

## 股市流动性月报

## 回购规模再创新高，两市成交持续回暖

## 团队成员

## 投资要点:

综合来看，我们认为10月份股票市场流动性环比有所改善。具体来看：

(1) **一级市场**：10月一级市场股票市场募集资金总额121亿元（包括IPO、增发和配股），环比上升72.4%。从募集资金结构来看，IPO募资规模为50亿，环比下降11.6%。增发股票的募集资金规模为71亿，环比大幅度上涨413.6%。

(2) **产业资本**：10月重要股东二级市场增持48亿元，减持178亿元，净减持130亿元，相比上月净减持环比增加109.7亿元。10月上市公司回购股票金额724.9亿元，环比增长42%。

(3) **二级市场**：10月份两市日均成交额为20145亿元，相较于上月上涨152.8%。10月底开放式基金的股票类投资比例为67.37%，相比9月底的68.27%有所下降。此外偏股型基金新发规模为172亿元，环比下降58亿元。

**展望后市，我们认为 A 股流动性环境边际上有望进一步改善。**9月底以来随着一系列利好政策陆续出台，国内股票市场流动性显著改善，最为直观的体现即是两市成交热度持续处于万亿元之上。从最新10月份市场微观流动性层面来看，最为亮眼的一点莫过于上市公司回购规模仍在持续增加，且单月回购规模超700亿元，续创近两年历史新高。我们认为上市公司回购力度加大一方面可以直接带来增量资金，改善股市微观流动性，另一方面也有助于传递积极信号，大幅提振市场信心，促进市场资金面的进一步改善。

➤ **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 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、非农数据疲弱，美元指数和美债收益率反而收涨——2024.11.03
- 2、题材轮动持续性几何？——2024.11.03
- 3、【华福策略】市场状态高频数据库——11月第1周——2024.11.03



## 正文目录

1	一级市场：募资总规模小幅上涨	1
2	产业资本：回购规模创历史新高	2
3	二级市场：两市成交热度大幅回暖	3
4	风险提示	6

## 图表目录

图表 1:	10 月份 IPO 募资规模环比下降 (亿元)	1
图表 2:	10 月份一级市场融资规模有所上涨 (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:	10 月份上市公司回购股票金额创历史新高	3
图表 6:	10 月份 A 股市场成交热度大幅回暖	3
图表 7:	10 月份日均换手率有所上升	4
图表 8:	10 月份偏股型基金发行规模有所下降	4
图表 9:	10 月份基金股票仓位有小幅下降	5
图表 10:	10 月份两融余额大幅上涨 (亿元)	5

## 1 一级市场：募资总规模小幅上涨

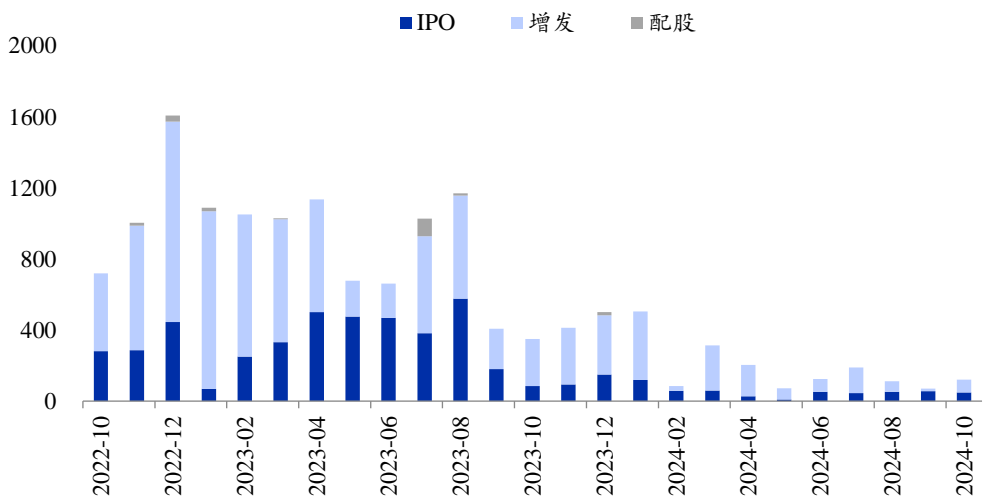
2024年10月一级市场股票市场募集资金总额121亿元(包括IPO、增发和配股),环比上升72.4%。从结构上看,10月IPO共募集资金50亿元,环比下降11.6%,占当月总募集资金的比重为41.1%;增发募集资金总额为71亿元,环比大幅度增加413.6%,占当月总募集资金的比重为58.9%;当月配股募集资金总额依旧为0亿元。总体来看,一级市场募资总额在10月份比上月有较大幅度上涨,且上涨主要是发生在增发募集资金部分。

图表1: 10月份IPO募资规模环比下降(亿元)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表2: 10月份一级市场融资规模有所上涨(亿元)

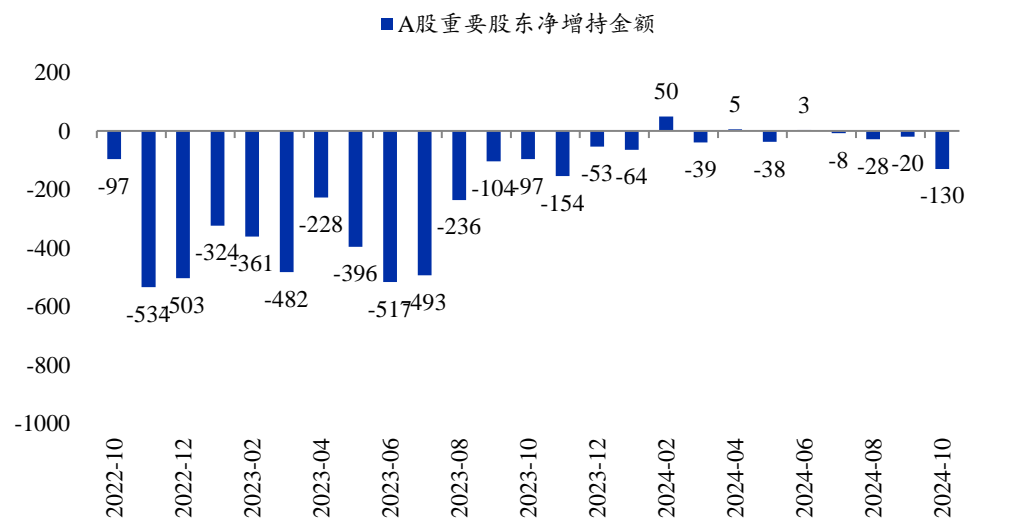


来源: Wind, 华福证券研究所

## 2 产业资本：回购规模创历史新高

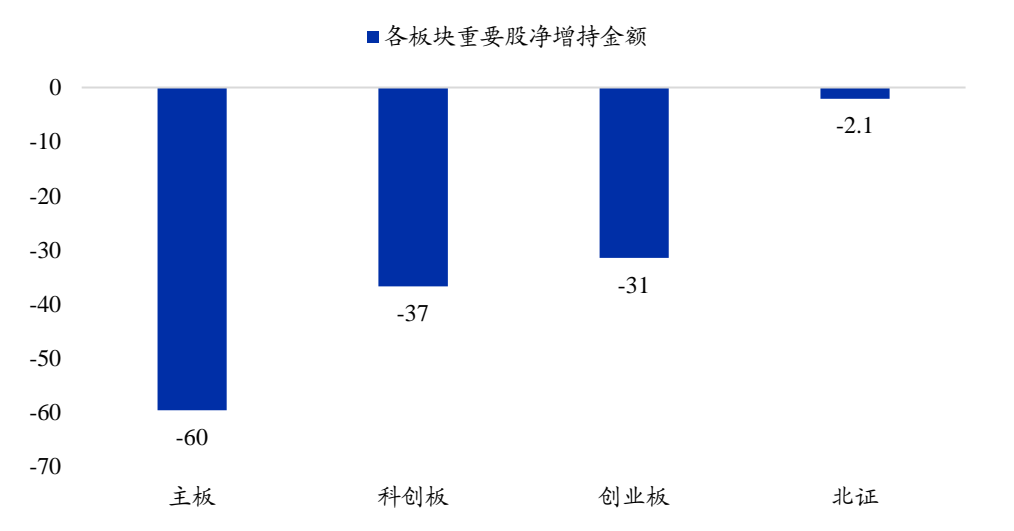
**重要股东减持：**10月份重要股东依旧为净减持。10月重要股东二级市场增持48亿元，减持178亿元，净减持130亿元，相比上月净减持环比增加109.7亿元。分板块来看，主板净减持60亿元，创业板净减持31亿元，科创板净减持37亿元，北证净减持2.1亿元。总体来看，资本市场重要股东持股净减持在10月份比上月有较大幅度上涨，且大股东净减持增加主要是发生在主板板块。

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

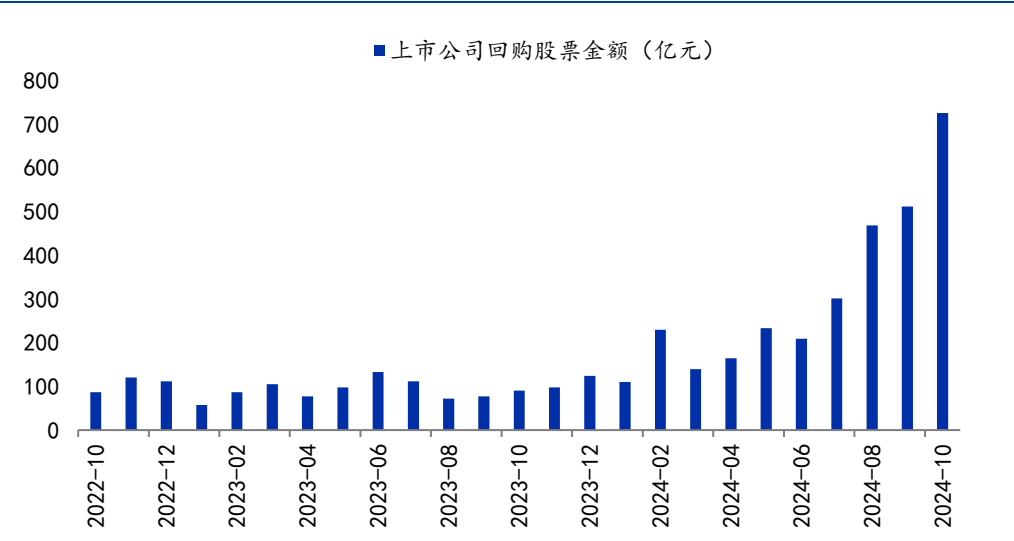
图表 4：各板块重要股东净增持金额（亿元）



来源：Wind，华福证券研究所

**上市公司回购股票金额：**10月份上市公司回购股票金额创历史新高。10月上市公司回购股票金额725亿元，环比增长42%。从变化趋势来看，从今年年初开始，回购金额震荡上升，且从7月份开始大幅度的持续上升。今年10月上市公司回购股票规模是近两年来最高值。

图表 5: 10 月份上市公司回购股票金额创历史新高

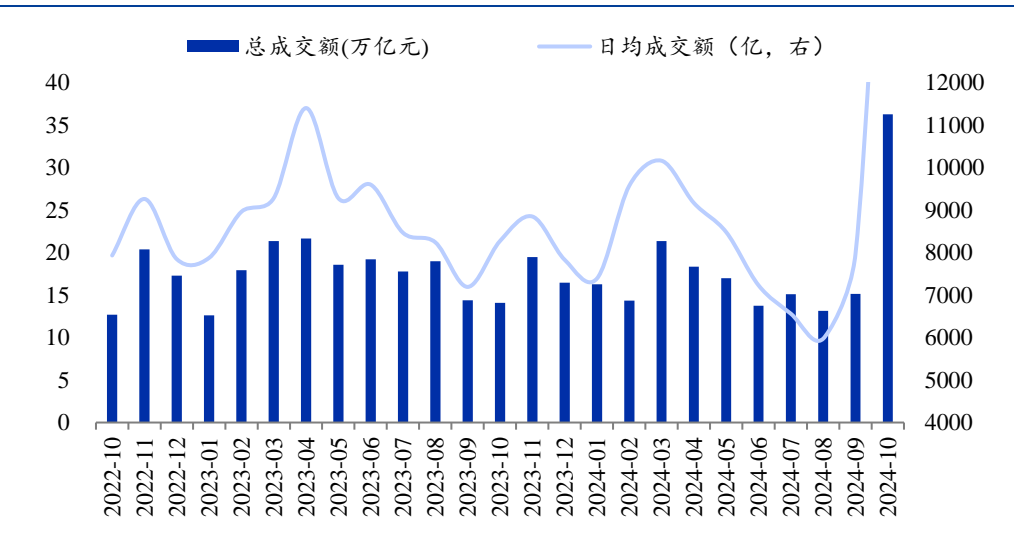


来源: Wind, 华福证券研究所

### 3 二级市场：两市成交热度大幅回暖

**全部 A 股交易：**10 月份市场成交热度大幅回暖。10 月份全部 A 股的成交金额为 36.26 万亿元，环比上升 139.48%。日均成交额为 20145 亿元，相较于上月上升 152.8%，同比则上升了 143.6%。从近一年的变化趋势来看，A 股市场的日均成交热度呈现出震荡上行的态势。今年以来，A 股日均成交热度在 3 月份达到阶段性高点后，便逐步进入震荡回落的阶段，在 8 月达到近年来最低点后，9 月份开始回暖，十月份达到两年来最高点。

图表 6: 10 月份 A 股市场成交热度大幅回暖

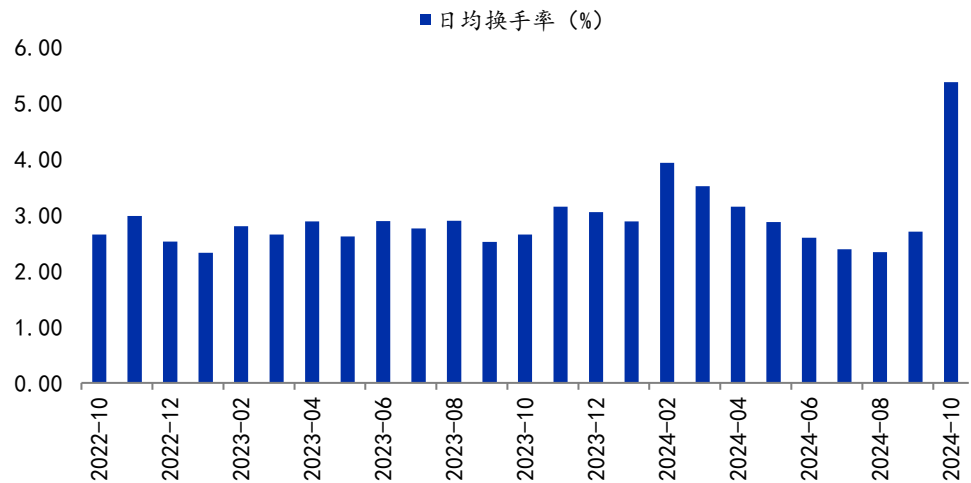


来源: Wind, 华福证券研究所

**日均换手率：**10 月份 A 股日均换手率有大幅度的上涨。10 月份 A 股区间换手率为 96.78%，环比上涨 88.5%。同时日均换手率也有大幅上升，为 5.38%，环比上升

99.0%。从变化趋势来看,区间总换手率在今年6月达到阶段性低点后开始震荡上行,而区间日均换手率则在今年8月达到最低点2.34%之后开始持续上涨,10月份达到近两年来最高点。

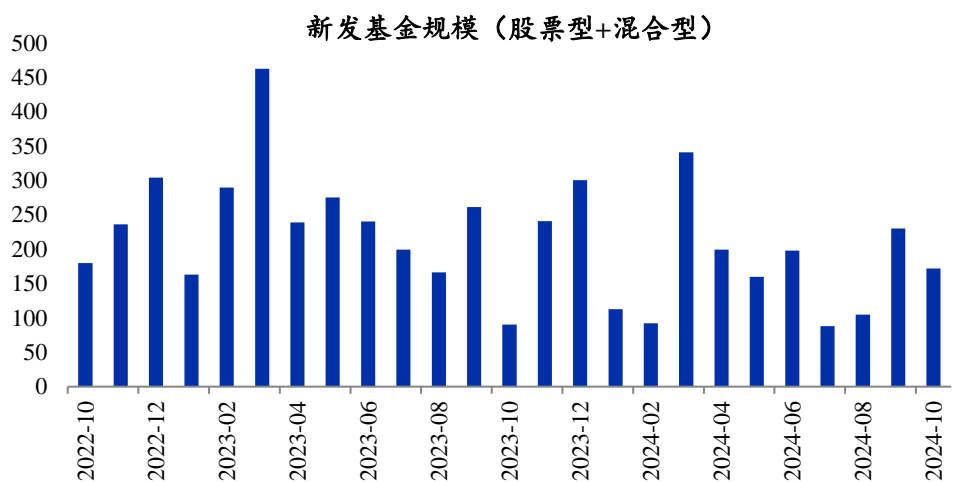
图表 7: 10 月份日均换手率有所上升



来源: Wind, 华福证券研究所

**新发基金规模: 10 月份偏股型基金发行规模有所下降。**10 月新发基金(股票型+混合型)规模为 172 亿元,环比下降 58 亿元。从变化趋势来看,偏股型基金新发行规模在去年 3 月份达到 462 亿份阶段性高点后开始震荡下滑。今年以来,3 月份达到本年度最高值 341 亿之后开始震荡下降。分解来看,今年 10 月份混合型基金发行 14 亿元,股票型基金发行 157 亿元,值得注意的是,当前新发基金(股票型+混合型)处于本年度较高区位。

图表 8: 10 月份偏股型基金发行规模有所下降

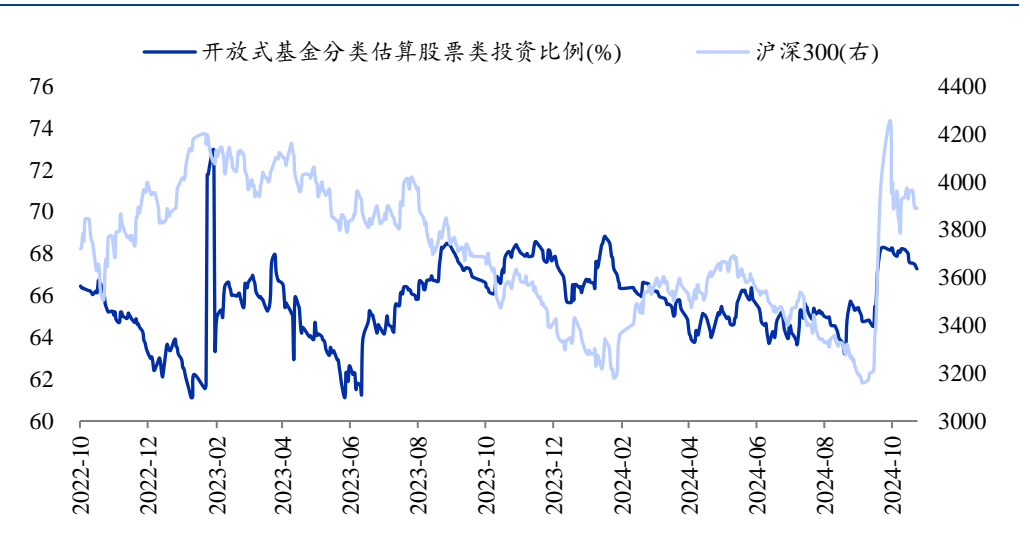


来源: Wind, 华福证券研究所

**基金股票仓位: 10 月份基金股票仓位震荡下降。**截至 10 月 31 日,开放式基金

的股票类投资比例为 67.37%，相比 9 月底的 68.27%有所下降。从趋势来看，今年以来，在 8 月份之前，基金股票仓位整体呈现震荡回落的态势，但是 9 月份股票仓位上涨到本年度较高位，之后 10 月份较为稳定，无大幅变动，且仓位比例处于近两年的较高水平。这表明，虽然短期内仓位有所调整，但基金整体上依然维持在一个相对稳健的水平，并未出现显著的仓位大幅度变化。

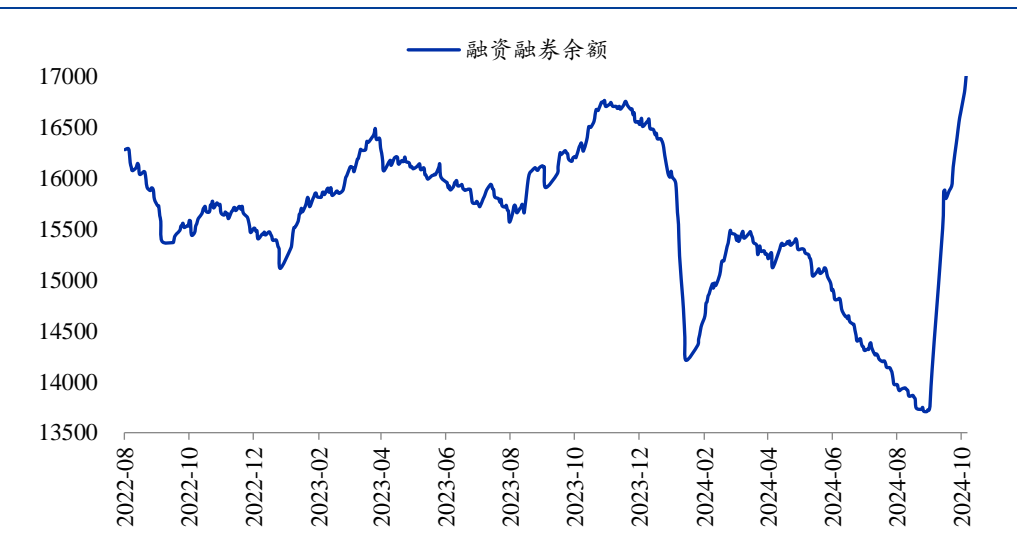
图表 9：10 月份基金股票仓位有小幅下降



来源：Wind，华福证券研究所

**融资融券余额：10 月份两融余额大幅上涨。**截至 10 月 31 日，A 股市场的融资融券余额为 17089 亿元，较上月末的 13956 亿元增加了 3133 亿元。融资融券余额是市场参与者对未来行情预期的一项重要指标，通常被用来衡量市场的活跃度和投资者情绪。从今年以来的变化趋势来看，融资融券余额在 9 月中旬达到阶段性低点后，呈现出震荡上升的态势，且在 10 月底达到近两年来的最高点，这反映了市场情绪的逐步升温以及投资者的谨慎情绪正在逐步减少。

图表 10：10 月份两融余额大幅上涨（亿元）



来源：Wind，华福证券研究所



展望后市，我们认为 A 股流动性环境边际上有望进一步改善。9 月底以来随着一系列利好政策陆续出台，国内股票市场流动性显著改善，最为直观的体现即是两市成交热度持续处于万亿元之上。从最新 10 月份市场微观流动性层面来看，最为亮眼的一点莫过于上市公司回购规模仍在持续增加，且单月回购规模超 700 亿元，续创近两年历史新高。我们认为上市公司回购力度加大一方面可以直接带来增量资金，改善股市微观流动性，另一方面也有助于传递积极信号，大幅提振市场信心，促进市场资金面的进一步改善。

#### 4 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@hfbzq.com.cn