

分析师: 林晨

执业证书编号: S0730519080001

linchen@ccnew.com 021-50586356

两融破万亿、基金发行密集, 后续流动性无忧

——A股流动性周报

证券研究报告-A股流动性周报

发布日期: 2019年12月22日

相关报告

- 1 《策略报告: 经贸谈判落地 暖冬行情延续-A股策略》 2019-12-14
- 2 《策略报告: MSCI 纳入顺利完成 北上资金净流入-陆股通月报》 2019-12-02
- 3 《策略报告: 资本市场暖风频吹 后市仍需注意风险-A股策略》 2019-11-10
- 4 《策略报告: 北上资金净流入扩大 加仓医药金融-陆股通周报》 2019-10-21
- 5 《策略报告: 一级市场审批提速, 二级市场价值回归-科创板观察》 2019-10-17

联系人: 李琳琳

电话: 021-50586983

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

投资要点:

- **一级市场方面**, 尽管 IPO 及增发融资有所减少, 但由于可转债发行家数的大幅上升及并购重组的增加, 本周股权融资规模较上周有所提升。本周为 743 亿元, 前值 297 亿元。
- **产业资本方面**, 下半年以来, 净减持金额不断增加, 股东减持意愿提高。从解禁规模来看, 本周解禁市值为 1361.71 亿元, 下周起的后五周解禁市值分别为 779.64、514.99、527.66、665.60、4234.68 亿元。未来整体解禁压力相对较大的在 1/26 那一周。
- **二级市场供应方面**, 两融资金、北向资金、基金发行是主要增量资金来源。两融资金本周流入规模为 286.73 亿元, 前值 87.45 亿元, 总量上两融资金突破万亿, 北上资金本周流入规模为 212.41 亿元, 前值 178.15 亿元, 基金本周发行 184.57 亿元, 前值 63.42 亿元, 结构上来看, 股票型基金发行家数及份额达到年内新高。南下资金对内地资金有所分流。
- 11 月月度数据新开户以及信用账户开户数环比回升, 但若计算日均(10 月交易日较少), 实际上 11 月日均开户数和信用账户数下降, 主要受到 11 月行情较为弱势影响。
- **市场活跃度方面**, 本周市场换手率与成交额较上周出现大幅回升。本周全 A 换手率为 6.77%, 前值为 4.87%, 成交额为 3.17 万亿, 环比提升 33.43%, 宽基指数中, 成交额增速高于全 A 增速的有上证综指、上证 50。两融资金、陆股通资金成交额均环比有所提升。
- **流动性展望**。后续来看: 1. 目前二级市场市场活跃度明显提升, 资金供应显著增多。在 2019 年行情走好以后, 未来基金发行有望进一步增加, 而两融资金由于路径依赖效应未来也将延续净流入态势。短期来看, 考虑到圣诞、元旦的节日效应, 陆股通暂停 2 天半, 北上资金短期流入可能放缓。2. 股权融资节奏提速。本周 IPO 核准 3 家(包括京沪高铁), 上周为 2 家, 需要观测后续 IPO 节奏, 此外本周 9 家可转债获得证监会核准, 规模在 140 亿, 后续有望纳入发行, 但由于可转债目前原股东配售比例较高, 预计对流动性压力没有数据显示的大。3. 减持意愿虽然较高, 但解禁压力不大。整体流动性环境仍然偏优。

风险提示: 市场系统性风险

图 1：流动性总表一览

		单位	本期值	前值	变化	备注
一级市场（资金需求方）	IPO规模	亿元	26.05	44.70	↓	
	增发	亿元	0.00	88.70	↓	
	可转债	亿元	143.73	51.29	↑	
	配股	亿元	34.98	0.00	↑	
	并购重组	亿元	538.52	112.48	↑	
	小计	亿元	743.27	297.17	↑	
产业资本	未来解禁规模	亿元	1361.71	7845.31	↓	本期为下周，前值为本周
	产业资本增减持	亿元	(228.39)	(91.13)	↓	
	小计				↓	
二级市场资金供应	北向资金	亿元	212.41	178.15	↑	
	南下资金	亿元	138.60	108.99	↓	视作资金净流出
	两融资金	亿元	286.75	87.45	↑	上周五至本周四
	基金发行	亿元	184.57	63.42	↑	
	ETF份额变化	亿份	(8.13)	(0.06)	↓	
	小计		537.00	219.98	↑	估算，份额按价格为1测算
开户数	新增投资者规模	万人	3.94	4.41	↓	月度数据，计算日均
	信用账户开户数	户	1161.48	1233.39	↓	月度数据，计算日均
市场活跃度	换手率	%	6.77	4.87	↑	
	成交金额	亿元	31712.04	23765.95	↑	
	两融成交额	亿元	2782.42	2306.49	↑	
	北上资金成交额	亿元	2480.4255	2174.8754	↑	
	小计				↑	

资料来源：中原证券，wind

1. 股权融资大幅回升

1.1. IPO 上市家数回落

本周 IPO 发行家数达到 5 家，募集资金总额为 26.05 亿元，上周为 4 家，募集资金 44.70 亿元。按照目前披露的情况，预计下周将发行 3 家，募集资金 10.37 亿元，继续回落。

表 1: 本周及下周 IPO 情况

代码	名称	网上发行日期	上市板	预计募资(亿元)	Wind 行业
002971.SZ	和远气体	2020-01-02	中小企业板	4.33	材料--材料 II --化工--工业气体
688181.SH	八亿时空	2019-12-25	科创板	3.51	信息技术--技术硬件与设备--电子设备、仪器和元件--电子元件
002973.SZ	侨银环保	2019-12-25	中小企业板	2.35	工业--商业和专业服务--商业服务与用品--环境与设施服务
688081.SH	兴图新科	2019-12-24	科创板	4.52	信息技术--技术硬件与设备--电子设备、仪器和元件--电子设备和仪器
300811.SZ	铂科新材	2019-12-19	创业板	3.78	信息技术--技术硬件与设备--电子设备、仪器和元件--电子元件
603109.SH	神驰机电	2019-12-18	主板	6.74	可选消费--汽车与汽车零部件--汽车零配件--机动车零配件与设备
002972.SZ	科安达	2019-12-18	中小企业板	5.06	信息技术--技术硬件与设备--电子设备、仪器和元件--电子设备和仪器
688078.SH	龙软科技	2019-12-18	科创板	3.82	信息技术--软件与服务--软件--应用软件
688268.SH	华特气体	2019-12-17	科创板	6.65	材料--材料 II --化工--工业气体

资料来源：中原证券，wind

1.2. 两家公司配股发行

本周无个股增发，上周有 2 家，募集资金总额为 88.70 亿元。

本周有两家公司配股发行，分别为凯伦股份、天齐锂业，发行规模为 34.98 亿元。

1.3. 可转债发行规模环比大幅上升

可转债本周发行家数为 12 家（含 EB），募集资金为 143.73 亿元，上周为 5 家（含 EB），募集资金 41.29 亿元。

表 2: 本周及上周可转债与 EB 发行情况

代码	名称	发行类型	发行人	发行日期	募集资金总额(万元)	Wind 行业
110064.SH	建工转债	可转债	重庆建工集团股份有限公司	2019-12-20	166000	资本货物
113556.SH	至纯转债	可转债	上海至纯洁净系统科技股份有限公司	2019-12-20	35600	资本货物
117154.SZ	19 中际 EB	可交换债	山东中际投资控股有限公司	2019-12-20	50000	资本货物
123037.SZ	新莱转债	可转债	昆山新莱洁净应用材料股份有限公司	2019-12-19	28000	资本货物
113557.SH	森特转债	可转债	森特士兴集团股份有限公司	2019-12-19	60000	资本货物
113555.SH	振德转债	可转债	振德医疗用品股份有限公司	2019-12-19	44000	医疗保健设备与服务
128087.SZ	孚日转债	可转债	孚日集团股份有限公司	2019-12-17	65000	耐用消费品与服装
128086.SZ	国轩转债	可转债	国轩高科股份有限公司	2019-12-17	185000	资本货物
113554.SH	仙鹤转债	可转债	仙鹤股份有限公司	2019-12-16	125000	材料 II
128084.SZ	木森转债	可转债	木林森股份有限公司	2019-12-16	266001.77	半导体与半导体生产设备
113029.SH	明阳转债	可转债	明阳智慧能源集团股份公司	2019-12-16	170000	资本货物
128085.SZ	鸿达转债	可转债	鸿达兴业股份有限公司	2019-12-16	242678	材料 II

资料来源: 中原证券, wind

1.4. 并购重组完成家数与规模环比增加

本周并购重组完成 5 家, 交易总价值达到 538.52 亿元, 上周为 3 家, 交易总价值为 112.48 亿元。

表 3: 并购重组本周及上周情况

股票代码	股票名称	交易标的	交易总价值(万元)	支付方式	上市公司所属行业
000785.SZ	武汉中商	居然新零售 100%股权	3565000	股权	多元化零售
600385.SH	*ST 金泰	金达药化 100%股权	8000	现金	纺织品、服装与奢侈品
300667.SZ	必创科技	卓立汉光 100%股权	62000	上市公司股份+现金+资产	电子设备、仪器和元件
002064.SZ	华峰氨纶	华峰新材 100%股权	1200000	股权+现金	化工
002243.SZ	通产丽星	力合科创 100%股权	550166.84	股权	容器与包装
600279.SH	重庆港九	果园港务 100%股权, 珞璜港务 49.82%股权, 渝物民爆 67.17%股权	185709.3	股权	交通基础设施
603997.SH	继峰股份	继峰投资 100%股权	375400	上市公司股份+现金+资产	汽车零部件
000661.SZ	长春高新	金赛药业 29.50%股权	563678.79	上市公司股份+资产	生物科技 III

资料来源: 中原证券, wind

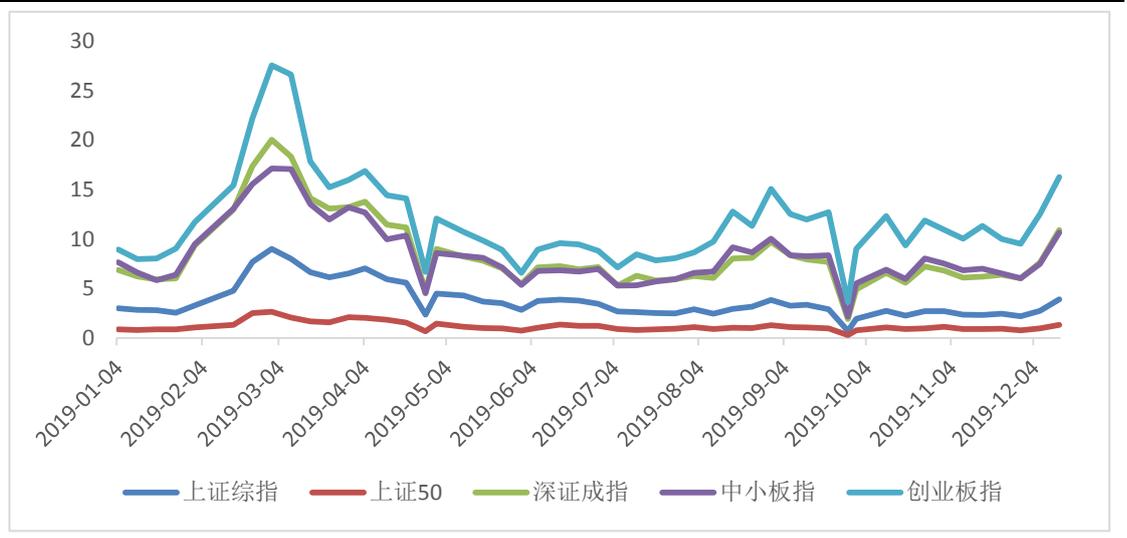
2. 成交情况

2.1. 换手率及成交金额

本周市场换手率与成交额较上周出现大幅回升。本周全A换手率为6.77%，前值为4.87%，成交额为31712.04亿元，前值为23765.95亿元，环比提升33.43%。

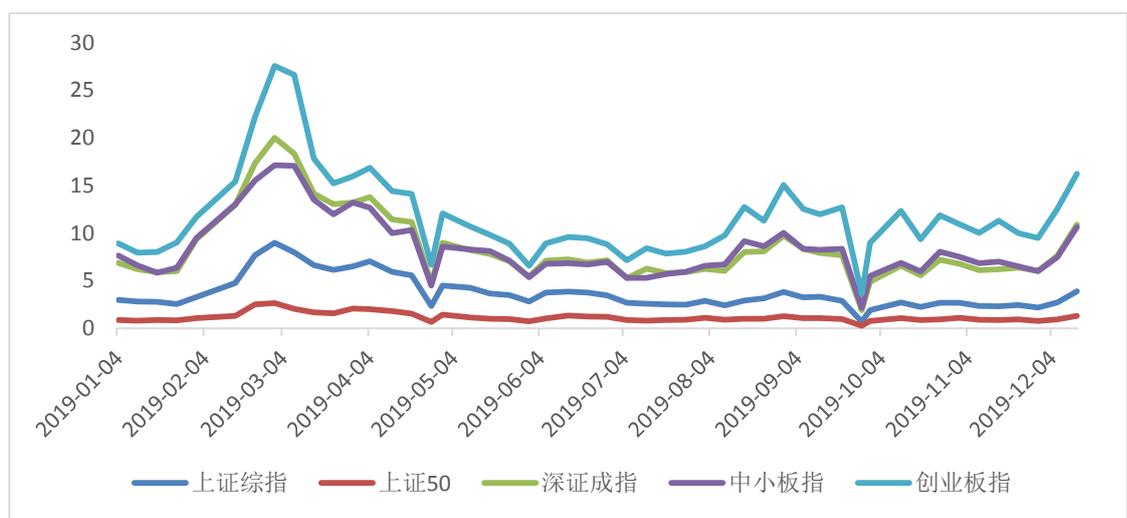
上证综指、上证50、深证成指、中小板指、创业板指换手率分别为3.89%、1.32%、10.89%、10.62%、16.23%，环比提升1.17%、0.37%、3.29%、3.14%、3.71%。成交额方面，环比提升33.51%、37.07%、31.85%、30.77%、26.58%，高于全A增速的有上证综指、上证50。

图 2: 本周换手率大幅回升



资料来源：中原证券，wind

图 3: 本周成交量大幅回升



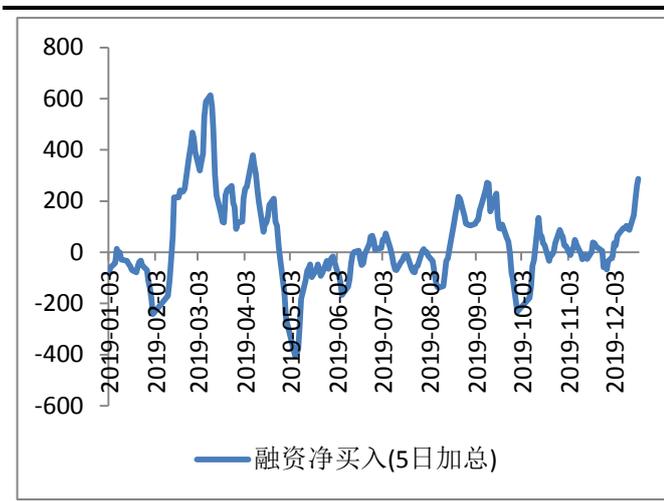
资料来源：中原证券，wind

2.2. 两融资金净流入趋势提速

本周两融资金净流入 286.75 亿元(上周五至本周四)，接近 2019 年 9 月新高。行业方面，电子、非银金融、计算机、通信、有色金属净流入位居前五，分别净买入 64.39、63.55、28.23、15.31、13.16 亿元，纺织服装、建筑装饰、银行、采掘资金净流出，分别净流出-0.15、-0.95、-1.12、-1.42 亿元。

两融交易金额=融资买入金额+融券卖出金额；融资净买入=融资余额(t日)-融资余额(x日)。

图 4：融资净买入资金继续回升



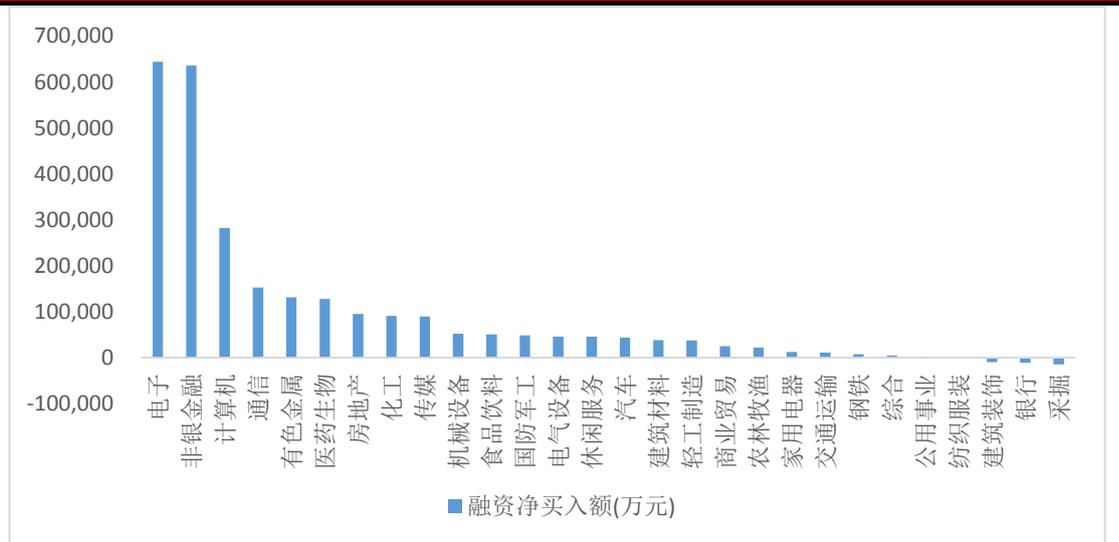
资料来源：中原证券，wind

图 5：两融热度回升



资料来源：中原证券，wind

图 6：两融资金净流入（分行业）

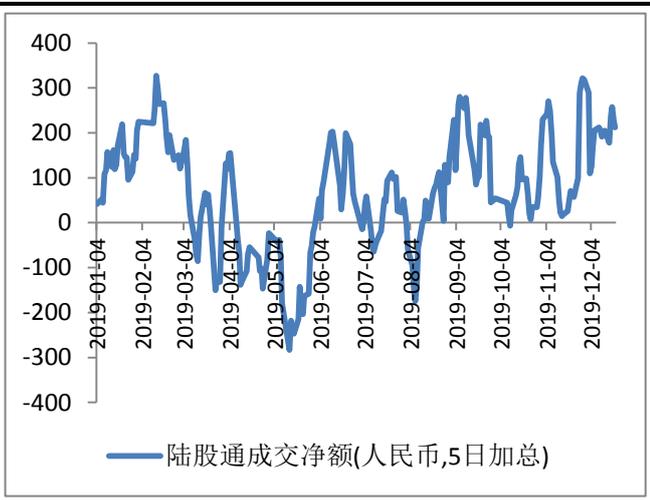


资料来源：中原证券，wind

2.3. 北上每周保持逾 200 亿的净流入

陆股通净流入资金与成交金额较上周有所回升。本周陆股通流入资金为 212.41 亿元，上周流入资金为 205.06 亿元。仍然保持较高规模的净流入。而陆股通成交资金为 2480.43 亿元，较上周 2078.43 亿元有所回升。

图 7: 陆股通净流入资金较上周回升



资料来源：中原证券，wind

图 8: 陆股通成交金额较上周回升



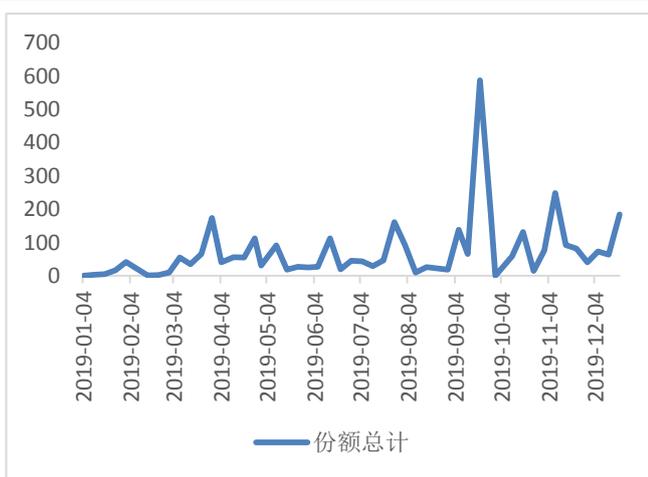
资料来源：中原证券，wind

2.4. 基金发行

按基金成立日统计，本周基金发行份额为 184.57 亿元，份额总计 25 只，较前值都有所提升，前值为 63.42 亿元、14 只。(统计口径为普通股股票型基金、偏股混合型基金、被动指数型基金、增强指数型基金、灵活配置型基金、平衡混合型基金)

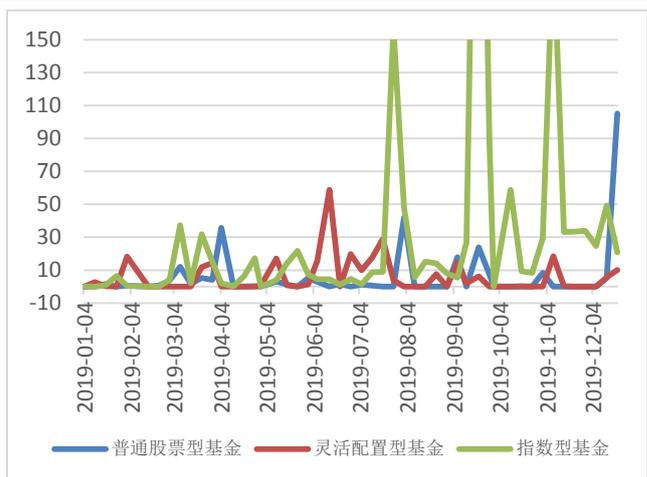
普通股票型基金发行提速，本周发行份额达到 105.23 亿，发行只数为 9 只，均达到年内新高。

图 9：本周基金发行份额走高



资料来源：中原证券，wind

图 10：本周股票型基金发行创年内新高



资料来源：中原证券，wind

图 11：普通股票型基金发行只数创年内新高

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_8223



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn