2020 年 8 月 31 日

新一轮趋势行情未临

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 A 股修复性反弹深度演绎，再度突破 3400 点整数关口，我们在最近的鑫融讯日报《弱势回稳，多看少动》中分析认为：“基于上周三、上周四的反弹情况我们本轮的反弹的弱势特征十分明显，且目前市场仍然属于是弱势阶段，也没有出现大级别的见底信号，对于投资者而言依然是多看少做，方是较好的策略。”而上周五的大幅上涨一定程度上激活了市场热情，但有一个问题，上周五两市成交仅为 9479 亿元，所以其实本质上并没有脱离量价背离的上涨结构，尤其前高位置，没有 15000 亿元的成交，很难有效突破。虽然我们看好 A 股中长期的行情，但目前发动新一轮的趋势性行情概率偏小，不妨确认突破后进场也并不晚。

● 两融市场概况

本期（8 月 24 日-28 日）各大指数均有不同程度的上涨，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 0.68%、2.77%和 4.76%，周交易较上期有所下降，周成交量 3532.58 亿股，环比减少 12.97%；周成交额 4.60 万亿元，环比减少 8.83%。沪深两市双融余额则较上期有所增长，截止 20 年 8 月 28 日沪深两融余额为 1.48 万亿元，环比增加 0.43%，其中融资余额环比增加 0.14%至 1.42 万亿元，期间融资净买入 19.28 亿元；融券余额 689.22 亿元，环比增加 6.88%，融券余量 57.26 亿股，环比增加 2.39%，市场分歧加重。从两市来看，沪市容两融余额与前期持平达到 7765.81 亿元，深市两融余额上升 0.91%至 7081.64 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 8 月 28 日共有标的 100 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1702.98 亿元，环比增加 20.79 亿元；其中融资余额环比增加 18.96 亿元至 1575.73 亿元；融券余额环比增加 1.83 亿元至 127.25 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。博时黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 6.65 亿元；天弘创业板 ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 4247.71 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

上周五，两市股指早盘震荡走升，午后券商、保险等拉涨继续推高指数。创业板综指涨 1.68%，南风股份等 8 股涨停，共 17 股涨超 10%；上证指数涨 1.60%；深证成指涨 2.34%；科创 50 跌 0.28%；北向资金全天净买入 64.43 亿元，创一个月新高。上周，北向资金累计净买入近 80 亿元。上周五 A 股修复性反弹深度演绎，再度突破 3400 点整数关口，我们在最近的鑫融讯日报《弱势回稳，多看少动》中分析认为：“基于上周三、上周四的反弹情况我们本轮的反弹的弱势特征十分明显，且目前市场仍然属于是弱势阶段，也没有出现大级别的见底信号，对于投资者而言依然是多看少做，方是较好的策略。”而上周五的大幅上涨一定程度上激活了市场热情，但有一个问题，上周五两市成交仅为 9479 亿元，所以其实本质上并没有脱离量价背离的上涨结构，尤其前高位置，没有 15000 亿元的成交，很难有效突破。虽然我们看好 A 股中长期的行情，但目前发动新一轮的趋势性行情概率偏小，不妨确认突破后进场也并不晚。

（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	600031	三一重工	专用设备	94.10	59.30	24.00	10.80
2	600720	祁连山	水泥制造Ⅱ	91.05	58.25	22.00	10.80
3	601100	恒立液压	通用机械	89.60	60.50	21.00	8.10
4	002511	中顺洁柔	造纸Ⅱ	89.40	59.30	22.00	8.10
5	000157	中联重科	专用设备	89.30	56.50	22.00	10.80
6	002531	天顺风能	电源设备	89.30	57.50	21.00	10.80
7	300502	新易盛	通信设备	88.65	57.05	23.50	8.10
8	002352	顺丰控股	物流Ⅱ	88.60	60.50	20.00	8.10
9	601615	明阳智能	电源设备	88.40	58.10	19.50	10.80
10	000547	航天发展	地面兵装Ⅱ	88.30	59.50	18.00	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
002567.SZ	唐人神	2020-08-31	3,468.59	3.74%	定向增发机构配售
002821.SZ	凯莱英	2020-08-31	26.21	0.11%	股权激励限售股份
601838.SH	成都银行	2020-08-31	63.20	0.02%	首发原股东限售
601139.SH	深圳燃气	2020-08-31	1,102.30	0.38%	股权激励限售股份
603501.SH	韦尔股份	2020-08-31	60,655.41	70.24%	增发配售、原股东限售
688569.SH	N 铁科	2020-08-31	4,839.82	22.97%	首发一般、机构配售
300699.SZ	光威复材	2020-09-01	19,352.59	37.33%	首发原股东限售股份
601066.SH	中信建投	2020-09-01	15,062.48	1.97%	首发原股东限售股份
000301.SZ	东方盛虹	2020-09-02	4,259.12	0.88%	定向增发机构配售股份

002714.SZ	牧原股份	2020-09-03	13,032.81	3.48%	定向增发机构配售股份
300343.SZ	联创股份	2020-09-03	29.71	0.03%	股权激励限售股份
600000.SH	浦发银行	2020-09-04	124,831.65	4.25%	定向增发机构配售股份
300271.SZ	华宇软件	2020-09-07	1,020.94	1.25%	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
002617.SZ	露笑科技	2020-09-07	3,712.36	2.46%	定向增发机构配售股份
688168.SH	安博通	2020-09-07	1,570.50	30.69%	首发原股东限售股份
002002.SZ	鸿达兴业	2020-09-08	3,280.27	1.27%	定向增发机构配售股份
603882.SH	金域医学	2020-09-08	17,824.52	38.93%	首发原股东限售股份
600498.SH	烽火通信	2020-09-10	1,808.55	1.54%	股权激励限售股份
600521.SH	华海药业	2020-09-10	7,868.55	5.41%	定向增发机构配售股份
600039.SH	四川路桥	2020-09-11	15,345.27	4.14%	定向增发机构配售股份
000568.SZ	泸州老窖	2020-09-14	416.67	0.28%	定向增发机构配售股份
600797.SH	浙大网新	2020-09-14	372.84	0.36%	定向增发机构配售股份
600602.SH	云赛智联	2020-09-14	4,083.83	2.99%	定向增发机构配售股份
600337.SH	美克家居	2020-09-14	3,846.15	2.18%	定向增发机构配售股份
300073.SZ	当升科技	2020-09-15	507.53	1.16%	定向增发机构配售股份
002050.SZ	三花智控	2020-09-18	38,986.05	10.85%	定向增发机构配售股份
600133.SH	东湖高新	2020-09-21	840.69	1.06%	定向增发机构配售股份
000708.SZ	中信特钢	2020-09-21	49,516.17	9.81%	定向增发机构配售股份
601390.SH	中国中铁	2020-09-21	172,662.77	7.03%	定向增发机构配售股份
688051.SH	佳华科技	2020-09-21	84.15	1.09%	首发一般、机构配售
688116.SH	天奈科技	2020-09-25	12,108.34	52.22%	首发原股东限售股份
688189.SH	南新制药	2020-09-28	155.03	1.11%	首发一般、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
603363.SH	傲农生物	2020-09-28	23,600.71	45.58%	首发原股东限售股份
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
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
688036.SH	传音控股	2020-09-30	31,320.86	39.15%	首发原股东、战略配售
688030.SH	山石网科	2020-09-30	5,497.03	30.50%	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	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	-1.29
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	-0.66
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	-0.09
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0.00
601020.SH	华钰矿业	28886.43	52.08	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

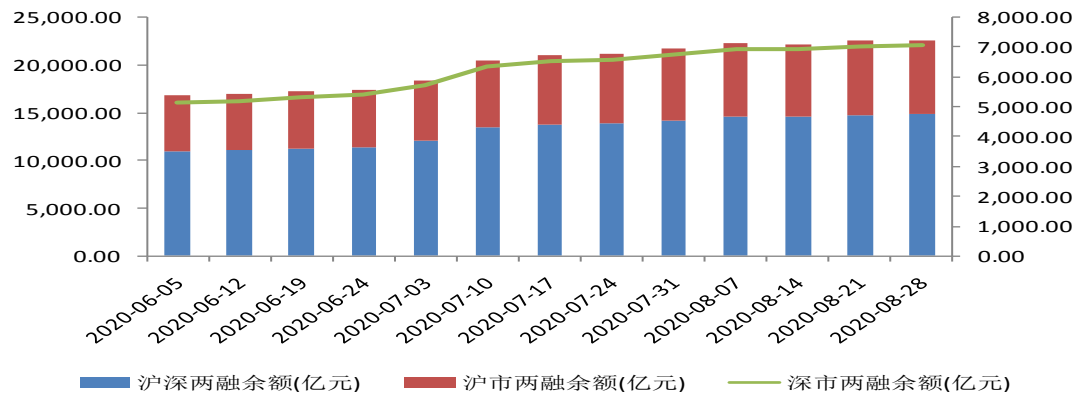
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 3 家质押率发生变化，变化数量与上期大幅减少了 3 家，且变化个股质押率仍呈现下降态势，其中珍宝岛、美锦能源和渤海租赁分别较前期下降 1.29、0.66 和 0.09 个百分点至 58.99%、54.22%和 52.48%。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%。

二、 两融市场概况

本期（8 月 24 日-28 日）各大指数均有不同程度的上涨，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 0.68%、2.77%和 4.76%，周交易较上期有所下降，周成交量 3532.58 亿股，环比减少 12.97%；周成交额 4.60 万亿元，环比减少 8.83%。沪深两市双融余额则较上期有所增长，截止 20 年 8 月 28 日沪深两融余额为 1.48 万亿元，环比增加 0.43%，其中融资余额环比增加 0.14%至 1.42 万亿元，期间融资净买入 19.28 亿元；融券余额 689.22 亿元，环比增加 6.88%，融券余量 57.26 亿股，环比增加 2.39%，市场分歧加重。从两市来看，沪市容两融余额与前期持平达到 7765.81 亿元，深市两融余额上升 0.91%至 7081.64 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 239.75 亿元、158.95 亿元和 151.75 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.84%、7.49%和 4.83%；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 28.63 亿元、21.59 亿元和 16.03 亿元，分别占其流通市值的 0.36%、1.76%和 0.32%。

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	239.75	2.84
002714.SZ	牧原股份	158.95	7.49
600030.SH	中信证券	151.75	4.83
600519.SH	贵州茅台	144.57	0.66
300059.SZ	东方财富	135.39	7.85
601166.SH	兴业银行	132.27	4.24
000725.SZ	京东方A	81.29	4.42
000651.SZ	格力电器	67.66	2.06
600016.SH	民生银行	63.66	3.21
600036.SH	招商银行	59.10	0.75

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	28.63	0.36
600837.SH	海通证券	21.59	1.76
600276.SH	恒瑞医药	16.03	0.32
000858.SZ	五粮液	16.03	0.18
000333.SZ	美的集团	13.90	0.29
600519.SH	贵州茅台	12.95	0.06
000002.SZ	万科A	10.62	0.40
601211.SH	国泰君安	8.94	0.60
601318.SH	中国平安	8.72	0.10
601601.SH	中国太保	8.36	0.39

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 位分别是大豪科技、金春股份和欧陆通，其融资余额分别较前期上升 267.74%、190.12%和 108.16%至 2.22 亿元、0.68 亿元和 1.17 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是神火股份、焦作万方和宜通世纪，融券增速分别为 24981.30%、6452.70%和 32.14%至 511.78 万元、6452.70 万元和 32.14 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（%）
603025.SH	大豪科技	2.22	267.74
300877.SZ	金春股份	0.68	190.12
300870.SZ	欧陆通	1.17	108.16
300869.SZ	康泰医学	1.26	77.26
300873.SZ	海晨股份	0.66	74.62
300862.SZ	蓝盾光电	0.61	64.31
688229.SH	博睿数据	0.91	60.53
300871.SZ	回盛生物	0.48	58.87
603288.SH	海天味业	5.13	57.77
000910.SZ	大亚圣象	2.70	51.33

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（%）
000933.SZ	神火股份	511.78	24981.30
000612.SZ	焦作万方	6452.70	4751.65
300310.SZ	宜通世纪	32.14	2999.54
002011.SZ	盾安环境	1288.36	1976.66
603085.SH	天成自控	56.96	1954.90
300055.SZ	万邦达	52.06	1954.64
300739.SZ	明阳电路	53.71	1288.04
601997.SH	贵阳银行	1434.35	1242.67
601326.SH	秦港股份	45.98	957.60
002158.SZ	汉钟精机	187.22	803.20

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是八亿时空、卡倍亿和南极电商，融资余额分别下跌 35.97%、35.47%和 34.68%至 0.97 亿元、0.47 亿元和 2.76 亿元；融券余额降幅前 3 位的是雅化集团、华茂股份和华贸物流，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（%）
688181.SH	八亿时空	0.97	-35.97
300863.SZ	卡倍亿	0.47	-35.47
002127.SZ	南极电商	2.76	-34.68
002726.SZ	龙大肉食	2.56	-32.21
002493.SZ	荣盛石化	5.04	-29.06
300366.SZ	创意信息	4.40	-25.57
688286.SH	敏芯股份	1.34	-24.20
688589.SH	力合微	0.71	-23.44
603919.SH	金徽酒	1.53	-23.41
688036.SH	传音控股	1.12	-23.24

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

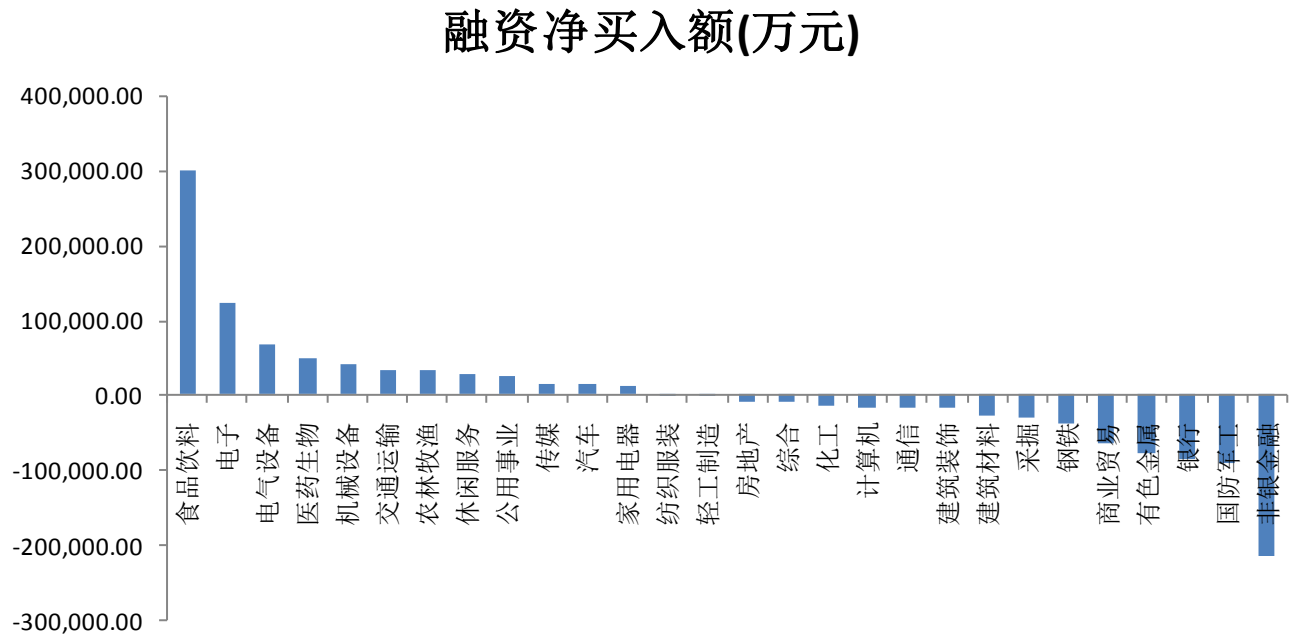
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
002497.SZ	雅化集团	0.00	-100.00
000850.SZ	华茂股份	0.00	-100.00
603128.SH	华贸物流	0.00	-100.00
600469.SH	风神股份	0.00	-100.00
600805.SH	悦达投资	0.00	-100.00
600433.SH	冠豪高新	0.00	-100.00
000875.SZ	吉电股份	0.00	-100.00
002325.SZ	洪涛股份	0.00	-100.00
600310.SH	桂东电力	0.00	-100.00
000767.SZ	漳泽电力	0.00	-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、农林牧渔、食品饮料、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%，集中度略有提升。

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 位的分别有食品饮料、电子和电气设备，分别融资净买入 29.94 亿元、12.21 亿元和 6.77 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有非银金融、国防军工和银行，分别融资净偿还 21.56 亿元、9.18 亿元和 8.73 亿元。

图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）

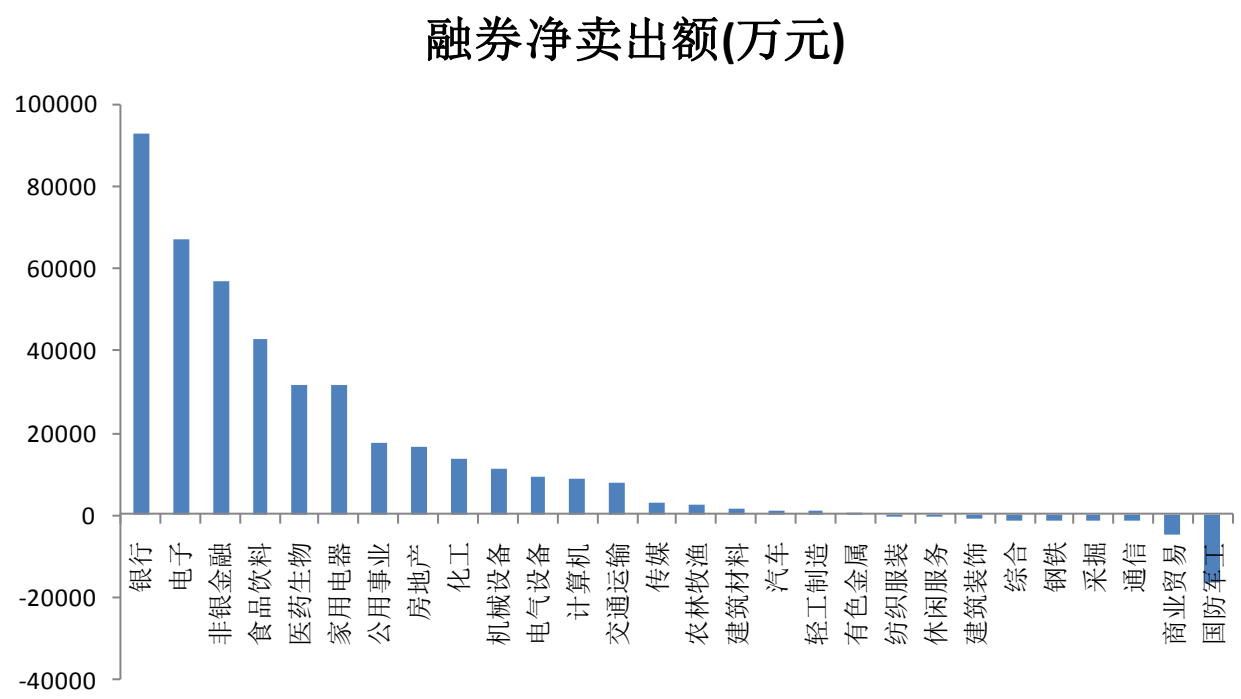


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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，其中融券净卖出前 3 位的分别有银行、电子和非银金融，分别净卖出 9.28 亿元、6.71 亿元和 5.66 亿元；融券净偿还额前 3 位的分别有国防军工、商业贸易和通信，分别净偿还 1.67 亿元、0.50

亿元和 0.17 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 8 月 28 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 16.13%、15.75%和 14.64%。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均各占半数，说明上周市场分歧逐步扩大。

图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

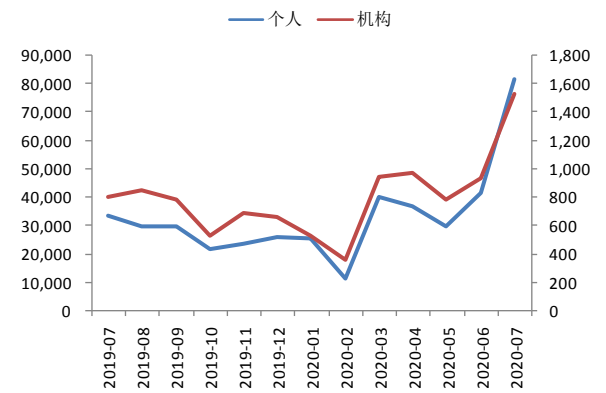
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
002067.SZ	景兴纸业	54321.17	16.13	-1258.16	0.03	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27415.43	15.75	4227.83	47.04	元件Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27547.00	14.64	146.75	-0.82	房地产开发Ⅱ
002023.SZ	海特高新	157615.05	14.60	-5988.62	-136.29	航空装备Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	67641.25	14.21	2272.31	5.82	园林工程Ⅱ
300079.SZ	数码科技	97556.72	14.16	2939.47	5.17	计算机应用
600363.SH	联创光电	150939.66	14.02	9517.48	-77.26	光学光电子
300128.SZ	锦富技术	60231.31	14.01	596.24	0.00	光学光电子
000996.SZ	中国中期	46918.28	13.72	-2080.10	-2.39	汽车服务Ⅱ
600218.SH	全柴动力	50788.99	13.69	-118.13	-30.35	通用机械
000554.SZ	泰山石油	25530.92	13.67	-416.87	0.00	石油化工
600100.SH	同方股份	316783.54	13.65	-1985.31	10.46	计算机设备Ⅱ
688357.SH	建龙微纳	12899.70	13.62	110.32	-500.25	金属非金属新材料
688108.SH	赛诺医疗	16018.39	13.55	-630.85	-188.49	医疗器械Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	42312.52	13.51	325.63	-1.05	装修装饰Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	73919.19	13.39	-8375.55	-56.22	造纸Ⅱ

300170.SZ	汉得信息	106659.16	12.95	3557.30	2.78	计算机应用
600756.SH	浪潮软件	81901.53	12.87	-2034.91	-48.98	计算机应用
002148.SZ	北纬科技	31130.88	12.87	404.62	0.00	互联网传媒
688561.SH	奇安信-U	87415.65	12.75	-6916.38	584.77	计算机应用

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

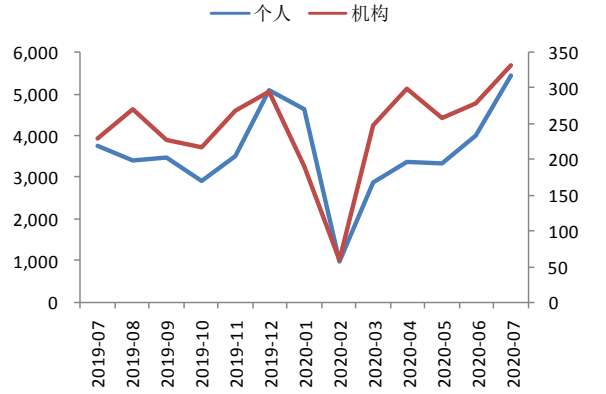
截止 20 年 7 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 534.48 万户，环比增加 77346 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 76149 户；机构环比净增加 1197 户。20 年 7 月累计销户 5797 户，其中个人信用销户数为 5465 户，机构则为 332 户。

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 8 月 28 日共有标的 100 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1702.98 亿元，环比增加 20.79 亿元；其中融资余额环比增加 18.96 亿元至 1575.73 亿元；融券余额环比增加 1.83 亿元至 127.25 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。博时黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 6.65 亿元；天弘创业板 ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 4247.71 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(%)
510900.SH	易方达恒生H股ETF	3,244,524.52	-72,253.41	0.00	331.07
518880.SH	华安黄金ETF	2,595,846.50	26,933.50	905.42	214.50
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,312,355.02	61,171.74	0.00	259.39
159934.SZ	易方达黄金ETF	1,832,583.82	55,888.66	0.00	408.30
159937.SZ	博时黄金ETF	1,781,375.74	66,510.09	0.00	245.53
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,017,174.56	496.00	-5,187.05	27.14
510050.SH	华夏上证50ETF	956,723.52	389.53	898.31	19.49
510500.SH	南方中证500ETF	864,528.22	8,140.18	-813.40	21.70
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	340,333.88	27,283.69	0.00	10.92
512500.SH	华夏中证500ETF	185,061.69	-616.23	-3,028.72	34.04
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	183,986.13	2,844.76	-83.15	10.53
513500.SH	博时标普500ETF	173,685.62	-1,992.15	0.00	87.60

510330.SH	华夏沪深300ETF	154,400.11	-3,122.89	1,329.06	5.35
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	111,274.19	-25.60	-52.21	4.45
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	95,449.09	6,710.20	87.60	4.73
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	93,058.91	-634.81	0.00	69.13
510510.SH	广发中证500ETF	88,375.46	131.57	589.18	24.80
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	83,827.52	4,585.76	0.00	19.66
512800.SH	华宝中证银行ETF	83,150.08	1,482.96	197.48	11.73
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	69,657.36	2,602.53	-183.03	5.31
159949.SZ	华安创业板50ETF	69,366.41	-924.63	89.67	5.69
510310.SH	易方达沪深300ETF	57,320.81	678.66	-2,523.80	6.96
159915.SZ	易方达创业板ETF	55,970.71	4,477.77	753.55	3.12
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	53,614.11	-6,053.00	26.01	2.39
159922.SZ	嘉实中证500ETF	44,181.00	-106.90	354.26	17.79
518800.SH	国泰黄金ETF	42,727.03	1,661.20	0.00	59.60
512660.SH	国泰中证军工ETF	36,359.04	-634.17	0.00	5.15
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	23,880.54	-1,770.78	219.69	2.37
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	22,818.91	2,375.80	0.00	5.15
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	21,835.89	-2,676.36	0.00	5.78
159901.SZ	易方达深证100ETF	21,802.72	1,695.07	472.13	2.64
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	18,418.90	-64.00	0.00	16.70
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	16,826.36	-1,461.37	0.00	2.35
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	16,702.04	302.30	0.00	3.74
510590.SH	平安中证500ETF	16,571.12	-114.05	-757.84	8.04
510180.SH	华安上证180ETF	16,372.58	-112.14	-18.55	0.71
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	16,191.03	1,198.68	0.00	3.75
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	15,998.07	84.36	1.08	1.86
515380.SH	泰康沪深300ETF	15,853.92	-200.74	146.05	1.80
159968.SZ	博时中证500ETF	15,177.80	-76.33	1,898.03	14.29
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	12,953.10	1,830.37	0.00	1.59
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	12,455.83	-494.22	0.00	2.52
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	8,828.97	367.47	0.00	6.89
159952.SZ	广发创业板ETF	8,486.06	-907.75	1,965.04	3.74
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	8,206.89	-1,780.08	0.00	1.83
512170.SH	华宝中证医疗ETF	8,165.67	2,353.69	151.73	5.58
510390.SH	平安沪深300ETF	6,935.55	-393.09	920.43	3.66
159977.SZ	天弘创业板ETF	6,759.92	-79.88	4,247.71	1.53
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	5,555.02	-61.12	0.00	2.02
159902.SZ	华夏中小板ETF	5,048.29	-78.12	-454.80	2.12
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	4,658.95	-20.71	153.67	1.77
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	4,580.27	-175.00	0.00	2.44
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	4,428.21	-1.44	0.00	4.66
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	3,746.35	376.59	0.00	1.87
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	3,714.84	1,962.25	0.00	6.01
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	3,713.01	-719.92	0.00	1.15
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	3,593.23	898.00	7.53	1.60
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	3,445.22	-132.93	0.00	0.72

510230.SH	国泰上证180金融ETF	3,358.82	-279.14	0.00	0.66
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	3,148.45	-58.17	0.00	1.99
515800.SH	汇添富中证800ETF	3,092.16	-4.38	1,398.41	1.28
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	3,042.28	231.28	0.00	0.62
512980.SH	广发中证传媒ETF	2,842.69	-1,223.46	0.00	1.13
515650.SH	富国中证消费50ETF	2,396.83	445.70	0.00	2.37
159948.SZ	南方创业板ETF	2,234.89	-174.03	21.81	0.85
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,137.36	148.60	0.00	1.27
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	2,064.70	53.21	0.00	1.98
159997.SZ	天弘中证电子ETF	1,975.67	-68.68	0.00	0.65
512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,916.65	46.69	0.00	1.82
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	1,912.15	-22.39	0.00	2.21
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	1,880.20	15.69	0.00	2.20
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,490.97	296.27	0.00	0.46
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,447.39	133.49	-200.06	3.03
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	1,440.04	754.30	0.00	1.30
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,291.35	127.04	0.00	2.45
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	1,187.11	-4.24	0.00	0.51
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	939.66	412.72	0.00	1.53
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	922.80	354.89	0.00	0.78
510580.SH	易方达中证500ETF	913.25	91.00	0.00	1.02
515180.SH	易方达中证红利ETF	904.75	-72.93	0.00	1.01
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	871.43	151.20	0.00	0.38
512580.SH	广发中证环保产业ETF	795.35	-72.96	0.00	0.41
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	757.94	125.05	0.00	1.34
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	701.48	-75.83	0.00	1.13
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	633.60	-308.04	0.00	0.56
510710.SH	博时上证50ETF	497.92	235.84	0.00	0.59
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	470.65	393.91	0.00	1.36
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	401.02	4.74	0.00	0.09
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	355.73	36.38	0.00	0.20
159805.SZ	鹏华中证传媒ETF	344.04	28.67	0.00	0.80
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	227.86	77.13	0.00	0.35
512960.SH	博时央企结构调整ETF	213.33	1.18	0.00	0.02
159925.SZ	南方沪深300ETF	151.53	50.39	0.00	0.10
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	70.04	7.29	0.00	0.01
510850.SH	工银上证50ETF	67.98	-17.44	0.00	0.22
515660.SH	国联安沪深300ETF	23.83	23.33	0.00	0.02
510350.SH	工银沪深300ETF	17.94	6.96	0.00	0.00
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	16.04	0.02	0.00	0.02
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	4.74	0.00	0.00	0.01
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	2.37	-1.13	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