2020 年 9 月 7 日

短期弱势行情不可持续

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

短周期而言，美股上周五触底回升，显示短期下跌动能已经趋于衰竭，同时相比美股 A 股韧性更足，根据中报数据 A 股盈利复苏明显，整体来看，全 A 盈利增速-17.9%，相较一季度上升 6.1 个百分点，虽仍未回正，但盈利底部已经确认。中小创业板块的盈利增速分别为 6.9%、34.5%，均回正，较一季度回升 23.5、60.6 个百分点，盈利恢复明显优于主板。估值水平来看，道琼斯指数 PE 估值达到 28 倍，纳斯达克指数达到 64 倍，标普 500 指数的市盈率也达到 33 倍，均位于过去 10 年 99%的分位数之上。对比而言，沪深 300 指数 15 倍，上证 50 是 12 倍，创业板指数是 67 倍。所以对于 A 股市场而言，具备有抵抗外部市场暴跌所引发的冲击风险。而上周五指数在触及 3350 点下方之后，支撑力度较好，我们认为短周期而言，A 股市场有 30 分钟级别的回暖需求，空间上 3400 点区域压力依然明显。

● 两融市场概况

本期（8 月 31 日-9 月 4 日）创业板综指累涨 1.68%，连涨两周；创业板指跌 0.93%；上证指数跌 1.42%，此前连涨五周；深证成指跌 1.4%；科创 50 跌 1.65%，连跌四周，周交易较上期略有回升，周成交量 3594.43 亿股，环比增加 1.75%；周成交额 4.63 万亿元，环比增加 0.72%。沪深两市双融余额则较上期继续增长，截止 20 年 9 月 4 日沪深两融余额为 1.51 万亿元，环比增加 1.46%，其中融资余额环比增加 1.23%至 1.43 万亿元，期间融资净买入 174.77 亿元；融券余额 731.67 亿元，环比增加 6.16%，融券余量 60.92 亿股，环比增加 6.39%，市场分歧加重。从两市来看，沪市两融余额较前期增加 1.19%至 7858.01 亿元，深市两融余额上升 1.77%至 7206.66 亿。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 9 月 4 日共有标的 100 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1721.73 亿元，环比增加 18.75 亿元；其中融资余额环比增加 14.59 亿元至 1590.33 亿元；融券余额环比增加 4.16 亿元至 131.40 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。华安黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 4.68 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 4.01 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，受隔夜美股暴跌影响，两市股指大幅低开，资金热炒创业板股和半导体股，创业板综指午后翻红提振大市。创业板综指收报 3172.09 点，涨 0.37%；上证指数报 3355.37 点，跌 0.87%；深证成指报 13656.66 点，跌 0.84%；科创 50 报 1390.28 点，跌 0.85%；两市成交 8238 亿元。上周，创业板综指累涨 1.68%，连涨两周；创业板指跌 0.93%；上证指数跌 1.42%，此前连涨五周；深证成指跌 1.4%；科创 50 跌 1.65%，连跌四周。北向资金全天单边净卖出 63.18 亿元，已连续 5 日净卖出，为 3 月 19 日以来首次。北向资金上周累计净卖出 222.62 亿元。 短周期而言，美股上周五触底回升，显示短期下跌动能已经趋于衰竭，同时相比美股 A 股韧性更足，根据中报数据 A 股盈利复苏明显，整体来看，全 A 盈利增速-17.9%，相较一季度上升 6.1 个百分点，虽仍未回正，但盈利底部已经确认。中小创业板块的盈利增速分别为 6.9%、34.5%，均回正，较一季度回升 23.5、60.6 个百分点，盈利恢复明显优于主板。估值水平来看，道琼斯指数 PE 估值达到 28 倍，纳斯达克指数达到 64 倍，标普 500 指数的市盈率也达到 33 倍，均位于过去 10 年 99%的分位数之上。对比而言，沪深 300 指数 15 倍，上证 50 是 12 倍，创业板指数是 67 倍。所以对于 A 股市场而言，具备有抵抗外部市场暴跌所引发的冲击风险。同时我们在《短期转弱趋势形成》鑫融讯日报中分析认为：“周四沪指转弱之后，短期弱势的趋势基本已经确认，短期或将继续往 3350 点位置回踩。”而上周五指数在触及 3350 点下方之后，支撑力度较好，我们认为短周期而言，A 股市场有 30 分钟级别的回暖需求，空间上 3400 点区域压力依然明显。

（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	000547	航天发展	地面兵装Ⅱ	96.30	59.50	26.00	10.80
2	603218	日月股份	电源设备	93.00	58.70	23.00	10.80
3	002352	顺丰控股	物流Ⅱ	92.60	60.50	24.00	8.10
4	300607	拓斯达	通用机械	92.55	58.25	23.50	10.80
5	002511	中顺洁柔	造纸Ⅱ	92.10	59.30	22.00	10.80
6	600720	祁连山	水泥制造Ⅱ	91.05	58.25	22.00	10.80
7	600600	青岛啤酒	饮料制造	89.90	60.50	24.00	5.40
8	300114	中航电测	仪器仪表Ⅱ	89.65	54.85	24.00	10.80
9	601100	恒立液压	通用机械	89.60	60.50	21.00	8.10
10	603018	中设集团	基础建设	89.55	57.25	21.50	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
603986.SH	兆易创新	2020-09-07	36.82	0.08%	股权激励限售股份
002617.SZ	露笑科技	2020-09-07	3,712.36	2.46%	定向增发机构配售股份

600545.SH	卓郎智能	2020-09-07	77,108.59	40.68%	定向增发机构配售股份
002271.SZ	东方雨虹	2020-09-07	24.69	0.02%	股权激励限售股份
688168.SH	安博通	2020-09-07	1,570.50	30.69%	首发原股东限售股份
300068.SZ	南都电源	2020-09-07	0.00	0.00%	定向增发机构配售股份
002002.SZ	鸿达兴业	2020-09-08	3,280.27	1.27%	定向增发机构配售
603882.SH	金域医学	2020-09-09	17,824.52	38.93%	首发原股东限售
600521.SH	华海药业	2020-09-10	7,868.55	5.41%	定向增发机构配售
600498.SH	烽火通信	2020-09-10	1,808.55	1.54%	股权激励限售股份
600039.SH	四川路桥	2020-09-11	15,345.27	4.14%	定向增发机构配售
000568.SZ	泸州老窖	2020-09-14	416.67	0.28%	定向增发机构配售
600602.SH	云赛智联	2020-09-14	4,083.83	2.99%	定向增发机构配售
600337.SH	美克家居	2020-09-14	3,846.15	2.18%	定向增发机构配售
600797.SH	浙大网新	2020-09-14	372.84	0.36%	定向增发机构配售
300073.SZ	当升科技	2020-09-15	507.53	1.16%	定向增发机构配售
002050.SZ	三花智控	2020-09-18	38,986.05	10.85%	定向增发机构配售
600133.SH	东湖高新	2020-09-21	840.69	1.06%	定向增发机构配售
000708.SZ	中信特钢	2020-09-21	49,516.17	9.81%	定向增发机构配售
688051.SH	佳华科技	2020-09-21	84.15	1.09%	首发一般、机构配售
601390.SH	中国中铁	2020-09-21	172,662.77	7.03%	定向增发机构配售
688116.SH	天奈科技	2020-09-25	12,108.34	52.22%	首发原股东限售
600893.SH	航发动力	2020-09-28	16,041.28	7.13%	定向增发机构配售
603363.SH	傲农生物	2020-09-28	23,600.71	45.58%	首发原股东限售股份
688189.SH	南新制药	2020-09-28	155.03	1.11%	首发一般、机构配售
600498.SH	烽火通信	2020-09-28	679.74	0.58%	定向增发机构配售
000895.SZ	双汇发展	2020-09-28	46,142.78	13.90%	追加承诺限售股
688228.SH	开普云	2020-09-28	67.19	1.00%	首发一般、机构配售
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
688030.SH	山石网科	2020-09-30	5,497.03	30.50%	原股东限售、战略配售
688036.SH	传音控股	2020-09-30	31,320.86	39.15%	原股东限售、战略配售
002240.SZ	威华股份	2020-10-09	8,672.80	11.66%	定向增发机构配售股份
600378.SH	昊华科技	2020-10-09	5,943.87	6.48%	定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2020-10-09	200.10	0.97%	首发一般、机构配售
688096.SH	京源环保	2020-10-09	106.85	1.00%	首发一般、机构配售

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	29872.72	68.90	0.00
601360.SH	三六零	460053.97	68.01	0.00
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0.00
000732.SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	0.00
600515.SH	海航基础	237984.35	60.90	0.00

600180.SH	瑞茂通	61112.46	60.12	0.00
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
300267.SZ	尔康制药	121946.77	59.12	0.00
603567.SH	珍宝岛	50090.00	58.99	0.00
002468.SZ	申通快递	84963.89	55.50	0.00
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	0.00
000723.SZ	美锦能源	222266.66	54.22	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000671.SZ	阳光城	219031.62	53.42	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0.00
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0.00
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
601020.SH	华钰矿业	28832.43	51.94	-0.14

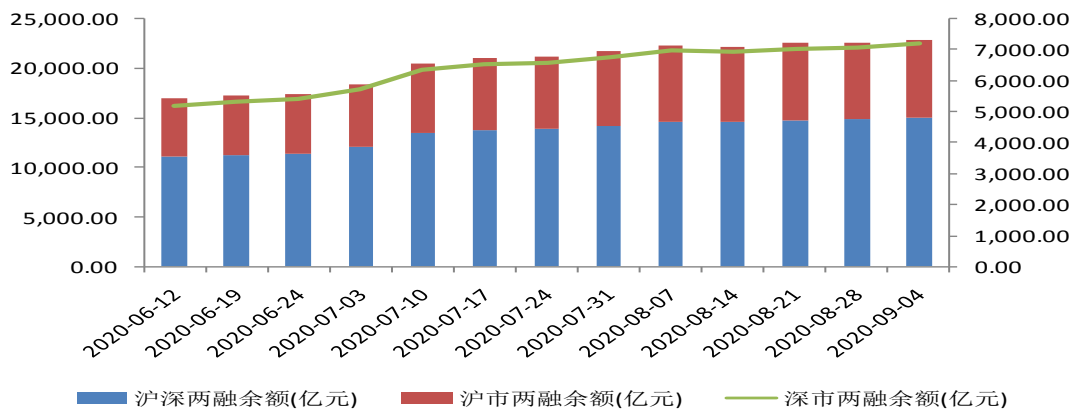
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化仅有华钰矿业一家质押率发生变化，其质押率较上周继续下降 0.14 个百分点至 51.94%。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 68.90%、68.01%和 66.23%。质押率变化缩小，说明市场观望情绪浓重。

二、 两融市场概况

本期（8 月 31 日-9 月 4 日）创业板综指累涨 1.68%，连涨两周；创业板指跌 0.93%；上证指数跌 1.42%，此前连涨五周；深证成指跌 1.4%；科创 50 跌 1.65%，连跌四周，周交易较上期略有回升，周成交量 3594.43 亿股，环比增加 1.75%；周成交额 4.63 万亿元，环比增加 0.72%。沪深两市双融余额则较上期继续增长，截止 20 年 9 月 4 日沪深两融余额为 1.51 万亿元，环比增加 1.46%，其中融资余额环比增加 1.23%至 1.43 万亿元，期间融资净买入 174.77 亿元；融券余额 731.67 亿元，环比增加 6.16%，融券余量 60.92 亿股，环比增加 6.39%，市场分歧加重。从两市来看，沪市两融余额较前期增加 1.19%至 7858.01 亿元，深市两融余额上升 1.77%至 7206.66 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、牧原股份和中信证券，融资余额分别为 244.53 亿元、165.56 亿元和 150.06 亿元，融资额分别占其流通市值的 3.02%、7.59%和 4.93%；融券余额前 3 位分别是招商银行、海通证券和恒瑞医药，融券余额分别为 31.35 亿元、21.08 亿元和 17.57 亿元，分别占其流通市值的 0.41%、1.78%和 0.35%。

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	244.53	3.02
002714.SZ	牧原股份	165.56	7.59
600030.SH	中信证券	150.06	4.93
600519.SH	贵州茅台	147.13	0.66
300059.SZ	东方财富	143.68	7.77
601166.SH	兴业银行	129.60	4.10
000725.SZ	京东方A	77.01	4.05
000651.SZ	格力电器	64.82	1.98
600016.SH	民生银行	63.63	3.25
000858.SZ	五粮液	60.20	0.69

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	31.35	0.41
600837.SH	海通证券	21.08	1.78
600276.SH	恒瑞医药	17.57	0.35
000858.SZ	五粮液	16.46	0.19
000333.SZ	美的集团	14.41	0.31
600519.SH	贵州茅台	14.14	0.06
688981.SH	中芯国际	11.57	1.68
000002.SZ	万科A	11.42	0.42
601211.SH	国泰君安	10.51	0.74
601318.SH	中国平安	9.90	0.12

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 位分别是键凯科技、奥来德和圆通速递，其融资余额分别较前期上升 104.41%、93.73%和 71.25%至 1.44 亿元、1.11 亿元和 6.96 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是创联电子、众应互联和申达股份，融券增速分别为 98745.82%、15204.50%和 8755.62%至 85.21 万元、8.16 万元和 45.70 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（%）
688356.SH	键凯科技	1.44	104.41
688378.SH	奥来德	1.11	93.73
600233.SH	圆通速递	6.96	71.25
300576.SZ	容大感光	3.86	56.42
300661.SZ	圣邦股份	3.19	53.21
688408.SH	中信博	1.05	50.21
603501.SH	韦尔股份	10.13	48.67
000301.SZ	东方盛虹	0.93	47.20
002032.SZ	苏泊尔	0.67	46.65
603156.SH	养元饮品	3.10	43.94

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（%）
002036.SZ	联创电子	85.21	98745.82
002464.SZ	众应互联	8.16	15204.50
600626.SH	申达股份	45.70	8755.62
300055.SZ	万邦达	2119.46	3971.31
002437.SZ	誉衡药业	35.36	1939.00
600075.SH	新疆天业	42.32	1159.04
600602.SH	云赛智联	93.99	982.83
600662.SH	强生控股	83.73	872.46
600618.SH	氯碱化工	56.94	800.95
300232.SZ	洲明科技	67.96	716.67

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是奥特维、重庆燃气和铂力特，融资余额分别下跌 31.95%、24.32%和 24.12%至 0.67 亿元、0.41 亿元和 1.13 亿元；融券余额降幅前 3 位的是安阳钢铁、新五丰和远达环保，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（%）
688516.SH	奥特维	0.67	-31.95
600917.SH	重庆燃气	0.41	-24.32
688333.SH	铂力特	1.13	-24.12
002505.SZ	大康农业	2.78	-23.96
603517.SH	绝味食品	1.08	-22.63
688377.SH	迪威尔	0.46	-21.60
300482.SZ	万孚生物	3.35	-20.87
600291.SH	西水股份	2.39	-20.83
688399.SH	硕世生物	1.81	-19.32
600339.SH	中油工程	1.99	-18.58

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

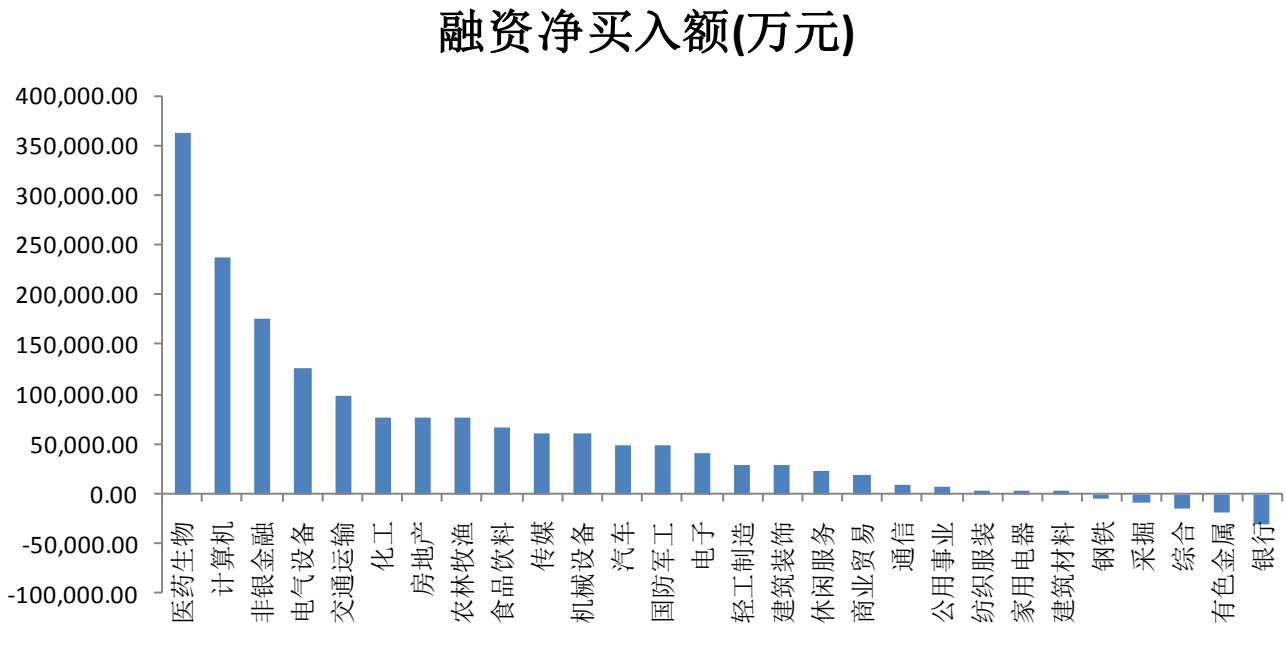
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600569.SH	安阳钢铁	0.00	-100.00
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00
600292.SH	远达环保	0.00	-100.00
000993.SZ	闽东电力	0.00	-100.00
600710.SH	苏美达	0.00	-100.00
603505.SH	金石资源	0.00	-100.00
603936.SH	博敏电子	0.00	-100.00
600217.SH	中再资环	0.00	-100.00
603588.SH	高能环境	0.00	-100.00
600622.SH	光大嘉宝	0.00	-100.00

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、传媒和国防军工，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 77.12%，集中度较前期持平。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中绝大多数板块呈现融资净买入态势，其中融资净买入额前 3 位的分别有医药生物、计算机和非银金融，分别融资净买入 36.18 亿元、23.82 亿元和 17.52 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有银行、有色金属和综合，分别融资净偿还 3.12 亿元、1.79 亿元和 1.42 亿元。

图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）

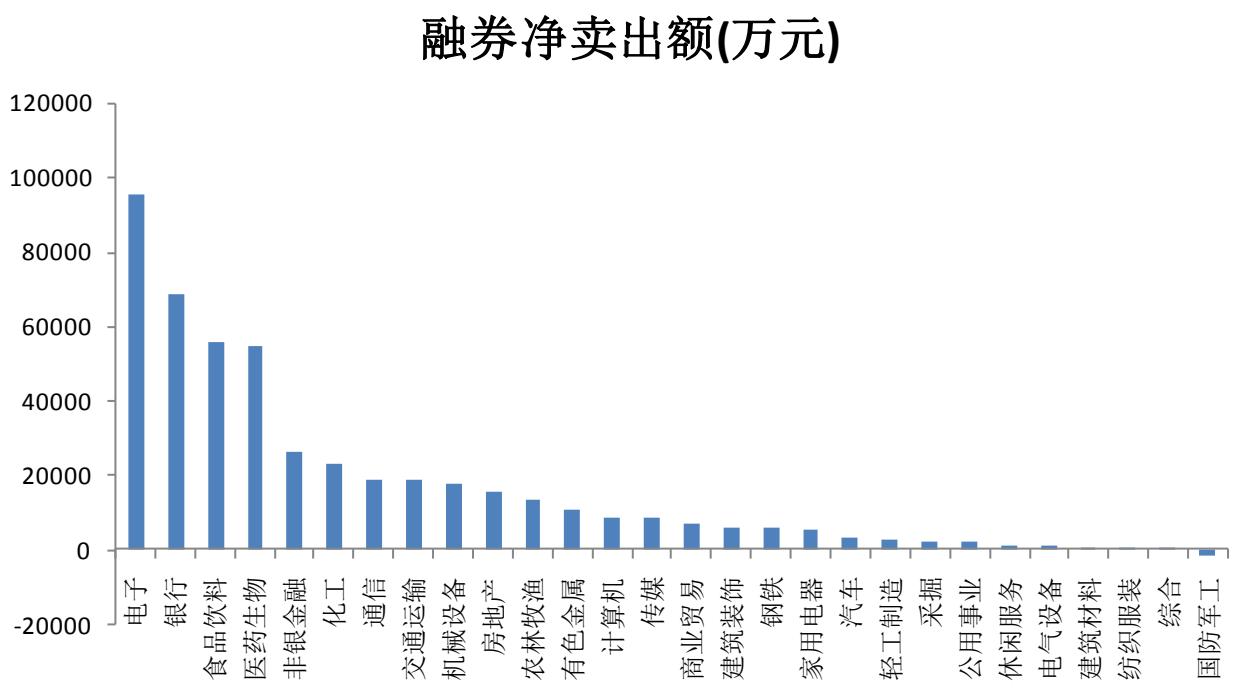


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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，仅有国防军工融券净偿还 1563.39 万元，其余板块均呈现融券净卖出态势，其中融券净卖出前 3 位的分别有电子、银行和食品饮料，分别净卖出 9.55 亿元、6.86 亿元和 5.54 亿元；融券净卖出

后 3 位的分别是综合、纺织服装和建筑材料，分别融券净卖出 211.88 万元、425.06 万元和 487.81 万元。

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 4 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是景兴纸业、明阳电路和亚通股份，其两融余额分别占其流通市值的 16.72%、15.80%和 14.54%。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，说明上周市场情绪略有好转。

图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

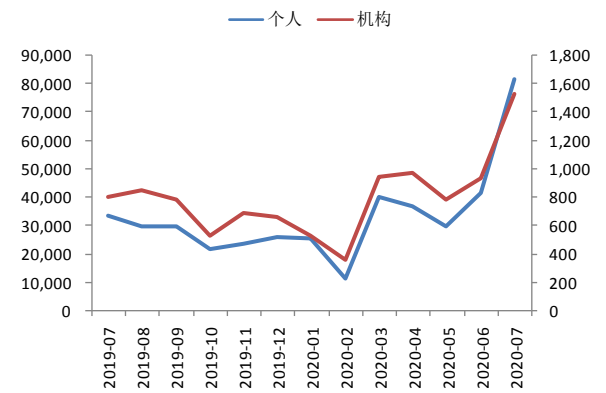
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
002067.SZ	景兴纸业	58604.75	16.72	4286.14	-2.62	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	29515.97	15.80	2102.08	-6.06	元件Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27396.29	14.54	-150.73	0.00	房地产开发Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16330.49	14.17	512.10	-94.76	医疗器械Ⅱ
002023.SZ	海特高新	158167.02	14.06	348.99	201.08	航空装备Ⅱ
600363.SH	联创光电	141504.05	14.05	-9265.98	-147.56	光学光电子
000554.SZ	泰山石油	25583.02	13.86	52.10	0.00	石油化工
002325.SZ	洪涛股份	42648.05	13.74	335.54	0.00	装修装饰Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	74298.11	13.69	2204.43	18579.81	半导体
688356.SH	键凯科技	18428.58	13.54	7606.89	-982.68	化学制药
600100.SH	同方股份	318825.78	13.41	1884.24	-5.00	计算机设备Ⅱ
300079.SZ	数码科技	102742.70	13.34	5170.81	4.23	计算机应用
688300.SH	联瑞新材	14937.51	13.18	201.15	714.37	金属非金属新材料
600218.SH	全柴动力	48843.24	13.10	-1783.12	39.87	通用机械
300355.SZ	蒙草生态	73565.71	13.05	5881.89	30.71	园林工程Ⅱ
600661.SH	昂立教育	60293.90	12.89	-406.53	0.00	文化传媒

300170.SZ	汉得信息	111091.76	12.84	4433.66	-1.49	计算机应用
000926.SZ	福星股份	69009.66	12.79	-1170.14	0.00	房地产开发Ⅱ
000996.SZ	中国中期	42271.71	12.79	-4644.92	0.00	汽车服务Ⅱ
600756.SH	浪潮软件	82132.83	12.67	129.25	92.24	计算机应用

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

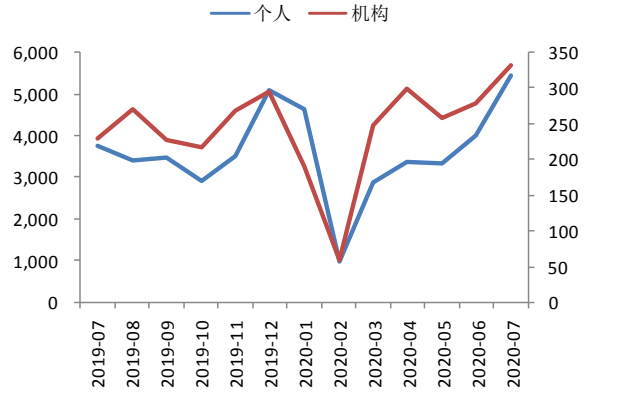
截止 20 年 7 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 534.48 万户，环比增加 77346 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 76149 户；机构环比净增加 1197 户。20 年 7 月累计销户 5797 户，其中个人信用销户数为 5465 户，机构则为 332 户。

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 4 日共有标的 100 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1721.73 亿元，环比增加 18.75 亿元；其中融资余额环比增加 14.59 亿元至 1590.33 亿元；融券余额环比增加 4.16 亿元至 131.40 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。华安黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 4.68 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 4.01 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	3,267,466.26	23,085.70	0.00	343.52
518880.SH	华安黄金ETF	2,641,966.62	46,791.33	-1,034.82	217.84
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,329,563.46	17,208.44	0.00	268.19
159934.SZ	易方达黄金ETF	1,832,201.31	-382.51	0.00	409.25
159937.SZ	博时黄金ETF	1,795,755.10	14,379.36	0.00	250.37
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,010,090.32	-2,106.21	-3,543.06	27.46
510050.SH	华夏上证50ETF	953,513.49	-1,910.72	-928.03	19.89
510500.SH	南方中证500ETF	891,370.99	-4,735.55	40,114.63	23.18
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	358,572.30	18,070.82	0.00	11.41
512500.SH	华夏中证500ETF	192,553.46	-4.35	9,465.49	36.92
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	190,485.76	5,960.70	410.76	10.79
513500.SH	博时标普500ETF	171,668.23	-2,024.17	0.00	84.79

510330.SH	华夏沪深300ETF	153,998.74	1,722.76	-1,795.34	5.38
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	111,464.75	15,747.91	267.25	5.29
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	111,224.64	641.10	-614.01	4.55
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	94,957.79	1,898.99	0.00	69.83
510510.SH	广发中证500ETF	91,223.34	175.21	3,693.42	27.78
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	86,003.93	2,168.31	0.00	19.66
512800.SH	华宝中证银行ETF	83,849.87	452.50	179.97	12.12
159949.SZ	华安创业板50ETF	72,637.18	3,370.28	-76.90	6.25
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	72,364.60	3,012.30	-490.34	5.38
510310.SH	易方达沪深300ETF	59,396.29	2,572.18	22.64	7.35
159922.SZ	嘉实中证500ETF	52,784.53	-183.04	9,270.80	21.10
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	51,431.80	-2,164.50	-26.43	2.36
159915.SZ	易方达创业板ETF	47,852.41	-7,950.87	-137.44	2.74
518800.SH	国泰黄金ETF	44,866.33	2,139.30	0.00	63.74
512660.SH	国泰中证军工ETF	36,858.56	470.20	103.61	5.26
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	24,363.61	482.39	0.00	2.45
159901.SZ	易方达深证100ETF	23,635.95	1,717.71	175.47	2.92
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	23,181.58	362.67	0.00	5.28
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	22,195.31	346.12	0.00	5.95
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	21,096.55	4,283.99	0.00	2.73
510180.SH	华安上证180ETF	17,976.92	1,613.32	-2.53	0.79
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	17,221.08	488.37	0.00	3.99
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	16,755.28	-1,663.61	0.00	15.41
510590.SH	平安中证500ETF	16,383.63	31.45	-71.32	8.14
159968.SZ	博时中证500ETF	16,015.40	-197.68	1,178.26	16.37
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	15,458.27	-526.87	-1.06	1.85
515380.SH	泰康沪深300ETF	15,436.08	8.19	-167.96	1.79
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	15,071.81	-1,120.64	0.00	3.48
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	13,805.85	852.75	0.00	1.70
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	12,041.00	-406.69	0.00	2.40
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	9,247.88	418.91	0.00	7.43
159952.SZ	广发创业板ETF	8,861.28	-483.41	912.57	4.02
512170.SH	华宝中证医疗ETF	7,889.96	-261.27	0.00	5.68
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	6,969.97	2,541.76	0.00	7.74
159977.SZ	天弘创业板ETF	6,720.64	28.29	0.00	1.58
510390.SH	平安沪深300ETF	6,687.81	-4.44	-153.89	3.60
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	6,426.52	-1,780.37	0.00	1.47
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	6,148.50	593.47	0.00	2.20
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	5,711.69	1,996.84	0.00	8.46
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	5,195.04	553.14	-51.89	2.04
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	4,713.27	963.92	160.39	2.26
159902.SZ	华夏中小板ETF	4,344.89	-220.96	-434.86	1.89
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	4,208.87	-371.14	0.00	2.32
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	3,903.38	166.78	0.00	1.94
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	3,602.19	-110.82	0.00	1.14
515800.SH	汇添富中证800ETF	3,365.26	39.58	277.13	1.41

510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	3,346.45	-98.77	0.00	0.70
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	3,028.09	-14.19	0.00	0.61
510230.SH	国泰上证180金融ETF	2,937.79	-465.12	0.00	0.59
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	2,687.90	-460.55	0.00	1.76
512980.SH	广发中证传媒ETF	2,650.88	-191.78	0.00	1.06
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,258.65	346.49	0.00	2.60
159948.SZ	南方创业板ETF	2,134.98	-224.48	136.90	0.82
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,080.08	105.41	0.00	0.73
515650.SH	富国中证消费50ETF	2,077.06	-319.77	0.00	2.07
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	2,070.81	6.11	0.00	2.09
512720.SH	国泰中证计算机ETF	2,019.85	103.21	0.00	1.92
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	1,940.22	60.02	0.00	2.39
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	1,837.64	-299.72	0.00	1.11
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,448.40	-9.56	5.30	3.02
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	1,131.56	373.62	0.00	1.97
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,082.61	-227.37	0.00	2.09
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	1,052.63	-134.48	0.00	0.46
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	1,026.12	-413.92	0.00	0.96
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	975.04	-515.93	0.00	0.27
515180.SH	易方达中证红利ETF	962.05	57.30	0.00	1.08
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	842.82	-79.98	0.00	0.71
510580.SH	易方达中证500ETF	809.88	-99.21	0.00	0.93
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	806.90	-64.53	0.00	0.37
512580.SH	广发中证环保产业ETF	763.34	-32.01	0.00	0.40
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	628.95	158.29	0.00	1.81
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	587.99	-45.61	0.00	0.55
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	555.14	-146.34	0.00	0.91
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	515.28	-422.99	0.00	0.87
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	494.16	93.13	0.00	0.11
159805.SZ	鹏华中证传媒ETF	489.04	145.00	0.00	1.24
512960.SH	博时央企结构调整ETF	300.94	87.61	0.00	0.02
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	275.29	47.43	0.00	0.42
510710.SH	博时上证50ETF	257.39	-242.69	0.00	0.31
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	191.05	-164.69	0.00	0.11
159925.SZ	南方沪深300ETF	86.05	-65.48	0.00	0.06
510850.SH	工银上证50ETF	72.48	4.51	0.00	0.25
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	69.87	-0.17	0.00	0.01
515660.SH	国联安沪深300ETF	22.39	-1.44	0.00	0.02
510350.SH	工银沪深300ETF	19.05	1.11	0.00	0.01
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	16.87	0.83	0.00	0.02
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	6.71	4.35	0.00	0.01
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	4.74	0.00	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