东兴证券 DONGXING SECURITIES

医药食品饮料恢复净流入，非银转为流出-ETF跟踪第1期

2021 年 3 月 30 日

A 股策略 | 策略专题

分析师	杨若木 电话：010-66554032	邮箱：yangrm@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480510120014
联系人	林莎 电话：010-66554011	邮箱：linsha@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480120070056
研究助理	高天然 电话：010-66554044	邮箱：gaotr@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480120070029

摘要：

本报告围绕 ETF 基金发行、申购赎回、资金流向等问题进行跟踪，将以周度频率更新以期为投资者提供相应参考。

3 月以来 ETF 新发行份额增速边际放缓。截止 2021 年 3 月 26 日新发行总份额达 8873.81 亿份，2021 年 1 月/2 月/3 月周均新发行份额分别为 54.17/54.94/25.74 亿份，分别较去年同期的周均 31.39/36.20/42.75 亿份增长 72.59%/51.76%/-39.78%，3 月新发行 ETF 速度有所放缓。

2021 年新发 ETF 中顺周期板块投入比例有所增加。经济复苏带动制造业投资恢复，资源品需求强劲，拉动有色、基础化工等板块的表现。2021 年以来，新发行 ETF 主要集中在电新、计算机、农林牧渔、医药、非银金融、有色、基础化工等行业，占比分别为 23.18%、12.42%、12.16%、8.95%、6.07%；而 2020 年新发 ETF 主要集中在电子、电新、医药、非银金融、食品饮料、银行等行业。

上周 ETF 资金净流入，医药、食品饮料、计算机、电新恢复净流入，非银金融转为净流出。上周（3 月 22 日-3 月 26 日）全市场 ETF 净流入 176.65 亿元，前值 92.00 亿元，增加 84.65 亿元，相比 2021 年以来周均净流入 103.68 亿元增加 72.97 亿元，资金净流入边际加速。上周资金流入额最大的行业集中在电子、通信、计算机等科技板块以及食品饮料、汽车、家电、纺织服装等为代表的消费板块。

风险提示：统计及测算偏差；行业景气度不达预期。

目 录

1. ETF 发行：新发主要集中在计算机、电新、基础化工、医药等行业 3
2. ETF 申购赎回：上周 ETF 资金净流入加速，消费和科技恢复净流入 5
3. 风险提示 9

插图目录

图 1：2015 年起 ETF 总份额快速增加 4
图 2：2018 年起周度新发行 ETF 份额明显增加 4
图 3：2021 年 3 月连续三周较去年同期发行放缓 4
图 4：上周全市场 ETF 净流入 176.65 亿元 6
图 5：上周股票型 ETF 净流入 115.16 亿元 6
图 6：上周债券型 ETF 净流入-0.75 亿元 7
图 7：上周商品型 ETF 净流入-1.08 亿元 7
图 8：上周货币型 ETF 净流入 60.31 亿元 7
图 9：上周跨境型 ETF 净流入 3.02 亿元 7
图 10：上周医药、食品饮料、计算机、电新恢复净流入，非银金融转为净流出 8
图 11：上周宽基类 ETF 净流入 117.81 亿元 9
图 12：上周行业指数 ETF 净流入-18.98 亿元 9
图 13：上周策略指数 ETF 净流入 10.96 亿元 9
图 14：上周风格指数 ETF 净流入 0.14 亿元 9
图 15：上周主题指数 ETF 净流入 7.58 亿元 9

表格目录

表 1 ：2021 年新发 ETF 集中在电新、计算机、农林牧渔、医药等行业 5
表 2 ：2020 年新发 ETF 集中在电子、医药、电新、非银金融、食品饮料、银行、农林牧渔行业 5
表 3： 2021 年新发 ETF 前十大份额的基金集中在计算机、电新、基础化工、医药、有色等主题 5
表 4：消费和科技上周主要呈现资金流入 7

1. ETF 发行：新发主要集中在计算机、电新、基础化工、医药等行业

3 月以来 ETF 新发行份额边际增速有所放缓，2021 年以来新发 ETF 集中在计算机、基础化工、电新、医药等行业。2021 年 1 月/2 月/3 月周均新发行份额分别为 54.17/54.94/25.74 亿份，分别较去年同期的周均 31.39/36.20/42.75 亿份增长 72.59%/51.76%/-39.78%，3 月新发行 ETF 速度有所放缓。

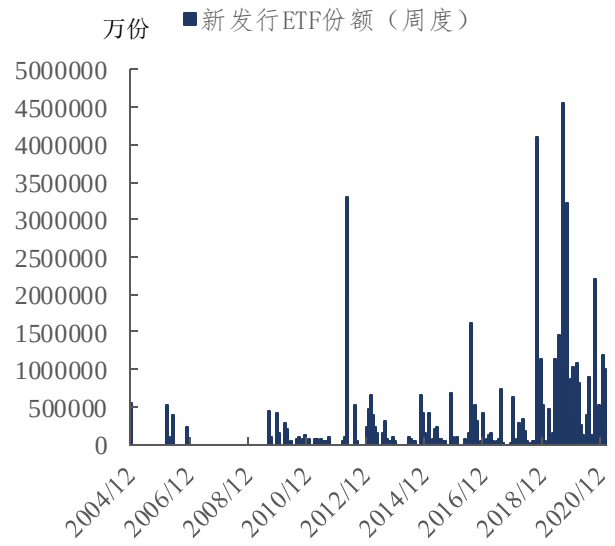
图 1：2015 年起 ETF 总份额快速增加



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

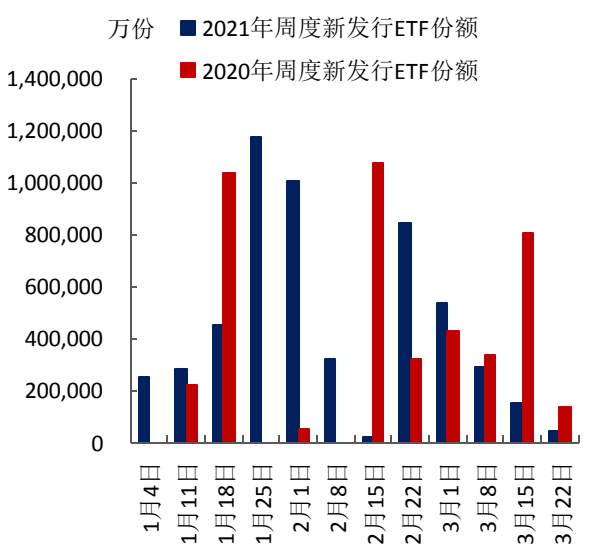
图 2：2018 年起周度新发行 ETF 份额明显增加



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

图 3：2021 年 3 月连续三周较去年同期发行放缓



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

2021 年以来，新发行 ETF 主要集中在计算机、基础化工、电新、医药、有色等行业，新发份额占比分别为 23.18%、12.42%、12.16%、8.95%、6.07%；而 2020 年新发则主要集中在电子、电新、医药、非银金融、食品饮料、传媒等行业；2020 年涨幅靠前的食品饮料、电子等成长板块相对更受资金追捧，而 2021 年资金投向顺周期板块如基础化工和有色的比例有所增加，伴随经济复苏，制造业投资恢复，资源品需求强劲，拉动有色、基础化工等板块的表现。

表 1：2021 年新发行 ETF 集中在计算机、基础化工、电新、医药、有色等行业

中信一级行业	新发行 ETF 个数	份额占比(%)	中信一级行业	新发行 ETF 个数	份额占比(%)
计算机	9	23.18	非银行金融	4	2.63
基础化工	4	12.42	食品饮料	2	2.35
电力设备及新能源	8	12.16	电子	2	2.06
医药	6	8.95	消费者服务	1	0.68
有色金属	4	6.07	汽车	1	0.62
传媒	4	5.37	-	9	19.81
农林牧渔	6	3.71			

数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

表 2：2020 年新发行 ETF 集中在电子、电新、医药、非银金融、食品饮料、传媒等行业

中信一级行业	新发行 ETF 个数	份额占比(%)	中信一级行业	新发行 ETF 个数	份额占比(%)
电子	11	23.67	家电	1	0.89
电力设备及新能源	4	14.84	钢铁	1	0.42
医药	5	7.27	煤炭	1	0.38
非银行金融	4	4.20	汽车	1	0.35
食品饮料	3	3.11	计算机	1	0.28
传媒	1	2.36	综合金融	1	0.28
农林牧渔	2	2.10	-	44	38.50
银行	3	1.34			

数据来源：wind、东兴证券研究所

表 3：2021 年新发行 ETF 前十大份额的基金集中在计算机、电新、基础化工、医药、有色等主题

基金代码	基金简称	中信一级行业	成立时间	成立日基金份额（万份）
513330.OF	华夏恒生互联网科技业 ETF	计算机	2021-01-26	755,548.00
517300.OF	国寿安保中证沪港深 300ETF	-	2021-02-04	393,643.45
159837.OF	易方达中证生物科技主题 ETF	医药	2021-01-14	281,415.28

516120.OF	富国中证细分化工产业主题 ETF	基础化工	2021-03-01	225,608.20
516160.OF	南方中证新能源 ETF	电力设备及新能源	2021-01-22	203,880.40
159870.OF	鹏华中证细分化工产业主题 ETF	基础化工	2021-02-23	200,010.70
516780.OF	华泰柏瑞中证稀土产业 ETF	有色金属	2021-02-26	199,994.98
516880.OF	银华光伏 50ETF	电力设备及新能源	2021-01-05	199,994.41
517000.OF	银华中证沪港深 500ETF	-	2021-02-04	148,279.30
517050.OF	华泰柏瑞中证沪港深互联网 ETF	计算机	2021-01-25	143,160.50

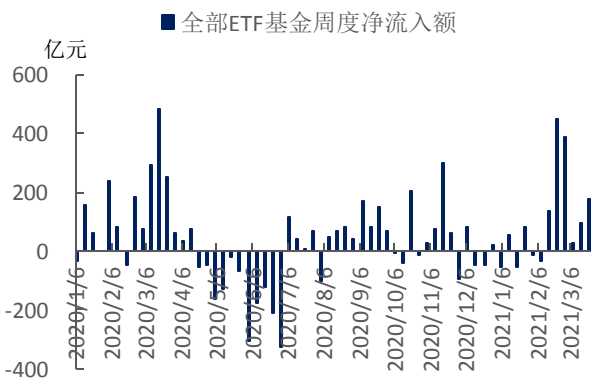
数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

2. ETF 申购赎回：上周 ETF 资金净流入加速，消费和科技恢复净流入

上周（3 月 22 日-3 月 26 日）全市场 ETF 净流入 176.65 亿元，前值 92.00 亿元，增加 84.65 亿元，相比 2021 年以来周均净流入 103.68 亿元增加 72.97 亿元，资金净流入边际加速。分市场来看，股票型和货币型基金资金净流入明显。上周股票型 ETF 净流入 115.16 亿元，前值 17.82 亿元，增加 97.33 亿元；债券型 ETF 净流入-0.75 亿元，前值-0.54 亿元，减少 0.21 亿元，连续 7 周净流出；商品型 ETF 净流入-1.08 亿元，前值 2.01 亿元，减少 3.09 亿元，2 月以来首次转为净流出；货币型 ETF 净流入 60.31 亿元，前值 92.52 亿元，减少 30.20 亿元；跨境型 ETF 净流入 3.02 亿元，前值-1.66 亿元，增加 4.68 亿元，本月内首次转为净流入。

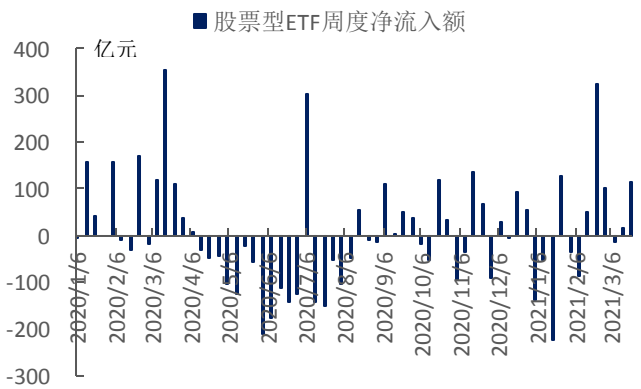
图 4：上周全市场 ETF 净流入 176.65 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

图 5：上周股票型 ETF 净流入 115.16 亿元

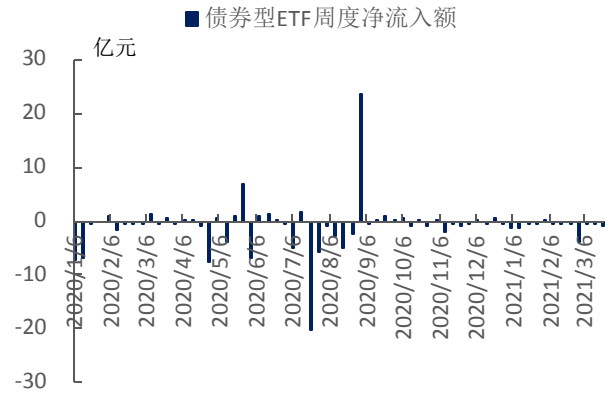


数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

图 6：本周债券型 ETF 净流入-0.75 亿元

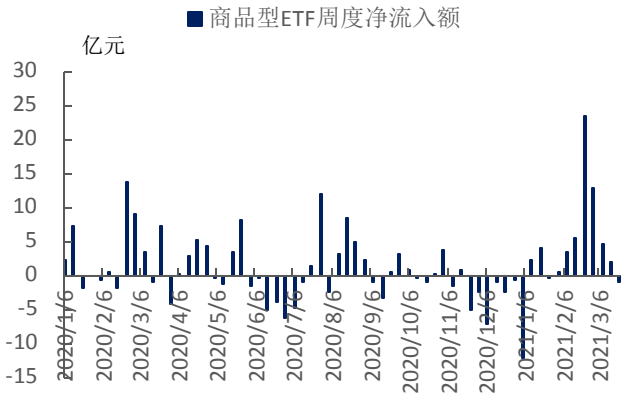
图 7：本周商品型 ETF 净流入-1.08 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

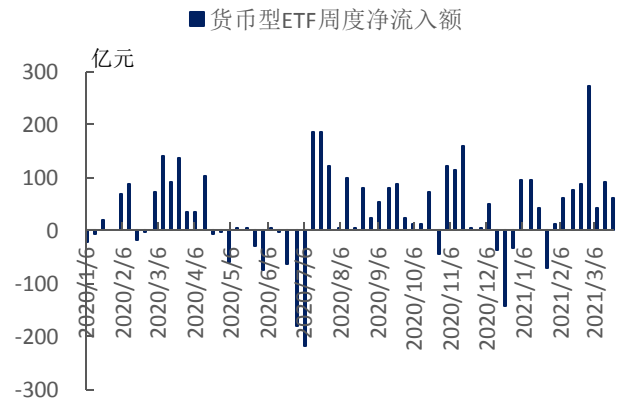
图 8：本周货币型 ETF 净流入 60.31 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

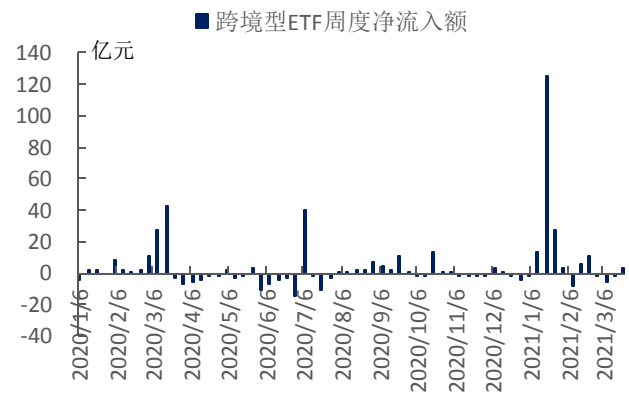
注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

图 9：本周跨境型 ETF 净流入 3.02 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

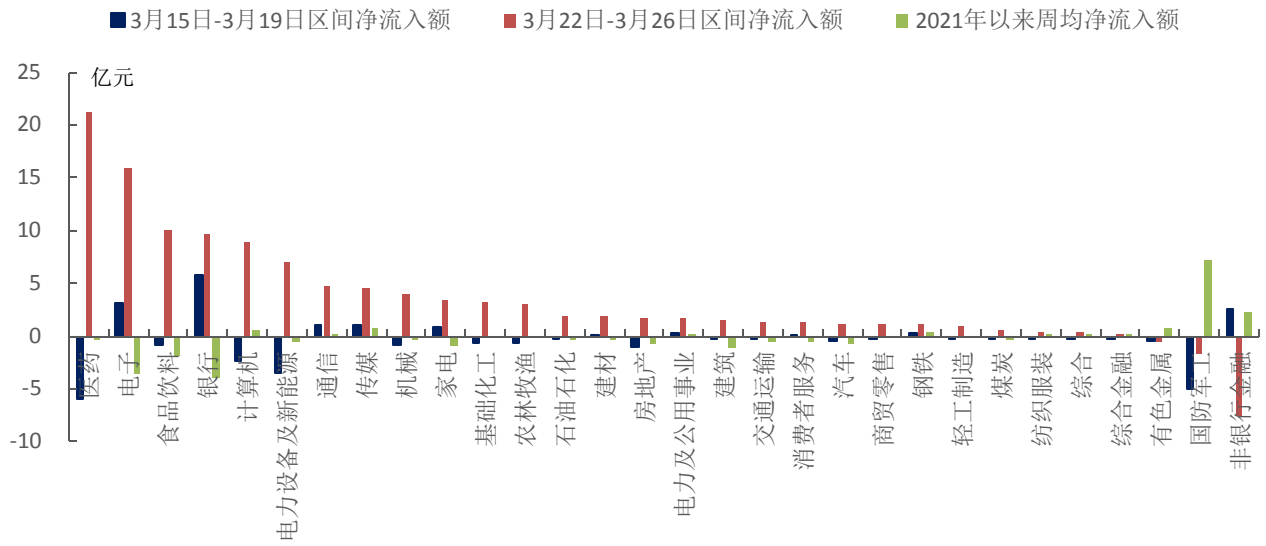


数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

医药、食品饮料、计算机、电新恢复净流入，非银金融转为净流出。对于已披露行业配置的股票型 ETF，我们将 ETF 申购赎回的资金与具体投资行业的比例折算，上周资金流入额最大的行业集中在医药、电子、食品饮料、银行和计算机，净流入分别达 21.18 亿元、15.84 亿元、10.09 亿元、9.60 亿元和 8.82 亿元；净流出最大的行业集中在非银金融、国防军工和有色，分别净流入-7.60 亿元、-1.67 亿元和-0.63 亿元。电子、通信、计算机等科技板块以及食品饮料、汽车、家电、纺织服装等为代表的消费板块上周恢复净流入。

图 10：上周医药、食品饮料、计算机、电新恢复净流入，非银金融转为净流出



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至2021年3月26日

表 4：消费和科技上周主要呈现资金流入

中信一级行业	3/1-3/5	3/8-3/12	3/15-3/19	3/22-3/26	流入流出变化
电子	9.46	15.54	3.10	15.84	
计算机	7.09	1.19	-2.37	8.82	
电力设备及新能源	5.92	-1.70	-3.58	6.97	
通信	1.26	1.79	1.11	4.71	
医药	13.74	-2.37	-6.07	21.18	
食品饮料	1.26	-10.28	-0.79	10.10	
家电	-0.01	-2.32	0.81	3.49	
汽车	-0.19	-1.75	-0.46	1.19	
纺织服装	-0.36	-0.16	-0.07	0.43	

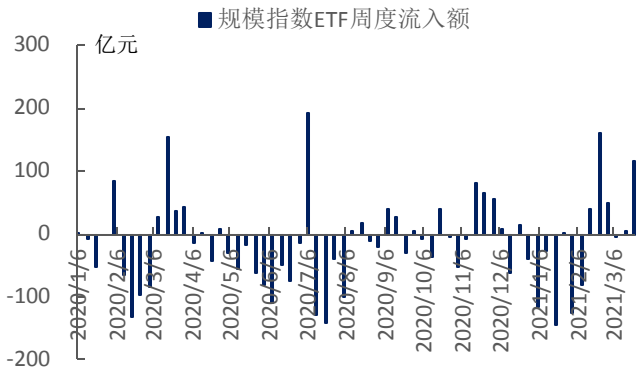
数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至2021年3月26日

股票型 ETF 根据不同投资范围分，**宽基类** ETF 本周净流入 117.81 亿元，前值 4.56 亿元，资金供给大幅增加。宽基类资金流入较为集中，其中南方中证 500ETF 净流入 26.74 亿元，华泰柏瑞沪深 300ETF 净流入 26.53 亿元。**行业指数** ETF 本周净流入-18.98 亿元，前值 12.33 亿元，资金流出最多的五只基金均为证券公司 ETF。

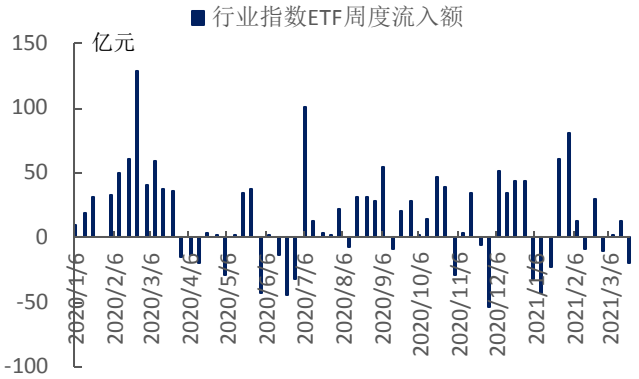
图 11：上周宽基类 ETF 净流入 117.81 亿元

图 12：上周行业指数 ETF 净流入-18.98 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

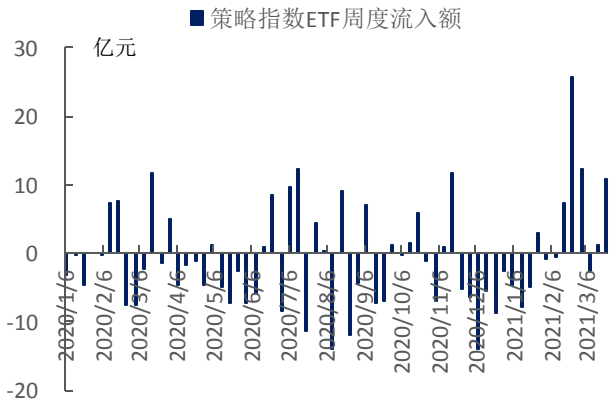


数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

策略指数 ETF 本周净流入 10.96 亿元，前值 1.08 亿元，资金流入加速，其中华安创业板 50ETF 净流入 11.06 亿元，资金在板块方面更倾向于创业板。**风格指数** ETF 本周小幅净流入 0.14 亿元，前值 0.036 亿元，几乎均来自银华巨潮小盘价值 ETF；今年以来银华巨潮小盘价值 ETF 累计净流入 0.42 亿元，其余均为净流出，资金在风格角度上更偏向配置小盘股。**主题指数** ETF 本周净流入 7.58 亿元，前值-0.32，净流入额前三分别为华泰柏瑞中证光伏产业 ETF（4.37 亿元）、华泰柏瑞红利 ETF（3.32 亿元）、华夏中证 5G 通信主题 ETF（2.55 亿元）。

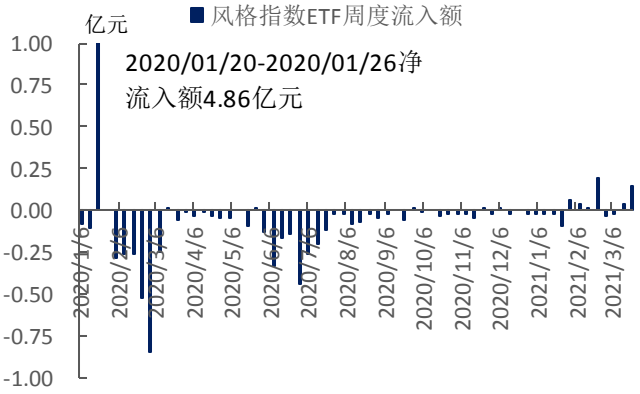
图 13：上周策略指数 ETF 净流入 10.96 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

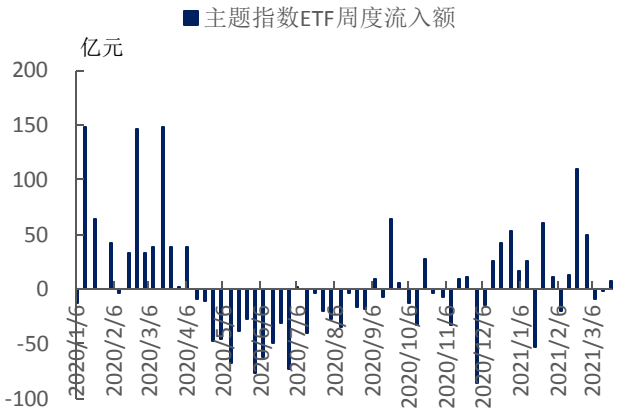
图 14：上周风格指数 ETF 净流入 0.14 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至 2021 年 3 月 26 日

图 15：上周主题指数 ETF 净流入 7.58 亿元



数据来源：wind、东兴证券研究所

注：数据更新截止至2021年3月26日

3. 风险提示

统计及测算偏差；行业景气度不达预期。

分析师简介

杨若木

十年证券行业研究经验，曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

联系人简介

林莎

中央财经大学金融学硕士，五年策略研究经验，2020 年 7 月加入东兴证券研究所，负责 A 股策略，曾就职于中信证券研究部、兴业研究，长期跟踪 A 股市场，擅长大势研判与行业比较，致力于为不同类型的机构投资者提供服务。

研究助理简介

高天然

南开大学金融硕士，2020 年 7 月加入东兴证券研究所，主要负责行业比较，侧重企业盈利分析。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526