

北向资金 2024 全年净流出——北向资金跟踪系列（一）



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

走势评级:

股指: 震荡

报告日期:

2025 年 01 月 17 日

★2024Q4 北向资金持股数据解读:

1、截至 2024/12/31, 北向资金持 A 股总市值为 22098 亿元, 较 2024/9/30 减少 1974 亿元, 占 A 股总市值、流通市值、自由流通市值的比例分别为 2.24%、2.85%、5.71%, 较 2024Q3 分别变化-0.25%、-0.3%、-0.67%。北向资金对 A 股的配置减弱。

2、根据测算, 北向资金在 2024Q4 高位减持 A 股, 2024Q4 北向资金净流出达到 1364 亿元, 全年总计净流出达到 615 亿元, 为 2014 年互联互通机制创设以来首次年度净流出。

3、2024Q3 至 2024Q4 两期横截面之间, 北向持股中有 3 只股票被清仓 (其中 1 只为因退市而清仓), 有 948 只股票被增持、2175 只股票被减持, 215 只股票的持股数量不变, 另有 45 只股票新进入持仓范围。

4、流量视角, 北向资金在 2024Q4 加仓了 9 个行业, 减仓了 21 个行业。加仓前三大行业为非银金融 (+160 亿元)、传媒 (+21 亿元)、新能源 (+16 亿元); 减仓前三大行业为电力公用 (-210 亿元)、食品饮料 (-203 亿元)、医药 (-188 亿元)。北向资金增持的行业集中于直接受益于牛市预期的非银、以及受益于政策加码的旅游服务、房地产等行业。而净流出的行业主要集中于传统的顺周期和防御板块

5、存量视角, 北向资金在 8 个行业上超配, 在 22 个行业上低配。超配行业集中于新能源 (超配 7.81%)、家电 (超配 4.32%)、食品饮料 (超配 3.62%), 低配行业集中于石油石化 (低配 2.38%)、银行 (低配 2.15%)、国防军工 (低配 1.52%)。

6、与国内公募对比, 北向在 30 个一级行业上筹码均不如公募。在对股指的覆盖上, 北向优势在于沪深 300 指数, 而公募基金在中证 500 指数、中证 1000 指数上的定价权优势比北向更加突出。

★风险提示:

数据测算误差。

王培丞

高级分析师 (股指)

从业资格号: F03093911

投资咨询号: Z0017305

Tel: 8621-63325888

Email: peicheng.wang@orientfutures.com



扫描二维码, 微信关注“东证繁微”小程序

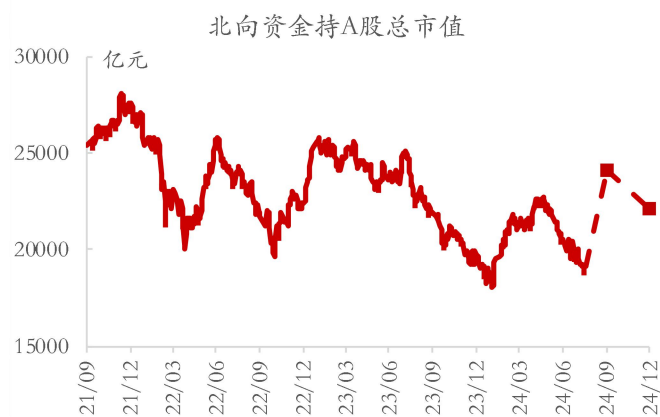
2024 年 7 月 26 日，沪深交易所同时发布公告，为进一步优化沪深港通机制，保证市场整体信息披露的一致性，沪深交易所自 2024 年 8 月 19 日起调整沪深港通交易信息披露机制。每季度第五个沪深股通交易日公布上季度末单只证券的沪深股通投资者合计持有数量。即从 2024 年 8 月 19 日起（含），不再高频率地每日披露北向资金流入流出数据以及日度横截面持股数据。市场因而缺乏跟踪北向资金的工具。

2025 年 1 月 8 日盘后，沪深交易所公布 2024Q4 北向持股情况。我们对此进行分析，刻画北向资金这一典型外资在 2024 年第四季度对 A 股的投资情况。

1、北向资金总览：2024Q4 持股市值减少，全年呈净流出态势，为历史首次

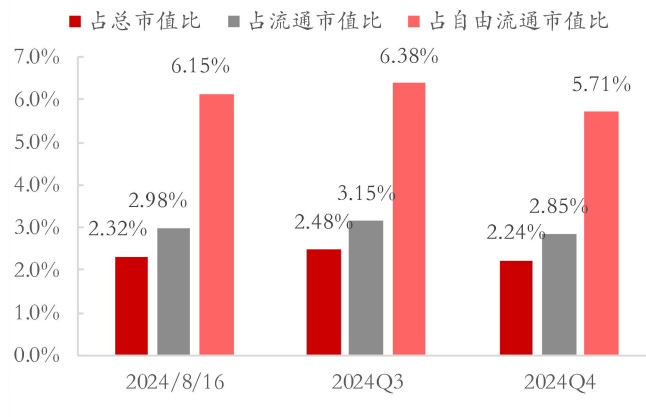
持股市值方面，截至 2024/12/31，北向资金持 A 股总市值为 22098 亿元，较 2024/9/30 减少 1974 亿元。截至 2024/12/31，全部 A 股总市值为 98.8 万亿，流通市值为 77.6 万亿，自由流通市值为 38.7 万亿，北向资金持股市值占 A 股总市值、流通市值、自由流通市值的比例分别为 2.24%、2.85%、5.71%，较 2024Q3 分别变化-0.25%、-0.3%、-0.67%。北向资金对 A 股的配置减弱。

图表 1：北向资金持 A 股总市值(亿元)



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 2：北向资金净流入情况

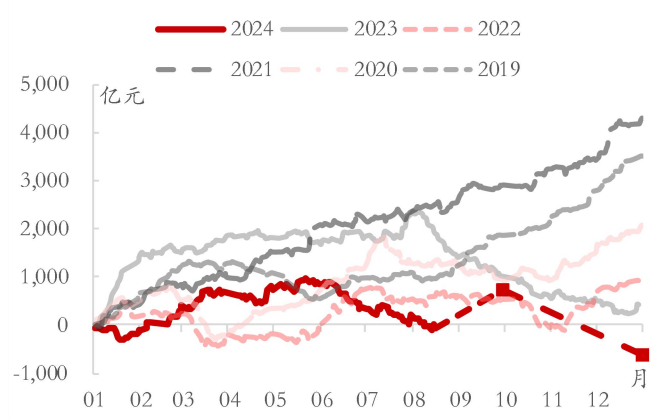


资料来源：Wind，东证衍生品研究院

资金流向与成交方面，以个股区间均价和北向持股数量变化估算，2024Q4 北向资金净流出达到 1364 亿元，全年总计净流出达到 615 亿元，为 2014 年互联互通机制创设以来首次年度净流出。

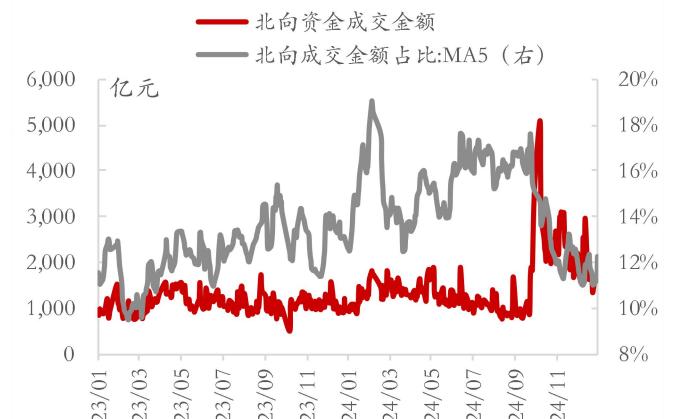
从成交角度看，2024Q4 北向资金日均成交金额为 2311 亿元，比 2024Q3 日均成交额高 1208 亿元。但北向资金在全部 A 股日均成交额中的占比为 12.3%，比 2024Q3 下降 4 个百分点。四季度国内投资者情绪火热，交易层面贡献更多的边际增量，而北向资金则相对冷静，高位获利离场。

图表 3：北向资金历年净流入趋势



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 4：北向资金成交在全部 A 股中的占比减弱

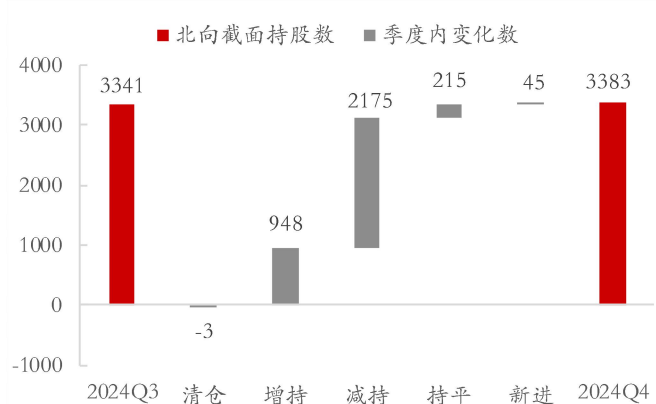


资料来源：Wind，东证衍生品研究院

2、北向持股流量统计：加仓非银、减仓公用事业

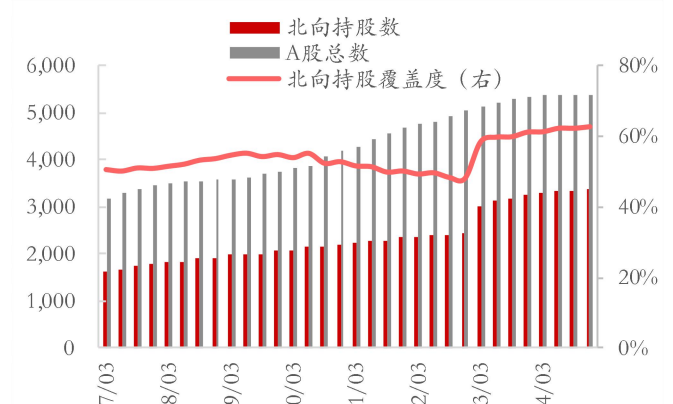
从持股数量看，截至 2024/12/31 北向持股数量共计 3383 只，比 2024/9/30 多 42 只，在全部 A 股中的覆盖度上升至 62.8%。具体来看，2024Q3 至 2024Q4 两期横截面之间，有 3 只股票被清仓（其中 1 只为因退市而清仓），有 948 只股票被增持、2175 只股票被减持，215 只股票的持股数量持平，另有 45 只股票新进入北向持仓范围。具体北向资金本期清仓与新进股票目录见本文最后附录。

图表 5：两期截面之间北向资金持 A 股数量变化



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 6：北向资金持股数及对 A 股覆盖度趋势

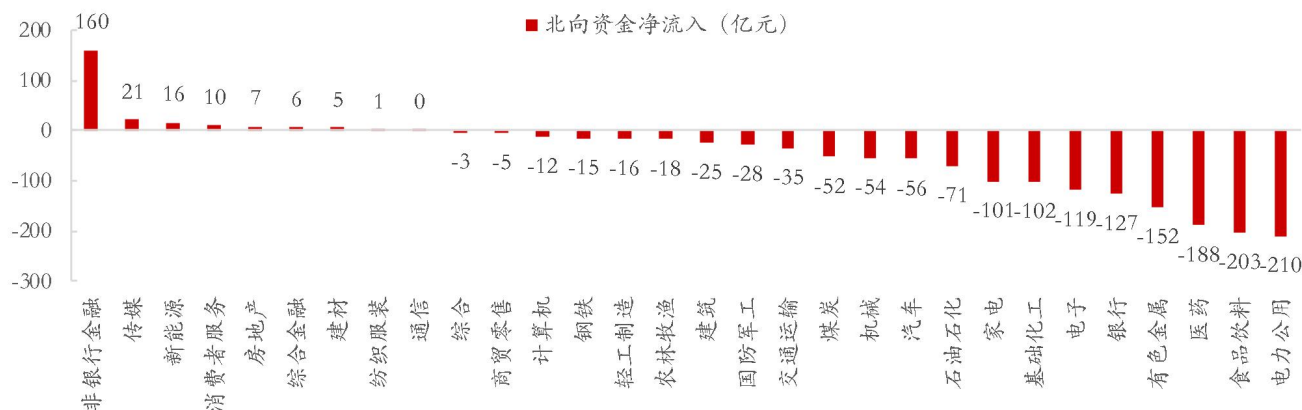


资料来源：Wind，东证衍生品研究院

从对各个中信一级行业的资金流向看，北向资金在 2024Q4 加仓了 9 个行业，减仓了 21 个行业。加仓前五大行业为非银金融（+160 亿元）、传媒（+21 亿元）、新能源（+16

亿元)、消费者服务(+10 亿元)、房地产(+7 亿元);减仓前五大行业为电力公用(-210 亿元)、食品饮料(-203 亿元)、医药(-188 亿元)、有色金属(-152 亿元)、银行(-127 亿元)。北向资金增持的行业集中于直接受益于牛市预期的非银、以及受益于政策加码的旅游服务、房地产等行业。而净流出的行业主要集中于传统的顺周期和防御板块。

图表 7: 北向资金 2024Q4 对一级行业净流入流出情况

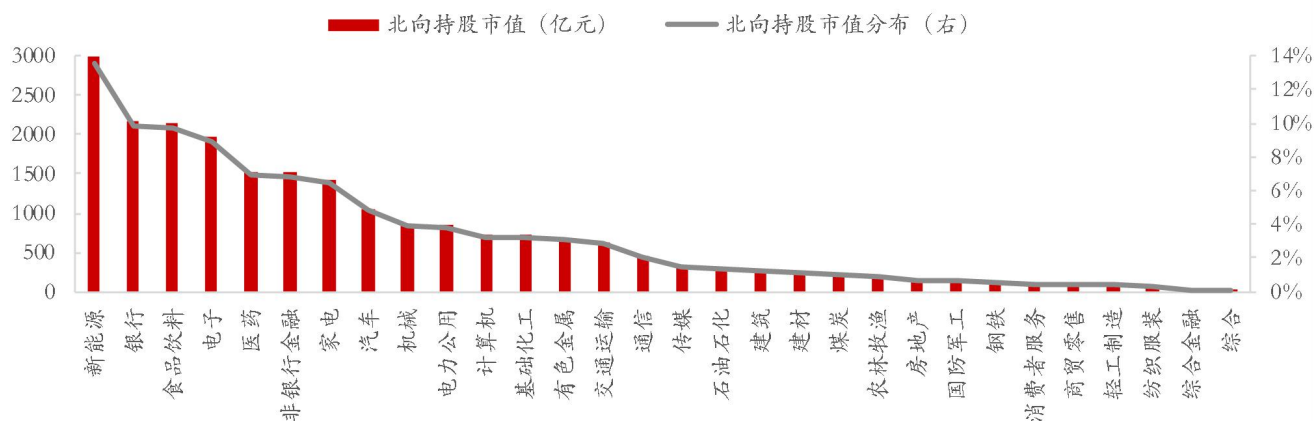


资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

3、北向持股存量统计

(一) 北向持股偏好。从北向资金持股市值分布来看,其对传统蓝筹股仍具有相当偏好。新能源仍是北向资金第一重仓行业,持股市值为 2982 亿,在其全部持股市值 22098 亿中的占比为 13.5%。第二大重仓行业为银行,持股市值为 2176 亿,占比 9.85%,第三大行业为食品饮料,持股 2153 亿,占比 9.74%。而北向在商贸零售、轻工制造、纺织服装、综合金融、综合这五个行业上的持仓市值则不足 100 亿,配置比例较低。

图表 8: 北向资金 2024Q4 持股市值及分布



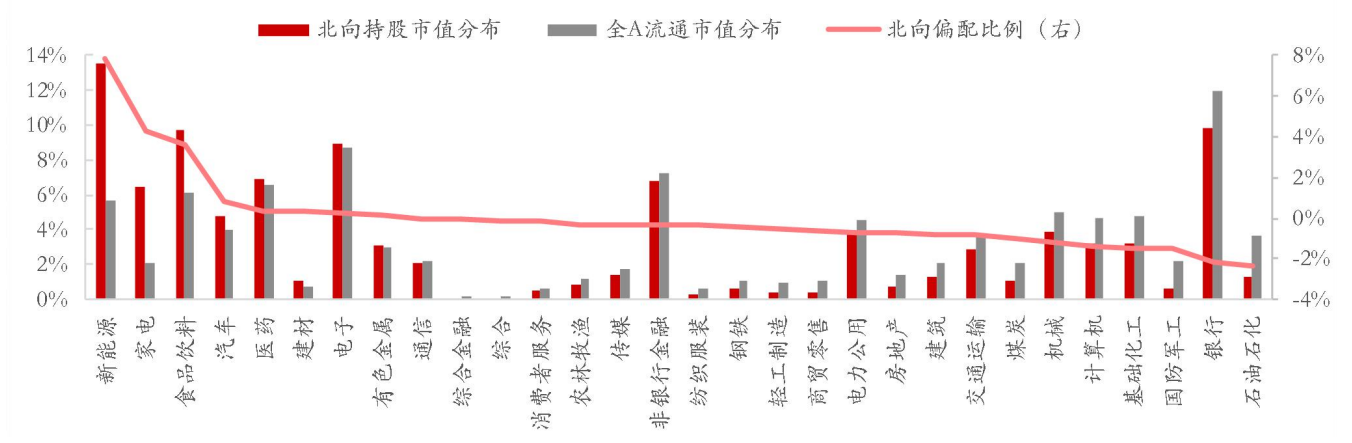
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

另一方面，从北向持股行业分布和全 A 流通市值行业分布对比看，北向资金在 8 个行业上超配，在 22 个行业上低配。

超配比例较重的行业有新能源（超配 7.81%）、家电（超配 4.32%）、食品饮料（超配 3.62%）、而汽车、医药、建材、电子、有色等五个行业超配比例不足 1%。

低配比例较重的行业有石油石化（低配 2.38%）、银行（低配 2.15%）、国防军工（低配 1.52%）、基础化工（低配 1.50%）、计算机（低配 1.44%）、机械（低配 1.19%）、煤炭（低配 1.03%），而其余 15 个行业低配比例不足 1%。

图表 9：北向资金截至 2024Q4 对 A 股的偏配情况



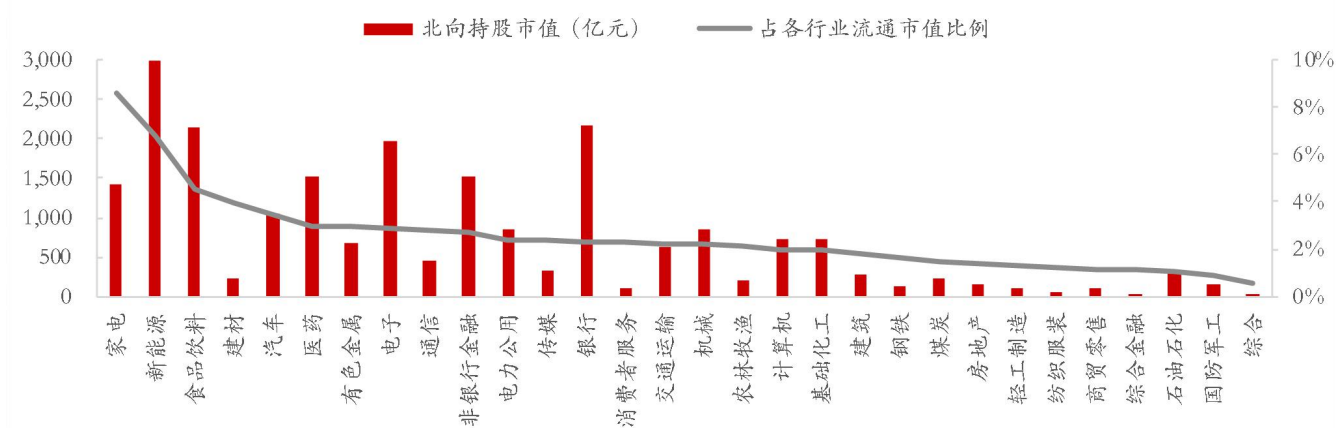
资料来源：Wind，东证衍生品研究院

（二）北向定价权分布。

北向持股总市值虽然仅 2.2 万亿，但其在不同行业上的筹码分布却有不同。如虽然家电行业并非北向资金持股第一大行业，但其持有家电行业股票总市值 1424 亿，占家电行业流通市值比例高达 8.6%，享有较高的定价权。此外，在新能源行业中北向持股市值占该行业流通市值比也高达 6.8%，这也解释了北向资金的交易行为往往放大了新能源股票含量较高的创业板指的波动。

具体来看，截至 2024Q4 北向资金持股市值占该行业流通市值比例达到 3% 的行业有 7 个，分别是家电（占 8.6%）、新能源（占 6.8%）、食品饮料（占 4.5%）、建材（占 4.0%）、汽车（占 3.5%）、医药（占 3.0%）、有色（占 3.0%）。另一方面，在综合、国防军工这两个行业，北向持股占流通市值比不足 1%，定价权较弱。

图表 10：北向资金持股占各行业流通市值比例分布

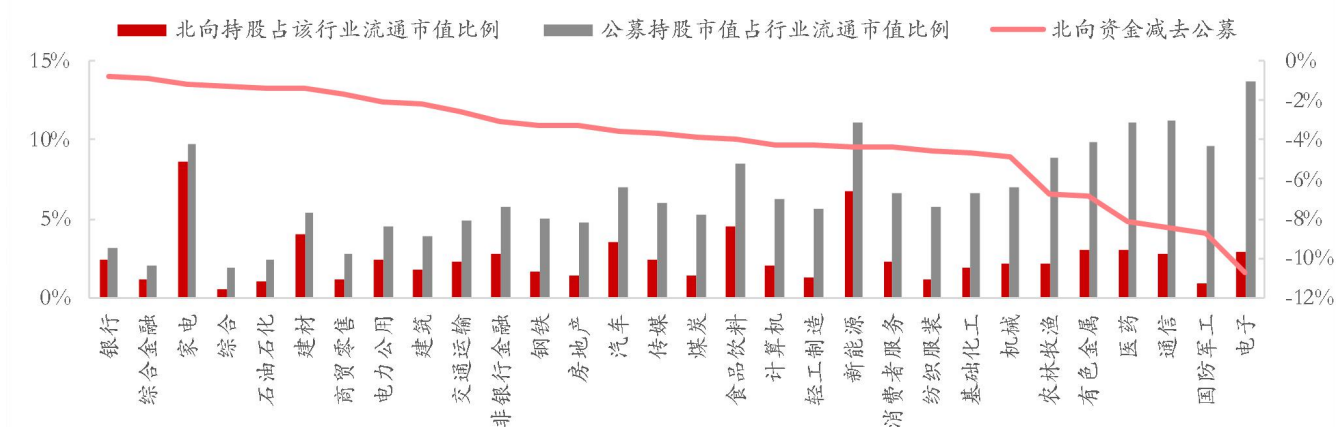


资料来源：Wind，东证衍生品研究院

我们再将北向资金与国内公募基金的筹码分布进行对比。二者分别作为外资和内资的典型代表，相关信息披露完善，且投资风格有一定相似之处，故常被用作对比。需要注意的是，公募基金全部持股明细仅在中报和年报中披露，因而季报中只披露重仓持股信息，因而与北向资金的全口径披露有所不同。如 2024Q3 公募基金持 A 股总市值为 6.19 万亿，但其披露的重仓持股市值仅 2.86 万亿，剩余 3.33 万亿的持股信息无法获知。

由于公募基金 2024 年报尚未披露，因此限于数据可得性，我们使用 2024 年中报的公募基金全部持股明细，计算其以 20241231 收盘价来模拟的持股市值，来与 2024Q4 的北向持股作对比。此方法忽略了 2024H2 公募基金的申赎变动，但仍不失其可比性。

图表 11：北向资金与国内公募基金筹码分布对比

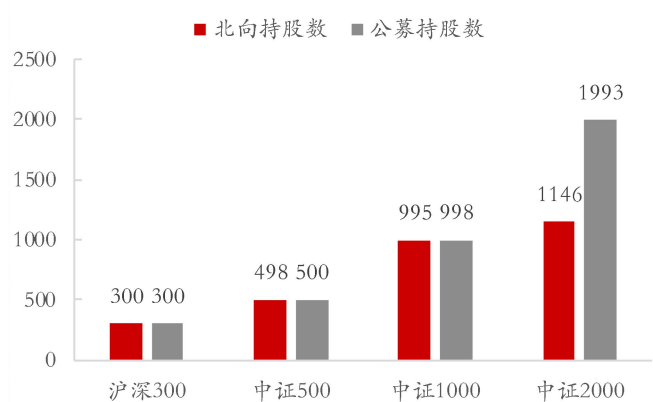


资料来源：Wind，东证衍生品研究院

根据上述方式模拟计算，截至 2024Q4 公募基金持股总市值达到 56276 亿元，比北向持股市值高出 34181 亿元。从行业视角看，公募实现对北向的全面压制，在 30 个一级行业中，公募持有的流通股筹码均多于北向资金。其中，在银行、综合金融两个行业，北向资金与公募持有的市值占比差距较小，二者仅差不足 1%，可以认为北向资金掌握一定定价权。而在电子、国防军工、通信、医药四个行业，北向与公募持流通股比例的差距均超过 8%，可以认为这些行业的定价权主要集中于内资机构。

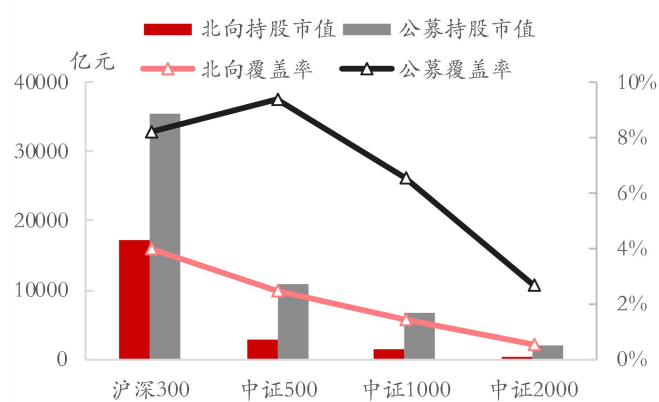
最后我们对比北向和公募在沪深 300、中证 500、中证 1000、中证 2000 四大指数上的筹码对比。从持股覆盖度角度看，二者在沪深 300、中证 500、中证 1000 三大指数上基本实现了全覆盖。差异在于中证 2000 指数，北向仅覆盖 1146 只股票，而公募基金基本实现全覆盖。从市值覆盖度视角看，北向资金持有的四大指数市值分别为 1.7 万亿、0.28 万亿、0.14 万亿、0.04 万亿，占四大指数流通市值的比例分别为 4.0%、2.4%、1.4%、0.5%。而公募基金市值覆盖度则分别为 8.2%、9.4%、6.5%、2.7%。综合来看，公募基金在中证 500 指数、中证 1000 指数上的定价权优势更加突出。

图表 12：北向与公募对四大指数成分股的覆盖情况



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 13：北向与公募对四大股指的市值覆盖情况



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

附录

图表 14：北向资金 2024Q4 平仓退出股票信息

序号	证券代码	证券简称	持股数(万股)	退市日期
1	000413.SZ	ST 旭电(退市)	3622.56	2024/10/11
2	002175.SZ	东方智造	0.404	-
3	002224.SZ	三力士	0.0001	-

资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 15：北向资金 2024Q4 新进股票信息

序号	证券代码	证券简称	持股数（万股）	持股市值（亿元）	占流通市值比（%）	上市日期
1	000833.SZ	粤桂股份	612.73	0.70	1.35	1998-11-11
2	001298.SZ	好上好	21.67	0.05	0.20	2022-10-31
3	002521.SZ	齐峰新材	41.30	0.04	0.10	2010-12-10
4	002693.SZ	双成药业	556.71	1.02	1.35	2012-08-08
5	002827.SZ	高争民爆	104.10	0.26	0.38	2016-12-09
6	300046.SZ	台基股份	169.15	0.61	0.72	2010-01-20
7	300061.SZ	旗天科技	95.59	0.12	0.15	2010-03-19
8	300067.SZ	安诺其	363.18	0.22	0.39	2010-04-21
9	300100.SZ	双林股份	182.00	0.50	0.47	2010-08-06
10	300290.SZ	荣科科技	147.05	0.30	0.23	2012-02-16
11	300293.SZ	蓝英装备	315.50	0.72	1.13	2012-03-08
12	300411.SZ	金盾股份	77.42	0.10	0.25	2014-12-31
13	300493.SZ	润欣科技	138.85	0.39	0.28	2015-12-10
14	300563.SZ	神宇股份	136.66	0.75	1.11	2016-11-14
15	300641.SZ	正丹股份	146.24	0.36	0.27	2017-04-18
16	300917.SZ	特发服务	148.96	0.72	0.88	2020-12-21
17	301127.SZ	天源环保	118.93	0.18	0.27	2021-12-30
18	301285.SZ	鸿日达	45.21	0.13	0.57	2022-09-28
19	301551.SZ	无线传媒	10.71	0.06	0.30	2024-09-26
20	301571.SZ	国科天成	26.91	0.11	0.79	2024-08-21
21	301600.SZ	慧翰股份	30.33	0.60	1.73	2024-09-11
22	301618.SZ	长联科技	13.73	0.12	0.85	2024-09-30
23	603050.SH	科林电气	31.66	0.07	0.12	2017-04-14
24	603075.SH	热威股份	49.89	0.09	1.25	2023-09-11
25	603107.SH	上海汽配	26.99	0.05	0.12	2023-11-01
26	603193.SH	润本股份	84.57	0.20	0.82	2023-10-17
27	603235.SH	天新药业	20.61	0.05	0.14	2022-07-12
28	603516.SH	淳中科技	60.12	0.33	0.30	2018-02-02
29	603809.SH	豪能股份	108.19	0.13	0.17	2017-11-28
30	688213.SH	思特威-W	261.40	2.03	0.81	2022-05-20
31	688253.SH	英诺特	16.08	0.06	0.23	2022-07-28
32	688429.SH	时创能源	17.65	0.03	0.15	2023-06-29
33	688549.SH	中巨芯-U	460.04	0.39	0.80	2023-09-08
34	688593.SH	新相微	95.52	0.17	0.30	2023-06-01
35	688652.SH	京仪装备	24.27	0.12	0.24	2023-11-29
36	688653.SH	康希通信	21.01	0.03	0.07	2023-11-17
37	688702.SH	盛科通信-U	51.55	0.43	0.26	2023-09-14

38	001279.SZ	强邦新材	49.08	0.20	1.33	2024-10-11
39	301522.SZ	上大股份	12.90	0.05	0.18	2024-10-16
40	301556.SZ	托普云农	13.37	0.12	0.73	2024-10-17
41	301592.SZ	六九一二	12.53	0.18	0.72	2024-10-24
42	301626.SZ	苏州天脉	13.56	0.13	0.62	2024-10-24
43	301613.SZ	新铝时代	8.21	0.05	0.36	2024-10-25
44	301628.SZ	强达电路	6.13	0.05	0.33	2024-10-31
45	301633.SZ	港迪技术	2.95	0.02	0.21	2024-11-07

资料来源：Wind，东证衍生品研究院（标红部分为 2024Q4 新上市股票）

4、风险提示

数据测算误差。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com