

作为A股投资者，了解当下A股投资者结构，会更好的理解当下A股市场资金方向变动，进而对投资决策做出参考依据。我们现在就分析一下当下的A股投资者结构。



一般法人股（实体大股东），主要是上市公司控股股东，占比44.38%。他们在A股市场有绝对话语权，但是更大比例是为了保持一定控股比例，所以并不会频繁增减股票。实体股东在股市往往通过IPO,增发新股，增减持在市场抽离资金。随着后续注册制全面实行，上市门槛降低，新股上市数量增加；也就意味着新股上市后大股东的减持套现增加严重。所以A股短期很难全面牛市，当后续退市数量增加一定程度后，市场才能更加成熟。未来大概率继续走结构性行情，很难形成普涨行情。投资策略上尽量少碰新股，避免后续股票解禁期减持风险。

## 个人投资者



从近期股市A股成交量和换手率低迷来看，此外注册制推行未来也不利于游资炒作，监管也会加大。散户短期也很难作为上涨动力，多数还没走出前期下跌阴影；观望着较多，不宜有过高期望。

## 国内机构投资者

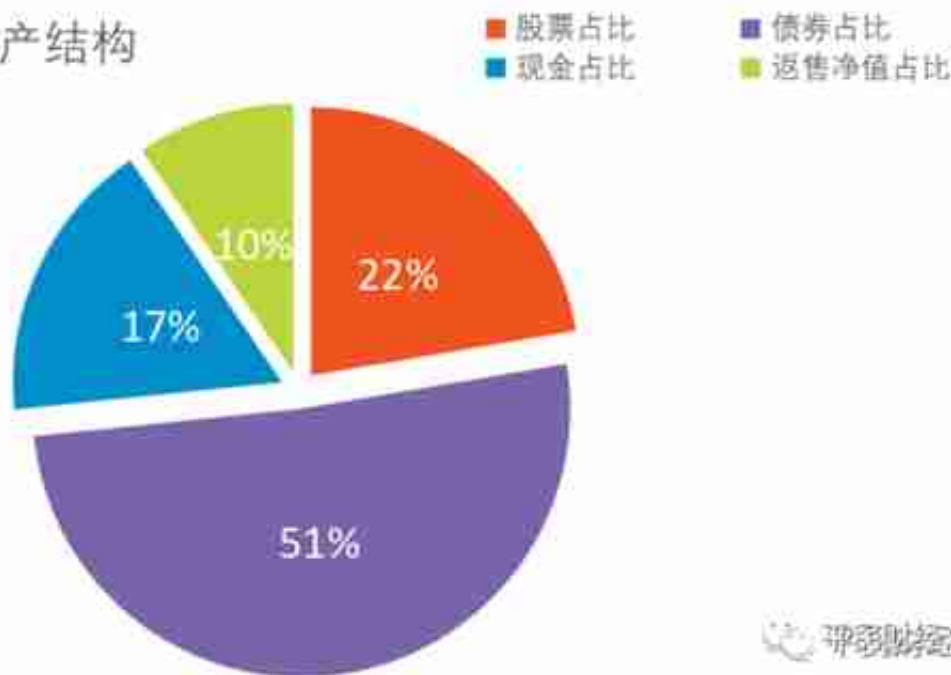
图表8：公募基金持有流通股市值及占比



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流通股持股市值近似相等。

相对美股成熟市场中，机构作为投资市场主体，散户占比较小。所以未来A股大概率要演变成散户退，机构进的格局。

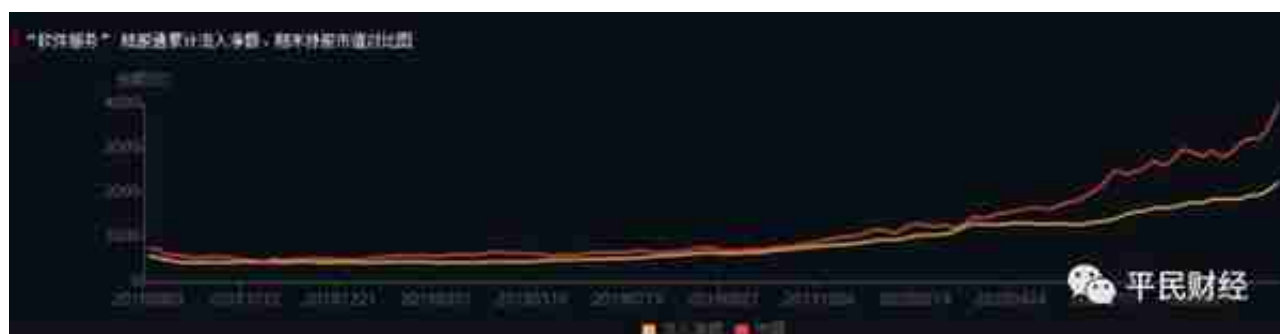
国内机构资产结构



从当前机构资产配置角度看，当前以债券配置为主；股票配置相对较低，此外现

金占比达到17%，相对占比提高。证明前期行情较弱背景下，公募普遍亏损严重，面临赎回和清盘压力，部分基金公司被迫把股票换成债券和现金避险。也就意味着当下公募基金手上有充足的子弹来打。如果经济复苏确定性增强，企业业绩改善，投资环境提升确定性背景下，我相信机构会持续回流。近期抄底的低位大盘股，符合经济复苏预期，介入资金量大，大概率是机构资金开始介入。后续持续性有待跟进~

## 外资



从最近三个月上涨行情来看，背后北上资金流入也是拉动此次上涨的主要资金。



从重仓股结构来看，依然是国内少数最优秀的公司。基本上与国内公募风格相似



如果美国加息，美元升值，相对人民币就会贬值，外资会停止购买甚至卖出A股资产。当美国降息后，相对美元贬值，进而推动北上资金回流A股。从前期三个月北上加速流入A股的背景下，就是美元指数的贬值。

未来外资能否持续流入A股，除了中国经济恢复之外，更应该警惕未来美国加息；如今美国面临汇率见顶和通胀反弹的困境，加息尚不确定。如果加息超预期，势必会造成人民币相对减值。将不利于外资的持续流入，造成大幅流出拖累A股。曾经2022年9月份就发生过外资避空卖出的情况。