2020 年 7 月 27 日

A 股修复行情有望再现

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

上周市场出现较大幅度调整，我们认为主要来自于外围环境的恶化，使得投资者恐慌情绪出现，叠加此前市场的过快上涨，在市场降速之后场内筹码松动之后，抛压力量增强，最后科创板阶段性解禁压力出现，市场担忧科技板块会出现杀估值的情况。不过展望后市，在经过 2018 年后，中美之间博弈的长期性、复杂性，A 股投资者普遍有所认知，这也使得资本市场对于此类事件的反应是短期性的，所以投资者会快速修正恐慌情绪下的错误认知，这点从 A50 指数的转涨就能看出。整体而言，A 股市场在经历上周大幅调整之后，场内风险已经大幅释放，宽幅震荡反而成为一次新的进场机遇。

● 两融市场概况

本期（7 月 20 日-24 日）市场持续低迷，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期下跌 0.54%、1.37%和 1.30%，连续 2 周下跌，交易量进一步下滑，周成交量 4563.57 亿股，环比减少 19.36%；周成交额 6.07 万亿元，环比减少 19.75%。但沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 7 月 24 日沪深两融余额为 1.39 万亿元，环比增加 0.84%，其中融资余额环比增加 2.57%至 1.34 万亿元，期间融资净买入 63.38 亿元；融券余额 464.49 亿元，环比增加 12.52%，融券余量 43.98 亿股，环比增加 14.70%。从两市来看，上周沪市两融余额增速略慢于深市，沪市两融余额环比增长 0.83%至 7298.79 亿元，深市两融余额环比增长 0.84%至 6577.48 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 7 月 24 日共有标的 100 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1560.15 亿元，环比增加 37.28 亿元；其中融资余额环比增加 24.79 亿元至 1466.14 亿元；融券余额环比增加 12.49 亿元至 94.02 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 20.39 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 8.78 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

上周市场出现较大幅度调整，我们认为主要来自于外围环境的恶化，使得投资者恐慌情绪出现，叠加此前市场的过快上涨，在市场降速之后场内筹码松动之后，抛压力量增强，最后科创板阶段性解禁压力出现，市场担忧科技板块会出现杀估值的情况。不过展望后市，在经过 2018 年后，中美之间博弈的长期性、复杂性，A 股投资者普遍有所认知，这也使得资本市场对于此类事件的反应是短期性的，所以投资者会快速修正恐慌情绪下的错误认知，这点从 A50 指数的转涨就能看出。整体而言，A 股市场在经历上周大幅调整之后，场内风险已经大幅释放，宽幅震荡反而成为一次新的进场机遇。

（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	300607	拓斯达	通用机械	90.35	56.05	23.50	10.80
2	601615	明阳智能	电源设备	89.60	59.30	19.50	10.80
3	000807	云铝股份	工业金属	89.30	59.50	19.00	10.80
4	000157	中联重科	专用设备	87.90	53.10	24.00	10.80
5	603686	龙马环卫	专用设备	87.40	56.30	23.00	8.10
6	002697	红旗连锁	一般零售	87.05	58.25	18.00	10.80
7	601100	恒立液压	通用机械	86.80	55.70	23.00	8.10
8	603338	浙江鼎力	专用设备	86.80	54.70	24.00	8.10
9	002511	中顺洁柔	造纸Ⅱ	86.50	56.90	21.50	8.10
10	600031	三一重工	专用设备	86.30	54.50	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
600645.SH	中源协和	2020-07-27	2,719.35	5.81%	定向增发机构配售
002600.SZ	领益智造	2020-07-27	1,856.40	0.26%	股权激励限售股份
600487.SH	亨通光电	2020-07-28	4,336.04	2.22%	定向增发机构配售股份
603083.SH	剑桥科技	2020-07-29	136.87	0.71%	股权激励一般股份
300601.SZ	康泰生物	2020-07-29	277.08	0.41%	股权激励限售股份
300567.SZ	精测电子	2020-07-30	125.33	0.51%	股权激励限售股份
300232.SZ	洲明科技	2020-07-30	569.85	0.58%	追加承诺限售股份
603707.SH	健友股份	2020-07-30	44,944.86	48.11%	首发原股东限售股份
002212.SZ	南洋股份	2020-07-30	776.21	0.67%	股权激励一般股份
300679.SZ	电连技术	2020-07-31	12,129.50	43.20%	首发原股东限售股份
603233.SH	大参林	2020-07-31	52,393.98	79.83%	首发原股东限售股份
600502.SH	安徽建工	2020-08-03	25,416.51	14.77%	定向增发机构配售股份
002709.SZ	天赐材料	2020-08-03	119.37	0.22%	定向增发机构配售股份
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、机构配售股
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
688099. SH	晶晨股份	2020-08-10	17, 197. 29	41. 83%	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
300308. SZ	中际旭创	2020-08-11	5, 066. 47	7. 10%	定向增发机构配售股份
688186. SH	广大特材	2020-08-11	169. 07	1. 03%	首发一般、机构配售股
688398. SH	赛特新材	2020-08-11	79. 89	1. 00%	首发一般、机构配售股
688080. SH	映翰通	2020-08-12	52. 53	1. 00%	首发一般、机构配售股
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、机构配售股
002635. SZ	安洁科技	2020-08-14	726. 82	1. 15%	定向增发机构配售股份
002430. SZ	杭氧股份	2020-08-14	1, 328. 33	1. 38%	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
601326. SH	秦港股份	2020-08-17	310, 431. 42	55. 56%	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、机构配售股
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、机构配售股
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、机构配售股
688177. SH	百奥泰-U	2020-08-21	355. 31	0. 86%	首发一般、机构配售股
688233. SH	神工股份	2020-08-21	158. 75	0. 99%	首发一般、机构配售股
601949. SH	中国出版	2020-08-21	142, 149. 45	78. 00%	首发原股东限售股份
600777. SH	新潮能源	2020-08-24	274, 925. 93	40. 43%	定向增发机构配售股份
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
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、机构配售股
688396. SH	华润微	2020-08-27	1, 190. 78	0. 98%	首发一般、机构配售股

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	31782. 72	73. 31	23. 07
601360. SH	三六零	460842. 80	68. 13	-0. 13
000046. SZ	泛海控股	344133. 03	66. 23	0. 00
000732. SZ	泰禾集团	163202. 23	65. 57	0. 00
600180. SH	瑞茂通	62892. 57	61. 87	0. 00
600515. SH	海航基础	237984. 35	60. 90	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	49930.00	58.80	0.00
002468.SZ	申通快递	85355.89	55.76	0.00
000723.SZ	美锦能源	224966.66	54.88	0.00
601020.SH	华钰矿业	29386.43	54.68	-0.02
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	-0.79
000671.SZ	阳光城	221352.66	53.98	-0.28
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0.00
000415.SZ	渤海租赁	327247.75	52.91	-0.05
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

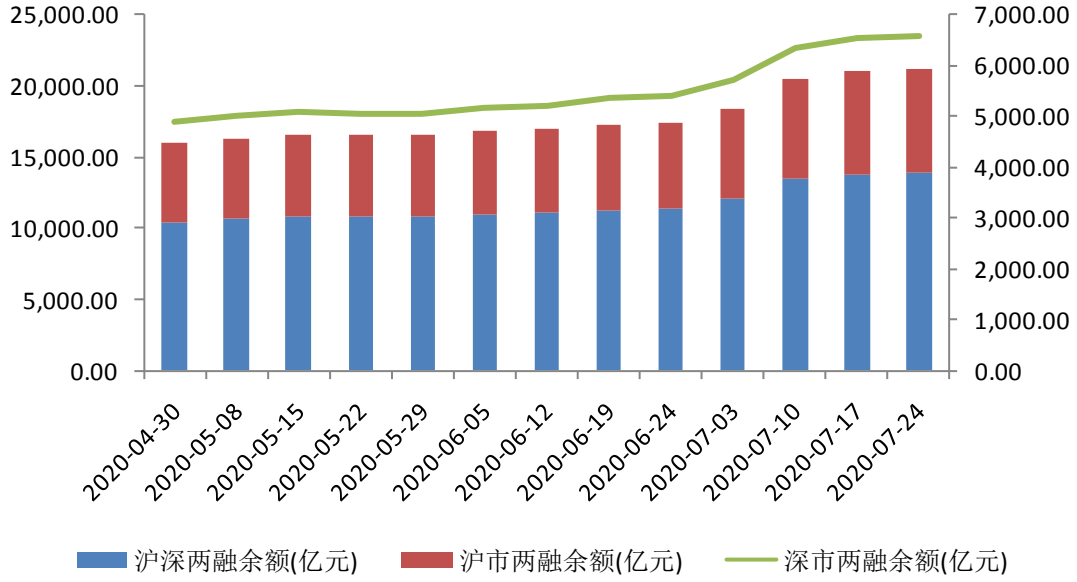
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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。本期除九鼎投资质押率大幅上升 23.07 个百分点至 73.31%外，其余各股质押率继续呈现下降态势，其中三六零、华钰矿业、兴业矿业、阳光城和渤海租赁的质押率分别较前期下降 0.13、0.02、0.79、0.28 和 0.05 个百分点至 68.13%、54.68%、54.62%、53.98%和 52.91%。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 73.31%、68.13%和 66.23%。

二、 两融市场概况

本期（7 月 20 日-24 日）市场持续低迷，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期下跌 0.54%、1.37%和 1.30%，连续 2 周下跌，交易量进一步下滑，周成交量 4563.57 亿股，环比减少 19.36%；周成交额 6.07 万亿元，环比减少 19.75%。但沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 7 月 24 日沪深两融余额为 1.39 万亿元，环比增加 0.84%，其中融资余额环比增加 2.57%至 1.34 万亿元，期间融资净买入 63.38 亿元；融券余额 464.49 亿元，环比增加 12.52%，融券余量 43.98 亿股，环比增加 14.70%。从两市来看，上周沪市两融余额增速略慢于深市，沪市两融余额环比增长 0.83%至 7298.79 亿元，深市两融余额环比增长 0.84%至 6577.48 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、牧原股份和贵州茅台，融资余额分别为 241.89 亿元、150.48 亿元和 145.32 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.90%、7.13%和 0.73%；融券余额前 3 位分别是中芯国际、五粮液和海通证券，融券余额分别为 9.64 亿元、8.88 亿元和 8.85 亿元，分别占其流通市值的 1.29%、0.12%和 0.79%。

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	241.89	2.90
002714.SZ	牧原股份	150.48	7.13
600519.SH	贵州茅台	145.32	0.73
600030.SH	中信证券	138.97	4.97
601166.SH	兴业银行	127.35	4.15
300059.SZ	东方财富	113.43	6.93
000725.SZ	京东方A	83.69	5.47
600036.SH	招商银行	66.87	0.94
600016.SH	民生银行	63.52	3.25
000651.SZ	格力电器	60.66	1.78

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（%）
688981.SH	中芯国际	9.64	1.29
000858.SZ	五粮液	8.88	0.12
600837.SH	海通证券	8.85	0.79
601601.SH	中国太保	7.42	0.37
300059.SZ	东方财富	6.47	0.40
000002.SZ	万科A	6.24	0.24
600276.SH	恒瑞医药	6.23	0.12
600519.SH	贵州茅台	5.97	0.03
000333.SZ	美的集团	5.45	0.12
600036.SH	招商银行	5.24	0.07

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 位分别是保变电气、豫光金铅和创意信息，其融资余额分别较前期上升 267%、139.29%和 129.48%至 0.97 亿元、2.32 亿元和 5.79 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是中科金财、长亮科技和润和软件，融券增速分别为 391738.71%、92889.12%和 50935.29%至 12.15 万元、90.57 万元和 26.90 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（%）
600550.SH	保变电气	0.97	267.00

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（%）
002657.SZ	中科金财	12.15	391738.71

600531.SH	豫光金铅	2.32	139.29
300366.SZ	创意信息	5.79	129.48
600988.SH	赤峰黄金	6.07	115.42
603338.SH	浙江鼎力	1.15	105.55
600403.SH	大有能源	0.27	84.34
600195.SH	中牧股份	2.98	81.51
601212.SH	白银有色	3.10	74.18
688333.SH	铂力特	1.50	66.93
603393.SH	新天然气	1.37	64.39

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

300348.SZ	长亮科技	90.57	92889.12
300339.SZ	润和软件	26.90	50935.29
002301.SZ	齐心集团	75.39	43984.97
603602.SH	纵横通信	31.35	39781.30
002229.SZ	鸿博股份	4.44	21124.40
300366.SZ	创意信息	49.61	15703.66
600490.SH	鹏欣资源	941.79	5492.17
300174.SZ	元力股份	11.03	5367.29
600587.SH	新华医疗	15.44	4649.23

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是航天电器、视源股份和圣邦股份，融资余额分别下跌 43.38%、36.84%和 36.69%至 3.74 亿元、0.39 亿元和 1.58 亿元；融券余额降幅前 3 位的是岳阳林纸、福安药业和中闽能源，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（%）
002025.SZ	航天电器	3.74	-43.38
002841.SZ	视源股份	0.39	-36.84
300661.SZ	圣邦股份	1.58	-36.69
300482.SZ	万孚生物	3.66	-36.16
002705.SZ	新宝股份	2.98	-30.34
300085.SZ	银之杰	6.66	-28.83
603605.SH	珀莱雅	1.96	-27.57
600291.SH	西水股份	4.62	-27.43
688027.SH	国盾量子	3.34	-27.11
603678.SH	火炬电子	4.08	-26.46

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

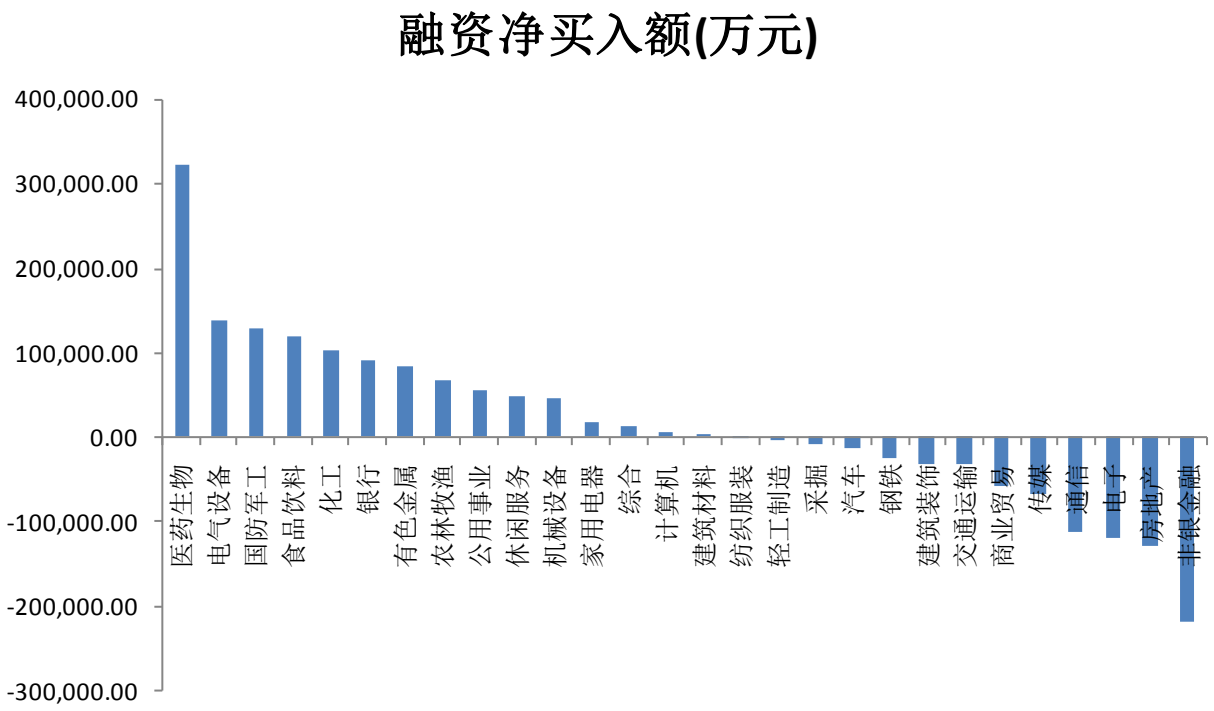
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600963.SH	岳阳林纸	0.00	-100.00
300194.SZ	福安药业	0.00	-100.00
600163.SH	中闽能源	0.00	-100.00
000506.SZ	中润资源	0.00	-100.00
600810.SH	神马股份	0.00	-100.00
002737.SZ	葵花药业	0.00	-100.00
002189.SZ	中光学	0.00	-100.00
300328.SZ	宜安科技	0.00	-100.00
601199.SH	江南水务	0.00	-100.00
601158.SH	重庆水务	0.00	-100.00

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、农林牧渔和食品饮料，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 66.96%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中分化明显，其中融资净买入额前 3 位的分别有医药生物、电气设备和国防军工，分别融资净买入 32.16 亿元、13.64 亿元和 12.78 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有非银金融、房地产和电子，分别融资净偿还 21.91 亿元、13.03 亿元和 12.06 亿元。

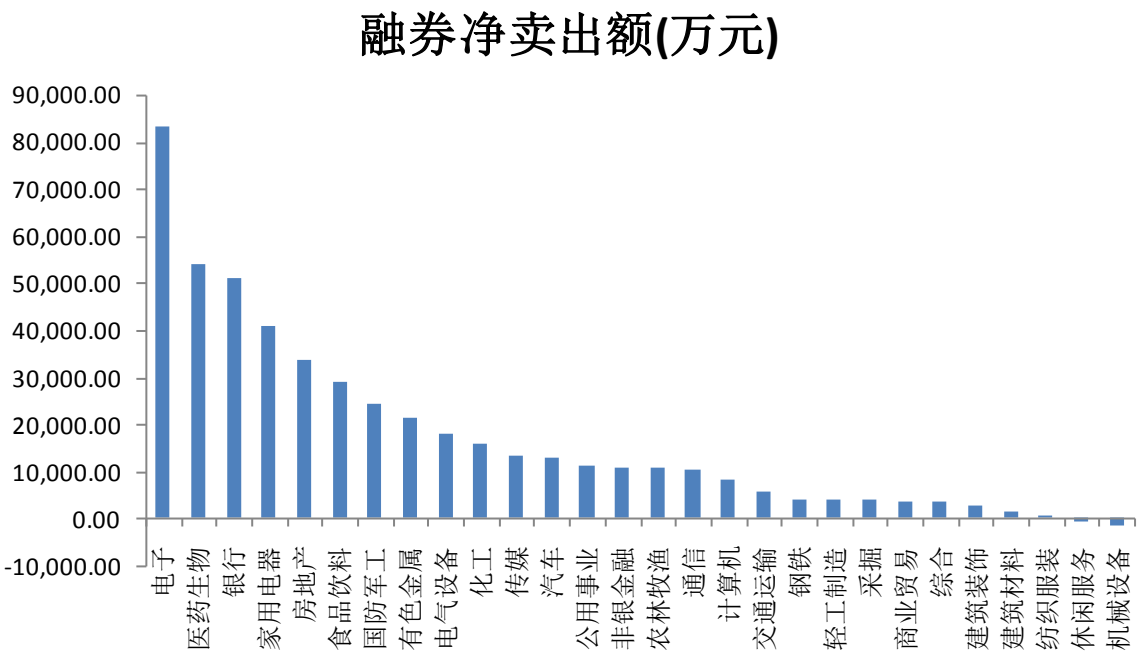
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中除机械设备和休闲服务融券净偿还 1464.30 万元和 888.57 万元外，其余板块均呈现融券净卖出态势，其中融券净卖出前 3 位的分别是电子、医药生物和银行，分别融券净卖出 8.32 亿元、5.40 亿元和 5.11 亿元；融券净卖出后 3 位的分别是纺织服装、建筑材料和建筑装饰，分别融券净卖出 424.40 万元、1525.35 万元和 2541.19 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 24 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、蒙草生态和恒泰艾普，其两融余额分别占其流通市值的 17.35%、17.29%和 17.08%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，绝大多数个股呈现融资净偿还及融券净卖出，说明上周投资者情绪较为悲观。

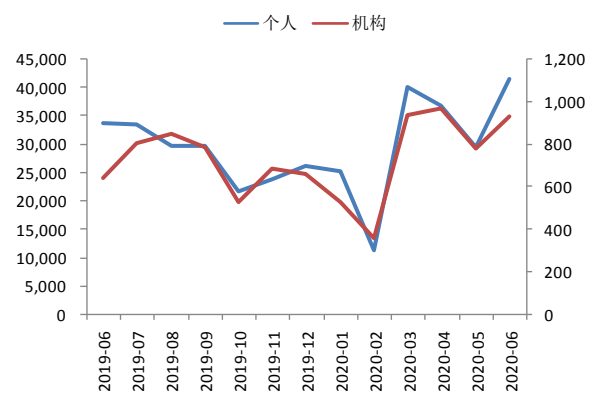
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

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	55918.72	17.35	1900.15	2.47	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	63273.65	17.29	474.31	-4.52	园林工程Ⅱ
300157.SZ	恒泰艾普	36475.32	17.08	-837.98	0.00	采掘服务Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	103097.39	15.63	-6637.99	9.14	计算机应用
600692.SH	亚通股份	26834.57	15.08	-1157.92	0.00	房地产开发Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	20935.56	14.99	1866.84	8.89	元件Ⅱ
300128.SZ	锦富技术	51735.20	14.76	-775.75	0.00	光学光电子
300079.SZ	数码科技	90399.54	14.30	-456.02	1.32	计算机应用
002023.SZ	海特高新	153988.43	14.19	-17630.93	70.12	航空装备Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25715.62	14.18	-97.76	0.00	石油化工
002325.SZ	洪涛股份	42274.82	14.01	-606.34	0.00	装修装饰Ⅱ
600543.SH	莫高股份	27275.29	13.99	464.72	1.11	饮料制造
002235.SZ	安妮股份	68741.64	13.97	2709.61	25.26	造纸Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	20193.47	13.76	-425.29	239.94	医疗器械Ⅱ
600100.SH	同方股份	311044.83	13.74	7516.88	12.66	计算机设备Ⅱ
600218.SH	全柴动力	47573.29	13.59	-60.84	75.71	通用机械
300429.SZ	强力新材	68266.82	13.57	-15605.89	-46.99	化学制品
600237.SH	铜峰电子	28572.70	13.43	-25.63	0.00	元件Ⅱ
000404.SZ	长虹华意	34690.49	13.18	475.03	0.00	白色家电
002148.SZ	北纬科技	29925.57	13.12	-1762.82	0.94	互联网传媒

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

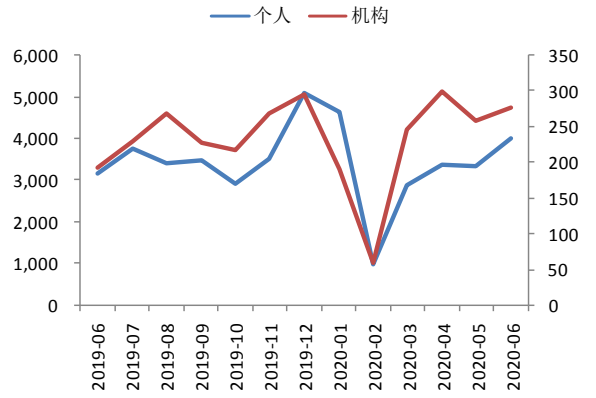
截止 20 年 6 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 5226.75 万户，环比增加 38212 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 37556 户；机构环比净增加 656 户。20 年 6 月累计销户 4301 户，其中个人信用销户数为 4023 户，机构则为 278 户。

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 24 日共有标的 100 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1560.15 亿元，环比增加 37.28 亿元；其中融资余额环比增加 24.79 亿元至 1466.14 亿元；融券余额环比增加 12.49 亿元至 94.02 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 20.39 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 8.78 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	3,083,011.52	-17,735.97	0.00	312.48
518880.SH	华安黄金ETF	2,369,186.68	61,516.77	42.28	214.33
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,127,985.69	-27,546.02	0.00	260.46
159937.SZ	博时黄金ETF	1,566,944.42	203,939.59	0.00	265.50
159934.SZ	易方达黄金ETF	1,534,551.77	61,218.51	0.00	368.79
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,038,479.18	-21,229.44	6,651.36	28.26
510050.SH	华夏上证50ETF	1,025,946.61	-16,795.07	189.87	21.40
510500.SH	南方中证500ETF	687,833.54	-2,159.56	87,787.52	17.52
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	227,926.56	7,236.02	651.40	8.89
513500.SH	博时标普500ETF	181,199.02	-283.62	0.00	99.44
510330.SH	华夏沪深300ETF	165,290.06	6,128.51	2,141.78	5.97
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	152,620.44	14,330.12	-531.08	9.76
512500.SH	华夏中证500ETF	147,820.35	-1,863.46	22,088.48	27.83
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	108,608.77	-639.42	504.27	4.48
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	106,607.92	-5,227.74	0.00	96.94
159949.SZ	华安创业板50ETF	83,420.55	-9,650.17	530.02	6.54
512800.SH	华宝中证银行ETF	80,079.81	5,569.80	514.90	11.64
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	79,941.33	-11,392.25	458.35	4.75
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	74,954.18	-16,160.53	650.13	5.95
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	65,986.72	5,750.54	0.00	17.79
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	64,309.44	-6,956.71	0.00	2.85
159915.SZ	易方达创业板ETF	54,134.01	-5,901.11	-228.66	2.91
510510.SH	广发中证500ETF	52,359.25	-79.36	9,580.12	13.44
512660.SH	国泰中证军工ETF	49,224.50	16,675.59	0.00	6.85
510310.SH	易方达沪深300ETF	43,135.06	6,139.33	819.80	5.37
518800.SH	国泰黄金ETF	40,065.22	64.16	0.00	68.02
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	29,384.43	-1,440.38	0.00	2.89
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	24,874.80	4,376.23	0.00	7.04
159922.SZ	嘉实中证500ETF	20,455.19	-126.94	-11.55	6.95
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	20,381.24	-2,603.89	0.00	5.66
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	19,184.69	12,148.90	0.00	5.51
159901.SZ	易方达深证100ETF	17,872.91	-157.56	-114.39	2.05
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	17,606.59	-7,036.60	0.00	2.81
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	17,307.70	-1,137.68	0.00	1.92

510180.SH	华安上证180ETF	17,216.34	-127.56	55.98	0.81
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	16,181.06	1,611.45	0.00	3.17
512170.SH	华宝中证医疗ETF	15,702.05	-9,570.41	0.00	8.10
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	10,641.65	5,760.32	0.00	9.17
510590.SH	平安中证500ETF	10,335.79	-13.51	1,546.41	5.13
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	10,054.81	1,124.80	0.00	1.98
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	9,683.07	860.73	0.00	2.35
515380.SH	泰康沪深300ETF	9,326.17	204.44	406.19	1.09
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	8,517.63	-143.87	0.00	7.39
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	7,808.05	1,329.64	0.00	1.14
510390.SH	平安沪深300ETF	7,476.64	355.56	517.10	3.33
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	6,906.05	-1,386.92	98.61	3.04
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	6,167.89	-981.46	0.00	2.37
159952.SZ	广发创业板ETF	5,366.79	-514.28	-15.47	2.73
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	4,861.08	-1,161.21	0.00	1.79
159902.SZ	华夏中小板ETF	4,657.11	292.00	-271.44	1.86
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	4,526.57	-52.87	0.00	2.76
159968.SZ	博时中证500ETF	4,344.21	61.07	0.00	3.76
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	4,264.66	-4.19	0.00	0.89
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	4,177.10	476.68	0.00	1.94
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	3,937.68	-517.25	0.00	1.28
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	3,867.88	-288.47	0.00	1.66
512720.SH	国泰中证计算机ETF	3,017.89	-271.58	0.00	2.66
510230.SH	国泰上证180金融ETF	2,961.53	-166.72	0.00	0.60
512980.SH	广发中证传媒ETF	2,882.31	-200.02	0.00	1.29
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	2,651.49	163.71	0.00	0.61
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	2,456.11	1,014.87	0.00	2.28
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,433.55	-51.85	0.00	0.97
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,348.61	-1,008.39	0.00	1.33
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	2,250.66	-31.20	0.00	2.54
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	2,208.93	535.13	0.00	3.86
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,063.44	1,889.31	0.00	2.61
515650.SH	富国中证消费50ETF	1,944.58	317.36	0.00	2.18
159977.SZ	天弘创业板ETF	1,683.44	-1,375.20	0.00	0.45
159948.SZ	南方创业板ETF	1,644.46	97.25	0.00	0.72
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	1,404.88	580.44	0.00	1.48
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,303.48	-72.66	-42.46	2.72
512580.SH	广发中证环保产业ETF	1,212.44	105.85	0.00	0.64
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	1,082.74	306.67	0.00	0.56
515180.SH	易方达中证红利ETF	1,016.75	62.72	0.00	1.27
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	988.61	-57.83	0.00	0.38
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	942.12	-362.63	0.00	0.86
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	923.66	673.46	0.00	1.72
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	918.93	-83.40	0.00	0.35
510580.SH	易方达中证500ETF	862.48	90.65	0.00	1.06
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	805.26	221.67	0.00	1.57

510710.SH	博时上证50ETF	653.86	123.72	0.00	0.69
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	620.25	-184.95	0.00	0.56
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	559.94	63.04	0.00	0.89
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	515.09	-21.78	0.00	0.85
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	432.93	-138.74	0.00	0.35
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	379.23	-190.72	0.00	1.15
159805.SZ	鹏华中证传媒ETF	360.12	-250.24	0.00	0.74
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	251.44	-396.63	0.00	0.05
159925.SZ	南方沪深300ETF	235.77	159.94	0.00	0.16
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	196.40	39.70	0.00	0.11
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	194.06	56.89	0.00	0.19
515800.SH	汇添富中证800ETF	167.15	110.60	0.00	0.07
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	96.04	-15.42	0.00	0.01
510850.SH	工银上证50ETF	84.37	-17.67	0.00	0.24
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	24.91	-17.81	0.00	0.07
512960.SH	博时央企结构调整ETF	18.54	0.20	0.00	0.00
510350.SH	工银沪深300ETF	11.74	-63.35	0.00	0.00
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	11.64	-7.63	0.00	0.01
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	8.04	-5.84	0.00	0.01
515660.SH	国联安沪深300ETF	1.02	0.05	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