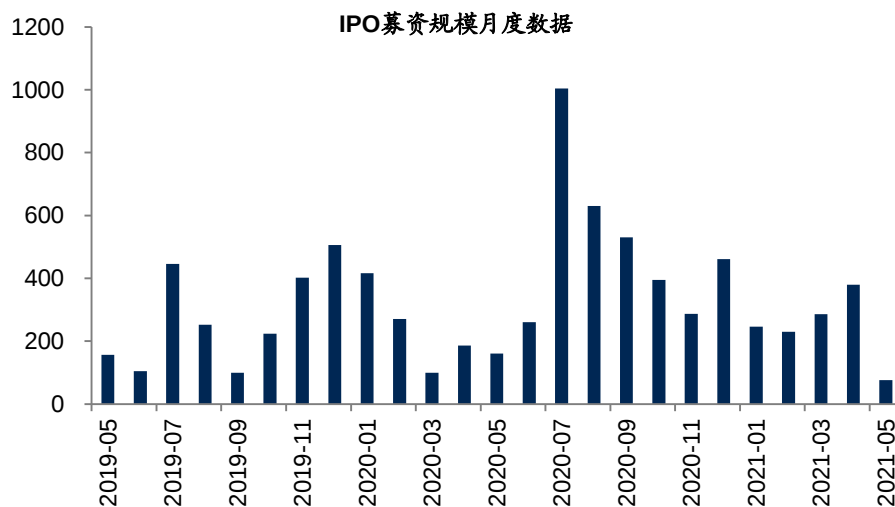
核心结论:

4 月份股票市场流动性边际上仍在持续改善。具体来看,虽然 4 月份基金发行持续下降、基金股票仓位震荡回落、市场成交数据有所下降,但是另一方面我们看到一级市场上 4 月份募资规模环比下滑,产业资本解禁市值及大股东净减持额持续降至低位,同时更为重要的是二级市场上 4 月份互联互通资金同样连续两月持续净流入。展望后市,我们认为虽然近期大宗商品价格上涨使得通胀成为市场短期关注的焦点,并引发对货币政策收紧的担忧。但 A 股上市公司的历史经验显示,非金融企业的盈利能力与 PPI 同比增速的走势两者高度正相关,通胀对上市公司盈利总体是利好的,当前数据亦显示经济复苏以及上市公司盈利改善较为强劲,并且当前 A 股整体估值依然不高,结构上依然存在较多的投资机会,因此我们对后市依然保持乐观,而随着后续市场的逐渐修复,股票市场流动性同样有望得到持续改善。

■ 一级市场: 4 月份募资规模环比小幅下降

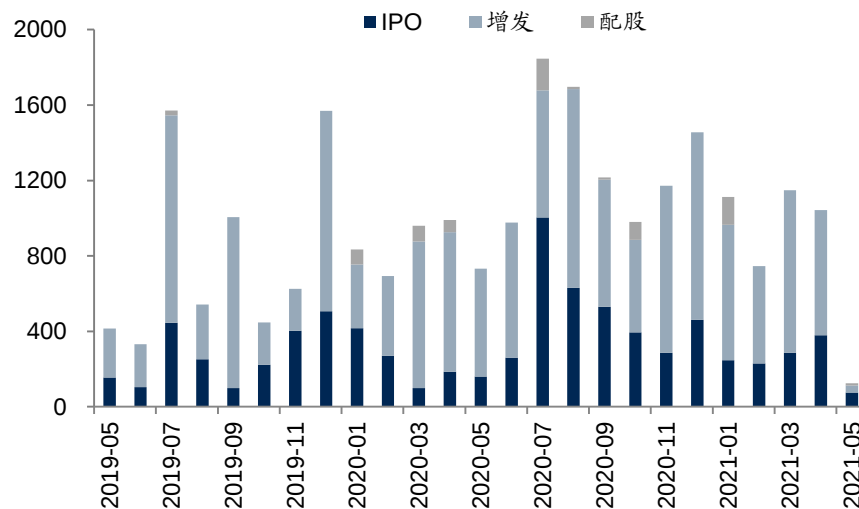
4 月一级市场股票市场募集资金总额 1043 亿元(包括 IPO、增发和配股),环比小幅下降 9%。从结构上看, IPO 规模环比持续回升,当月共募集 380 亿元,环比上升 33%,占总募集资金的比重为 36%;增发募集资金总额 663 亿元,环比下降 23%,占总募集资金的比重为 64%;当月配股募资金额为 0 亿元。总体来看,今年年初募资总额连续 2 个月出现了小幅的下滑,在 3 月份阶段性回升后再度下降,不过当前来看,4 月份募资总额基本仍处于历史中枢水平之上。

图 1: 4 月份 IPO 募资规模环比持续回升(月度)



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 2：4 月份一级市场融资规模环比小幅下降（月度）

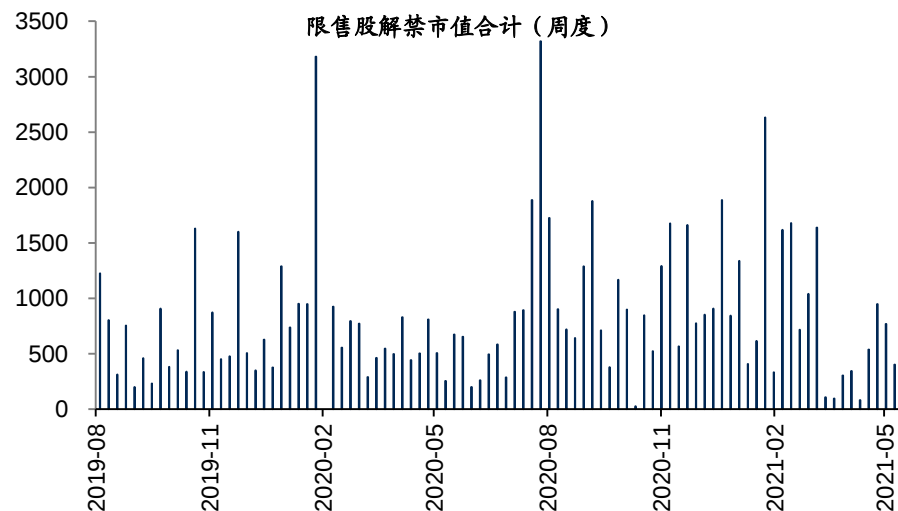


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

■ 产业资本：4 月重要股东净减持额降至低位

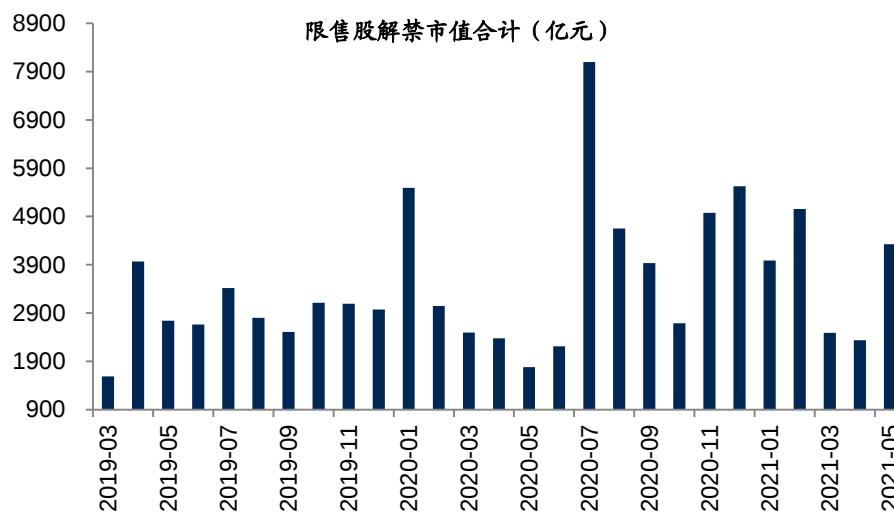
限售解禁：4 月产业资本解禁市值环比持续下降。4 月限售股解禁市值 2336 亿元，环比下降 152 亿元。截至 5 月 11 日，当周限售股解禁市值 1791 亿元，预计下周解禁市值为 1025 亿元。从目前预先披露的数据看，5 月份市场解禁压力将有所升温，预计限售股解禁市值将升至 4324 亿元，环比提高 1988 亿元。从变化趋势上看，市场解禁市值自去年 7 月份达到年内高点之后震荡回落，且 4 月份已降至历史较低位水平。

图 3：限售股解禁市值统计（亿元）



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

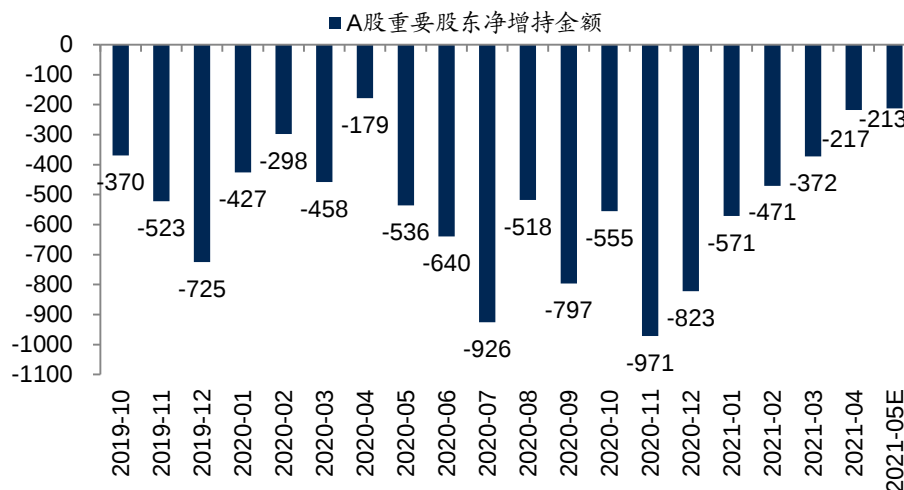
图 4：限售股解禁市值统计（月度）



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

重要股东减持：4月重要股东净减持额降至低位。4月重要股东二级市场增持130亿元，减持347亿元，净减持217亿元，净减持额环比减少155亿元。截至5月11日，5月二级市场重要股东净减持额为56亿元，按当前趋势，预计5月二级市场重要股东净减持额共计213亿元，以为维持在较低位水平。

图 5：重要股东二级市场净增持（亿元）

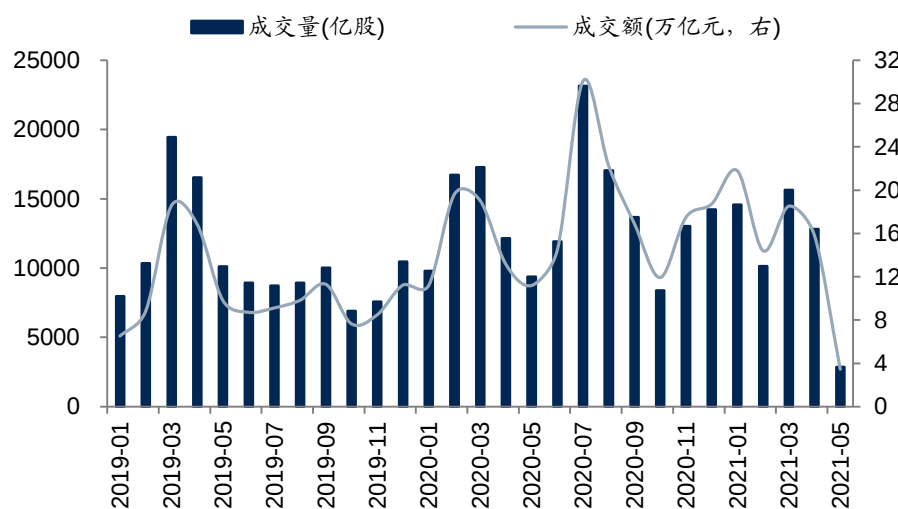


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

■ 二级市场：4月以来基金股票仓位震荡回落

全部A股交易：4月份市场成交数据有所下滑。4月份全部A股成交量为12812亿股，环比上下下降2836亿股，成交额为15.8万亿元，环比下降2.7万亿元。春节节后A股指数总体走势较为震荡，市场成交数据同样震荡回落。截止5月11日，当月全部A股成交量和成交额分别为2858亿股和3.5万亿元，日均成交额中枢略有抬升。

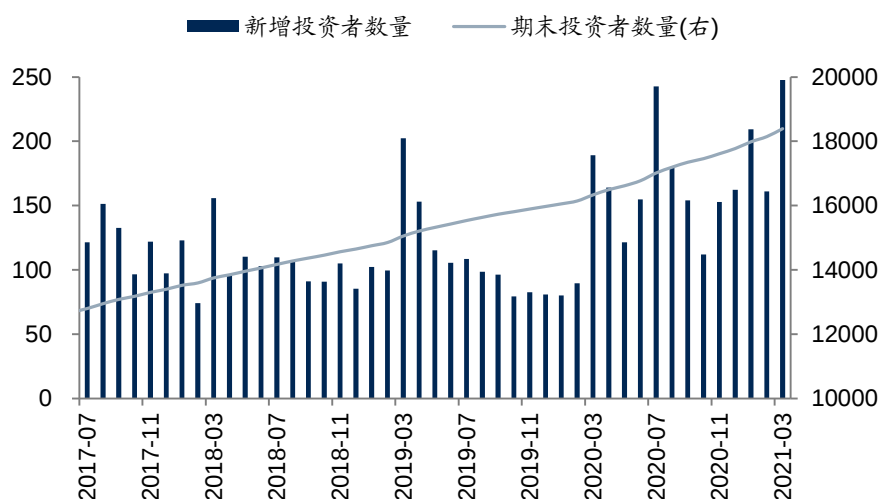
图 6：4 月份市场成交数据有所下滑（月度）



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

新增投资者：3 月新增投资者数量环比大幅上升。3 月份新增投资者 248 万人，环比上升 53.9%，截止 3 月底，期末投资者数量为 18396 万人。从变化趋势来看，去年 6 月以来随着行情好转，尤其在 7 月上半月市场赚钱效应显著增加，新增投资者数量突破 16 年年底以来的历史高点，不过随后投资者数量增长态势有所放缓，今年 3 月份单月新增投资者数量再度达到高峰，并且整体来看，近几个月单月新增投资者数量基本均处于近几年中枢水平之上。

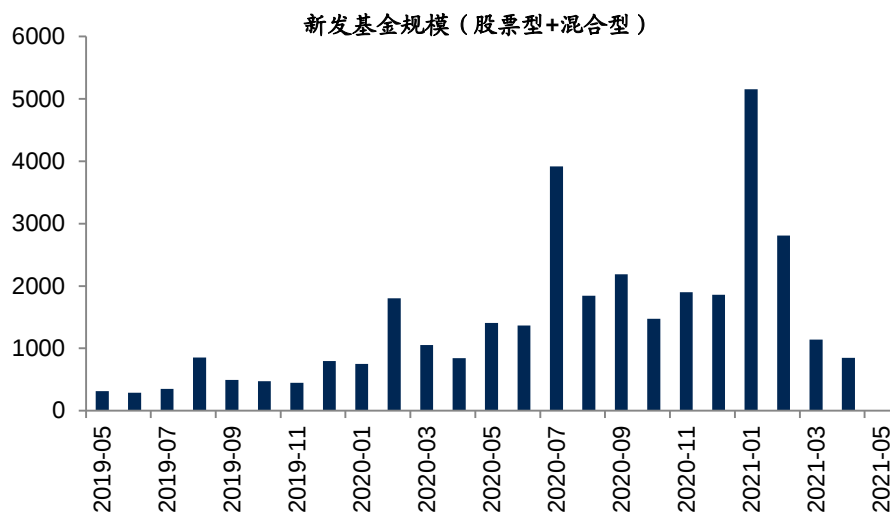
图 7：3 月新增投资者数量环比大幅上升（万人）



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

新发基金规模：4 月份基金发行规模继续下降。4 月新发基金（股票型+混合型）规模为 846 亿元，环比下降 294 亿元。从变化趋势来看，新发基金规模中枢水平自 2019 年年初开始震荡抬升，尤其是在去年 7 月份更是迎来发行高峰，创 18 年以来的新高。此后新发基金整体规模下一台阶，且基本维持震荡，今年 1 月份新发基金规模再度刷新纪录，2 月份开始高位回落。分解来看，4 月份混合型基金发行 793 亿元，股票型基金发行 53 亿元。

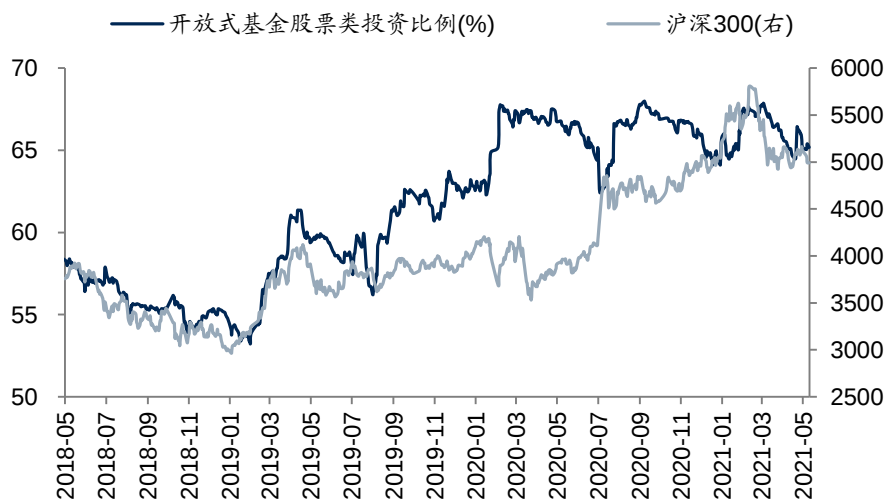
图 8：4 月份基金发行规模环比继续下降（月度）



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理
注：新发基金数据 wind 每月会进行细微的修正

基金股票仓位：4 月以来基金股票仓位震荡回落。截止 5 月 11 日，开放式基金股票类投资比例为 65.2%，本月平均为 65.2%，4 月平均为 65.4%。从趋势上看，2019 年年初以来，开放式基金股票类投资比例随着沪深 300 指数低位反弹而持续提高，并于去年 4 月初一度回升至 60%之上，之后基金仓位整体上在高位维持震荡，今年春节以来随着市场的回调，基金股票仓位自高位有所回落。

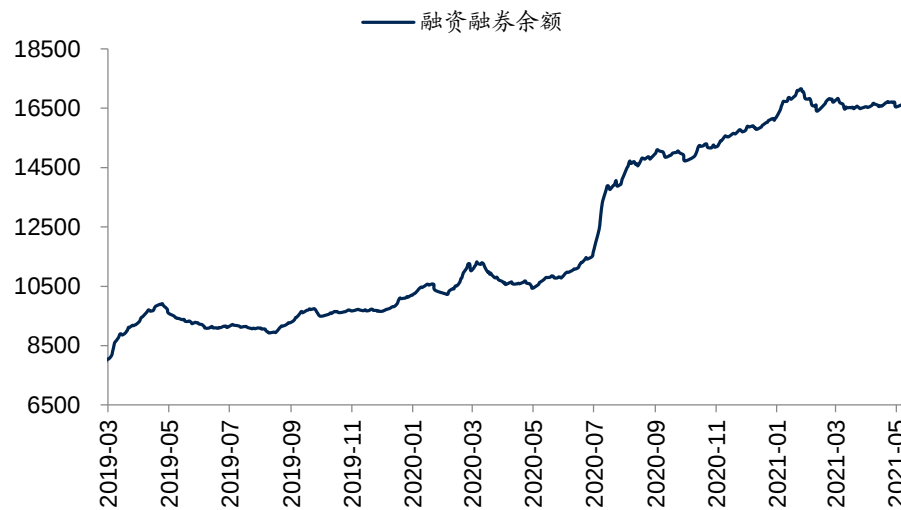
图 9：4 月以来基金股票仓位震荡回落（日度）



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

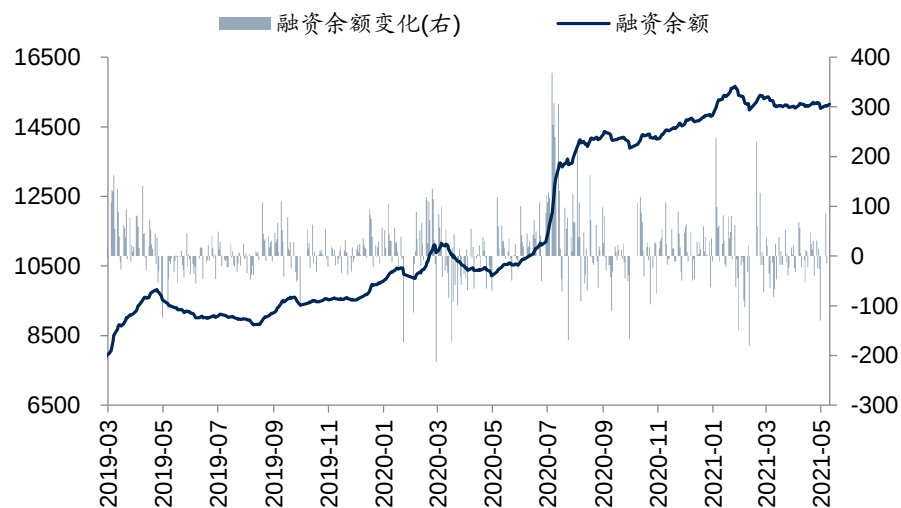
融资融券余额：4 月份以来两融余额环比基本走平。截至 5 月 10 日，融资融券余额为 16643 亿元，相比上月末小幅提高 100 亿元，融资余额 15149 亿元，相比上月末上升 124 亿元。两融余额可以看作一种反映“市场情绪”的指标，整体来看，节后随着市场的调整，两融余额上行趋势放缓，基本维持震荡走平态势。

图 10: 4 月份以来两融余额环比基本走平 (亿元)



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 11: 4 月份以来融资余额环比基本走平 (亿元)

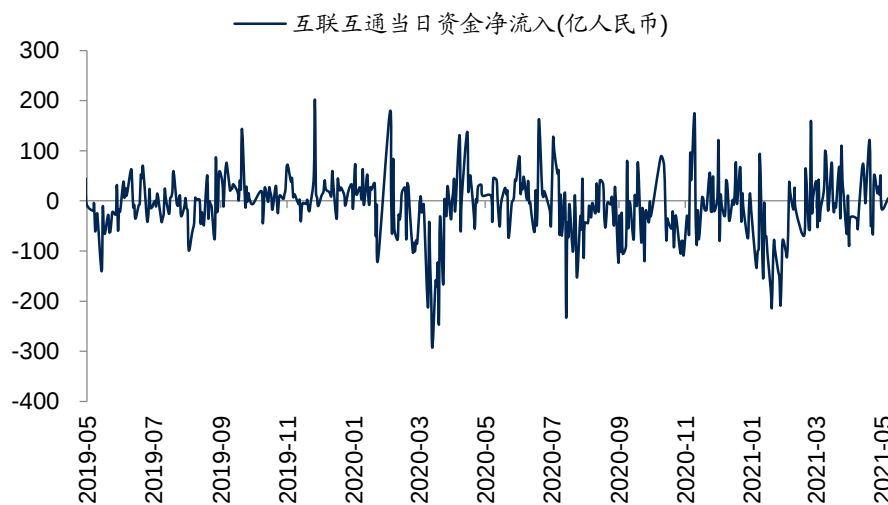


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

■ 互联互通资金: 4 月份互联互通资金持续净流入

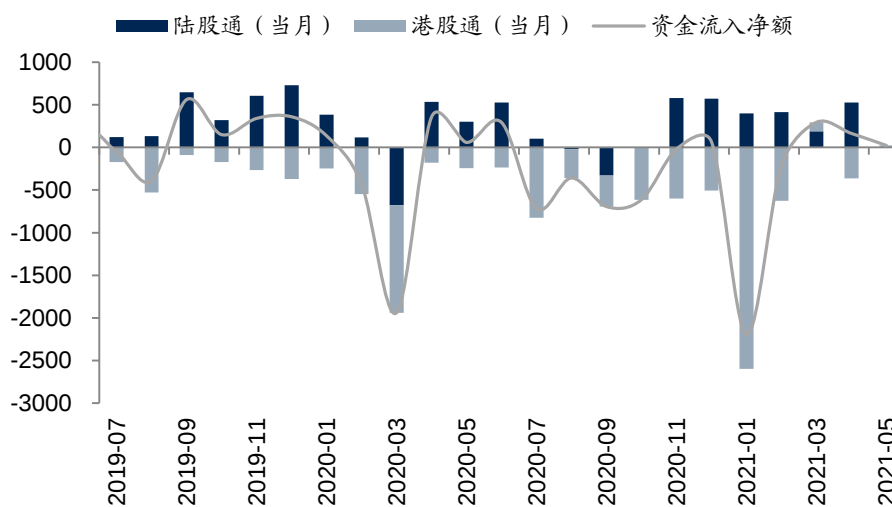
互联互通机制: 4 月份互联互通资金持续净流入。4 月份互联互通机制资金小幅净流入 163 亿元, 虽然相比上月流入小幅放缓, 但当前为连续两月持续净流入。截至 5 月 11 日, 当月互联互通资金小幅净流入 22 亿元。日度高频数据显示, 去年以来, 互联互通资金在疫情蔓延的恐慌情绪下一度大幅流出, 不过在 4 月份北上资金再度转为净流入之后, 至 6 月连续三个月维持持续净流入态势, 其后随着外部环境恶化, 中美局势紧张加剧, 外资 7 月份开始持续净流出, 10 月份伴随美国大选落地, 叠加国内经济复苏的持续推进, 外资净流出态势有所放缓。今年开年以来, 由于 A 股市场抱团现象愈演愈烈, 部分优质龙头公司估值处于相对较高位置, 而港股估值洼地受到青睐, 因此出现资金南下的热潮, 导致 1 月份互联互通资金大幅净流出, 但随后随着港股市场出现调整, 资金南下趋势有所放缓, 并且 3 月份开始 A 股市场同样有所企稳, 因此互联互通资金渐渐转为净流入。

图 12: 4 月份互联互通资金持续净流入 (亿元)



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 13: 4 月份互联互通资金持续净流入 (亿元)



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19591

