2020 年 9 月 28 日

相对低点已经出现

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

上周五，两市基本呈现出缩量震荡整理的特征，盘中虽然有所跳水，击穿 3220 点前低，但尾盘依然稳稳拉起，A 股整体下跌降速的特征非常明显，我们在鑫融讯日报策略《虽未见底，但勿恐慌》中分析认为：“从行情角度我们认为，现阶段指数虽未见底，但不必恐慌，3200 点-3150 点区域有较为有力的支撑力量，大概率将在此完成中期底部构建。”虽然市场上周五创出 3208 点低点，但我们认为依然不能称之为绝对低点，不过已经进入底部区域。节前市场依然有击穿 3200 点整数关口可能，但对于投资者而言，目前阶段机遇正在逐步大于风险，配置性价值已经凸显。

● 两融市场概况

本期（9 月 21 日-25 日）各大指数呈现较大幅度的调整，其中上证综指、深证成指和创业板指分别下跌 3.56%、3.25%和 2.14%，周交易量进一步萎缩，周成交量 2621.92 亿股，环比减少 11.95%；周成交额 3.37 万亿元，环比下降 10.66%。沪深两市双融余额则较上期略有上升，截止 20 年 9 月 25 日沪深两融余额为 1.50 万亿元，环比增加 0.03%，其中融资余额环比减少 0.18%至 1.41 万亿元，期间融资净偿还 25.80 亿元；融券余额 849.05 亿元，环比增加 3.70%，融券余量 70.95 亿股，环比增加 5.80%，市场悲观情绪较为浓重。从两市来看，沪市两融余额较前期增加 0.17%至 7859.80 亿元，深市两融余额减少 0.12%至 7131.26 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 9 月 25 日共有标的 100 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1785.32 亿元，环比增加 25.06 亿元；其中融资余额环比增加 24.12 亿元至 1649.09 亿元；融券余额环比增加 0.95 亿元至 136.23 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华安黄金 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 8.26 亿元；南方中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 5.52 亿元。

● 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

上周五，两市基本呈现出缩量震荡整理的特征，盘中虽然有所跳水，击穿 3220 点前低，但尾盘依然稳稳拉起，A 股整体下跌降速的特征非常明显，我们在鑫融讯日报策略《虽未见底，但勿恐慌》中分析认为：“从行情角度我们认为，现阶段指数虽未见底，但不必恐慌，3200 点-3150 点区域有较为有力的支撑力量，大概率将在此完成中期底部构建。”虽然市场上周五创出 3208 点低点，但我们认为依然不能称之为绝对低点，不过已经进入底部区域。节前市场依然有击穿 3200 点整数关口可能，但对于投资者而言，目前阶段机遇正在逐步大于风险，配置性价值已经凸显。

（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	002352	顺丰控股	物流Ⅱ	95.30	60.50	24.00	10.80
2	603218	日月股份	电源设备	93.00	58.70	23.50	10.80
3	600114	东睦股份	金属非金属新材料	91.90	57.10	24.00	10.80
4	000547	航天发展	地面兵装Ⅱ	90.30	59.50	20.00	10.80
5	000338	潍柴动力	汽车零部件Ⅱ	89.90	58.10	21.00	10.80
6	603018	中设集团	基础建设	89.55	57.25	21.50	10.80
7	002531	天顺风能	电源设备	89.30	57.50	21.00	10.80
8	600031	三一重工	专用设备	89.10	59.30	19.00	10.80
9	600872	中炬高新	食品加工	88.90	59.50	24.00	5.40
10	601100	恒立液压	通用机械	88.60	60.50	20.00	8.10

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
600446.SH	金证股份	2020-09-28	213.78	0.25%	股权激励限售股份
688595.SH	N 芯海	2020-09-28	2,035.23	20.35%	首发一般、机构配售
688013.SH	N 天臣	2020-09-28	1,628.78	20.36%	首发一般、机构配售
300308.SZ	中际旭创	2020-09-28	474.98	0.67%	股权激励限售股份
603363.SH	傲农生物	2020-09-28	23,600.71	45.58%	首发原股东限售股份
688585.SH	N 上纬	2020-09-28	3,902.39	9.68%	首发一般、机构配售
300896.SZ	N 爱美客	2020-09-28	2,600.64	21.64%	首发一般、机构配售
688228.SH	开普云	2020-09-28	67.19	1.00%	首发一般、机构配售
000977.SZ	浪潮信息	2020-09-28	1,168.95	0.80%	股权激励一般股份
688189.SH	南新制药	2020-09-28	155.03	1.11%	首发一般、机构配售
600893.SH	航发动力	2020-09-28	16,041.28	7.13%	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2020-09-28	679.74	0.58%	定向增发机构配售股份
002821.SZ	凯莱英	2020-09-30	16.52	0.07%	股权激励限售股份
300342.SZ	天银机电	2020-09-30	134.10	0.31%	股权激励限售股份

300369.SZ	绿盟科技	2020-09-30	396.61	0.50%	定向增发机构配售股份
688030.SH	山石网科	2020-09-30	5,497.03	30.50%	首发原股东、战略配售
688036.SH	传音控股	2020-09-30	31,320.86	39.15%	首发原股东、战略配售
688068.SH	热景生物	2020-09-30	2,825.58	45.43%	首发原股东限售股份
601128.SH	常熟银行	2020-09-30	2,925.28	1.07%	首发原股东限售股份
688085.SH	三友医疗	2020-10-09	200.10	0.97%	首发一般、机构配售
600378.SH	昊华科技	2020-10-09	5,943.87	6.48%	定向增发机构配售股份
688096.SH	京源环保	2020-10-09	106.85	1.00%	首发一般、机构配售
300414.SZ	中光防雷	2020-10-09	203.69	0.63%	定向增发机构配售股份
601860.SH	紫金银行	2020-10-09	6.06	0.00%	首发原股东限售股份
002240.SZ	威华股份	2020-10-09	8,672.80	11.66%	定向增发机构配售股份
002596.SZ	海南瑞泽	2020-10-12	172.15	0.15%	股权激励限售股份
300034.SZ	钢研高纳	2020-10-12	814.66	1.73%	定向增发机构配售股份
600707.SH	彩虹股份	2020-10-13	118,694.36	33.08%	定向增发机构配售股份
688368.SH	晶丰明源	2020-10-14	45.00	0.73%	首发原股东限售股份
002602.SZ	世纪华通	2020-10-15	32,432.43	4.35%	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2020-10-16	210.68	0.53%	首发一般、机构配售
300271.SZ	华宇软件	2020-10-16	1,269.04	1.56%	定向增发机构配售股份
600764.SH	中国海防	2020-10-19	6,604.05	9.29%	定向增发机构配售股份
688126.SH	沪硅产业-U	2020-10-20	2,780.31	1.12%	首发一般、机构配售
600547.SH	山东黄金	2020-10-20	9,159.95	2.11%	定向增发机构配售股份
601900.SH	南方传媒	2020-10-20	642.66	0.72%	定向增发机构配售股份
603799.SH	华友钴业	2020-10-21	2,847.99	2.50%	定向增发机构配售股份
603083.SH	剑桥科技	2020-10-21	3,149.22	12.49%	定向增发机构配售股份
300398.SZ	飞凯材料	2020-10-22	7,528.87	14.54%	定向增发机构配售股份
002301.SZ	齐心集团	2020-10-22	9,221.90	12.56%	定向增发机构配售股份
300123.SZ	亚光科技	2020-10-23	32,381.97	32.14%	定向增发机构配售股份
000035.SZ	中国天楹	2020-10-23	8,504.09	3.37%	定向增发机构配售股份
601108.SH	财通证券	2020-10-26	118,230.74	32.94%	首发原股东限售股份
601106.SH	中国一重	2020-10-26	31,978.29	4.66%	定向增发机构配售股份
002044.SZ	美年健康	2020-10-26	20,466.17	5.23%	定向增发机构配售股份
688139.SH	海尔生物	2020-10-26	10,510.87	33.15%	首发原股东限售股份
002047.SZ	宝鹰股份	2020-10-26	7,819.55	5.83%	定向增发机构配售股份
002556.SZ	辉隆股份	2020-10-26	2,053.71	2.40%	定向增发机构配售股份
600328.SH	中盐化工	2020-10-26	12,158.05	12.70%	定向增发机构配售股份
688318.SH	财富趋势	2020-10-27	72.17	1.08%	首发一般、机构配售
601015.SH	陕西黑猫	2020-10-27	17,105.26	10.50%	定向增发机构配售股份
001896.SZ	豫能控股	2020-10-27	22,106.85	19.21%	定向增发机构配售股份
002233.SZ	塔牌集团	2020-10-27	2,976.19	2.50%	定向增发机构配售股份
300735.SZ	光弘科技	2020-10-27	12,910.35	16.67%	定向增发机构配售股份
600061.SH	国投资本	2020-10-27	5,329.78	1.26%	定向增发机构配售股份
688098.SH	申联生物	2020-10-28	21,261.32	51.89%	首发原股东限售股份

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	31872.72	73.52	0
601360.SH	三六零	458822.01	67.83	-0.02
000046.SZ	泛海控股	346883.03	66.76	0.53
000732.SZ	泰禾集团	156402.23	62.84	-2.73
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
300267.SZ	尔康制药	121016.77	58.67	0
000723.SZ	美锦能源	228266.66	55.97	1.47
002468.SZ	申通快递	84660.89	55.3	0
000426.SZ	兴业矿业	100243.43	54.56	-0.06
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	27.42
600180.SH	瑞茂通	55112.46	54.22	-5.51
603567.SH	珍宝岛	45850	53.99	-0.55
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0
000671.SZ	阳光城	213811.62	51.89	-1.07

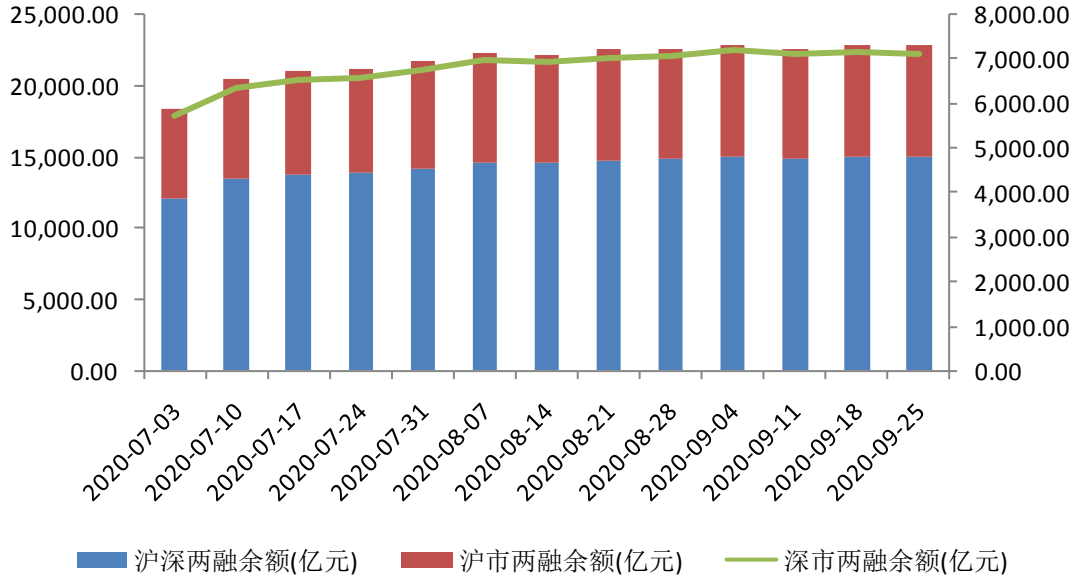
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 9 家，较前期变化明显增加，说明市场分歧加大。其中质押率上涨的共有 3 家，其中泛海控股、美锦能源和华资实业分别较上期上升 0.53、1.47 和 24.42 个百分点至 66.76%、55.97%和 54.33%；而三六零、泰禾集团、兴业矿业、瑞茂通、珍宝岛和阳光城质押率则分别较上期下降 0.02、2.73、0.06、5.51、0.55 和 1.07 个百分点至 67.83%、62.84%、54.56%、54.22%、53.99%和 51.89%。目前双融质押率前三的分别是九鼎投资、三六零和泛海控股，质押率分别为 73.52%、67.83%和 66.76%。

二、 两融市场概况

本期（9 月 21 日-25 日）各大指数呈现较大幅度的调整，其中上证综指、深证成指和创业板指分别下跌 3.56%、3.25%和 2.14%，周交易量进一步萎缩，周成交量 2621.92 亿股，环比减少 11.95%；周成交额 3.37 万亿元，环比下降 10.66%。沪深两市双融余额则较上期略有上升，截止 20 年 9 月 25 日沪深两融余额为 1.50 万亿元，环比增加 0.03%，其中融资余额环比减少 0.18%至 1.41 万亿元，期间融资净偿还 25.80 亿元；融券余额 849.05 亿元，环比增加 3.70%，融券余量 70.95 亿股，环比增加 5.80%，市场悲观情绪较为浓重。从两市来看，沪市两融余额较前期增加 0.17%至 7859.80 亿元，深市两融余额减少 0.12%至 7131.26 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 223.30 亿元、184.39 亿元和 168.38 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.66%、0.90%和 9.13%；融券余额前 3 位分别是招商银行、恒瑞医药和海通证券，融券余额分别为 34.47 亿元、27.45 亿元和 26.06 亿元，分别占其流通市值的 0.45%、0.59%和 2.24%。

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	223.30	2.66
600519.SH	贵州茅台	184.39	0.90
002714.SZ	牧原股份	168.38	9.13
600030.SH	中信证券	147.37	4.97
300059.SZ	东方财富	138.78	8.10
601166.SH	兴业银行	128.20	4.10
000725.SZ	京东方A	77.84	4.73
000876.SZ	新希望	61.56	5.02
600016.SH	民生银行	61.10	3.24
000651.SZ	格力电器	60.90	1.89

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（%）
600036.SH	招商银行	34.47	0.45
600276.SH	恒瑞医药	27.45	0.59
600837.SH	海通证券	26.06	2.24
688981.SH	中芯国际	21.51	3.85
600519.SH	贵州茅台	19.44	0.09
000858.SZ	五粮液	19.41	0.24
000333.SZ	美的集团	18.31	0.38
000002.SZ	万科A	15.93	0.59
601318.SH	中国平安	14.75	0.18
601211.SH	国泰君安	13.13	0.94

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 C 松原、绝味食品和双良节能，其融资余额分别较前期上升 144.25%、73.13%和 45.95%至 0.24 亿元、1.39 亿元和 3.37 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是棕榈股份、我爱我家和嘉应制药，融券增速分别为 53158.11%、29287.76%和 3000%至 310.76 万元、23.04 万元和 34.91 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（%）
300893.SZ	C松原	0.24	144.25
603517.SH	绝味食品	1.39	73.13
600481.SH	双良节能	3.37	45.95
300869.SZ	康泰医学	2.16	33.25
002488.SZ	金固股份	3.18	32.95
002291.SZ	星期六	2.37	32.90
688156.SH	路德环境	0.25	31.80
688005.SH	容百科技	2.09	29.49
002311.SZ	海大集团	3.48	29.24
300471.SZ	厚普股份	2.84	28.66

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（%）
002431.SZ	棕榈股份	310.76	53158.11
000560.SZ	我爱我家	23.04	29287.76
002198.SZ	嘉应制药	34.91	3000.00
600548.SH	深高速	33.38	2943.54
600509.SH	天富能源	62.69	2505.42
002467.SZ	二六三	9.15	2450.72
600740.SH	山西焦化	118.46	2372.29
600067.SH	冠城大通	4.61	2323.79
600708.SH	光明地产	35.00	2289.08
600986.SH	科达股份	15.64	1943.79

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是美迪西、洽洽食品和晶丰明源，融资余额分别下跌 45.81%、36.64%和 33.93%至 0.60 亿元、1.96 亿元和 0.18 亿元；融券余额降幅前 3 位的是天房发展、金能科技和杭萧钢构，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（%）
688202.SH	美迪西	0.60	-45.81
002557.SZ	洽洽食品	1.96	-36.64
688368.SH	晶丰明源	0.18	-33.93
688335.SH	复洁环保	0.51	-31.77
688408.SH	中信博	0.78	-28.39
300883.SZ	龙利得	0.59	-27.45
688356.SH	键凯科技	0.51	-26.56
603345.SH	安井食品	1.05	-22.97
688579.SH	山大地纬	0.28	-22.43
688017.SH	绿的谐波	0.47	-22.25

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

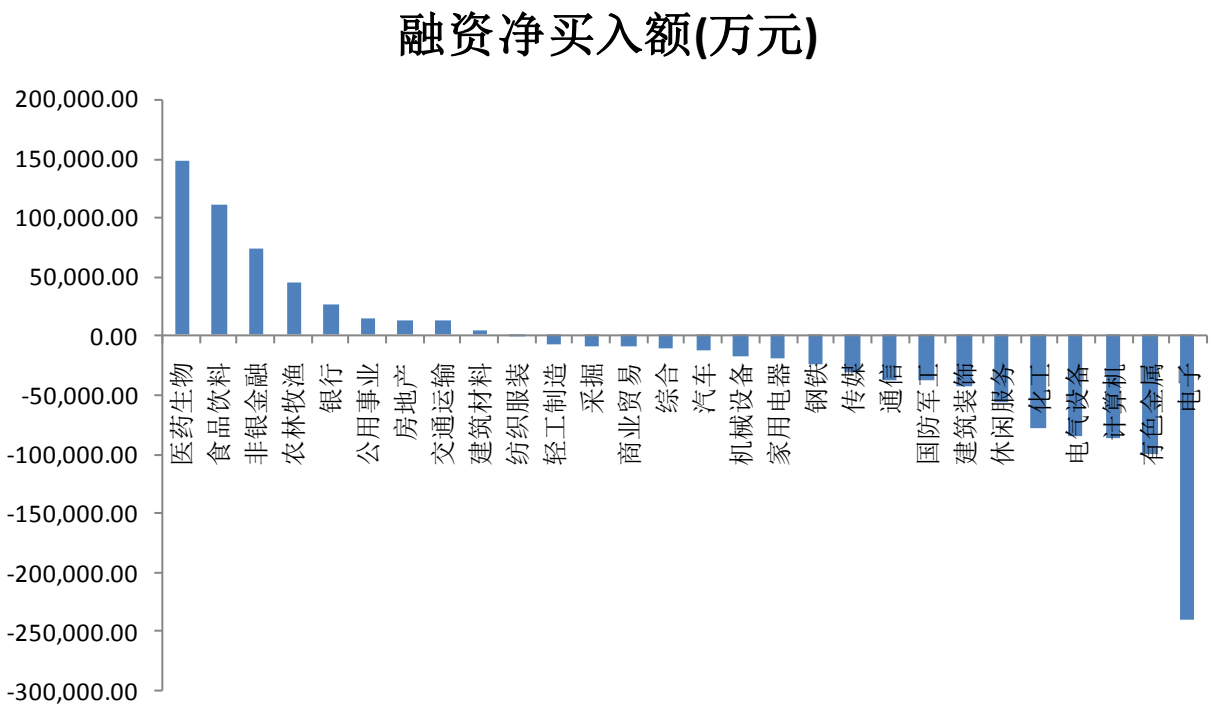
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600322.SH	天房发展	0.00	-100.00
603113.SH	金能科技	0.00	-100.00
600477.SH	杭萧钢构	0.00	-100.00
600163.SH	中闽能源	0.00	-100.00
000552.SZ	靖远煤电	0.00	-100.00
000603.SZ	盛达资源	0.00	-100.00
600469.SH	风神股份	0.00	-100.00
000958.SZ	东方能源	0.00	-100.00
600180.SH	瑞茂通	0.00	-100.00
000828.SZ	东莞控股	0.00	-100.00

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、房地产、有色金属、食品饮料、农林牧渔、电气设备和传媒，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 74.02%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中融资净买入额前 3 位的分别是医药生物、食品饮料和非银金融，分别融资净买入 14.69 亿元、11.03 亿元和 7.38 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有电子、有色金属和计算机，分别融资净偿还 24.04 亿元、10.13 亿元和 8.71 亿元。

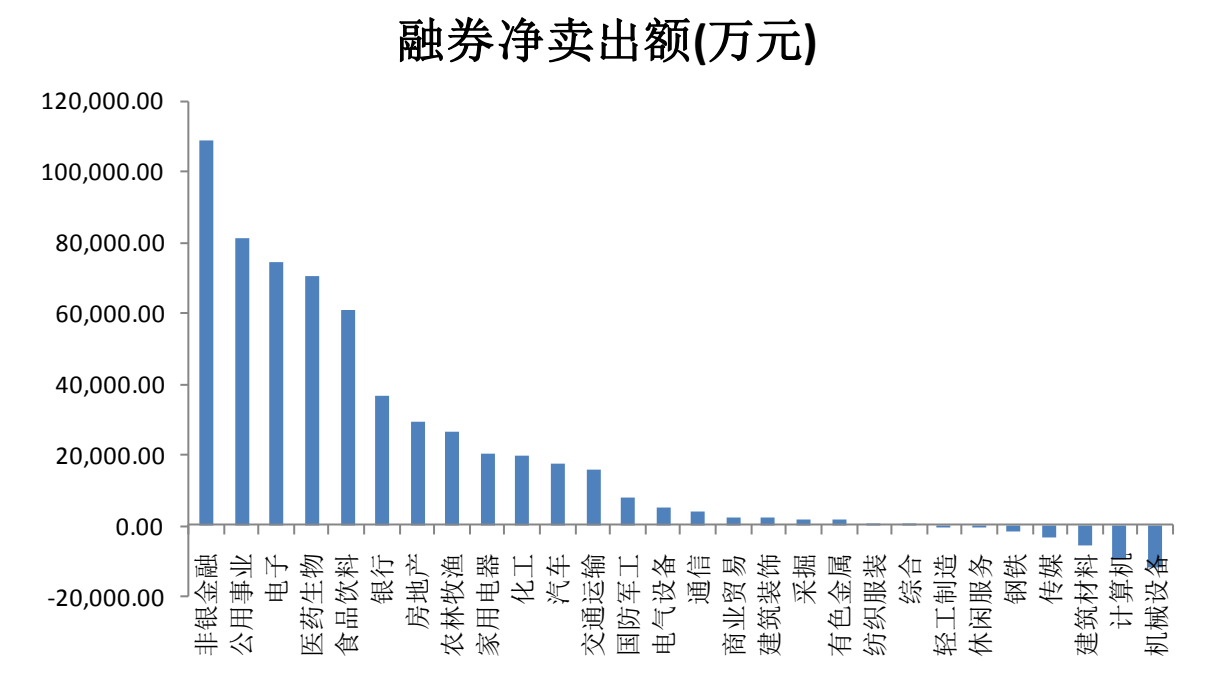
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中融券净卖出的板块继续保持高位，本期融券净卖出额前 3 位的分别有非银金融、公用事业和电子，分别融券净卖出 10.90 亿元、8.09 亿元和 7.43 亿元;；融券净偿还额前 3 位的分别是机械设备、计算机和建筑材料，分别融券净偿偿还 1.21 亿元、1.00 亿元和 0.61 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 9 月 25 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是安妮股份、景兴纸业

和泰山石油，其两融余额分别占其流通市值的 18.08%、17.23%和 17.15%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资净买入和融券净偿还占多数，说明上周市场悲观情绪较为浓重。

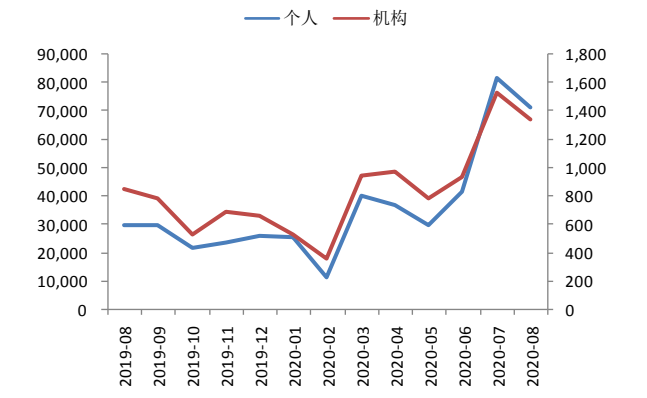
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

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
002235.SZ	安妮股份	71070.43	18.08	828.77	0.00	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	57866.98	17.23	-615.48	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	28419.58	17.15	207.23	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	27510.21	16.60	143.89	-4.62	房地产开发Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27847.35	16.17	112.54	10.19	元件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	101443.85	15.67	-3093.84	-197.19	计算机应用
002023.SZ	海特高新	162099.10	15.32	-3071.20	-17.73	航空装备Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	76758.22	15.19	-2478.03	-684.06	半导体
600100.SH	同方股份	318469.84	15.18	-1933.97	1.01	计算机设备Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16209.62	14.72	-447.92	8.07	医疗器械Ⅱ
688027.SH	国盾量子	53031.06	14.54	-657.02	-238.26	通信设备
002325.SZ	洪涛股份	41262.70	13.96	-607.65	0.00	装修装饰Ⅱ
000537.SZ	广宇发展	38605.81	13.92	566.06	23.49	房地产开发Ⅱ
600218.SH	全柴动力	52431.71	13.78	-449.26	-3.33	通用机械
688378.SH	奥来德	13717.35	13.75	437.27	-853.59	专用设备
600661.SH	昂立教育	59652.49	13.71	-181.19	0.00	文化传媒
000926.SZ	福星股份	69963.41	13.69	399.56	-2.20	房地产开发Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	152157.24	13.62	-2586.30	50.71	通信设备
300273.SZ	和佳医疗	61419.60	13.62	-2082.41	-14.34	医疗器械Ⅱ
600363.SH	联创光电	135039.53	13.58	1340.54	71.42	光学光电子

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

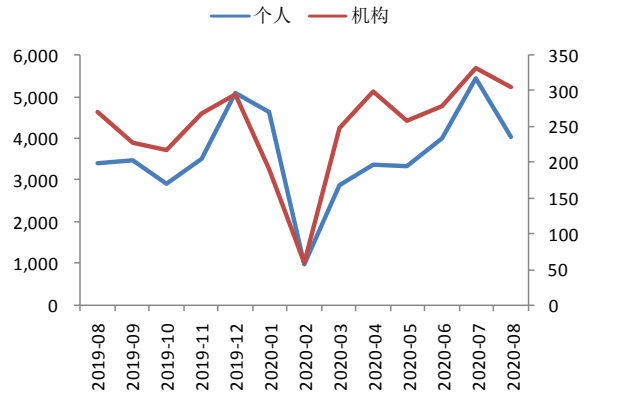
截止 20 年 8 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 541.29 万户，环比增加 68029 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 66990 户；机构环比净增加 1039 户。20 年 8 月累计销户 4337 户，其中个人信用销户数为 4032 户，机构则为 305 户。

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 2020 年 9 月 25 日共有标的 100 只，较上期持平。

ETF 两融余额为 1785.32 亿元，环比增加 25.06 亿元；其中融资余额环比增加 24.12 亿元至 1649.09 亿元；融券余额环比增加 0.95 亿元至 136.23 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华安黄金 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 8.26 亿元；南方中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 5.52 亿元。

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(%)
510900.SH	易方达恒生H股ETF	3,236,371.29	-32,589.65	0.00	330.80
518880.SH	华安黄金ETF	2,762,851.96	10,571.83	25.13	241.58
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,416,088.35	40,640.39	0.00	278.67
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,072,406.00	82,637.05	0.00	471.87
159937.SZ	博时黄金ETF	1,950,871.93	47,494.93	0.00	271.52
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	983,033.17	-11,598.06	-155.01	25.26
510050.SH	华夏上证50ETF	949,607.45	1,890.16	-3,663.34	20.75
510500.SH	南方中证500ETF	937,941.51	4,414.29	55,210.14	25.68
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	381,400.70	29,989.07	-484.86	11.51
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	205,025.25	9,340.92	-429.09	11.07
512500.SH	华夏中证500ETF	190,876.18	-691.69	4,133.46	38.75
513500.SH	博时标普500ETF	163,061.74	-3,513.29	0.00	82.53
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	143,006.23	22,825.58	-90.63	6.60
510330.SH	华夏沪深300ETF	135,490.57	359.49	-2,894.39	5.02
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	111,217.44	1,136.90	-227.49	4.84
512800.SH	华宝中证银行ETF	99,539.74	22,244.20	36.46	14.45
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	93,895.11	-2,434.72	0.00	75.27
510510.SH	广发中证500ETF	91,982.22	-4.46	2,297.74	31.47
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	89,006.06	2,513.87	0.00	20.83
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	77,717.24	296.43	1,248.90	5.82
518800.SH	国泰黄金ETF	64,418.40	15,097.13	0.00	101.50
510310.SH	易方达沪深300ETF	61,348.01	898.22	3,458.33	7.86
159922.SZ	嘉实中证500ETF	60,495.86	170.15	-1,816.16	25.11
159949.SZ	华安创业板50ETF	52,122.76	-3,533.58	382.58	5.03
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	48,674.62	-344.84	2.42	2.40
159915.SZ	易方达创业板ETF	47,380.79	980.03	-42.83	2.96
512660.SH	国泰中证军工ETF	34,155.46	1,313.20	0.00	4.86
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	27,192.02	3,116.15	0.00	2.87
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	23,072.74	-1,163.26	0.00	2.84
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	20,330.05	1,203.62	0.00	5.91
159901.SZ	易方达深证100ETF	20,321.93	1,475.67	-1,230.86	2.67
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	19,052.64	-6,316.23	0.00	4.27
510590.SH	平安中证500ETF	16,704.60	-172.26	463.30	9.26
510180.SH	华安上证180ETF	16,417.79	202.40	-37.70	0.75
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	15,896.94	1,408.80	0.00	3.82

515380.SH	泰康沪深300ETF	15,209.10	18.82	114.92	1.83
159968.SZ	博时中证500ETF	15,115.08	-47.86	0.00	15.59
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	14,949.95	-599.79	4.66	1.96
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	14,680.05	-1,899.56	0.00	14.33
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	13,343.49	-184.38	0.00	3.50
510390.SH	平安沪深300ETF	12,017.34	67.56	2,121.45	7.47
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	10,670.98	1,437.91	0.00	8.20
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	10,001.33	252.98	0.00	1.37
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	8,936.14	476.25	0.00	1.89
159952.SZ	广发创业板ETF	7,892.80	-144.48	-147.95	3.83
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	7,568.11	622.26	0.00	1.81
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	6,802.84	255.07	0.00	2.57
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	6,709.55	-27.89	0.00	7.66
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	6,500.86	47.01	0.00	10.64
159977.SZ	天弘创业板ETF	6,410.60	-29.92	128.02	1.51
512170.SH	华宝中证医疗ETF	6,269.32	323.08	0.00	5.01
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	5,402.13	-208.79	-228.23	2.32
515800.SH	汇添富中证800ETF	5,164.89	53.70	1,946.47	2.32
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	4,160.88	-285.95	0.00	2.55
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	4,089.68	-69.68	0.00	1.31
159902.SZ	华夏中小板ETF	3,577.24	-74.58	22.83	1.66
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	3,556.03	266.41	0.00	1.92
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	3,413.32	332.27	-86.91	1.76
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	3,028.92	336.13	0.00	0.61
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	2,959.82	103.28	0.00	0.59
510230.SH	国泰上证180金融ETF	2,923.48	184.53	0.00	0.60
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	2,539.60	132.28	0.00	1.72
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,315.99	-3.07	0.00	2.49
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,298.52	8.81	0.00	0.81
512980.SH	广发中证传媒ETF	2,183.45	42.04	0.00	0.96
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	2,091.61	-195.79	0.00	2.15
159948.SZ	南方创业板ETF	2,079.01	-29.29	0.56	0.84
515650.SH	富国中证消费50ETF	1,843.73	162.21	0.00	2.04
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	1,638.48	86.36	0.00	1.09
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	1,556.90	-155.02	0.00	2.08
512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,554.09	-63.88	0.00	1.63
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,322.82	339.96	0.00	0.38
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,249.93	378.41	-384.35	2.19
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,017.83	-33.14	0.00	2.04
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	946.27	37.32	0.00	0.49
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	827.43	-80.25	0.00	0.66
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	822.74	10.90	0.00	0.44
510580.SH	易方达中证500ETF	769.55	-99.28	0.00	0.91
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	760.49	-116.36	0.00	0.76
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	687.38	67.88	0.00	0.60
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	676.87	126.71	0.00	1.21

515180.SH	易方达中证红利ETF	584.26	-55.59	0.00	0.63
512580.SH	广发中证环保产业ETF	555.80	-104.94	0.00	0.30
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	493.68	75.15	0.00	0.86
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	457.42	40.35	0.00	0.45
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	267.33	-199.77	0.00	0.06
159805.SZ	鹏华中证传媒ETF	253.54	-223.52	0.00	0.72
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	239.90	10.39	0.00	0.39
510710.SH	博时上证50ETF	238.66	-48.53	0.00	0.26
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	219.30	-285.31	0.00	0.62
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	180.32	-12.18	0.00	0.11
159925.SZ	南方沪深300ETF	72.14	-6.73	0.00	0.05
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	52.96	10.18	0.00	0.00
510850.SH	工银上证50ETF	37.37	24.14	0.00	0.14
515660.SH	国联安沪深300ETF	21.67	11.87	0.00	0.02
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	13.51	1.10	0.00	0.02
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	12.35	-4.52	0.00	0.01
510350.SH	工银沪深300ETF	9.56	-0.16	0.00	0.00
512960.SH	博时央企结构调整ETF	4.89	-209.29	0.00	0.00
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	0.86	-1.91	0.00	0.00

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