2020 年 8 月 3 日

反弹还需量能持续配合

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

周末消息层面，为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至 2021 年底。我们认为资管新规的过渡期延长，有助于缓解银行资本压力和企业还款压力，一定程度上起到了提振市场信心的作用，毕竟资管新规全面落实是去杠杆的过程，不过行情层面我们在鑫融讯日报《短期谨防指数再度回落》中分析认为：“当下投资者情绪依然低迷，且短期指标又进入高位，显然目前 3300 点已经成为高压区域，对于投资者而言，谨慎操作，谨防指数再度回落。”而上周五指数盘中冲高回落翻绿也验证了我们的担忧，从当下来看，指数一定程度上修复短线超涨的压力，但量能突破依然是行情能否得以持续上攻的关键，否则冲高回落回落将是大概率。

● 两融市场概况

本期（7 月 27 日-31 日）市场触底回升，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上升 3.54%、5.43%和 6.38%，结束两周连续下跌，但周交易量继续下滑，周成交量 3788.64 亿股，环比减少 16.98%；周成交额 5.11 万亿元，环比减少 15.86%。但沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 7 月 31 日沪深两融余额为 1.42 万亿元，环比增加 2.68%，其中融资余额环比增加 2.30%至 1.37 万亿元，期间融资净买入 308.33 亿元；融券余额 528.51 亿元，环比增加 13.78%，融券余量 47.14 亿股，环比增加 7.19%。从两市来看，沪深两市两融余额均继续增长，其中沪市两融余额环比增长 2.48%至 7479.59 亿元，深市两融余额环比增长 2.91%至 6769.03 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 7 月 31 日共有标的 100 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1607.62 亿元，环比增加 47.47 亿元；其中融资余额环比增加 36.21 亿元至 1502.34 亿元；融券余额环比增加 11.26 亿元至 105.28 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 11.76 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 2.25 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

周五，A 股七月红盘收官，上证指数收盘涨 0.71%报 3310.01 点，两市成交额连续 3 日突破万亿；北向资金净卖出近 20 亿元。上周，上证指数累计涨 3.5%，深证成指涨 5.4%，创业板指涨 6.4%，同时成交有所回升，日均成交从此前一周的 9000 亿元左右重新回升至万亿元以上。周末消息层面，为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至 2021 年底。我们认为资管新规的过渡期延长，有助于缓解银行资本压力和企业还款压力，一定程度上起到了提振市场信心的作用，毕竟资管新规全面落实是去杠杆的过程，不过行情层面我们在鑫融讯日报《短期谨防指数再度回落》中分析认为：“当下投资者情绪依然低迷，且短期指标又进入高位，显然目前 3300 点已经成为高压区域，对于投资者而言，谨慎操作，谨防指数再度回落。”而上周五指数盘中冲高回落翻绿也验证了我们的担忧，从当下来看，指数一定程度上修复短线超涨的压力，但量能突破依然是行情能否得以持续上攻的关键，否则冲高回落回落将是大概率。

（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	601615	明阳智能	电源设备	89.60	59.30	19.50	10.80
2	000807	云铝股份	工业金属	89.30	59.50	19.00	10.80
3	002273	水晶光电	光学光电子	87.70	55.90	21.00	10.80
4	603686	龙马环卫	专用设备	87.40	56.30	23.00	8.10
5	002572	索菲亚	家用轻工	87.30	53.50	23.00	10.80
6	300059	东方财富	证券Ⅱ	87.10	57.70	24.00	5.40
7	002511	中顺洁柔	造纸Ⅱ	87.00	56.90	22.00	8.10
8	603338	浙江鼎力	专用设备	86.80	54.70	24.00	8.10
9	300502	新易盛	通信设备	86.45	57.05	24.00	5.40
10	600546	山煤国际	煤炭开采Ⅱ	86.45	51.65	24.00	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
600502.SH	安徽建工	2020-08-03	25,416.51	14.77%	定向增发机构配售
601860.SH	紫金银行	2020-08-03	69.68	0.02%	首发原股东限售股份
002709.SZ	天赐材料	2020-08-03	119.37	0.22%	定向增发机构配售
600919.SH	江苏银行	2020-08-03	2,448.04	0.21%	首发原股东限售股份
000623.SZ	吉林敖东	2020-08-04	1,828.06	1.57%	股权分置限售股份
688298.SH	东方生物	2020-08-05	123.73	1.03%	首发一般、机构配售
603890.SH	春秋电子	2020-08-06	240.01	0.62%	股权激励限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-08-07	1,813.86	3.85%	定向增发机构配售股份

002648.SZ	卫星石化	2020-08-07	22.00	0.02%	股权激励限售股份
603602.SH	纵横通信	2020-08-10	8,304.60	40.74%	首发原股东限售股份
002648.SZ	卫星石化	2020-08-10	2,601.91	2.44%	定向增发机构配售股份
688188.SH	柏楚电子	2020-08-10	157.50	1.58%	首发原股东限售股份
688099.SH	晶晨股份	2020-08-10	17,197.29	41.83%	首发原股东限售股份
300308.SZ	中际旭创	2020-08-11	5,066.47	7.10%	定向增发机构配售股份
688398.SH	赛特新材	2020-08-11	79.89	1.00%	首发一般、机构配售
688186.SH	广大特材	2020-08-11	169.07	1.03%	首发一般、机构配售
688080.SH	映翰通	2020-08-12	52.53	1.00%	首发一般、机构配售
688321.SH	微芯生物	2020-08-12	20,737.23	50.58%	原股东限售、战略配售
688208.SH	道通科技	2020-08-13	264.94	0.59%	首发一般、机构配售
002430.SZ	杭氧股份	2020-08-14	1,328.33	1.38%	定向增发机构配售股份
002635.SZ	安洁科技	2020-08-14	726.82	1.15%	定向增发机构配售股份
300348.SZ	长亮科技	2020-08-17	218.32	0.30%	首发原股东限售股份
688090.SH	瑞松科技	2020-08-17	67.41	1.00%	首发一般、机构配售
601326.SH	秦港股份	2020-08-17	310,431.42	55.56%	首发原股东限售股份
603776.SH	永安行	2020-08-17	6,756.83	36.02%	首发原股东限售股份
000826.SZ	启迪环境	2020-08-18	23,456.22	16.40%	定向增发机构配售股份
688200.SH	华峰测控	2020-08-18	69.28	1.13%	首发一般、机构配售
002128.SZ	露天煤业	2020-08-20	13,303.34	6.92%	定向增发机构配售股份
688169.SH	石头科技	2020-08-21	76.40	1.15%	首发一般、机构配售
688233.SH	神工股份	2020-08-21	158.75	0.99%	首发一般、机构配售
688177.SH	百奥泰-U	2020-08-21	355.31	0.86%	首发一般、机构配售
601949.SH	中国出版	2020-08-21	142,149.45	78.00%	首发原股东限售股份
600141.SH	兴发集团	2020-08-24	11,245.87	10.90%	定向增发机构配售股份
002020.SZ	京新药业	2020-08-24	1,962.53	2.71%	定向增发机构配售股份
600777.SH	新潮能源	2020-08-24	274,925.93	40.43%	定向增发机构配售股份
603127.SH	昭衍新药	2020-08-25	11,507.27	50.76%	首发原股东限售股份
002055.SZ	得润电子	2020-08-25	1,459.25	3.08%	定向增发机构配售股份
688086.SH	紫晶存储	2020-08-26	204.02	1.07%	首发一般、机构配售
688396.SH	华润微	2020-08-27	1,190.78	0.98%	首发一般、机构配售
603501.SH	韦尔股份	2020-08-31	60,655.41	70.24%	原股东限售、战略配售
002567.SZ	唐人神	2020-08-31	3,468.59	4.15%	定向增发机构配售股份
601066.SH	中信建投	2020-09-01	15,062.48	1.97%	首发原股东限售股份
300699.SZ	光威复材	2020-09-01	19,352.59	37.33%	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
300343.SZ	联创股份	2020-09-03	29.71	0.03%	股权激励限售股份
002714.SZ	牧原股份	2020-09-03	13,032.81	3.48%	定向增发机构配售股份

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（+/-）%
601360.SH	三六零	460383.97	68.06	-0.07
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0
000732.SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	0
600180.SH	瑞茂通	62892.57	61.87	0
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
603567.SH	珍宝岛	51190	60.28	1.48
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
300267.SZ	尔康制药	121946.77	59.12	0
002468.SZ	申通快递	84963.89	55.5	-0.26
000723.SZ	美锦能源	224966.66	54.88	0
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	0
000671.SZ	阳光城	221352.66	53.98	0
601020.SH	华钰矿业	29386.43	53.93	-0.75
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	326980.43	52.87	-0.04
000918.SZ	嘉凯城	95231	52.78	2.12
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

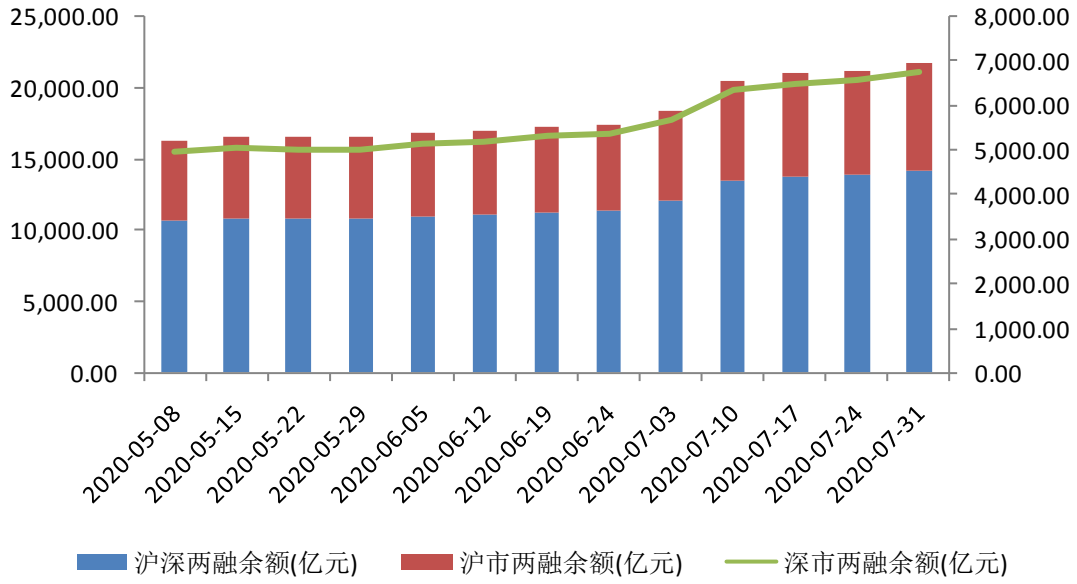
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 6 家质押率发生变化，变化数量与上期持平。本期质押率较前期上升的分别有珍宝岛和嘉凯城，其质押率分别较前期上升 1.48 和 2.12 个百分点至 60.28%和 52.78%，三六零、申通快递、华钰矿业和渤海租赁则较前期分别下降 0.07、0.26、0.75 和 0.04 个百分点至 68.06%、55.50%、53.93%和 52.87%。目前双融质押率前三的分别是三六零、泛海控股和泰禾集团，质押率分别为 68.06%、66.23%和 65.57%。

二、 两融市场概况

本期（7 月 27 日-31 日）市场触底回升，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上升 3.54%、5.43%和 6.38%，结束两周连续下跌，但周交易量继续下滑，周成交量 3788.64 亿股，环比减少 16.98%；周成交额 5.11 万亿元，环比减少 15.86%。但沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 7 月 31 日沪深两融余额为 1.42 万亿元，环比增加 2.68%，其中融资余额环比增加 2.30%至 1.37 万亿元，期间融资净买入 308.33 亿元；融券余额 528.51 亿元，环比增加 13.78%，融券余量 47.14 亿股，环比增加 7.19%。从两市来看，沪深两市两融余额均继续增长，其中沪市两融余额环比增长 2.48%至 7479.59 亿元，深市两融余额环比增长 2.91%至 6769.03 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 243.37 亿元、149.01 亿元和 144.92 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.96%、6.89%和 4.93%；融券余额前 3 位分别是五粮液、海通证券和招商银行，融券余额分别为 11.23 亿元、10.55 亿元和 9.94 亿元，分别占其流通市值的 0.14%、0.92%和 0.14%。

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	243.37	2.96
002714.SZ	牧原股份	149.01	6.89
600030.SH	中信证券	144.92	4.93
600519.SH	贵州茅台	136.14	0.65
601166.SH	兴业银行	127.80	4.16
300059.SZ	东方财富	119.68	6.85
000725.SZ	京东方A	79.84	5.05
600036.SH	招商银行	68.81	0.96
000651.SZ	格力电器	64.56	1.90
600016.SH	民生银行	63.43	3.23

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（%）
000858.SZ	五粮液	11.23	0.14
600837.SH	海通证券	10.55	0.92
600036.SH	招商银行	9.94	0.14
688981.SH	中芯国际	9.88	1.16
600519.SH	贵州茅台	8.80	0.04
000333.SZ	美的集团	8.07	0.16
601601.SH	中国太保	7.89	0.39
000002.SZ	万科A	7.13	0.27
688126.SH	沪硅产业	6.97	3.02
600276.SH	恒瑞医药	6.24	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 位分别是爱康科技、豫光金铅和鄂尔多斯，其融资余额分别较前期上升 89.40%、76.65%和 76.38%至 6.30 亿元、4.11 亿元和 1.34 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是和佳医疗、贵州轮胎和豫光金铅，融券增速分别为 151575.53%、75245.62%和 21631.14%至 100.41 万元、37.82 万元和 15092.66 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（%）
002610.SZ	爱康科技	6.30	89.40

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（%）
300273.SZ	和佳医疗	100.41	151575.53

600531.SH	豫光金铅	4.11	76.65
600295.SH	鄂尔多斯	1.34	76.38
688508.SH	芯朋微	1.92	74.52
603517.SH	绝味食品	1.63	69.06
600546.SH	山煤国际	3.90	68.07
688002.SH	睿创微纳	4.05	63.48
002531.SZ	天顺风能	2.92	60.66
002626.SZ	金达威	17.37	60.53
601020.SH	华钰矿业	3.24	59.67

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

000589.SZ	贵州轮胎	37.82	75245.62
600531.SH	豫光金铅	15092.66	21631.14
000591.SZ	太阳能	76.75	19783.73
002161.SZ	远望谷	399.26	18962.99
603601.SH	再升科技	187.06	13735.77
600343.SH	航天动力	1.75	10341.07
002303.SZ	美盈森	44.91	9064.65
600868.SH	梅雁吉祥	89.91	7494.09
600055.SH	万东医疗	159.51	5117.56

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是天奈科技、江苏有线和伟明环保，融资余额分别下跌 41.79%、38.14%和 30.25%至 0.75 亿元、1.97 亿元和 1.43 亿元；融券余额降幅前 3 位的是粤电力 A、福能股份和露笑科技，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（%）
688116.SH	天奈科技	0.75	-41.79
600959.SH	江苏有线	1.97	-38.14
603568.SH	伟明环保	1.43	-30.25
688025.SH	杰普特	0.39	-27.69
688011.SH	新光光电	0.76	-23.96
002064.SZ	华峰氨纶	1.68	-23.21
688202.SH	美迪西	0.74	-21.23
002653.SZ	海思科	1.46	-19.92
688019.SH	安集科技	2.11	-19.66
688580.SH	伟思医疗	1.27	-19.47

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

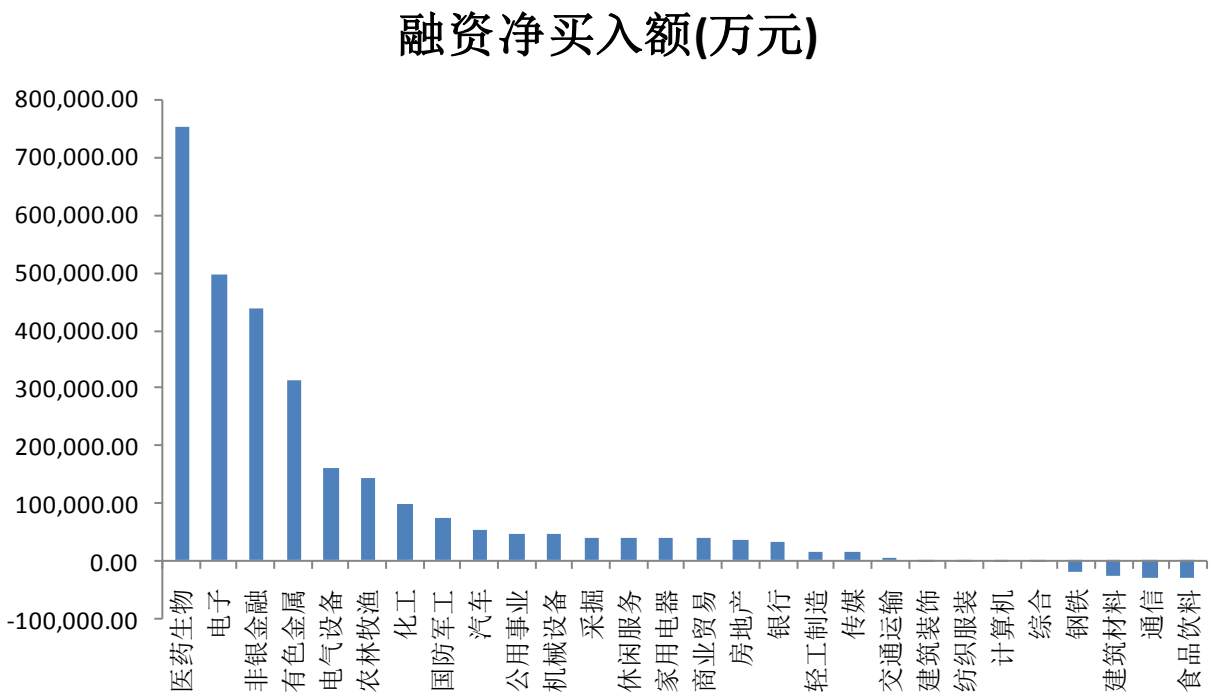
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
000539.SZ	粤电力A	0.00	-100.00
600483.SH	福能股份	0.00	-100.00
002617.SZ	露笑科技	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
603936.SH	博敏电子	0.00	-100.00
600736.SH	苏州高新	0.00	-100.00
601163.SH	三角轮胎	0.00	-100.00
002140.SZ	东华科技	0.00	-100.00
002115.SZ	三维通信	0.00	-100.00
600229.SH	城市传媒	0.00	-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、食品饮料和电气设备，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 70.61%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中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、电子和非银金融，分别融资净买入 75.14 亿元、49.62 亿元和 43.61 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有食品饮料、通信和建筑材料，分别融资净偿还 3.24 亿元、2.91 亿元和 2.70 亿元。

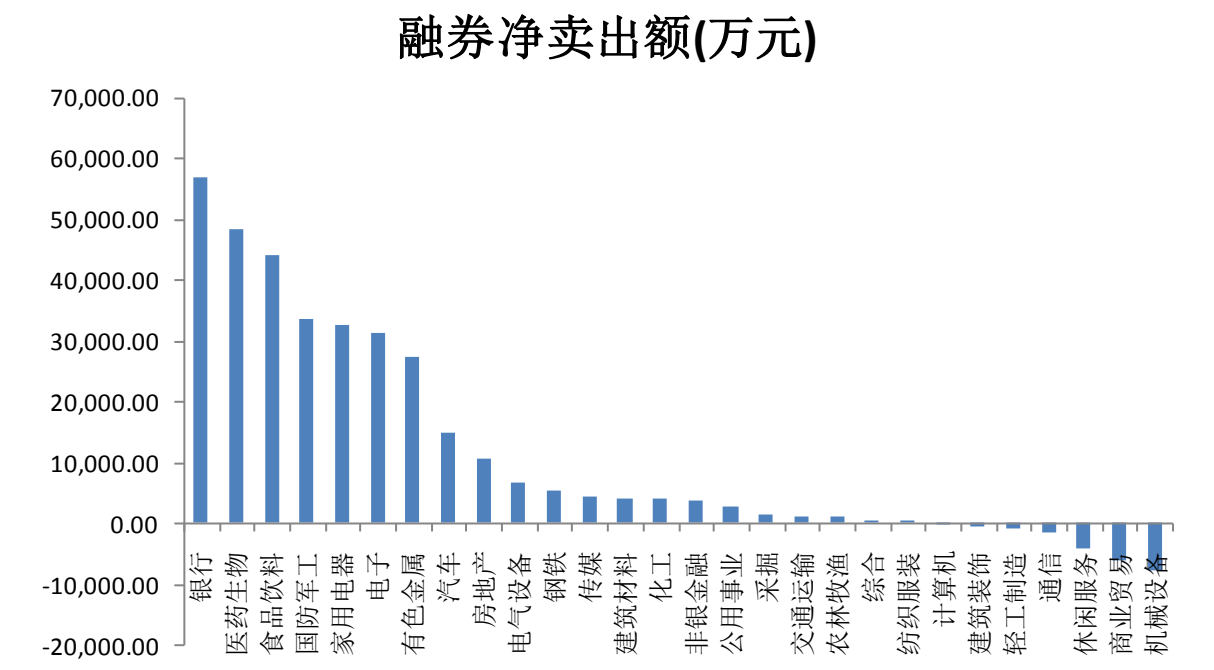
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



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也大幅增加，其中融券净卖出前 3 位的分别有银行、医药生物和食品饮料，分别融券净卖出 5.68 亿元、4.84 亿元和 4.42 亿元；融券净偿还前 3 位的分别是机械设备、商业贸易和休闲服务，分别融券净偿还 7758.11 万元、6294.01 万元和 4172.02 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 7 月 31 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、蒙草生态

和汉得信息，其两融余额分别占其流通市值的 17.32%、16.82%和 15.42%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资净买入和净偿还个券数各半，融券净偿还数占比明显，说明上周投资者情绪较为乐观。

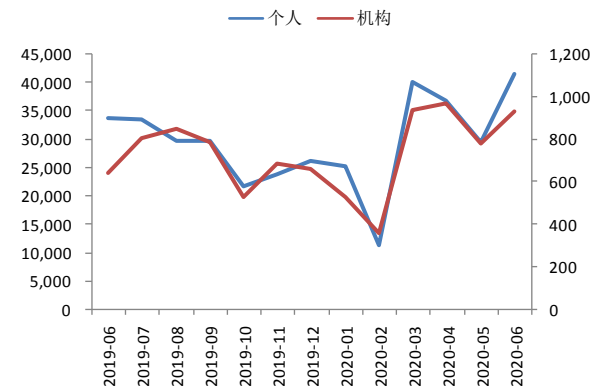
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

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	56483.06	17.32	564.31	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62655.81	16.82	-615.60	-2.85	园林工程Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	104270.05	15.42	1183.04	-10.68	计算机应用
300157.SZ	恒泰艾普	35677.79	14.80	-797.53	0.00	采掘服务Ⅱ
300128.SZ	锦富技术	51915.00	14.54	179.80	0.00	光学光电子
600692.SH	亚通股份	26227.63	14.53	-607.72	0.62	房地产开发Ⅱ
300079.SZ	数码科技	92822.80	14.48	2424.52	-1.28	计算机应用
002023.SZ	海特高新	150710.33	14.41	-3227.59	-46.10	航空装备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	75769.71	14.37	6943.85	76.35	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	21268.36	14.16	335.77	-3.70	元件Ⅱ
688561.SH	奇安信-U	122185.78	14.01	7927.33	-686.87	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	25574.47	13.99	-141.19	0.00	石油化工
600218.SH	全柴动力	47546.05	13.69	49.23	-14.14	通用机械
600543.SH	莫高股份	27443.64	13.63	165.34	2.04	饮料制造
002325.SZ	洪涛股份	41841.62	13.61	-434.61	1.37	装修装饰Ⅱ
600100.SH	同方股份	310690.46	13.20	-419.33	26.44	计算机设备Ⅱ
600661.SH	昂立教育	61508.47	12.87	-135.37	0.00	文化传媒
300429.SZ	强力新材	67367.67	12.74	-882.84	-25.75	化学制品
000926.SZ	福星股份	67174.70	12.72	-694.64	-3.07	房地产开发Ⅱ
000731.SZ	四川美丰	40918.27	12.69	84.54	-0.43	化学制品

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

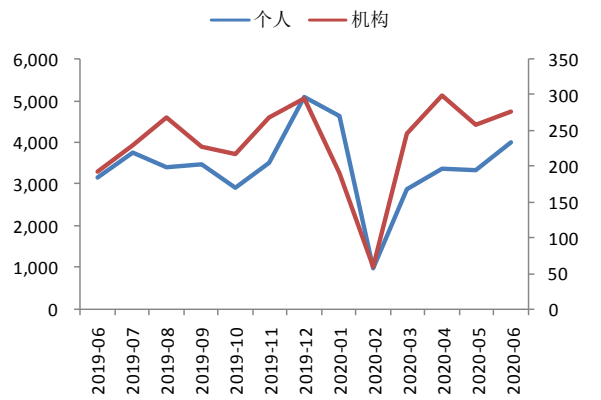
截止 20 年 6 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 5226.75 万户，环比增加 38212 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 37556 户；机构环比净增加 656 户。20 年 6 月累计销户 4301 户，其中个人信用销户数为 4023 户，机构则为 278 户。

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 7 月 31 日共有标的 100 只，较上期持平。

ETF 两融余额为 1607.62 亿元，环比增加 47.47 亿元；其中融资余额环比增加 36.21 亿元至 1502.34 亿元；融券余额环比增加 11.26 亿元至 105.28 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 11.76 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 2.25 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	3,196,891.02	113,879.50	0.00	327.72
518880.SH	华安黄金ETF	2,422,492.85	53,171.44	128.93	201.80
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,174,841.48	46,855.79	0.00	270.12
159934.SZ	易方达黄金ETF	1,652,114.98	117,563.21	0.00	357.77
159937.SZ	博时黄金ETF	1,600,521.41	33,576.99	0.00	257.36
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,023,629.61	-24,703.14	7,568.05	26.97
510050.SH	华夏上证50ETF	984,603.94	-43,797.52	1,995.56	20.41
510500.SH	南方中证500ETF	733,071.43	-4,655.69	22,462.84	18.03
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	263,707.51	35,781.20	0.00	9.54
513500.SH	博时标普500ETF	180,045.12	-1,153.90	0.00	100.70
510330.SH	华夏沪深300ETF	165,527.58	-1,425.82	1,110.87	5.69
512500.SH	华夏中证500ETF	164,553.86	-364.41	10,718.94	30.77
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	159,645.47	4,532.50	2,242.24	9.91
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	109,370.03	-562.28	1,124.48	4.49
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	105,261.79	-1,346.14	0.00	93.69
159949.SZ	华安创业板50ETF	93,035.98	7,751.51	1,631.18	6.48
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	81,738.88	2,095.00	-329.50	4.51
512800.SH	华宝中证银行ETF	79,520.44	159.59	-713.28	11.97
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	78,670.86	3,496.98	-36.94	5.71
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	67,815.24	1,828.10	0.00	17.46
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	63,197.32	-1,165.22	115.35	2.67
510510.SH	广发中证500ETF	62,605.60	-127.29	7,713.08	16.01
159915.SZ	易方达创业板ETF	54,544.30	-1,353.72	1,664.85	2.83
510310.SH	易方达沪深300ETF	48,097.83	-733.21	4,678.74	5.82
512660.SH	国泰中证军工ETF	44,757.77	-4,399.64	0.00	6.72
518800.SH	国泰黄金ETF	40,316.52	251.30	0.00	60.43
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	30,392.42	1,008.00	0.00	2.85
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	28,468.37	3,606.88	0.00	6.32
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	26,931.79	19,123.75	0.00	3.44
512170.SH	华宝中证医疗ETF	22,723.71	7,021.65	0.00	11.06
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	21,107.09	729.72	0.00	5.77
159922.SZ	嘉实中证500ETF	20,891.56	114.45	-462.99	7.02
159901.SZ	易方达深证100ETF	18,255.34	-359.65	615.20	2.07
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	17,646.70	36.78	0.00	2.62
510180.SH	华安上证180ETF	17,252.75	-0.27	24.57	0.78

159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	16,937.59	-2,247.11	0.00	4.49
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	16,179.41	5,537.76	0.00	14.50
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	15,439.85	-1,874.62	0.00	1.63
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	14,941.99	-1,810.31	405.38	3.09
510590.SH	平安中证500ETF	13,488.83	90.05	2,491.91	6.34
515380.SH	泰康沪深300ETF	11,797.90	-3.78	2,073.50	1.34
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	8,786.82	-896.24	0.00	1.95
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	8,707.43	-1,344.41	0.00	1.76
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	7,851.83	-665.79	0.00	6.41
510390.SH	平安沪深300ETF	7,171.11	-314.04	-203.23	3.07
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	6,375.24	-536.80	0.00	2.75
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	6,278.08	2,340.40	0.00	2.00
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	6,251.02	83.13	0.00	2.25
159952.SZ	广发创业板ETF	5,367.59	-324.42	266.24	2.60
159902.SZ	华夏中小板ETF	4,960.14	-346.85	530.44	1.87
159968.SZ	博时中证500ETF	4,443.30	-80.91	0.00	3.47
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	4,248.48	-16.18	0.00	0.87
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	4,083.80	-777.29	0.00	1.49
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	3,746.63	-429.73	0.00	1.69
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	3,588.93	-937.64	0.00	2.17
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	3,473.75	-404.59	0.00	1.42
512980.SH	广发中证传媒ETF	3,335.47	453.16	0.00	1.46
512720.SH	国泰中证计算机ETF	3,125.07	107.18	0.00	2.61
510230.SH	国泰上证180金融ETF	2,992.62	36.34	0.00	0.61
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,707.40	264.54	0.00	0.97
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	2,619.24	-32.25	0.00	0.57
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	2,221.17	-29.49	0.00	2.29
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,169.14	-179.47	0.00	1.17
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,074.59	11.16	0.00	2.57
515650.SH	富国中证消费50ETF	1,979.80	35.22	0.00	2.13
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	1,972.24	-483.88	0.00	1.80
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	1,914.36	509.48	0.00	2.02
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,824.57	-384.36	0.00	2.96
159977.SZ	天弘创业板ETF	1,652.08	-105.62	0.00	0.40
159948.SZ	南方创业板ETF	1,582.96	-117.61	0.00	0.64
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,362.55	18.08	-12.77	2.74
512580.SH	广发中证环保产业ETF	1,213.88	1.44	0.00	0.61
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	1,183.70	100.95	0.00	0.60
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	1,070.20	128.08	0.00	0.95
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	1,059.50	140.57	0.00	0.39
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	975.16	169.90	0.00	1.75
510580.SH	易方达中证500ETF	970.45	84.38	0.00	1.13
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	927.97	-60.64	0.00	0.35
515180.SH	易方达中证红利ETF	909.89	-106.86	0.00	1.10
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	777.08	261.99	0.00	1.22
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	678.45	118.52	0.00	1.06

159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	605.80	-317.85	0.00	1.09
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	602.75	-17.49	0.00	0.52
510710.SH	博时上证50ETF	507.42	-146.44	0.00	0.54
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	451.32	18.39	0.00	0.36
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	398.33	146.89	0.00	0.07
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	379.52	0.29	0.00	1.13
159805.SZ	鹏华中证传媒ETF	364.57	4.46	0.00	0.75
512960.SH	博时央企结构调整ETF	222.98	204.44	0.00	0.02
515800.SH	汇添富中证800ETF	217.03	49.88	0.00	0.09
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	193.21	-3.19	0.00	0.11
159925.SZ	南方沪深300ETF	184.31	-51.45	0.00	0.12
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	156.90	-37.15	0.00	0.15
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	90.35	-5.69	0.00	0.01
510850.SH	工银上证50ETF	71.21	-13.15	0.00	0.21
515660.SH	国联安沪深300ETF	54.92	53.90	0.00	0.04
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	24.47	-0.44	0.00	0.08
510350.SH	工银沪深300ETF	22.25	10.51	0.00	0.01
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	12.39	0.75	0.00	0.01
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	4.82	-3.22	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