

# 散户力量趋弱 A股走向“机构市”

30年来,伴随着规模的扩张,A股市场的投资者结构也在不断地发生变化,包括公募基金、险资等在内的机构投资力量不断增强,推动市场不断走向成熟。

中国证券登记结算有限责任公司最新披露的数据显示,10月新增投资者112.01万户,这是自今年3月以来,新增投资者数量连续第八个月突破100万户。截至10月底,投资者总数为1.75亿户,其中A股投资者1.74亿户。

自1993年公布数据以来,A股投资者从833.27万户增至1.74亿户,增长近20倍。伴随着投资者数量的不断增长,投资者结构也在不断优化,过去30年,公募基金、险资、外资相继入市,各大机构正在成为A股市场的重要力量。

从1998年3月27日首批封闭式基金宣告成立,到2020年10月末公募基金数量达到7682只、对应资产净值合计为18.31万亿元,公募基金22年间实现了从零到18万亿元的巨大跨越,且近年来持股比例显著上升。中国银河证券基金研究中心的统计显示,截至2020年三季度末,公募基金持有A股市值合计3.87万亿元,占两市流通总市值的6.75%。这一指标时隔七年重回6%之上,是公募基金作为市场主要机构投资者实力的体现。

保险资金直接入市的闸门开启于2004年。经国务院批准,原保监会和证监会于当年10月联合发布了《保险机构投资者股票投资管理暂行办法》。原保监会自2013年4月以来每月披露保险资金运用余额。截至

2020年10月末,保险业资金运用余额为20.85万亿元,其中股票和证券投资基金为2.75万亿元,占A股流通市值的比重为4.66%。

与此同时,社保、私募基金、证券机构、信托等机构力量也日渐崛起。

随着外资进入A股市场投资的渠道越来越多样化,外资持有A股的规模快速增长。截至2020年9月底,境外机构和个人持有境内股票资产总市值合计达2.75万亿元,占A股流通市值的比重为4.74%。

一连串数据表明,机构投资者作为股市“压舱石”的作用逐渐显现。

不过,与成熟市场相比,A股的投资者结构仍然是以中小投资者为主。中国结算数据显示,截至10月底,A股自然人投资者接近1.74亿户,非自然人38.72万户,自然人占比超过99.7%。另一方面,自然人投资者在A股市场中的交易活跃度仍然占据最大的比重。从上交所公布的数据来看,自然人投资者的股票成交额占比保持在80%至85%之间。

由“散户市”走向“机构市”,是资本市场逐步成熟的必由之路。证监会主席易会满日前发表署名文章指出,加快构建长期资金“愿意来、留得住”的市场环境,壮大专业资产管理机构力量,大力发展权益类基金产品,持续推动各类中长期资金积极配置资本市场。

## 公募基金

到2020年10月末,公募基金数量达到7682只  
对应资产净值合计为18.31万亿元

公募基金22年间实现了从零到18万亿元的巨大跨越  
且近年来持股比例显著上升

截至2020年三季度末

公募基金持有A股市值合计3.87万亿元,占两市流通总市值的6.75%



## 保险资金

截至2020年10月末

保险业资金运用余额为20.85万亿元  
其中股票和证券投资基金为2.75万亿元  
占A股流通市值的比重为4.66%

社保、私募基金、证券机构、信托等

截至2020年9月底

境外机构和个人持有境内股票资产总市值合计达2.75万亿元,占A股流通市值的比重为4.74%



参与公募基金  
入市渐成趋势

根据深交所今年年初发布的2019年个人投资者状况调查数据,2019年,受访者中证券账户资产量在50万元以下的中小投资者占比75.1%较上年减少4.9个百分点

2019年

参与过公募基金交易的受访者较上年大幅增加17.2个百分点  
占比达到45.8%,为近四年最高水平

## 1018元 A股又一只千元股诞生

“疯狂的石头”又惊人了。12月16日,科创板公司石头科技股价再创历史新高。截至午间收盘,涨4.17%,报1020.01元,仅次于贵州茅台,市值升至680亿元。石头科技成为2000年之后A股第二只千元股。尾盘收于1018.03元。

三季报显示,石头科技前三季度实现营收29.80亿元,同比下滑1.66%;归属于上市公司股东的净利润为8.99亿元,同比增长54.49%。

前三季度,石头科技经营活动产生的现金流量净额为13.89亿元,同比增长96.89%。石头科技表示,主要系本期销售毛利增加,以及预收账款余额增加导致经营活动产生的现金流量净额增加。

石头科技三季度单季度收入12.03亿元,同比增长32.93%;归属于上市公司股东的净利润为4.39亿元,同比增长122.84%。

在券商眼中,石头科技也是香饽饽。中证君注意到,自从石头科技三季报发布后,已有10余家券商发布研报点评。券商认为,石头科技三季度业绩大超预期,上调盈利预测,维持“买入”评级。目前该股已跑赢多数券商给出的目标价。

天风证券认为,石头科技在国内扫地机器人行业属于头部企业,未来随着扫地机器人行业渗透率的提升,以及在美国市场份额的提升,公司具有较大的潜力。

安信证券指出,石头科技在美国市场的销售以线上为主,疫情加速线上消费渗透率提升,叠加今年亚马逊黄金日由7月延期至10月,看好石头科技四季度在美国亚马逊渠道的增长。根据美国亚马逊数据,石头科技10-11月合计销量较三季度增长约74%,销售态势较好。

12月10日,安信证券发布研报

称,石头科技10-11月海外销售趋势向好:根据Google Trends全球搜索热度,今年扫地机器人的搜索热度峰值同比提升19%,侧面反映扫地机器人行业全球景气度持续提升。石头的搜索热度峰值同比提升超过60%,且四季度石头的搜索热度和iRobot的差距环比三季度进一步缩小,体现了石头在海外品牌影响力的逐渐提升。

财务数据显示,2020年上半年,石头科技境外收入5.6亿元,同比增长210.64%,海外业务持续扩张,盈利能力得到验证。

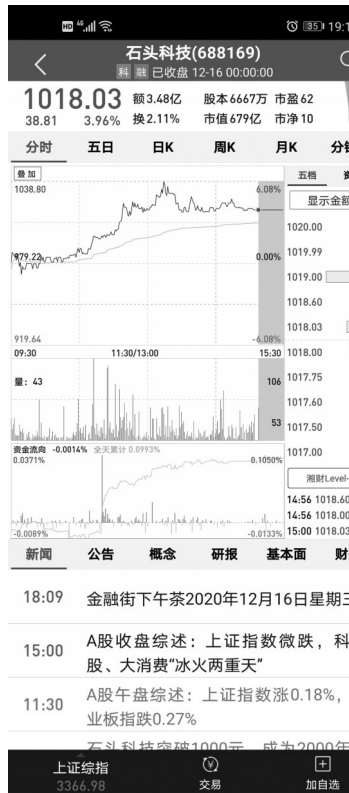
安信证券还指出,石头科技10-11月内销提速。根据奥维和天猫数据,10-11月扫地机器人行业线上销售额增速较三季度有所下滑,但仍保持较快增长。石头科技10-11月内销表现亮眼,增速较三季度有显著提升,主要因为产品力较强,四季度加强费用投放力度产生了较好的效果。

石头科技成立于2014年,是小米生态链公司之一,主营业务为生产智能清洁机器人等智能硬件,其主要产品为小米定制品牌米家智能扫地机器人、米家手持无线吸尘器,以及自有品牌石头智能扫地机器人和小瓦智能扫地机器人。

2月21日,石头科技在科创板上市,发行价271.12元/股,不仅是发行价最高的科创板股票,也创下A股发行价历史新高。上市当天,石头科技收报500.1元。

值得注意的是,作为依托小米成长起来的公司之一,目前石头科技的自主品牌收入占比逐步提升。上半年,石头科技共销售96.57万台扫地机器人,实现销售收入17.02亿元。其中,公司自有品牌扫地机器人实现销售75.3万台,实现销售收入14.85亿元,收入占比提升至83.62%。

光大证券指出,从今年三季度开



始,小米订单绝对规模仅剩2亿-3亿元。小米订单下降对公司收入的拖累大幅减小,石头科技自有品牌增长加速。

西南证券分析称,石头科技利润端的高速增长主要原因在于,一是米家低毛利的代工产品减少,高毛利自主品牌占比的提升;二是产品更新迭代,高端旗舰产品逐步放量优化产品结构。根据奥维云网数据显示,三季度石头自有品牌线上零售均价约为2740元,环比提升7.7%。

## 退市新规加快绩差股出清 ST板块重挫

受沪深交易所就退市新规征求意见影响,ST板块15日重挫,ST股大面积下跌。当天,同花顺ST板块指数下跌1.57%报收519.618点。个股方面,ST金刚以14.44%的跌幅领跌,换手率为18.16%,\*ST成城、\*ST金钰、\*ST实达等约30只个股跌停。

14日晚间,沪深交易所分别对《上海证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所科创板股票上市规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等多项配套规则进行修订,并就修订后的征求意见稿公开征求意见。市场普遍认为,此次退市制度改革将进一步强化市场优胜劣汰属性,加快绩差股出清,资本市场投资生态迎来重塑。

此前,ST板块曾掀起一波炒作潮。同花顺数据显示,11月3日至12月8日,ST板块指数累计上涨6.27%,高于同期大盘和沪深300指数涨幅。但从全年看则呈下行趋势,1月2日至12月15日,ST板块指数累计下跌9.56%,同期沪深300指数累计上涨20.71%。

同花顺数据显示,截至2020年12月15日,A股被实施退市风险警示(\*ST)的公司有134家,被实施其他风险警示(ST)的公司有82家。开源证券提供的数据显示,从1999年至今,我国退市企业数量共计为125家,年均退市数量六家,年均退市率仅0.31%。与海外成熟资本市场相比,我国上市公司退市率低,退市制度不畅通。沪深交易所发布退市新规后,平安证券表示,资本市场投资生态迎来重塑,市场将进一步加快优胜劣汰和投资专业化,资源

将更集中于优质企业而加快尾部企业多元出清。一方面,在注册制的大背景下,头部企业和优质成长企业将最为受益于资本市场改革红利;另一方面,上市公司存量退市风险相对有限,但需特别谨慎部分存在财务造假风险的公司标的。

东北证券表示,退市趋于常态化,壳资源价值进一步减少。A股过去每年平均退市公司不足10家,近两年虽有增加但与发达市场相比仍然很少。在退市新规下,预计后续A股市场的退市数量将向成熟市场靠拢。“根据我们统计,‘壳’公司数量占比自2015年后就不断减小,主要源于单‘壳’价值的不断缩水,其背后是过去几年A股机构化过程中市场对于绩差股偏好逐渐走弱。预计随着退市新规的推行,‘壳’资源价值将进一步减小。”

该机构还指出,退市新规实施后,将强化A股信息披露质量,让投资者更容易识别出A股市场中不同质量公司的区别,此外退市新规对于绩差股的低容忍度,也将使投资绩差股的风险提高,头部绩优股将具备更多流动性溢价。

本版稿件均据新华社

股市有风险  
入市需谨慎

本版稿件仅代表作者个人观点  
不构成投资建议