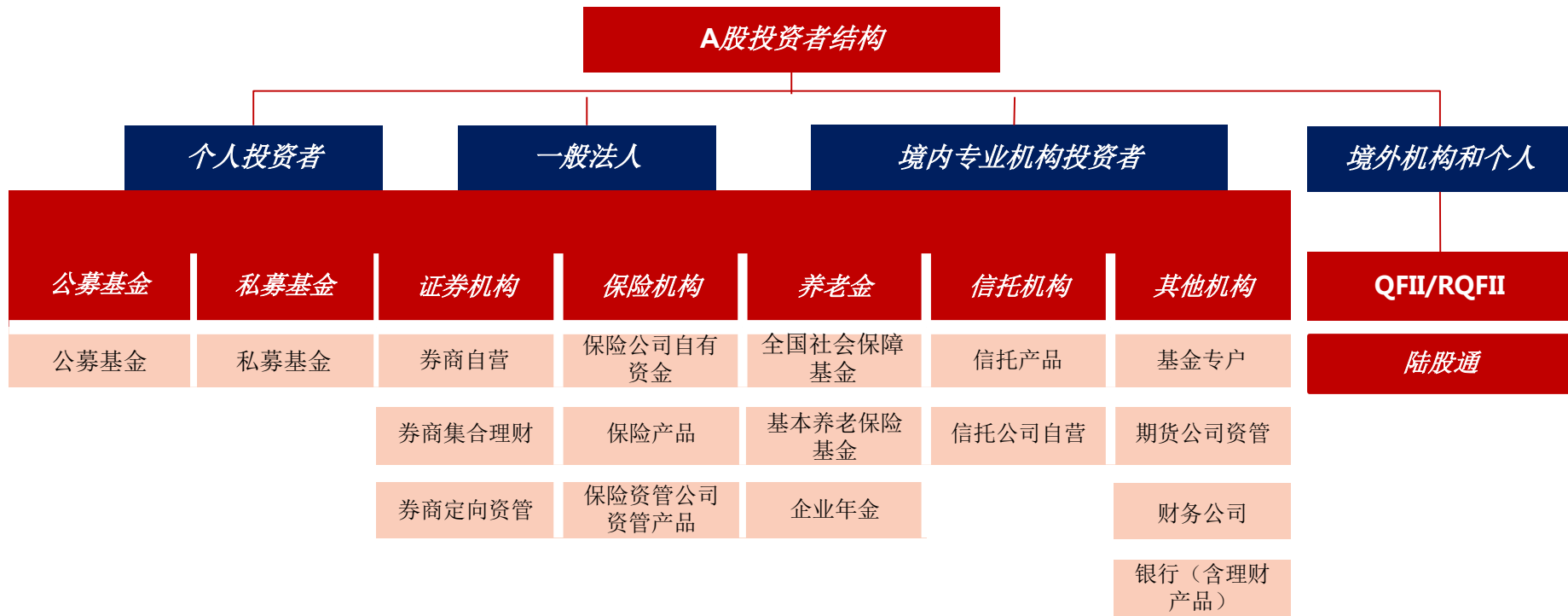


图表1：A股投资者结构分类（按照管理机构类型划分）



一、总市值口径：**A股投资者结构分析**

二、流通市值口径：“八大类”专业机构投资者持股市值及占比

三、流通市值口径：“四大类”投资者持股市值及占比

四、总结：**2024Q1 A股投资者结构全景图**

五、风险提示

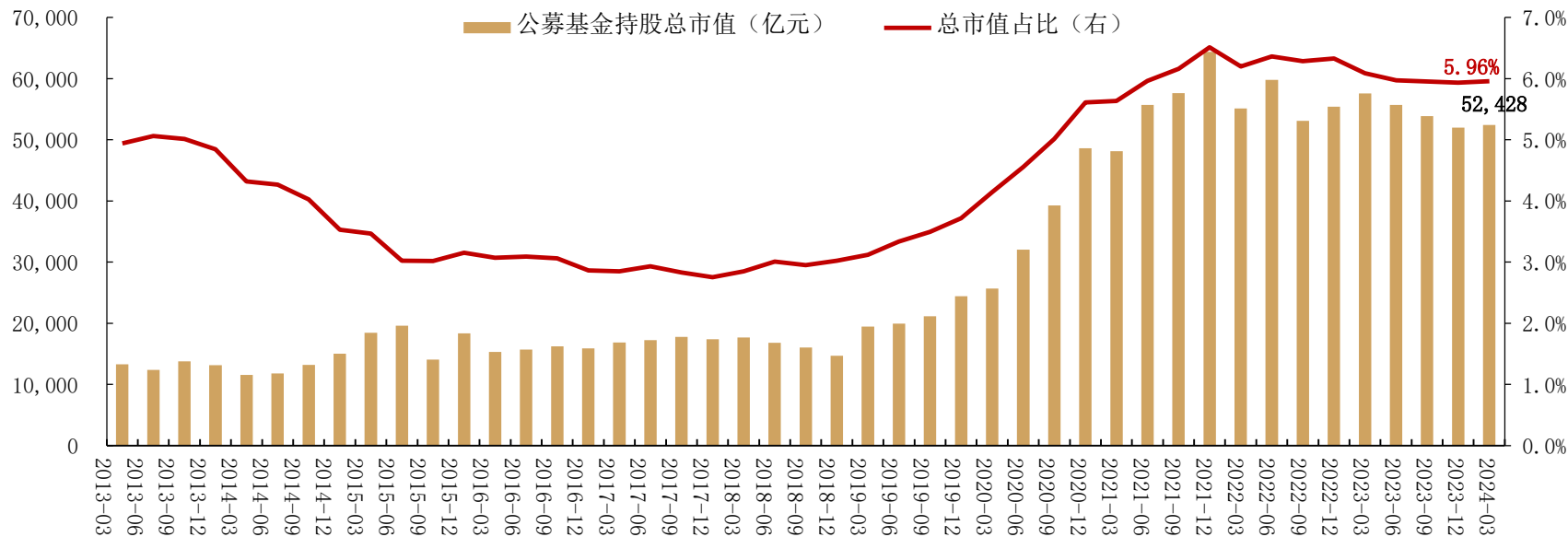
五、风险提示

总市值口径：A股投资者结构分析

- 1.1 公募（季报口径）：2024Q1公募基金持有A股总市值约5.24万亿元，占A股总市值的5.96%
- 1.2 外资（央行口径）：2024Q1外资持有A股总市值2.79万亿元，占A股总市值的3.17%
- 1.3 险资（银保监会口径）：2024Q1险资持有股票总市值为1.95万亿元，占A股总市值的2.21%
- 1.4 信托（信托业协会口径）：2023Q4信托持有股票总市值0.59万亿元，占A股市值的0.68%

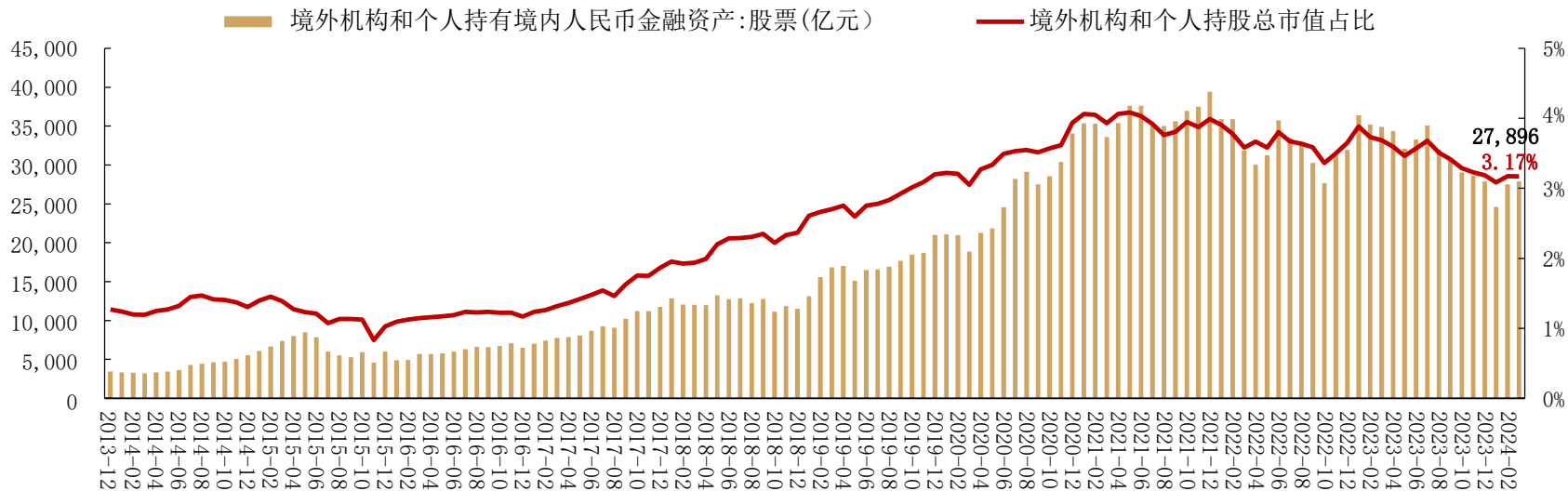
◆根据公募基金季报披露的数据，截至2024年一季度公募基金持有A股总市值5.24万亿元，占A股总市值比重5.96%（上季度末为5.20万亿元，占比5.93%），持股规模和占比均有上升。

图表2：公募基金持股总市值及占比



- ◆ 中国人民银行自2013年12月起每月披露境外资金持股总市值，该口径下的外资持股统计对象包括QFII、RQFII和陆股通等渠道下进入A股市场的境外机构及个人投资者。
- ◆ 2024Q1外资持有A股总市值2.79万亿元，占总市值比为3.17%（上季度末为2.79万亿元，占比3.19%），占比环比略有下降。

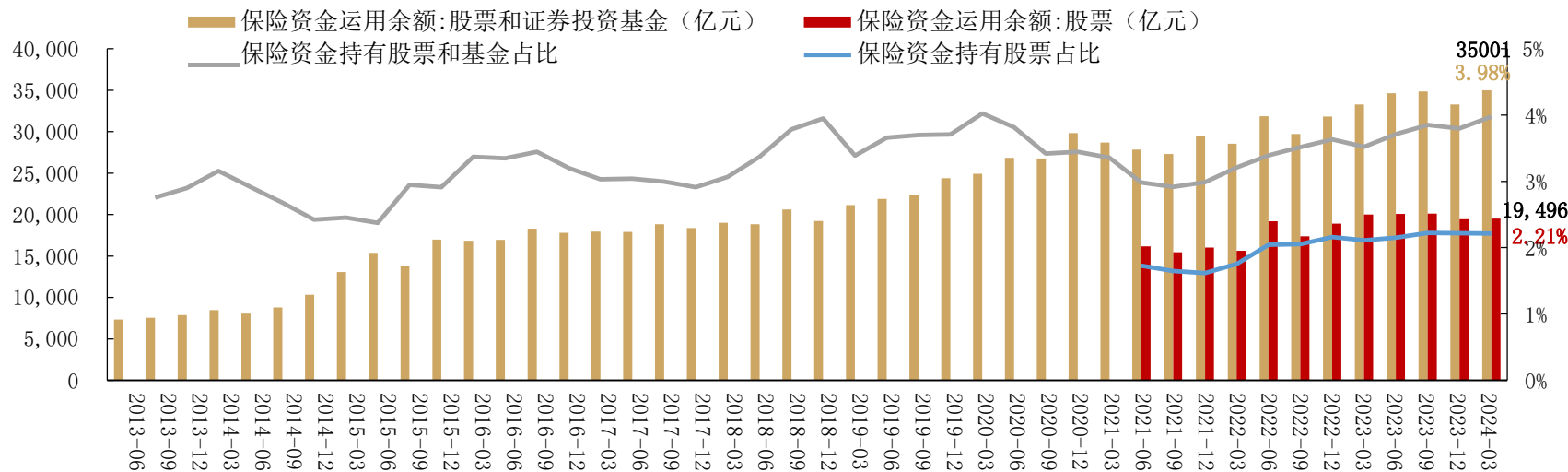
图表3：外资持股总市值及占比



总市值的2.21%

- ◆中国银保监会自2013年4月起每月披露保险资金股票和证券投资基金总市值，该口径下的险资持股总市值为险资直接投向股票和通过基金间接持股的总市值之和（官方数据），2022年二季度起银保监会披露持有股票市值。
- ◆ 2024Q1保险资金持有A股股票和证券投资基金共3.50万亿元，占总市值比为3.98%（上季度为3.33万亿元，占比3.80%）；持有股票市值为1.95万亿元，占A股总市值的2.21%（上季度为1.94万亿元，占比2.22%）

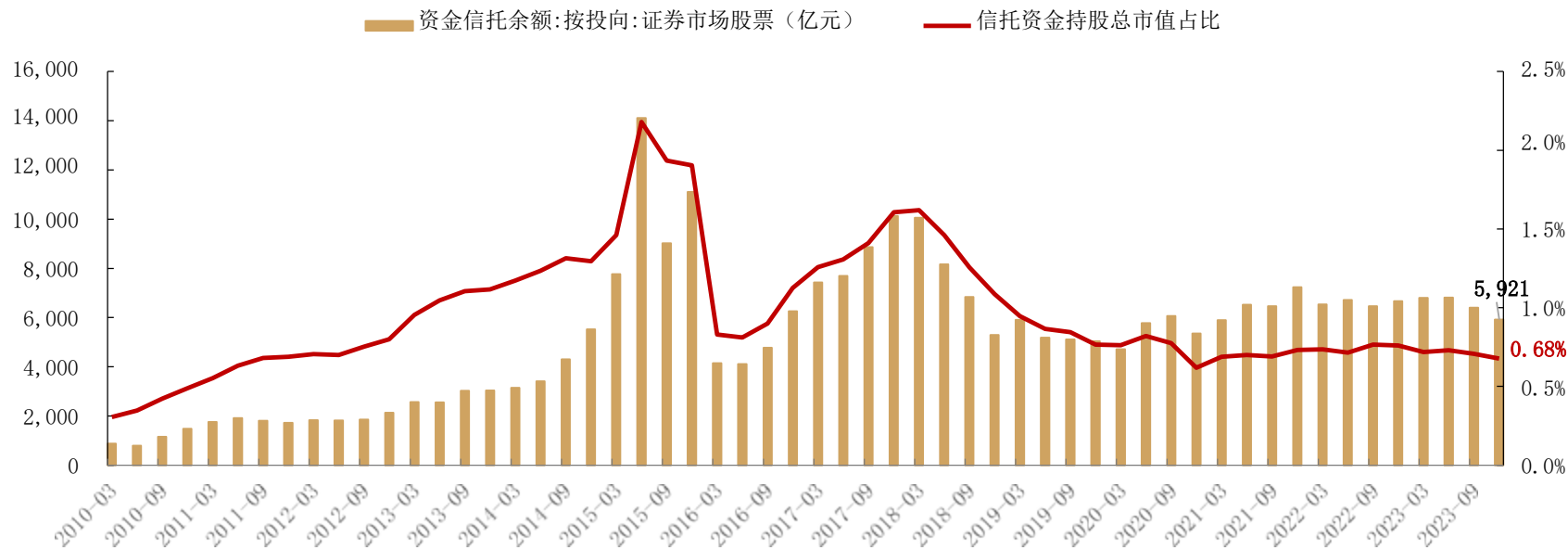
图表4：保险资金持股总市值及占比



注：由于保险资金持有境外股票较少，假设保险资金持有股票均为A股股票

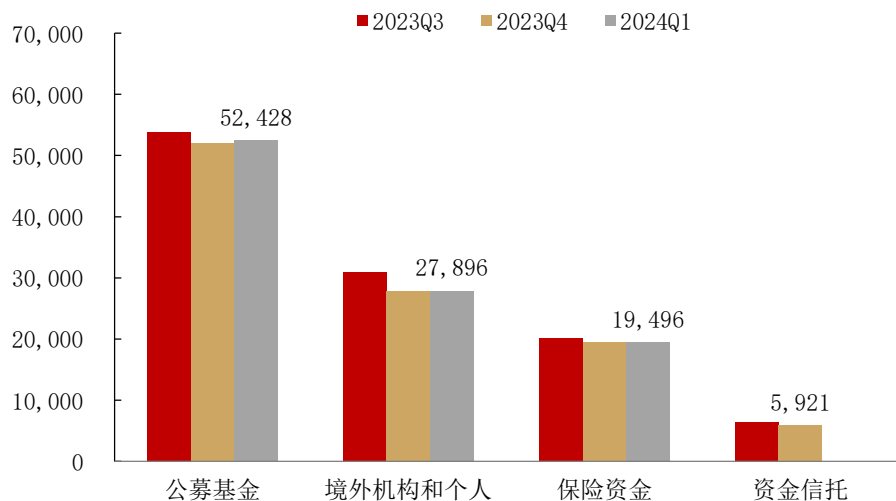
- ◆ 中国信托业协会自2010年以来每季度披露资金信托投向证券市场股票的规模。
- ◆ 2019年以来资金信托持有的股票市值规模较为稳定，2023Q4持有股票总市值0.59万亿元，占A股总市值比重为0.68%（上季度末为0.64万亿元，占比0.71%）。

图表5：资金信托持股总市值及占比



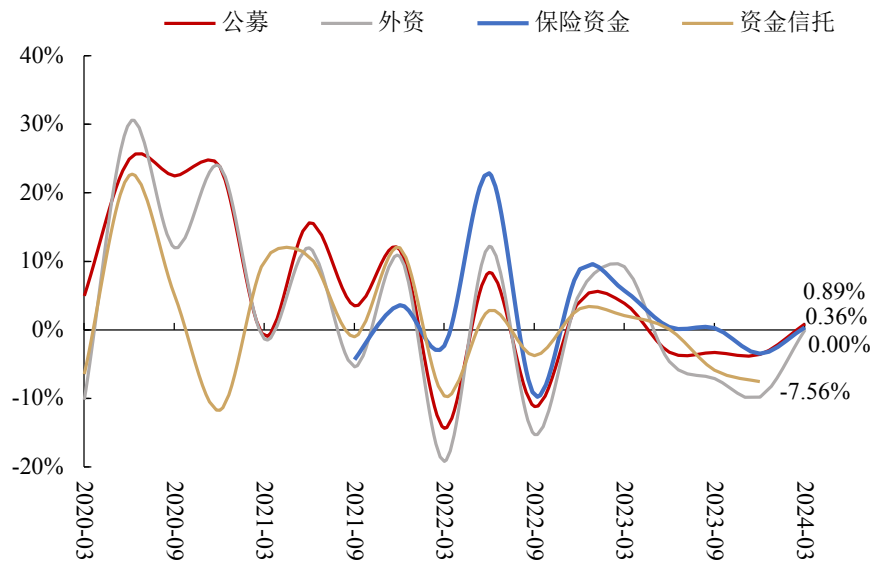
- ◆ 从官方已披露的最新专业机构投资者持股规模看，2024Q1公募、保险资金持有A股总市值环比增速分别为+0.89%、+0.36%。

图表6：已披露的专业机构投资者持股总市值（亿元）



注：资金信托数据截至2023Q4

图表7：已披露的专业机构投资者持股总市值环比增速





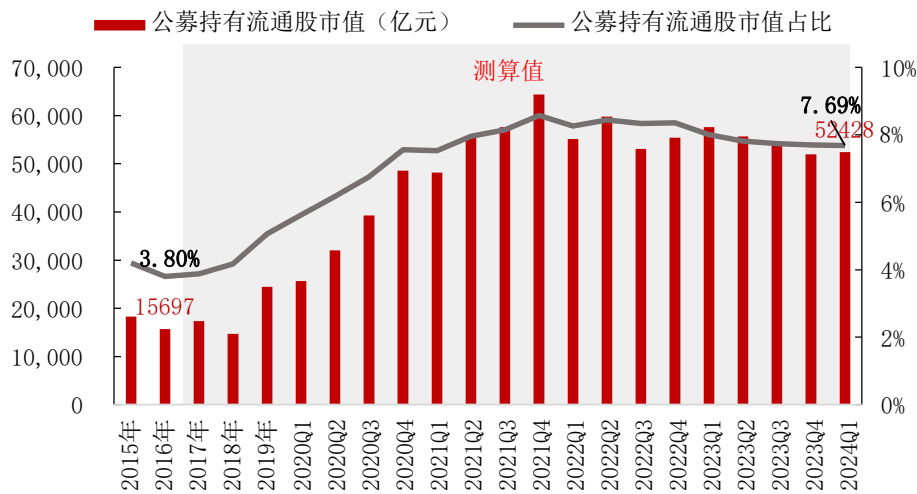
流通市值口径：“八大类”专业机构投资者持有A股市值及占比测算

- 1.1 各类专业机构投资者持有流通股市值及增速
2. 主要机构投资者持有流通股市值和增速比较
3. 主要机构投资者持有流通股占比变化

◆参照中国证券投资基金业协会的分类方法，将A股专业机构投资者进一步划分为八大类：公募基金、私募基金、保险机构、社保基金、证券机构、信托机构、其他境内机构、外资机构。

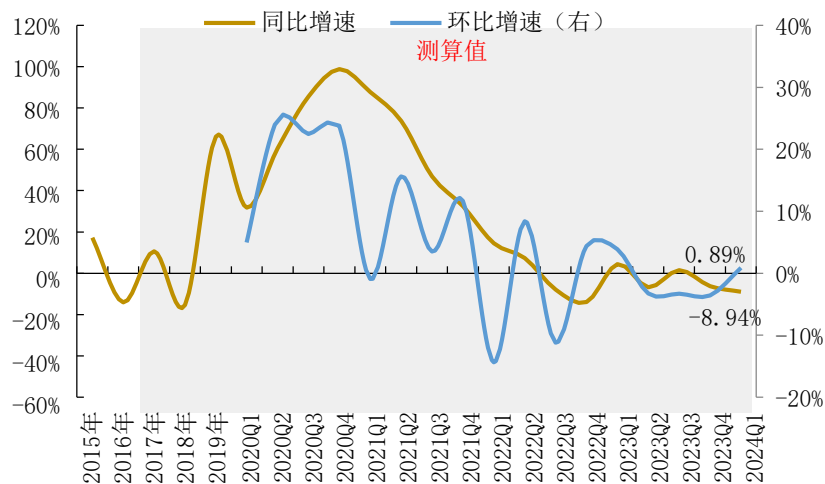
- ◆ **公募基金**：2016年末持有流通股市值1.57万亿元（占比3.80%）；测得2024Q1公募持有流通股市值5.24万亿元（占比7.69%）；
- ◆ **持股增速**：测得2024Q1公募基金持股市值环比增速为+0.89%，同比增速-8.94%。

图表8：公募基金持有流通股市值及占比



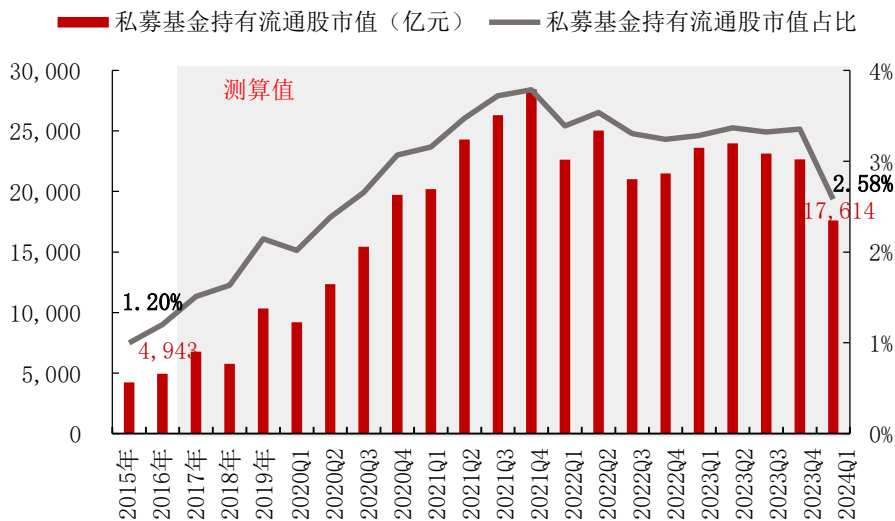
注：考虑到公募持有限售股较少且无法剔除，认为公募持股总市值与其持有流通股市值近似相等。

图表9：公募基金持有流通股市值增速

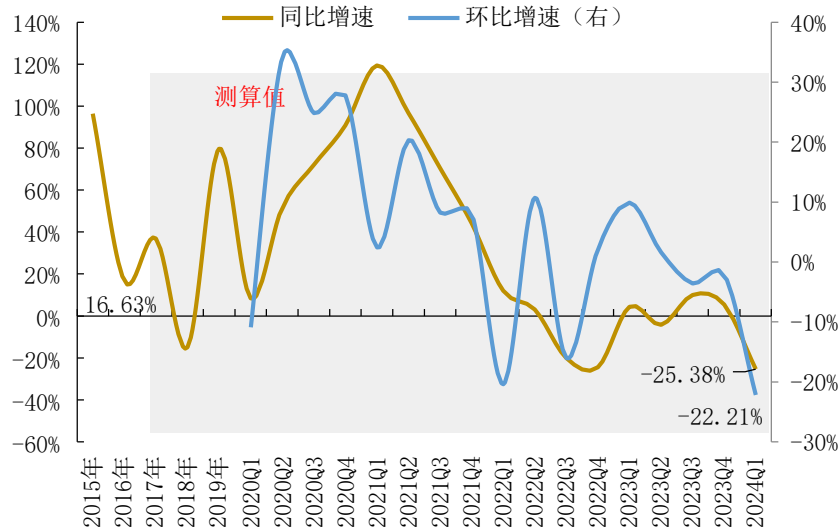


- ◆ **私募基金**：2016年末持有流通股市值**0.49**万亿元（占比**1.20%**）；测得2024Q1私募持有流通股市值**1.76**万亿元（占比**2.58%**）；
- ◆ **持股增速**：测得2024Q1私募基金持股市值环比增速为**-22.21%**，同比增速为**-25.38%**。

图表10：私募基金持有流通股市值及占比



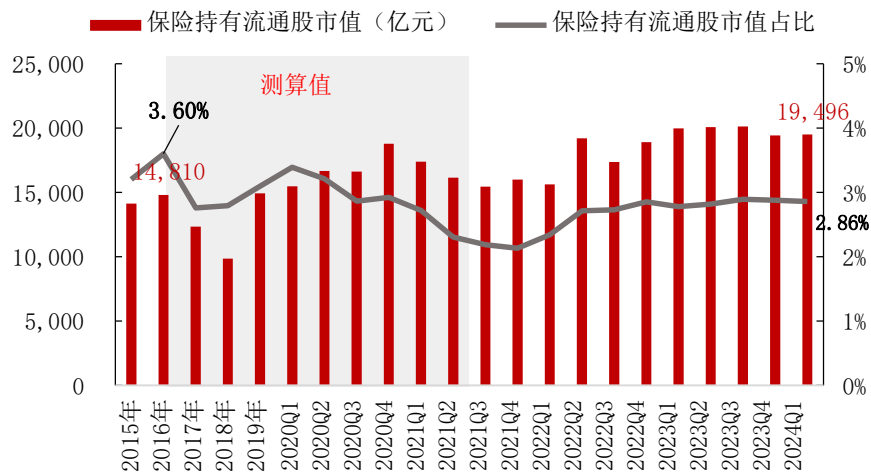
图表11：私募基金持有流通股市值增速



◆ **保险机构:** 根据中基协数据, 2016年末保险资金持有A股流通股市值(不含通过基金持股) 为1.48万亿元(占比3.60%), 银保监会2022年二季度开始披露险资持有股票规模, 假设持有股票均为A股流通股, 2024Q1保险机构持有流通股市值1.95万亿元, 占比2.86%。

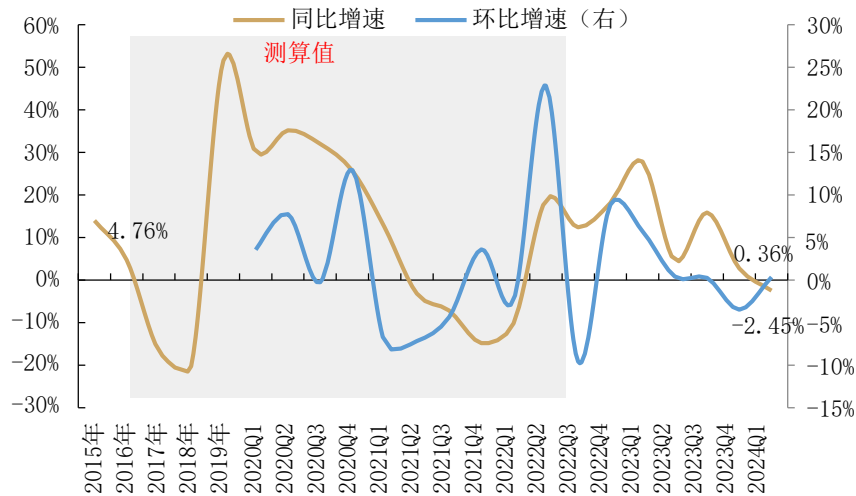
◆ **持股增速:** 测得2024Q1保险机构持股市值环比增速为+0.36%, 同比增速为-2.45%。

图表12: 保险机构持有流通股市值及占比(不含通过基金持股)



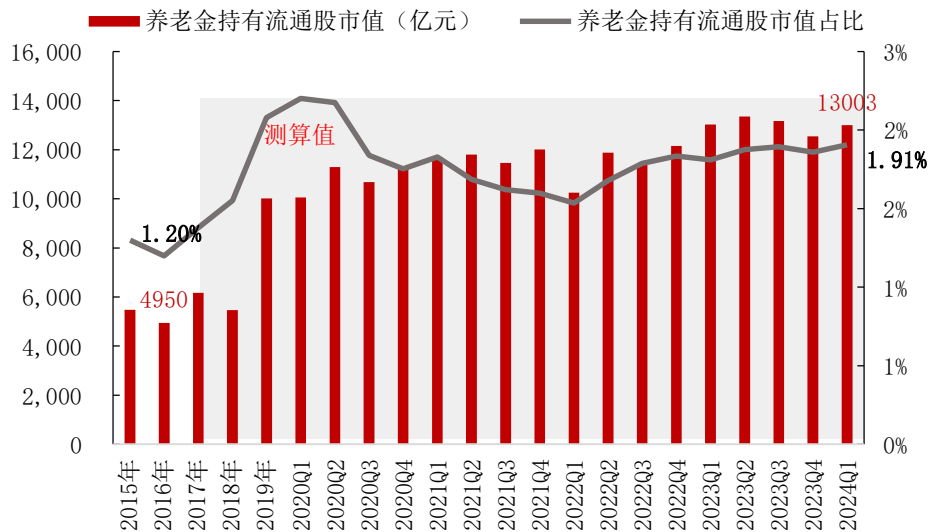
注: 假设银保监会披露的险资持股总市值与其持有的A股流通股市值近似相等。

图表13: 保险机构持有流通股市值增速

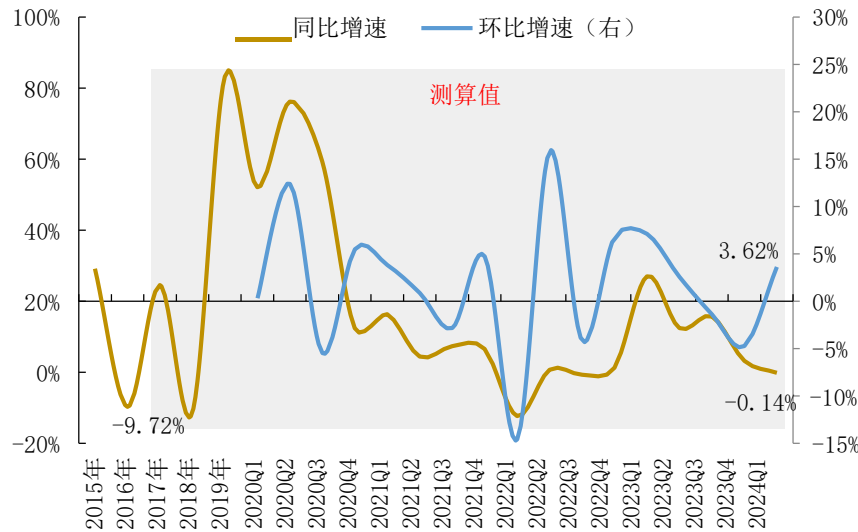


- ◆ **养老金：**根据中基协数据，2016年末养老金持有流通股市值0.50万亿元（占比1.20%）；测得2024Q1养老金持有流通股市值1.30万亿元（占比1.91%）；
- ◆ **持股增速：**测得2022年后养老金持有流通股规模整体呈现上升趋势，2024Q1环比增速为-0.14%，同比增速为+3.62%。

图表14：养老金持有流通股市值及占比



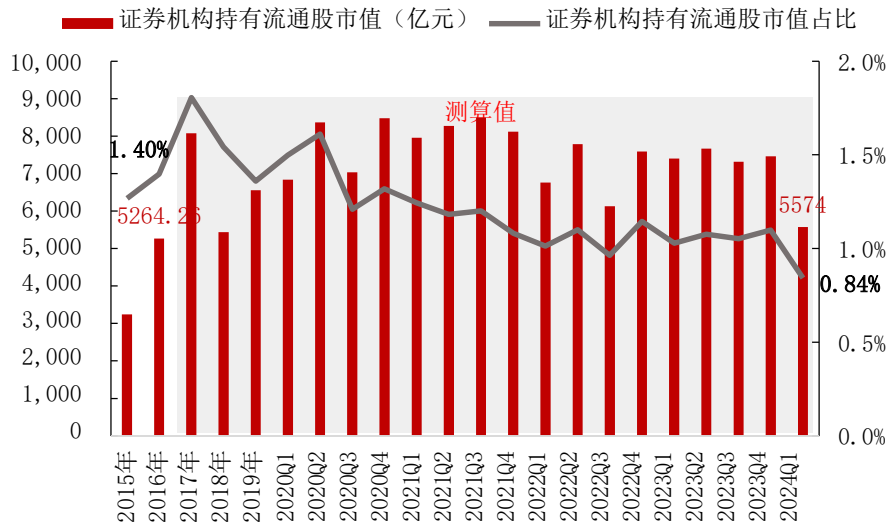
图表15：养老金持有流通股市值增速



注：养老金持股统计口径包括社保基金、企业年金基金、基本养老保险基金；基本养老保险基金于2016年12月开始受托运营，将其2017年后的数据纳入测算

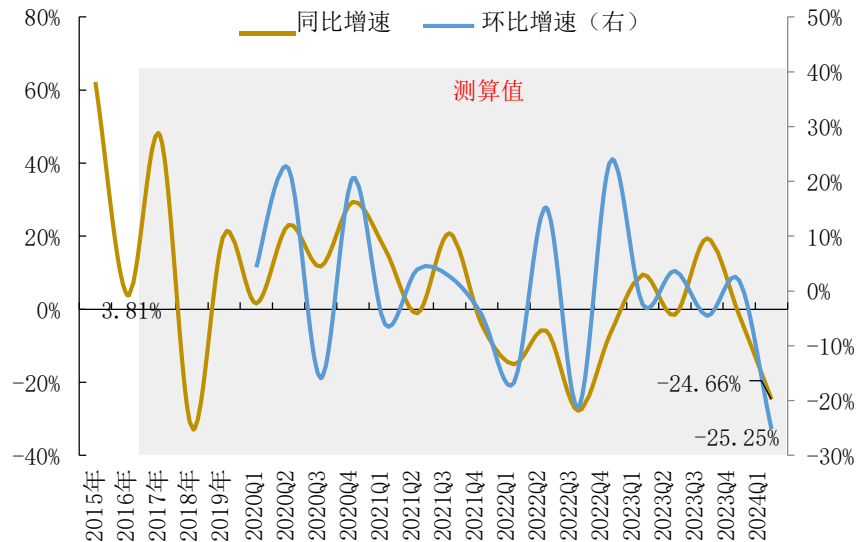
- ◆ **证券机构：**根据中基协数据，2016年末证券机构持有流通股市值0.53万亿元（占比1.40%）；测得2024Q1证券机构持有流通股市值0.56万亿元（占比0.84%）；
- ◆ **持股增速：**测得2024Q1证券机构持有流通股市值环比增速为-25.25%，同比增速为-24.66%。

图表16：证券机构持有流通股市值及占比



注：测算口径包括券商自营、集合理财、定向资管，不含券商专项计划

图表17：证券机构持有流通股市值增速



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/697035025161006124>