2021 年 3 月 29 日

反弹多曲折，高度取决于量

两融策略

华鑫证券研究发展部
分析师
严凯文
执业证书编号：S1050516080001
电话：021-54967584
邮箱：yankw@cfsc.com.cn

● 最新观点

上周五，在上日量能缩减至年内新低之后，两市股指今日迎来强势反弹，风电、白酒、基本金属、制药板块大涨。两市全天成交 7479 亿元，仍处于年内低位水平，上日为6760 亿元。北上陆股通资金大举净买入，全天净买入 64.30 亿元，已连续 3 天净买入。上周北向资金累计净买入逾 140 亿元，上证指数、创业板指均录升，结束周线五连阴。周末公布 1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，可见一季度经济恢复良好。行情角度，A 顾符合我们近期的策略预判，二次探底之后快速回升，唯独量能依然有所缺乏，这样换手并不充分，后续依旧需要补量，目前有成双底的可能性，但能否连续放量突破 3478 点颈线位是关键，否则大概率宽箱体震荡难言 W 底反转。

● 两融市场概况

本期（3 月 22-26 日）市场情绪有所回暖，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 0.40%、1.20%和 2.77%，但成交量仍呈下降态势，周成交量 3274.89 亿股，环比下降 0.96%；周成交额 3.73 万亿元，环比下降 0.72%。沪深两市双融余额结束了四周的连续下降，截止 21 年 3 月 26 日沪深两融余额为 1.65 万亿元，环比增加 0.06%，其中融资余额环比减少 0.13%至 1.51 万亿元，期间融资净偿还 19.51 亿元；融券余额 1437.12 亿元，环比增加 2.12%，融券余量 104.57 亿股，环比减少 1.32%。从两市来看，沪市两融余额较前期减少 0.23%至 8806.87 亿元，深市两融余额较前期增加 0.41%至 7685.97 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2021 年 3 月 26 日共有标的 124 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1832.69 亿元，环比增加 7.70 亿元；其中融资余额环比增加 15.37 亿元至 1634.66 亿元；融券余额环比减少 7.67 亿元至 198.04 亿元。目前两融余额前 3 位分别是华安黄金 ETF、易方达恒生 H 股 ETF 和华夏恒生 ETF。易方达黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 12.59 亿元；华安沪深 300ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 778.02 万元。

● 风险提示

宏观经济增速不及预期、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期、疫情未能得到有效控制。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn

一、 交易策略

上周五，在上日量能缩减至年内新低之后，两市股指今日迎来强势反弹，风电、白酒、基本金属、制药板块大涨。两市全天成交 7479 亿元，仍处于年内低位水平，上日为 6760 亿元。北上陆股通资金大举净买入，全天净买入 64.30 亿元，已连续 3 天净买入。上周北向资金累计净买入逾 140 亿元，上证指数、创业板指均录升，结束周线五连阴。周末公布 1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，可见一季度经济恢复良好。行情角度，A 顾符合我们近期的策略预判，二次探底之后快速回升，唯独量能依然有所缺乏，这样换手并不充分，后续依旧需要补量，目前有成双底的可能性，但能否连续放量突破 3478 点颈线位是关键，否则大概率宽箱体震荡难言 W 底反转。

（一）机构关注度最高的标的 TOP10

根据朝阳永续一致性预期数据库，按照业绩项（行业地位、业绩鉴定、成长性、盈利能力、市场风格等指标）评分、市场项（行业偏好、机构持仓、机构情绪、胜率统计等指标）评分，以及估值项指标评分，按测评分前 10 名公司排序。

图表 1：全市场确定性评分前十位

排名	代码	名称	行业	总评分	业绩项评分	市场评分	估值评分
1	600019	宝钢股份	钢铁Ⅱ	92.10	59.30	22.00	10.80
2	000951	中国重汽	汽车整车	90.10	60.50	21.50	8.10
3	600496	精工钢构	专业工程	89.45	54.65	24.00	10.80
4	002572	索菲亚	家用轻工	89.20	57.10	24.00	8.10
5	600900	长江电力	电力	86.90	60.50	21.00	5.40
6	002541	鸿路钢构	专业工程	85.90	60.50	20.00	5.40
7	603588	高能环境	环保工程及服务Ⅱ	85.85	56.05	19.00	10.80
8	002318	久立特材	钢铁Ⅱ	85.65	55.85	19.00	10.80
9	000157	中联重科	专用设备	85.40	58.10	16.50	10.80
10	300114	中航电测	仪器仪表Ⅱ	85.10	53.30	21.00	10.80

资料来源：go-goal，华鑫证券研发部

（二） 未来一个月两融标的解禁压力一览

未来一个月内，有大额限售股解禁压力的标的，融资买入风险相对较大，谨慎为之。

图表 2：未来一个月限售股解禁一览（按解禁日期）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占 A 股总股本(%)	解禁股份类型
688228.SH	开普云	2021-03-29	1,371.28	20.43%	首发原股东、战略配售
688661.SH	N 和林	2021-03-29	1,628.23	20.35%	首发一般、机构配售
688329.SH	N 艾隆	2021-03-29	1,570.42	20.34%	首发一般、机构配售
688013.SH	天臣医疗	2021-03-29	71.22	0.89%	首发一般、机构配售
603387.SH	基蛋生物	2021-03-29	61.00	0.23%	股权激励限售股份
688595.SH	芯海科技	2021-03-29	89.77	0.90%	首发一般、机构配售
300896.SZ	爱美客	2021-03-29	256.72	1.19%	首发一般、机构配售
300958.SZ	N 建工	2021-03-29	3,043.44	21.33%	首发一般、机构配售
688585.SH	上纬新材	2021-03-29	201.61	0.50%	首发一般、机构配售
300960.SZ	N 通业	2021-03-29	2,427.84	23.71%	首发一般、机构配售
300892.SZ	品渥食品	2021-03-30	128.97	1.29%	首发一般、机构配售
688093.SH	世华科技	2021-03-30	173.70	1.01%	首发一般、机构配售
600150.SH	中国船舶	2021-03-30	81,474.98	18.22%	定向增发机构配售股份

600740.SH	山西焦化	2021-03-30	100,793.66	51.14%	股权分置、增发机构配售
600559.SH	老白干酒	2021-04-06	2,056.40	2.29%	定向增发机构配售股份
600789.SH	鲁抗医药	2021-04-08	2,810.81	3.19%	定向增发机构配售股份
688096.SH	京源环保	2021-04-09	4,875.60	45.44%	首发原股东限售股份
688085.SH	三友医疗	2021-04-09	3,805.87	18.54%	首发一般、机构配售
002493.SZ	荣盛石化	2021-04-12	45,924.23	6.80%	定向增发机构配售股份
002373.SZ	千方科技	2021-04-13	8,836.38	5.59%	定向增发机构配售股份
688330.SH	宏力达	2021-04-15	105.46	1.05%	首发一般、机构配售
300999.SZ	金龙鱼	2021-04-15	2,277.31	0.42%	首发一般、机构配售
002821.SZ	凯莱英	2021-04-16	1,017.87	4.20%	定向增发机构配售股份
300898.SZ	熊猫乳品	2021-04-16	144.36	1.16%	首发一般、机构配售
688222.SH	成都先导	2021-04-16	24,144.79	60.26%	首发原股东、战略配售
688386.SH	泛亚微透	2021-04-16	62.69	0.90%	首发一般、机构配售
000858.SZ	五粮液	2021-04-19	8,564.13	2.21%	定向增发机构配售股份
601727.SH	上海电气	2021-04-19	87,791.80	5.59%	定向增发机构配售股份
000895.SZ	双汇发展	2021-04-20	14,537.90	4.20%	定向增发机构配售股份
688126.SH	沪硅产业-U	2021-04-20	60,984.32	24.59%	首发原股东、战略配售
688788.SH	科思科技	2021-04-22	77.46	1.03%	首发一般、机构配售
600260.SH	凯乐科技	2021-04-23	2,231.26	2.24%	定向增发机构配售股份
688129.SH	东来技术	2021-04-23	120.16	1.00%	首发一般、机构配售
300123.SZ	亚光科技	2021-04-23	8,564.76	8.50%	定向增发机构配售股份
000625.SZ	长安汽车	2021-04-26	27,760.93	5.10%	定向增发机构配售股份
688179.SH	阿拉丁	2021-04-26	103.46	1.03%	首发一般、机构配售
002355.SZ	兴民智通	2021-04-26	1,070.66	1.73%	定向增发机构配售股份
600566.SH	济川药业	2021-04-27	7,332.99	8.26%	定向增发机构配售股份
688318.SH	财富趋势	2021-04-27	391.34	5.87%	首发原股东限售股份
002151.SZ	北斗星通	2021-04-28	1,638.88	3.23%	定向增发机构配售股份
688221.SH	前沿生物-U	2021-04-28	440.74	1.23%	首发一般、机构配售
300902.SZ	国安达	2021-04-29	164.83	1.29%	首发一般、机构配售
300901.SZ	中胤时尚	2021-04-29	311.20	1.30%	首发一般、机构配售
300900.SZ	广联航空	2021-04-29	250.00	1.19%	首发一般、机构配售
688025.SH	杰普特	2021-04-29	373.03	4.04%	首发原股东限售股份
689009.SH	九号公司	2021-04-29	28.88	0.41%	首发一般、机构配售
688365.SH	光云科技	2021-04-29	13,406.29	33.43%	首发原股东、战略配售

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（三） 双融标的股权质押比例前 20

近期受市场因素影响，质押率较高的个股较质押率低的个股风险要大的多

图表 3：股权质押比例前 20

证券代码	证券简称	质押股份数量（万股）	质押比例（%）	较上周（+/-）%
600053.SH	九鼎投资	31133.72	71.81	0.00
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0.00
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
601360.SH	三六零	433169.99	60.62	-0.14
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00

600869.SH	远东股份	129529.05	58.36	0.00
300267.SZ	尔康制药	120059.14	58.21	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
600136.SH	当代文体	32037.91	54.80	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600180.SH	瑞茂通	54770.00	53.88	0.00
600295.SH	鄂尔多斯	53400.00	52.98	0.00
603766.SH	隆鑫通用	108726.86	52.95	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
603567.SH	珍宝岛	44020.00	51.84	0.00
600707.SH	彩虹股份	185609.14	51.72	0.00
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0.00
000918.SZ	嘉凯城	92264.00	51.14	0.00
000426.SZ	兴业矿业	93660.51	50.98	-0.25
000723.SZ	美锦能源	216283.18	50.60	0.00

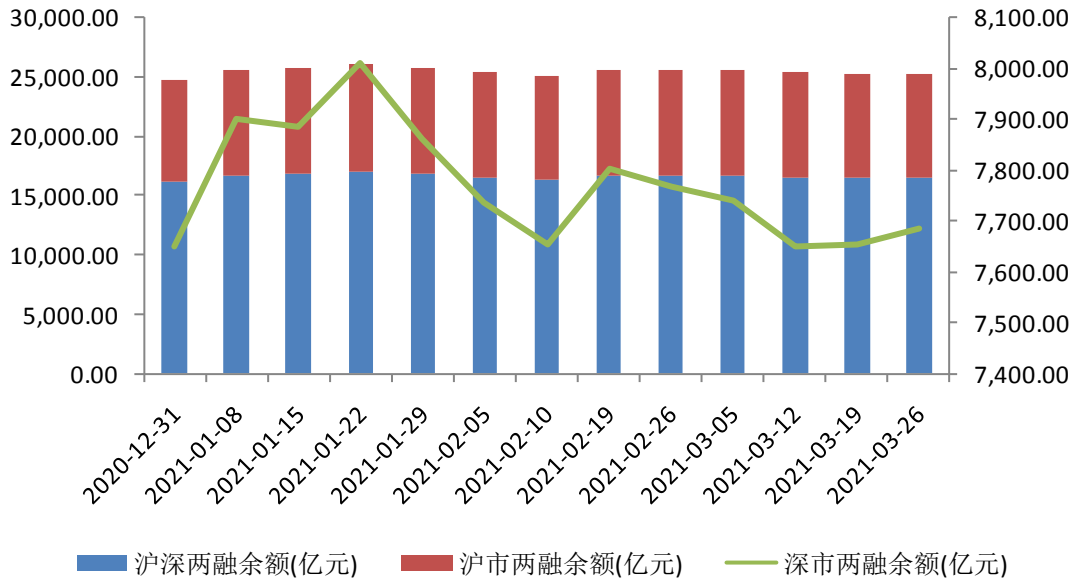
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化仅有 2 家，较前期增加 1 家，其中三六零和兴业矿业质押率分别较前期下降 0.14 和 0.25 个百分点至 60.62%和 50.98%。目前双融质押率前三的分别是九鼎投资、泛海控股和泰禾集团，质押率分别为 71.81%、68.97%和 62.84%。

二、 两融市场概况

本期（3 月 22-26 日）市场情绪有所回暖，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 0.40%、1.20%和 2.77%，但成交量仍呈下降态势，周成交量 3274.89 亿股，环比下降 0.96%；周成交额 3.73 万亿元，环比下降 0.72%。沪深两市双融余额结束了四周的连续下降，截止 21 年 3 月 26 日沪深两融余额为 1.65 万亿元，环比增加 0.06%，其中融资余额环比减少 0.13%至 1.51 万亿元，期间融资净偿还 19.51 亿元；融券余额 1437.12 亿元，环比增加 2.12%，融券余量 104.57 亿股，环比减少 1.32%。从两市来看，沪市两融余额较前期减少 0.23%至 8806.87 亿元，深市两融余额较前期增加 0.41%至 7685.97 亿元。

图表 4：两融市场概况



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从个股上看，上周融资余额前 3 位分别是中国平安、贵州茅台和牧原股份，融资余额分别为 268.38 亿元、221.34 亿元和 177.53 亿元，融资额分别占其流通市值的 3.10%、0.88%和 7.16%；融券余额前 3 位分别是恒瑞医药、中芯国际和招商银行，融券余额分别为 62.36 亿元、55.09 亿元和 44.74 亿元，分别占其流通市值的 1.29%、9.35%和 0.42%。

图表 5：融资余额前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	占流通市值(%)
601318.SH	中国平安	268.38	3.10
600519.SH	贵州茅台	221.34	0.88
002714.SZ	牧原股份	177.53	7.16
300059.SZ	东方财富	141.56	7.06
600030.SH	中信证券	137.33	5.84
601166.SH	兴业银行	105.34	2.31
000725.SZ	京东方A	102.89	4.84
601012.SH	隆基股份	96.99	3.20
300750.SZ	宁德时代	76.49	1.80
601888.SH	中国中免	73.84	1.21

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：融券余额前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（亿元）	占流通市值（%）
600276.SH	恒瑞医药	62.36	1.29
688981.SH	中芯国际	55.09	9.35
600036.SH	招商银行	44.74	0.42
000333.SZ	美的集团	43.33	0.77
600519.SH	贵州茅台	31.51	0.12
600900.SH	长江电力	30.45	0.64
601318.SH	中国平安	30.31	0.35
601166.SH	兴业银行	29.45	0.65
000002.SZ	万科A	28.01	0.94
000858.SZ	五粮液	24.88	0.25

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额大幅上升的前 3 位分别是爱科科技、重庆燃气和九联科技，其融资余额分别较前期上升 96.21%、75.67%和 65.09%至 0.35 亿元、0.64 亿元和 0.44 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是傲农生物、利尔化学和泰达股份，融券增速分别为 40785.98%、27974.53%和 10282.98%至 11.08 万元、4089.17 万元和 43.50 万元。

图表 7：融资余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
688092.SH	爱科科技	0.35	96.21
600917.SH	重庆燃气	0.64	75.67
688609.SH	九联科技	0.44	65.09
000027.SZ	深圳能源	10.94	51.69
300952.SZ	恒辉安防	0.34	38.81
000966.SZ	长源电力	3.66	38.41
688571.SH	杭华股份	0.37	38.24
300454.SZ	深信服	2.22	34.77
000959.SZ	首钢股份	1.88	33.09
600021.SH	上海电力	2.92	30.99

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：融券余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
603363.SH	傲农生物	11.08	40785.98
002258.SZ	利尔化学	4089.17	27974.53
000652.SZ	泰达股份	43.50	10282.98
600425.SH	青松建化	32.59	3533.31
600510.SH	黑牡丹	63.01	3058.58
002431.SZ	棕榈股份	137.74	2924.43
603660.SH	苏州科达	126.71	2761.25
600635.SH	大众公用	44.70	1869.79
688278.SH	特宝生物	78.05	1613.89
600850.SH	华东电脑	894.84	1511.62

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是欧派家居、索菲亚和太阳纸业，融资余额分别下跌 53.40%、48.10%和 45.38%至 1.02 亿元、2.35 亿元和 9.89 亿元；融券余额降幅前 3 位的是城市传媒、苏交科和三角轮胎，分别偿还全部的融券。

图表 9：融资余额降速前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
603833.SH	欧派家居	1.02	-53.40
002572.SZ	索菲亚	2.35	-48.10
002078.SZ	太阳纸业	9.89	-45.38
000902.SZ	新洋丰	2.12	-41.20
601966.SH	玲珑轮胎	1.32	-38.36
688059.SH	华锐精密	0.15	-35.60
002311.SZ	海大集团	2.93	-30.21
688316.SH	青云科技	0.26	-28.29
601949.SH	中国出版	1.87	-27.58
688308.SH	欧科亿	0.14	-26.02

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

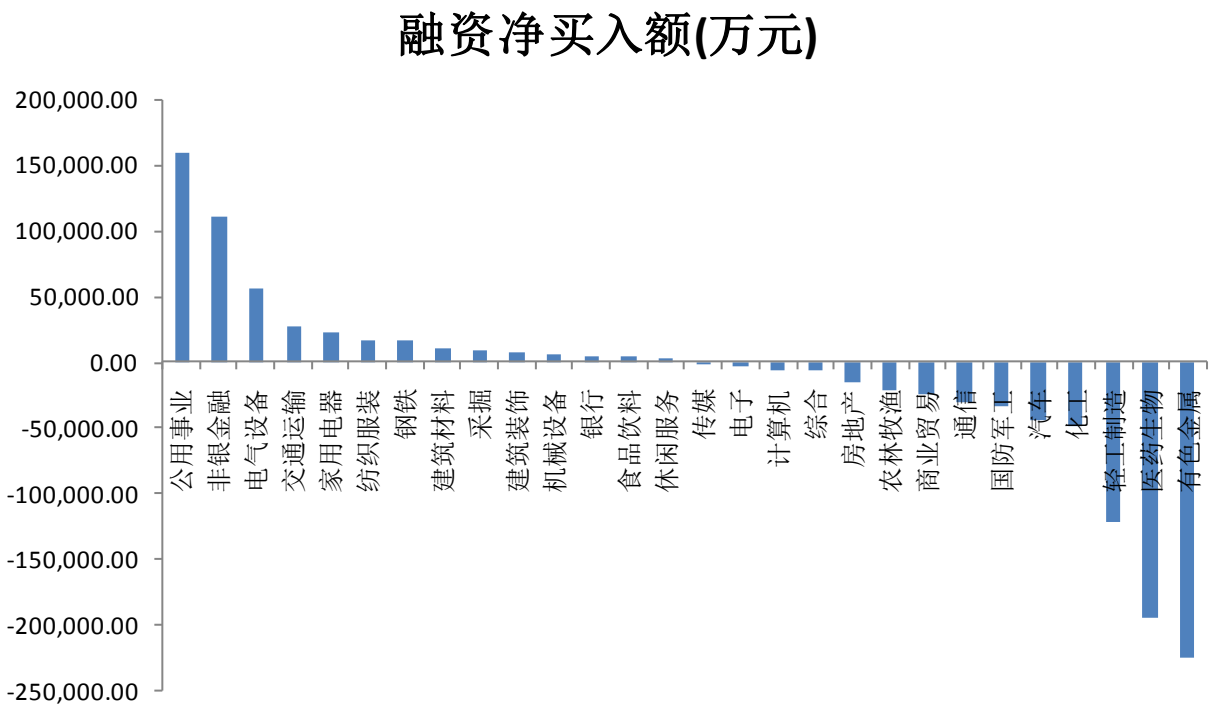
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600229.SH	城市传媒	0.00	-100.00
300284.SZ	苏交科	0.00	-100.00
601163.SH	三角轮胎	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
600965.SH	福成股份	0.00	-100.00
300349.SZ	金卡智能	0.00	-100.00
000976.SZ	华铁股份	0.00	-100.00
600587.SH	新华医疗	0.00	-100.00
601010.SH	文峰股份	0.00	-100.00
600093.SH	易见股份	0.00	-100.00

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从申万一级行业上看，目前两融余额超 400 亿的行业分别有非银金融、电子、医药生物、计算机、银行、化工、电气设备、有色金属、食品饮料、房地产、农林牧渔、机械设备和汽车，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 76.41%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业出现分歧，其中融资净买入额前三的板块分别有公用事业、非银金融和电气设备，分别融资净买入 15.84 亿元、10.98 亿元和 5.50 亿元；融资净偿还额前三位的分别有有色金属、医药生物和轻工制造，分别融资净偿还 22.54 亿元、19.46 亿元和 12.16 亿元。

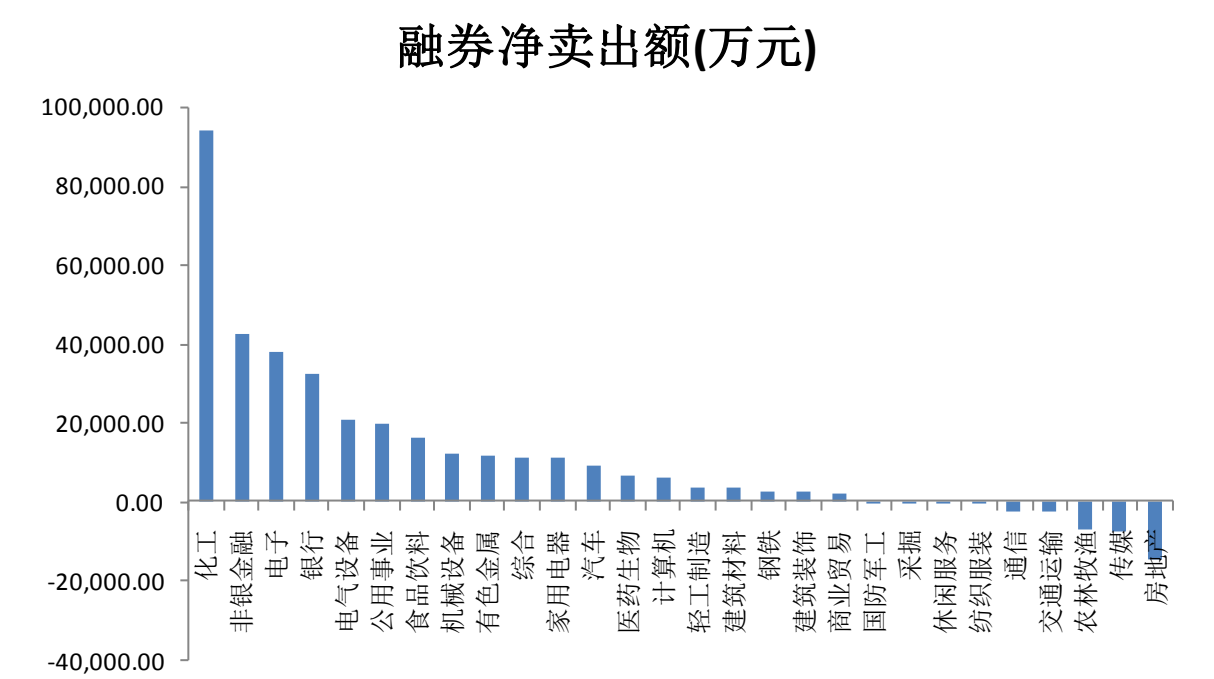
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中多数板块呈现融券净卖出态势，其中融券净卖出额前 3 位的分别是化工、非银金融和电子，分别融券净卖出 9.38 亿元、4.22 亿元和 3.81 亿元；融券净偿还前三位的板块分别有房地产、传媒和农林牧渔业，分别融券净偿还 1.46 亿元、0.75 亿元和 0.71 亿元。

图表 12：行业融券净卖出(万元)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

截止 3 月 26 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是仁东控股、明冠新材和

爱科科技，其两融余额分别占其流通市值的 21.25%、17.08%和 16.55%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资净偿还、融券净卖出仍占多数，说明上周市场观望情绪依旧浓重。

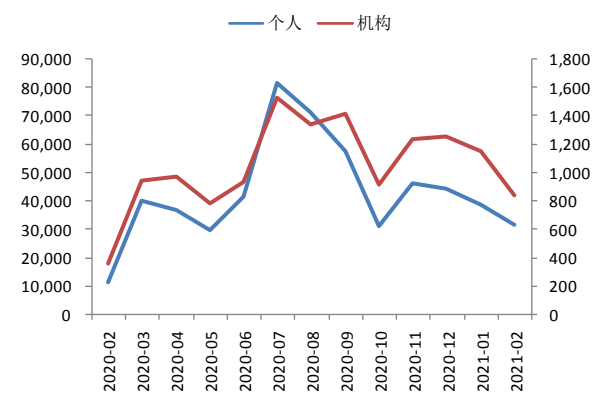
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
002647.SZ	仁东控股	147927.13	21.25	156.22	0.00	多元金融Ⅱ
688560.SH	明冠新材	11600.14	17.08	299.36	-72.20	电源设备
688092.SH	爱科科技	7106.28	16.55	1708.43	-3950.83	专用设备
600100.SH	同方股份	282047.69	16.29	-1682.15	-8.68	计算机设备Ⅱ
688981.SH	中芯国际-U	957359.36	16.24	-1521.32	39236.62	半导体
300898.SZ	熊猫乳品	16435.69	15.99	448.98	481.07	食品加工
600260.SH	凯乐科技	133225.31	15.36	-406.04	267.31	通信设备
300079.SZ	数码视讯	78513.10	14.97	430.63	63.25	计算机应用
603045.SH	福达合金	16011.37	14.90	935.82	1.43	金属非金属新材料
300429.SZ	强力新材	54340.07	14.67	-1254.45	36.59	化学制品
002325.SZ	洪涛股份	33138.16	14.57	-67.94	0.00	装修装饰Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	47133.13	14.52	868.49	-2.09	医疗器械Ⅱ
300919.SZ	中伟股份	49489.97	14.14	732.73	3092.47	化学制品
300170.SZ	汉得信息	81761.95	14.03	-261.93	32.31	计算机应用
600218.SH	全柴动力	45735.91	13.74	-394.36	52.09	通用机械
688633.SH	星球石墨	12346.10	13.60	8260.43	4822.56	专用设备
688598.SH	金博股份	44710.38	13.49	-387.19	464.38	金属非金属新材料
600158.SH	中体产业	99767.15	13.46	772.18	313.24	文化传媒
000554.SZ	泰山石油	21678.49	13.43	-543.55	0.00	石油化工
600596.SH	新安股份	115121.85	13.34	-2157.53	-2.14	化学制品

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

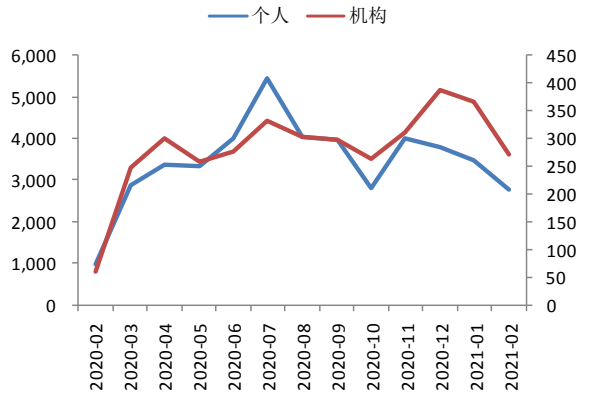
截止 21 年 2 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 564.60 万户，环比增加 29175 户，较 1 月增速继续放缓，其中新增个人信用账户数环比净增加 28613 户；机构环比净增加 562 户。21 年 2 月累计销户 3058 户，其中个人信用销户数为 2786 户，机构则为 272 户。

图表 14：信用账户新增开户数（户）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 15：信用账户新增销户数（户）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2021 年 3 月 26 日共有标的 124 只，较上期持平。

ETF 两融余额为 1832.69 亿元，环比增加 7.70 亿元；其中融资余额环比增加 15.37 亿元至 1634.66 亿元；融券余额环比减少 7.67 亿元至 198.04 亿元。目前两融余额前 3 位分别是华安黄金 ETF、易方达恒生 H 股 ETF 和华夏恒生 ETF。易方达黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 12.59 亿元；华安沪深 300ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 778.02 万元。

图表 16： ETF 两融概况

证券代码	证券简称	两融余额(万元)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	两融余额占场内总额(%)
518880.SH	华安黄金ETF	2,801,395.98	14,794.98	-5.57	240.29
510900.SH	易方达恒生H股ETF	2,796,146.61	-22,921.52	0.00	271.32
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,472,724.79	17,935.97	4.44	192.65
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,336,999.12	125,898.09	0.00	527.93
159937.SZ	博时黄金ETF	1,831,088.85	52,836.24	0.00	213.68
510500.SH	南方中证500ETF	1,519,831.23	5,133.46	-42,145.52	38.08
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	982,275.78	-9,917.81	-7,118.67	22.59
510050.SH	华夏上证50ETF	828,370.95	11,651.38	-3,878.88	17.91
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	320,761.29	-30,792.07	-162.44	9.12
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	241,836.53	-9,061.68	-930.01	9.84
512500.SH	华夏中证500ETF	149,249.55	-112.16	-5,573.18	38.24
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	113,352.69	1,833.59	-87.84	5.29
518800.SH	国泰黄金ETF	112,837.54	-7,471.78	0.00	212.52
513500.SH	博时标普500ETF	108,781.43	-1,056.31	0.00	40.15
159922.SZ	嘉实中证500ETF	106,084.53	-74.60	-1,325.48	38.67
510330.SH	华夏沪深300ETF	105,381.76	-159.46	-2,371.93	4.08
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	99,919.16	2,575.95	0.00	12.26
510510.SH	广发中证500ETF	96,529.65	-36.55	-12,466.11	36.36
159949.SZ	华安创业板50ETF	92,251.37	7,267.95	266.51	6.82
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	86,189.95	238.74	-955.48	4.11
512660.SH	国泰中证军工ETF	82,413.78	-1,938.81	32.21	6.52
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	68,146.42	-438.43	0.00	41.75
512800.SH	华宝中证银行ETF	65,574.48	-1,683.36	-170.00	7.25
159915.SZ	易方达创业板ETF	63,744.78	212.92	-1,038.42	3.59
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	62,793.86	-54.89	-378.45	5.61
588000.SH	华夏上证科创板50ETF	57,473.56	876.17	0.00	3.12
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	51,125.25	1,274.09	0.00	2.76
510310.SH	易方达沪深300ETF	49,205.96	-149.24	-5,878.91	5.58
515790.SH	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	45,451.94	-1,552.50	0.00	4.50
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	32,060.24	-170.53	0.00	5.28
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	31,396.24	-456.58	0.00	1.68
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	27,734.20	3,008.39	0.00	4.47
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	23,771.03	-1,844.98	0.00	3.97
159901.SZ	易方达深证100ETF	22,021.34	1,161.35	66.70	2.39
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	19,496.03	2,166.62	-696.50	4.82
512690.SH	鹏华中证酒ETF	17,677.76	-357.93	0.00	5.92

159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	17,543.62	2,171.52	0.00	5.72
510180.SH	华安上证180ETF	16,904.67	-17.80	4.24	0.73
512170.SH	华宝中证医疗ETF	16,314.31	3,122.18	-319.67	8.65
588080.SH	易方达上证科创板50ETF	15,834.79	-440.22	229.97	2.61
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	15,458.39	43.48	-131.80	4.54
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	15,240.79	-1,264.82	0.00	20.65
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	13,808.45	349.84	0.00	12.33
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	13,613.87	-556.96	0.00	2.17
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	12,729.56	-500.31	-379.89	4.02
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	12,445.96	-466.46	0.00	7.12
510390.SH	平安沪深300ETF	12,166.92	-6.39	592.69	8.91
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	11,669.20	-409.37	0.00	2.60
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	11,603.35	232.32	0.00	2.90
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	11,235.41	-2,567.96	0.00	1.47
515380.SH	泰康沪深300ETF	11,209.53	97.37	-552.66	2.27
515390.SH	华安沪深300ETF	10,802.27	-32.32	778.02	20.28
159952.SZ	广发创业板ETF	10,451.48	-559.17	14.18	4.53
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	10,094.44	-665.46	0.00	8.87
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	9,447.06	-130.05	0.00	5.42
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	8,262.53	893.12	0.00	3.98
512100.SH	南方中证1000ETF	7,960.65	102.07	0.00	11.84
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	7,560.92	-4.44	0.00	3.85
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	6,542.96	-146.70	0.00	0.47
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	6,163.51	-314.80	0.00	2.17
510590.SH	平安中证500ETF	5,752.59	25.91	-2,997.47	4.64
588050.SH	工银上证科创板50ETF	5,574.36	-216.27	0.00	1.49
512670.SH	鹏华中证国防ETF	5,304.40	-641.47	0.00	4.15
512980.SH	广发中证传媒ETF	4,865.65	7.82	0.00	1.53
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	4,856.20	81.87	0.00	2.60
159968.SZ	博时中证500ETF	4,752.45	-6.40	0.00	8.23
588090.SH	华泰柏瑞上证科创板50ETF	4,590.58	-17.46	0.00	1.12
512700.SH	南方中证银行ETF	4,563.96	-12.25	-50.14	2.19
515800.SH	汇添富中证800ETF	4,560.70	-0.21	0.00	2.24
515650.SH	富国中证消费50ETF	4,548.91	-1,375.68	0.00	3.39
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	4,345.48	15.61	0.00	4.91
159902.SZ	华夏中小板ETF	3,693.65	23.56	-8.36	3.94
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	3,133.26	91.21	0.00	4.32
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	2,914.26	74.15	0.00	4.60
510230.SH	国泰上证180金融ETF	2,882.27	-252.55	0.00	0.58
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	2,854.79	32.40	0.00	0.43
512680.SH	广发中证军工ETF	2,733.56	43.65	0.00	0.58
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	2,547.58	-790.56	0.00	1.90
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	2,394.86	61.53	0.00	1.95

159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,230.88	23.41	0.00	1.30
515260.SH	华宝中证电子50ETF	2,100.26	14.82	0.00	1.55
515220.SH	国泰中证煤炭ETF	1,989.60	-917.62	-211.20	6.48
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	1,807.10	192.50	0.00	1.71
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	1,766.05	-270.53	-44.01	1.49
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	1,734.34	-54.78	0.00	2.04
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	1,688.49	-187.55	0.00	0.46
159948.SZ	南方创业板ETF	1,592.84	104.67	0.00	0.64
512910.SH	广发中证100ETF	1,513.83	57.05	0.00	2.42
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,496.72	-484.29	0.00	2.68
512580.SH	广发中证环保产业ETF	1,393.70	71.20	0.00	0.85
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	1,340.29	0.11	0.00	1.15
510150.SH	招商上证消费80ETF	1,287.50	35.46	0.00	2.08
159977.SZ	天弘创业板ETF	1,193.26	-19.16	-47.87	0.28
512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,159.92	-80.55	0.00	1.14
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,105.17	232.43	0.00	0.30
515180.SH	易方达中证红利ETF	1,062.96	219.67	0.00	0.92
159997.SZ	天弘中证电子ETF	1,048.18	-18.03	-89.24	0.54
515330.SH	天弘沪深300ETF	1,017.63	4.46	0.00	0.17
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	997.16	42.84	0.00	1.98
159822.SZ	银华工银南方东英标普中国新经济行业ETF	956.83	-409.64	0.00	2.10
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	850.98	-31.98	0.00	1.14
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	843.35	23.95	0.00	1.66
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	818.46	54.53	0.00	0.49
159827.SZ	银华中证农业主题ETF	815.53	-5.24	0.00	2.89
513300.SH	华夏纳斯达克100ETF	795.58	265.81	0.00	2.49
510760.SH	国泰上证综指ETF	774.46	199.10	0.00	1.86
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	769.78	-157.35	0.00	1.47
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	754.56	126.15	0.00	0.75
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	702.02	-12.15	0.00	1.95
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	679.38	-13.10	0.00	0.69
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	654.08	44.39	0.00	0.99
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	621.52	-29.84	0.00	0.28
510580.SH	易方达中证500ETF	614.00	28.24	0.00	0.68
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	600.86	31.35	0.00	0.31
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	461.93	-31.78	0.00	0.67
510710.SH	博时上证50ETF	392.36	16.07	0.00	0.66
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	379.52	-152.27	0.00	0.62
159925.SZ	南方沪深300ETF	198.42	24.21	0.00	0.13
159820.SZ	天弘中证500ETF	178.36	81.57	0.00	0.09
510360.SH	广发沪深300ETF	173.33	6.10	0.00	0.08
512090.SH	易方达MSCI中国A股国际通ETF	157.00	-28.25	0.00	0.26

510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	96.91	-5.76	0.00	0.01
512520.SH	华泰柏瑞MSCI中国A股国际通ETF	91.76	0.47	0.00	0.14
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	5.05	-4.99	0.00	0.01

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

三、 风险提示

宏观经济增速不及预期、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期、疫情未能得到有效控制。

分析师简介

严凯文：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：策略研究

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：（+86 21）64339000

网址：http://www.cfsc.com.cn