

成交热度回暖

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		

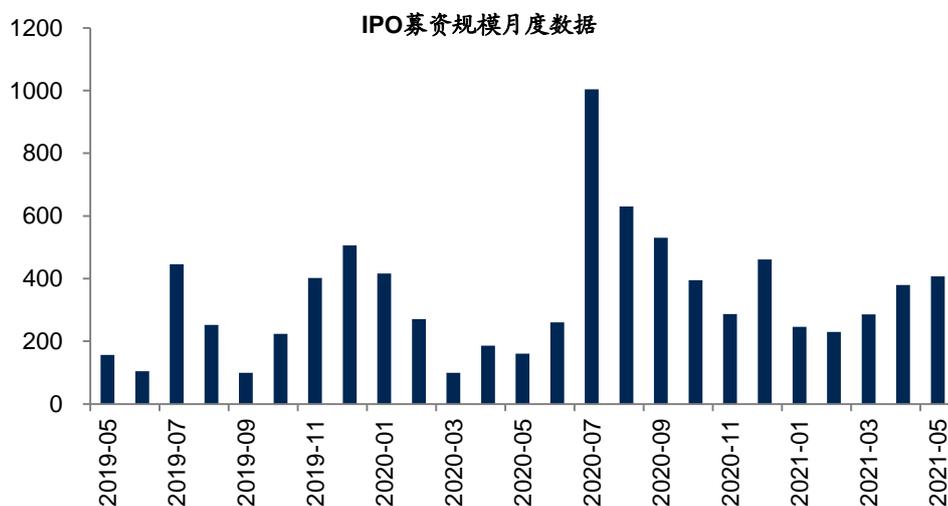
核心结论:

5月份股票市场流动性边际上仍在持续改善。具体来看,虽然5月份产业资本解禁市值和重要股东净减持额环比有所增加、基金发行规模持续下降、新增投资者数量增长态势放缓,但另一方面一级市场上5月份募资规模环比持续减少,二级市场上两市成交热度有所回暖,两融余额再度上行并创下年内新高,同时更为重要的是5月份北上资金连续三月持续净流入。展望后市,我们认为从基本面看,去年疫情来我国经济复苏势头显著好于海外主要经济体,并且当前我国经济复苏动能依然强劲。这也是导致去年来人民币汇率出现大幅升值的重要原因,未来一个阶段内,我们判断人民币汇率仍将可能处在一个缓慢升值区间中,而汇率升值则有利于外资的进一步流入。此外当前A股估值水平在全球主要市场中处于低位,具备较高的投资性价比,因此我们认为后续海外资金有望持续流入,股票市场流动性同样有望得到持续改善。

■一级市场: 5月份募资规模环比持续减少

5月一级市场股票市场募集资金总额829亿元(包括IPO、增发和配股),环比下降20.5%。从结构上看,IPO规模环比小幅回升,当月共募集407亿元,环比上升7%,占总募集资金的比重为49%;增发募集资金总额410亿元,环比下降38%,占总募集资金的比重为49%;当月配股募资金额为12亿元。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,5月份募资总额基本仍处于历史中枢水平位置。

图1: 5月份IPO募资规模环比小幅回升(月度)



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 2：5 月份一级市场融资规模环比持续下降（月度）

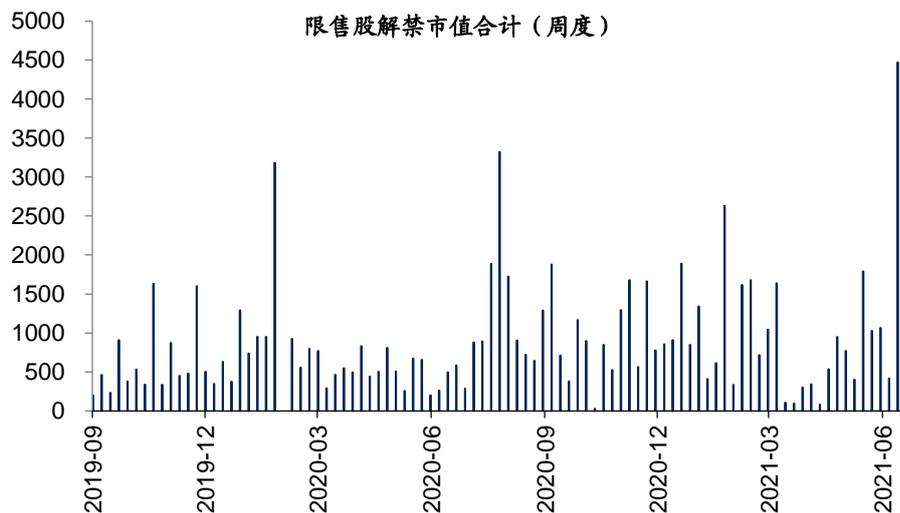


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

■产业资本：5 月份重要股东净减持额环比增加

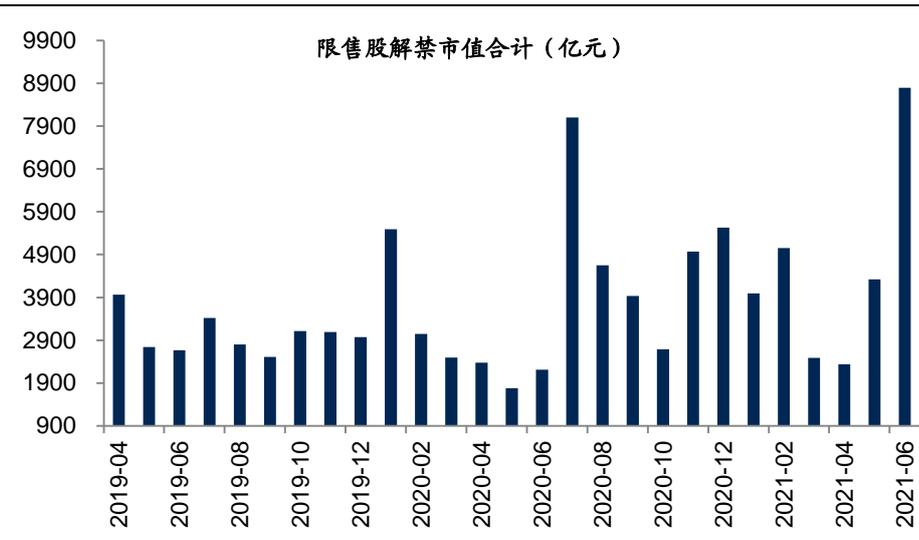
限售解禁：5 月产业资本解禁市值大幅增加。5 月限售股解禁市值 4324 亿元，环比上升 1988 亿元。截至 6 月 10 日，当周限售股解禁市值 4470 亿元，预计下周解禁市值为 1014 亿元。从目前预先披露的数据看，6 月份市场将迎来解禁高峰，预计限售股解禁市值将升至 8794 亿元，环比大幅提高 4470 亿元。从变化趋势上看，市场解禁市值自去年 7 月份达到年内高点之后震荡回落，不过今年 5 月份开始，市场解禁市值再度出现了大幅的反弹。

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

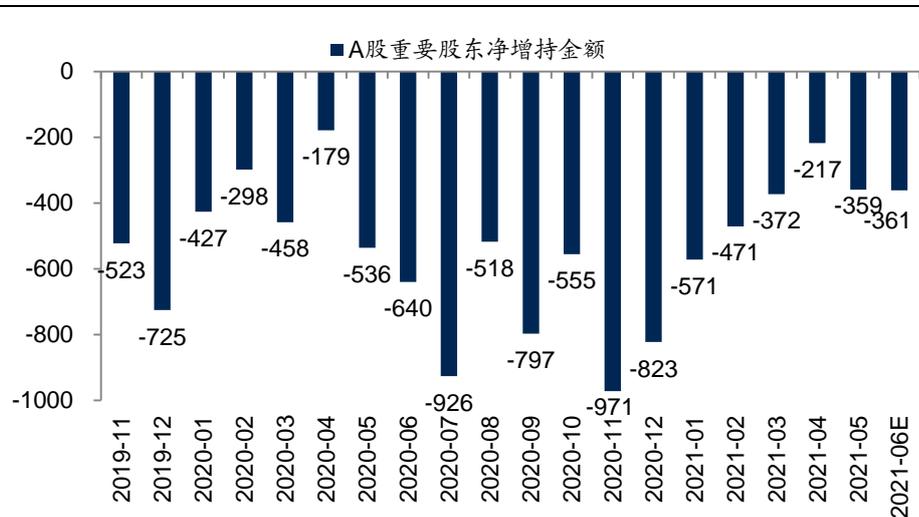
图 4：限售股解禁市值统计（月度）



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

重要股东减持：5 月份重要股东净减持额环比有所增加。5 月重要股东二级市场增持 86 亿元，减持 445 亿元，净减持 359 亿元，净减持额环比增加 142 亿元。截至 6 月 10 日，6 月二级市场重要股东净减持额为 130 亿元，按当前趋势，预计 6 月二级市场重要股东净减持额共计 361 亿元，相比 5 月略有提高。

图 5：重要股东二级市场净增持（亿元）

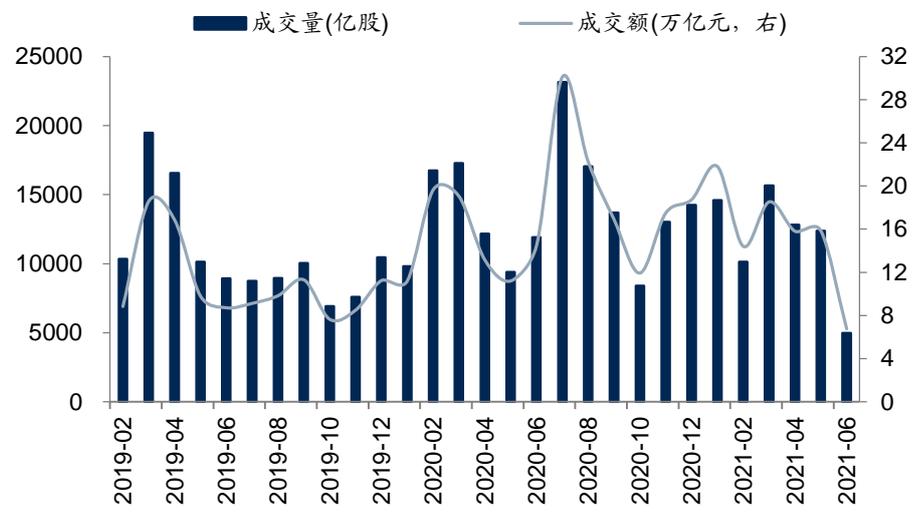


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

■二级市场：5 月份市场成交热度有所回暖

全部 A 股交易：5 月份市场成交热度有所回暖。5 月份全部 A 股成交量为 12380 亿股，环比基本持平，成交额为 15.9 万亿元，环比微幅提高，不过考虑到 5 月假期因素，实际上 5 月份日均成交热度相比 4 月份有所回暖。从变化趋势来看，春节节后 A 股指数总体走势较为震荡，市场成交数据则呈现出较为明显 V 型走势，在 4 月中旬达到低点后开始反弹。截止 6 月 10 日，当月全部 A 股成交量和成交额分别为 4984 亿股和 6.8 万亿元，日均成交额中枢仍在回升。

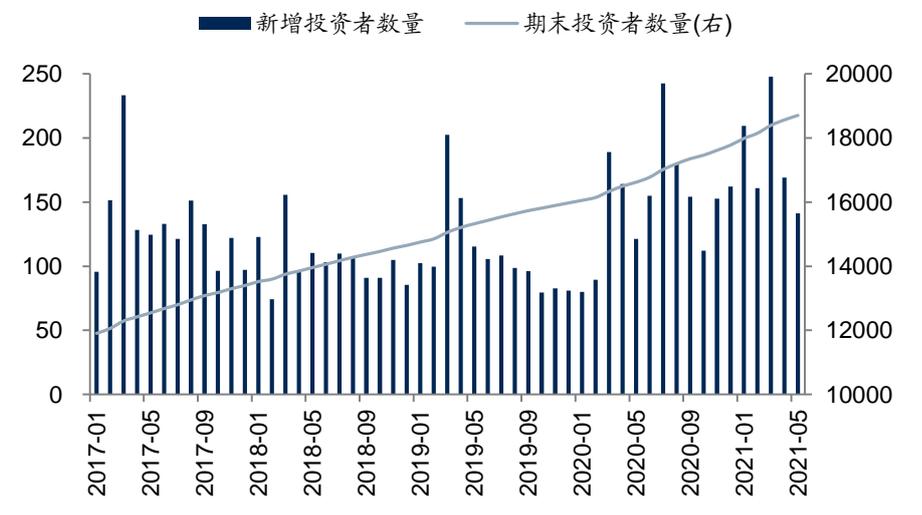
图 6：5 月份市场成交热度有所回暖（月度）



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

新增投资者：5 月新增投资者数量增长态势放缓。5 月份新增投资者 141 万人，环比下降 16.5%，截止 5 月底，期末投资者数量为 18706 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。今年来新增投资者数量震荡上行，并在 3 月份达到高峰，此后随着市场出现调整，投资者数量增长态势再度放缓。

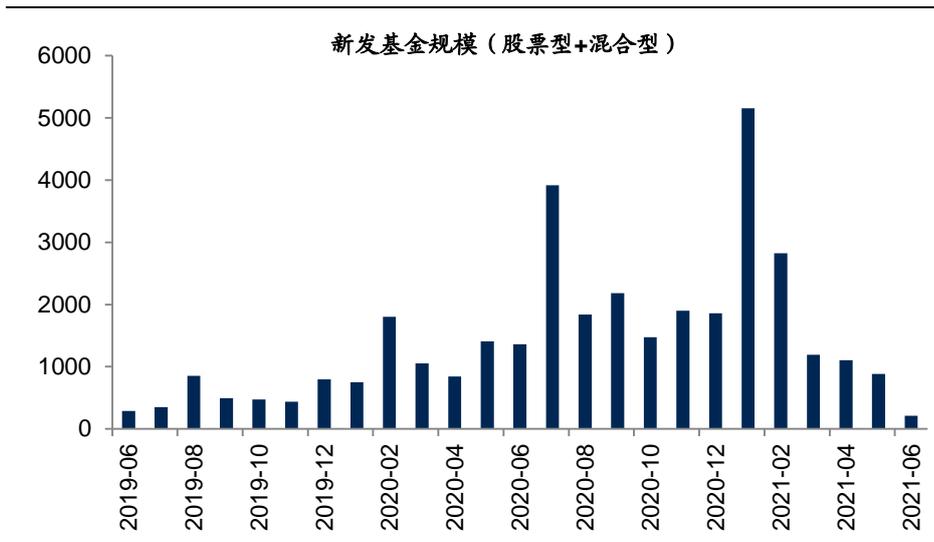
图 7：5 月新增投资者数量环比有所下降（万人）



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

新发基金规模：5 月份基金发行规模持续下降。5 月新发基金（股票型+混合型）规模为 883 亿元，环比下降 224 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，5 月份混合型基金发行 734 亿元，股票型基金发行 149 亿元。

图 8：5 月份基金发行规模环比持续下降（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：5 月以来基金股票仓位仍在回落。截止 6 月 10 日，开放式基金股票类投资比例为 63.8%，本月平均为 63.9%，5 月平均为 64.4%。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。

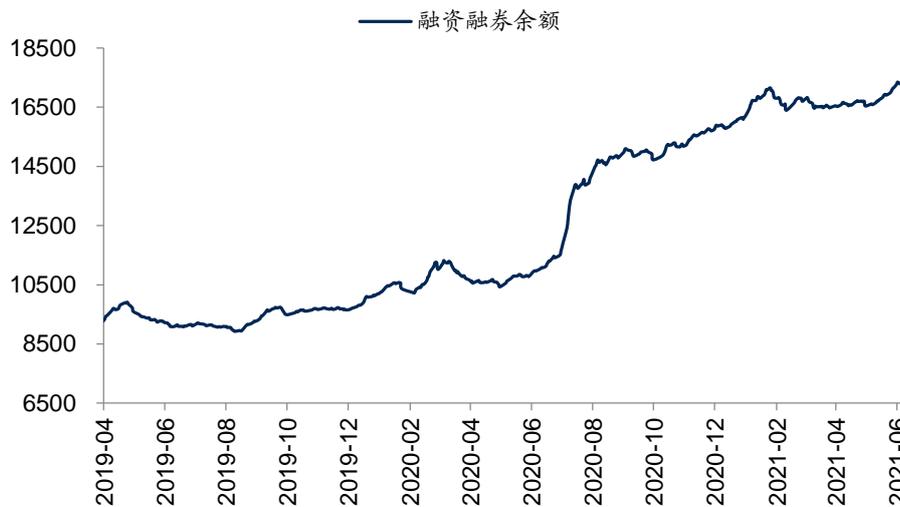
图 9：5 月以来基金股票仓位仍在回落（日度）



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

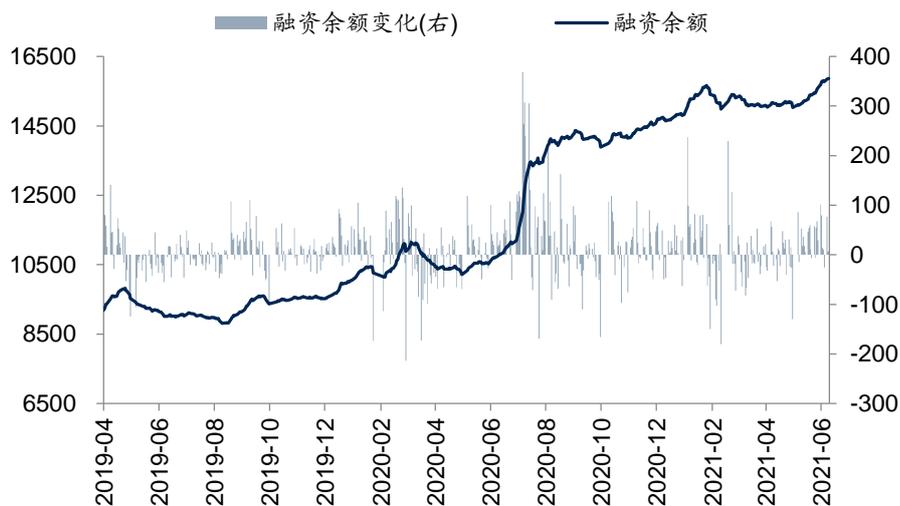
融资融券余额：5 月份以来两融余额再度上行。截至 6 月 9 日，融资融券余额为 17344 亿元，相比上月末小幅提高 79 亿元，融资余额 15865 亿元，相比上月末上升 170 亿元。两融余额可以看作一种反映“市场情绪”的指标，整体来看，节后随着市场的调整，两融余额基本维持震荡走势，不过 5 月份以来两融余额再度上行并创下年内新高。

图 10: 5 月份以来两融余额再度上行 (亿元)



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

图 11: 5 月份以来融资余额再度上行 (亿元)

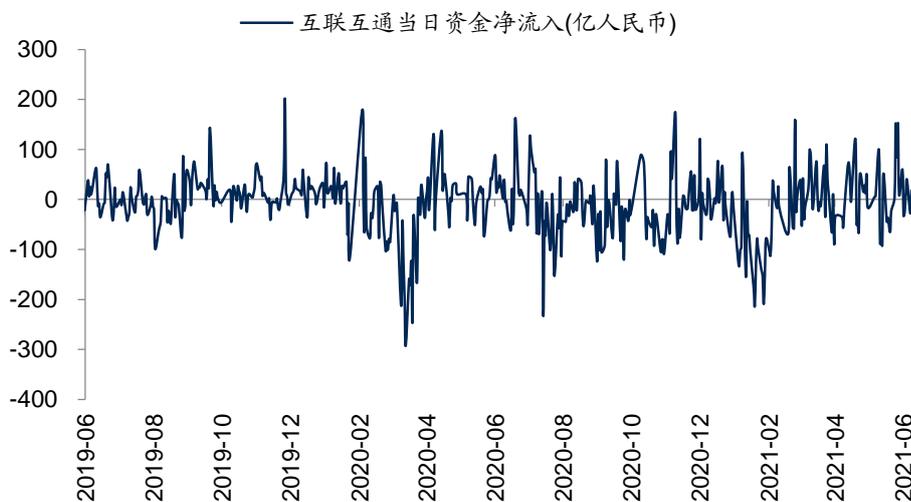


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

■ 互联互通资金: 5 月份互联互通资金持续净流入

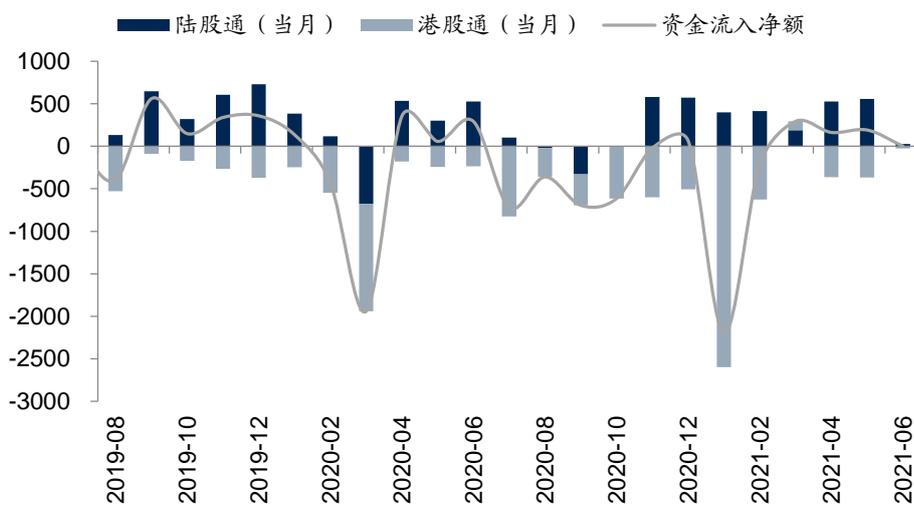
互联互通机制: 5 月份互联互通资金持续净流入。5 月份互联互通机制资金小幅净流入 191 亿元, 相比上月净流入额小幅提高, 并且当前已连续三月持续净流入。截至 6 月 10 日, 当月互联互通资金小幅净流入 2 亿元。日度高频数据显示, 去年以来, 互联互通资金在疫情蔓延的恐慌情绪下一度大幅流出, 不过在 4 月份北上资金再度转为净流入之后, 至 6 月连续三个月维持持续净流入态势, 其后随着外部环境恶化, 中美局势紧张加剧, 外资 7 月份开始持续净流出, 10 月份伴随美国大选落地, 叠加国内经济复苏的持续推进, 外资净流出态势有所放缓。今年开年以来, 由于 A 股市场抱团现象愈演愈烈, 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: 5 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: 5 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_20061



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>