2020 年 6 月 15 日

如何看待 A 股触底回升

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 股在隔夜美股大幅收跌的背景下表现强劲，A 股虽然早盘大幅低开，但随后震荡上行除开沪指均收涨，显示出当下 A 股市场强劲的抄底热情，对于 A 股虽然 2950 上方追涨力度不强，但 2850 点区域具备又是较强的支撑力度，值得一提的是，北向资金高开低走，全天净卖出 8.94 亿元，终结连续 14 日净买入；其中沪股通净卖出 7.32 亿元，深股通净卖出 1.63 亿元，且尾盘集合竞价深股通净卖出额超 10 亿元。北向资金合计买卖总额达 876 亿元，为 5 月 6 日以来新高，说明分歧力度非常大，且以悲观为主，结束 14 净流入趋势，我们在此前重点分析认为，前段时间 A 股得以持续走强的关键是北向资金的持续流入，但在上周四沪股通首次出现净流出之后，A 股波动明显放大，而上周五北向资金沪深股通已经均净流出，或将是一个转弱的信号。

● 两融市场概况

本期（6 月 8-12 日）各大指数有所分歧，除上证综指较前期下跌 0.38%外，深证成指和创业板指分别较前期上涨 0.64%和 1.86%，量能略有下降，周成交量为 2833.79 亿股，环比减少 9.85%；周成交额为 3.34 万亿元，环比减少 7.06%。本期沪深两市双融余额继续稳步增长，截止 20 年 6 月 12 日沪深两融余额为 11079.49 亿元，环比略增 1.03%，其中融资余额环比增加 1.02%至 1.08 万亿元，期间融资净买入 109.36 亿元；融券余额 271.91 亿元，环比增加 1.29%，融券余量 34.65 亿股，环比增加 3.94%，融资余额及融券余量均出现增长，说明市场分歧逐渐加大。从两市来看，上周深市两融余额增速略快于沪市，深市两融余额环比增长 1.08%至 5197.19 亿元，沪市两融余额环比增长 0.98%至 5882.29 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 6 月 12 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1327.27 亿元，环比增加 6.80 亿元；其中融资余额环比增加 4.30 亿元至 1247.04 亿元；融券余额环比增加 2.50 亿元至 80.23 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华夏恒生 ETF 和华安黄金 ETF。华安黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 4.15 亿元；广发中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 5506.29 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

周末消息层面，证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，15 日起深交所受理创业板首发申请，北京市 13 日新增报告本地确诊病例 36 例，超万人将做核酸检测，已进入非常时期。上周五美股三大指数收涨，道指涨 1.90%，标普涨 1.31%，纳指涨 1.01%，上周五 A 股在隔夜美股大幅收跌的背景下表现强劲，A 股虽然早盘大幅低开，但随后震荡上行除开沪指均收涨，显示出当下 A 股市场强劲的抄底热情，对于 A 股虽然 2950 上方追涨力度不强，但 2850 点区域具备又是较强的支撑力度，值得一提的是，北向资金高开低走，全天净卖出 8.94 亿元，终结连续 14 日净买入；其中沪股通净卖出 7.32 亿元，深股通净卖出 1.63 亿元，且尾盘集合竞价深股通净卖出额超 10 亿元。北向资金合计买卖总额达 876 亿元，为 5 月 6 日以来新高，说明分歧力度非常大，且以悲观为主，结束 14 净流入趋势，我们在此前重点分析认为，前段时间 A 股得以持续走强的关键是北向资金的持续流入，但在上周四沪股通首次出现净流出之后，A 股波动明显放大，而上周五北向资金沪深股通已经均净流出，或将是一个转弱的信号。

（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	603686	龙马环卫	专用设备	93.10	56.30	26.00	10.80
2	300059	东方财富	互联网传媒	91.40	59.30	24.00	8.10
3	300607	拓斯达	通用机械	90.35	56.05	23.50	10.80
4	002511	中顺洁柔	造纸Ⅱ	89.70	56.90	22.00	10.80
5	002555	三七互娱	互联网传媒	89.70	56.90	22.00	10.80
6	603338	浙江鼎力	专用设备	89.50	54.70	24.00	10.80
7	000538	云南白药	中药Ⅱ	89.40	58.30	23.00	8.10
8	600031	三一重工	专用设备	88.30	54.50	23.00	10.80
9	603568	伟明环保	环保工程及服务Ⅱ	87.80	53.50	23.50	10.80
10	002572	索菲亚	家用轻工	87.30	53.50	23.00	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
600120.SH	浙江东方	2020-06-15	53,320.38	23.93%	定向增发机构配售股份
300666.SZ	江丰电子	2020-06-15	218.95	0.99%	首发原股东限售股份
002747.SZ	埃斯顿	2020-06-15	220.22	0.26%	股权激励限售股份
300285.SZ	国瓷材料	2020-06-15	1,845.26	1.92%	定向增发机构配售股份
300188.SZ	美亚柏科	2020-06-16	351.23	0.44%	股权激励限售股份
300222.SZ	科大智能	2020-06-16	7,370.94	10.17%	定向增发机构配售股份
688037.SH	芯源微	2020-06-16	79.05	0.94%	首发一般、机构配售股
002115.SZ	三维通信	2020-06-16	447.10	0.62%	定向增发机构配售股份

000426.SZ	兴业矿业	2020-06-16	1,110.94	0.60%	定向增发机构配售股份
002467.SZ	二六三	2020-06-17	646.00	0.47%	股权激励限售股份
300348.SZ	长亮科技	2020-06-17	1,384.79	1.92%	股权激励限售股份
603936.SH	博敏电子	2020-06-17	2,093.26	4.75%	定向增发机构配售股份
603508.SH	思维列控	2020-06-18	166.37	0.61%	股权激励限售股份
600584.SH	长电科技	2020-06-19	32,392.92	20.21%	定向增发机构配售股份
688089.SH	嘉必优	2020-06-19	117.44	0.98%	首发一般、机构配售股
600409.SH	三友化工	2020-06-19	2,702.70	1.31%	定向增发机构配售股份
002171.SZ	楚江新材	2020-06-22	13,640.51	10.23%	定向增发机构配售股份
000333.SZ	美的集团	2020-06-22	1,709.40	0.24%	股权激励限售股份
300347.SZ	泰格医药	2020-06-22	165.39	0.22%	股权激励限售股份
601212.SH	白银有色	2020-06-22	19,243.90	2.60%	定向增发机构配售股份
603986.SH	兆易创新	2020-06-22	206.18	0.44%	股权激励限售股份
688123.SH	聚辰股份	2020-06-23	143.32	1.19%	首发一般、机构配售股
600661.SH	昂立教育	2020-06-23	2,747.23	9.59%	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2020-06-23	2,357.65	2.36%	定向增发机构配售股份
600881.SH	亚泰集团	2020-06-23	2,553.19	0.79%	定向增发机构配售股份
300750.SZ	宁德时代	2020-06-29	2,299.96	1.04%	首发原股东限售股份
600711.SH	盛屯矿业	2020-06-29	17,071.13	7.40%	定向增发机构配售股份
600986.SH	科达股份	2020-06-29	91.10	0.07%	股权激励限售股份
600959.SH	江苏有线	2020-06-29	7,025.76	1.40%	定向增发机构配售股份
688268.SH	华特气体	2020-06-29	127.29	1.06%	首发一般、机构配售股
601878.SH	浙商证券	2020-06-29	212,482.52	63.74%	首发原股东限售股份
600490.SH	鹏欣资源	2020-06-30	19,273.37	8.70%	定向增发机构配售股份
600502.SH	安徽建工	2020-06-30	55,626.51	32.32%	定向增发机构配售股份
688078.SH	龙软科技	2020-06-30	70.64	1.00%	首发一般、机构配售股
603939.SH	益丰药房	2020-07-03	97.78	0.18%	股权激励限售股份
688181.SH	八亿时空	2020-07-06	97.35	1.01%	首发一般、机构配售股
688081.SH	兴图新科	2020-07-06	75.56	1.03%	首发一般、机构配售股
600888.SH	新疆众和	2020-07-06	8,784.40	8.57%	定向增发机构配售股份
002465.SZ	海格通信	2020-07-06	6,865.26	2.98%	定向增发机构配售股份
601236.SH	红塔证券	2020-07-06	111,092.01	30.58%	首发原股东限售股份
600333.SH	长春燃气	2020-07-07	7,941.09	13.04%	定向增发机构配售股份
600528.SH	中铁工业	2020-07-13	38,380.27	17.28%	定向增发机构配售股份
600273.SH	嘉化能源	2020-07-13	1,899.79	1.33%	定向增发机构配售股份
300284.SZ	苏交科	2020-07-13	2,904.68	2.99%	定向增发机构配售股份
688178.SH	万德斯	2020-07-14	85.16	1.00%	首发一般、机构配售股
300676.SZ	华大基因	2020-07-14	478.01	1.19%	首发原股东限售股份
300308.SZ	中际旭创	2020-07-14	24,932.56	34.96%	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	473185.10	69.96	0.00
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0.00
600180.SH	瑞茂通	67130.99	66.04	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
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
300267.SZ	尔康制药	122186.77	59.24	0.00
600053.SH	九鼎投资	25532.72	58.89	0.00
603567.SH	珍宝岛	49630.00	58.45	0.00
000671.SZ	阳光城	235368.85	57.49	-0.09
000426.SZ	兴业矿业	105551.43	57.45	0.00
002468.SZ	申通快递	86531.33	56.53	-0.42
601020.SH	华钰矿业	29386.43	56.06	0.00
000723.SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0.00
002646.SZ	青青稞酒	24577.00	54.62	17.34
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000415.SZ	渤海租赁	329036.01	53.20	-0.12
603766.SH	隆鑫通用	109219.28	53.19	0.00
600157.SH	永泰能源	651813.87	52.46	0.00
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0.00

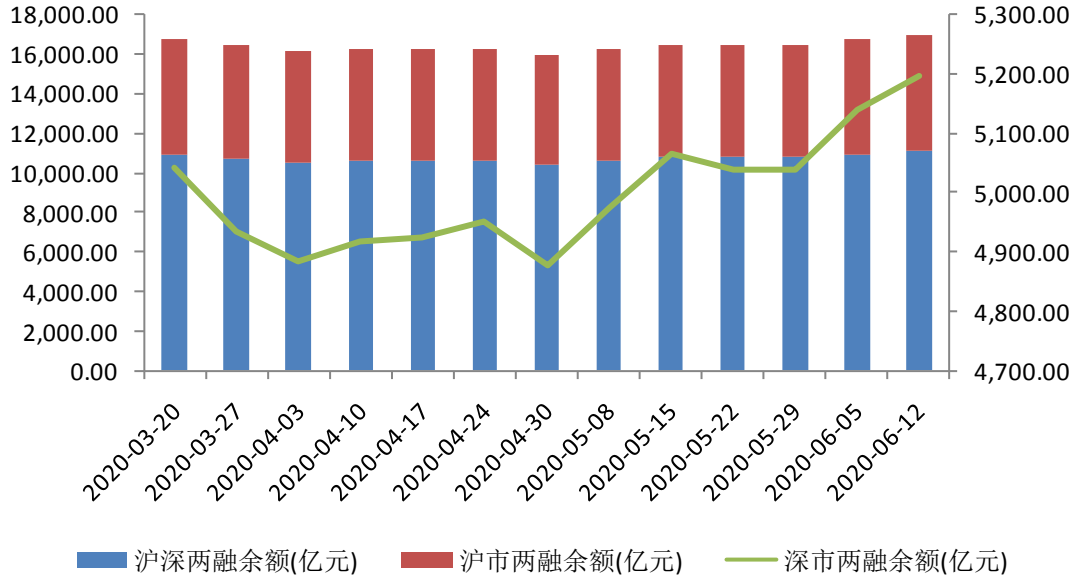
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化依旧共有 4 家质押率发生变化，较上期减少 2 家，质押率除青青稞酒大幅上升 17.34 个百分点至 54.62 外，其余各股质押率继续呈现下降态势，其中阳光城、申通快递和渤海租赁质押率分别较前期继续下降 0.09、0.42 和 0.12 个百分点至 57.49%、56.53%和 53.20%。目前双融质押率前三的依旧分别是三六零、泛海控股和瑞茂通，质押率分别为 69.96%、66.23%和 66.04%。质押率的持续下降且变化较小，说明市场依旧保持谨慎态势。

二、 两融市场概况

本期（6 月 8-12 日）各大指数有所分歧，除上证综指较前期下跌 0.38%外，深证成指和创业板指分别较前期上涨 0.64%和 1.86%，量能略有下降，周成交量为 2833.79 亿股，环比减少 9.85%；周成交额为 3.34 万亿元，环比减少 7.06%。本期沪深两市双融余额继续稳步增长，截止 20 年 6 月 12 日沪深两融余额为 11079.49 亿元，环比略增 1.03%，其中融资余额环比增加 1.02%至 1.08 万亿元，期间融资净买入 109.36 亿元；融券余额 271.91 亿元，环比增加 1.29%，融券余量 34.65 亿股，环比增加 3.94%，融资余额及融券余量均出现增长，说明市场分歧逐渐加大。从两市来看，上周深市两融余额增速略快于沪市，深市两融余额环比增长 1.08%至 5197.19 亿元，沪市两融余额环比增长 0.98%至 5882.29 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、牧原股份和兴业银行，融资余额分别为 212.30 亿元、129.96 亿元和 119.99 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.64%、8.24%和 3.83%；融券余额前 3 位分别是贵州茅台、海通证券和沪硅产业，融券余额分别为 5.47 亿元、4.75 亿元和 4.42 亿元，分别占其流通市值的 0.03%、0.50%和 3.03%。

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	212.30	2.64
002714.SZ	牧原股份	129.96	8.24
601166.SH	兴业银行	119.99	3.83
600519.SH	贵州茅台	106.08	0.60
600030.SH	中信证券	94.74	4.27
000725.SZ	京东方A	78.57	5.01
300059.SZ	东方财富	67.32	6.38
600016.SH	民生银行	53.31	2.65
000651.SZ	格力电器	46.75	1.33
000063.SZ	中兴通讯	46.68	3.52

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（%）
600519.SH	贵州茅台	5.47	0.03
600837.SH	海通证券	4.75	0.50
688126.SH	沪硅产业	4.42	3.03
600276.SH	恒瑞医药	3.89	0.09
601318.SH	中国平安	2.95	0.04
688012.SH	中微公司	2.53	2.39
600030.SH	中信证券	2.20	0.10
688396.SH	华润微	2.09	2.21
688088.SH	虹软科技	2.04	6.57
688009.SH	中国通号	2.02	2.62

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 位分别是松井股份、首钢股份和小商品城，其融资余额分别较前期上升 209.64%、186.41%和 76.40%至 0.91 亿元、1.53 亿元和 5.94 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是百利科技、陕西金叶和龙大肉食，融券增速分别为 357291.27%、19027.82%和 17551.75%至 3182.21 万元、5.43 万元和 59.66 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（%）
688157.SH	松井股份	0.91	209.64

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（%）
603959.SH	百利科技	3182.21	357291.27

000959.SZ	首钢股份	1.53	186.41
600415.SH	小商品城	5.94	76.40
688021.SH	奥福环保	0.81	73.99
600532.SH	宏达矿业	1.24	72.68
002425.SZ	凯撒文化	5.12	56.47
603259.SH	药明康德	13.64	51.65
688166.SH	博瑞医药	0.52	48.75
600827.SH	百联股份	5.75	47.11
688058.SH	宝兰德	0.60	46.62

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

000812.SZ	陕西金叶	5.43	19027.82
002726.SZ	龙大肉食	59.66	17551.75
601137.SH	博威合金	45.70	10930.20
000652.SZ	泰达股份	64.91	10385.69
600502.SH	安徽建工	39.84	4715.67
300638.SZ	广和通	354.37	3885.32
002262.SZ	恩华药业	96.39	3626.91
300369.SZ	绿盟科技	86.07	2727.56
600790.SH	轻纺城	27.14	2163.60

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是顾家家居、安琪酵母和星宇股份，融资余额分别下跌 33.57%、25.59%和 24.42%至 0.74 亿元、2.73 亿元和 0.13 亿元；融券余额降幅前 3 位的是昆药集团、神州信息和中国海防，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（%）
603816.SH	顾家家居	0.74	-33.57
600298.SH	安琪酵母	2.73	-25.59
601799.SH	星宇股份	0.13	-24.42
603696.SH	安记食品	0.82	-22.50
688019.SH	安集科技	1.15	-22.33
603233.SH	大参林	0.59	-21.43
600733.SH	北汽蓝谷	1.80	-20.14
000030.SZ	富奥股份	1.04	-19.80
600009.SH	上海机场	5.10	-19.65
002352.SZ	顺丰控股	5.56	-19.51

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

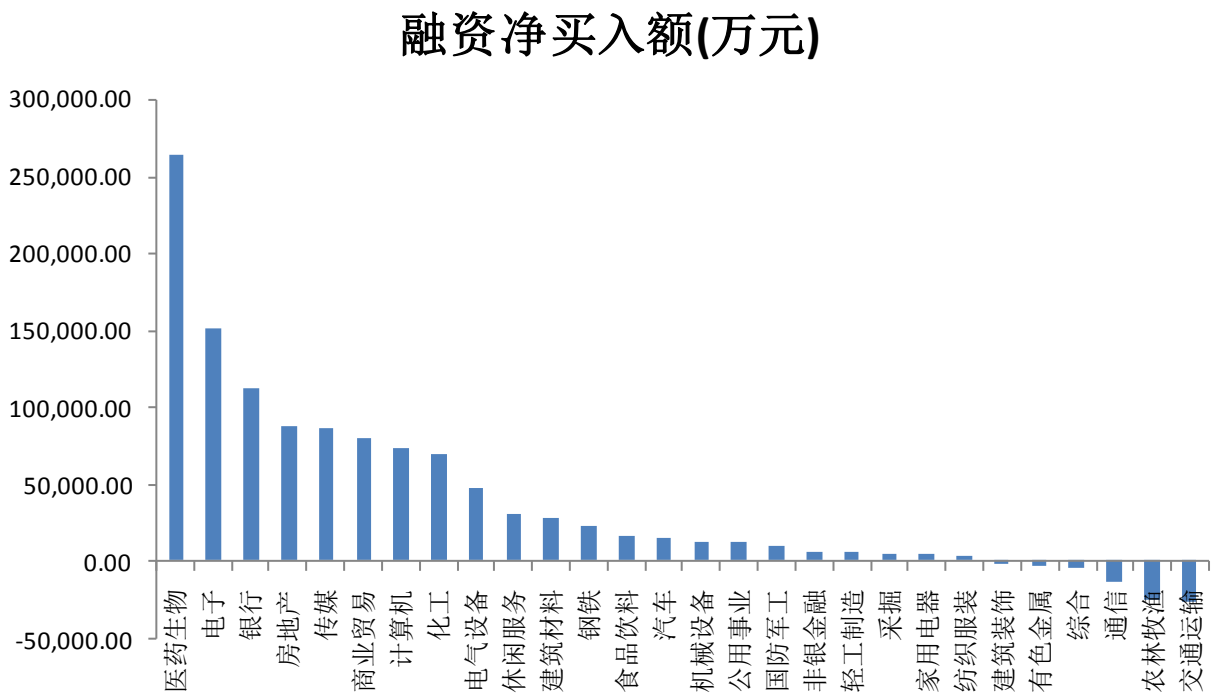
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600422.SH	昆药集团	0.00	-100.00
000555.SZ	神州信息	0.00	-100.00
600764.SH	中国海防	0.00	-100.00
000966.SZ	长源电力	0.00	-100.00
000726.SZ	鲁泰A	0.00	-100.00
000885.SZ	城发环境	0.00	-100.00
000852.SZ	石化机械	0.00	-100.00
002308.SZ	威创股份	0.00	-100.00
002517.SZ	恺英网络	0.00	-100.00
002512.SZ	达华智能	0.00	-100.00

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 亿的行业分别有电子、非银金融、医药生物、计算机、银行、化工、房地产、有色金属和传媒，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 61.99%。

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、电子和银行，分别融资净买入 26.33 亿元、15.01 亿元和 11.24 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有交通运输、农林牧渔和通信，分别融资净偿还 2.64 亿元、2.50 亿元和 1.38 亿元。

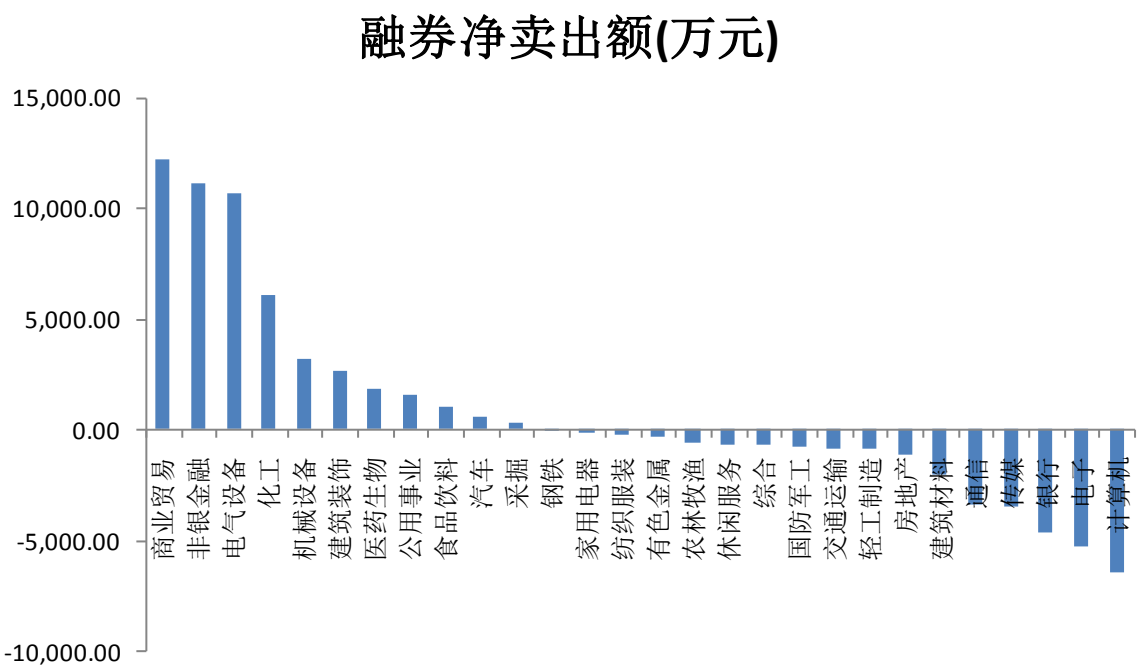
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周申万 28 个一级行业板块融券净偿还及净卖出各持半数，其中融券净卖出前 3 位的分别是商业贸易、非银金融和电气设备，分别融券净卖出 1.22 亿元、1.12 亿元和 1.07 亿元；融券净偿还额前 3 位的分别是休闲服务、纺织服装和综合，分别融券净偿还 0.65 亿元、0.53 亿元和 0.47 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 6 月 12 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是恒泰艾普、亚通股份

和景兴纸业，其两融余额分别占其流通市值的 18.33%、17.82%和 17.80%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资净买入个股数占半数，但融券净偿还个数呈现大幅上升，说明上周投资者情绪较为乐观。

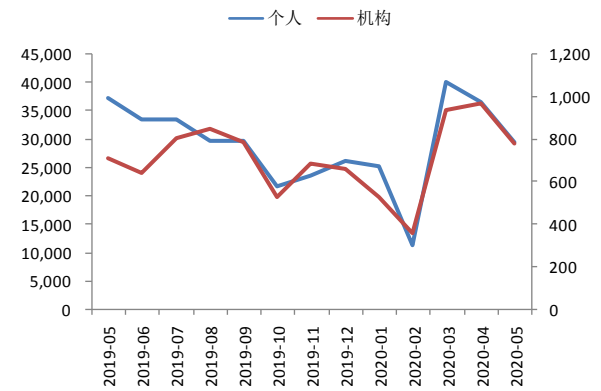
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

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
300157.SZ	恒泰艾普	36424.77	18.33	-521.69	0.00	采掘服务Ⅱ
600692.SH	亚通股份	30813.60	17.82	-641.16	-17.49	房地产开发Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	53024.67	17.80	-126.94	0.05	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	61983.99	16.88	-680.52	-29.16	园林工程Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	102405.34	15.90	2520.75	-5.93	计算机应用
600257.SH	大湖股份	27458.43	15.63	1493.95	-0.38	渔业
600543.SH	莫高股份	27699.50	15.21	789.96	26.13	饮料制造
300079.SZ	数码科技	95390.84	14.85	-195.88	-10.79	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	50592.49	14.52	-157.26	0.00	光学光电子
600661.SH	昂立教育	58493.64	14.12	-521.03	0.00	文化传媒
002148.SZ	北纬科技	31814.64	13.98	1329.03	-17.60	互联网传媒
002235.SZ	安妮股份	59681.18	13.94	8149.67	-122.32	造纸Ⅱ
600218.SH	全柴动力	46582.70	13.94	1137.19	-84.24	通用机械
000554.SZ	泰山石油	23335.59	13.72	304.74	0.01	石油化工
002023.SZ	海特高新	127598.47	13.63	-3507.64	-16.49	航空装备Ⅱ
600100.SH	同方股份	285040.24	13.49	2946.78	-160.42	计算机设备Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	167550.65	13.25	-6403.09	-183.30	通信设备
000996.SZ	中国中期	38851.83	13.16	657.91	-102.71	汽车服务Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	38373.68	13.11	75.88	0.00	装修装饰Ⅱ
000926.SZ	福星股份	62785.36	12.68	123.77	-50.60	房地产开发Ⅱ

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

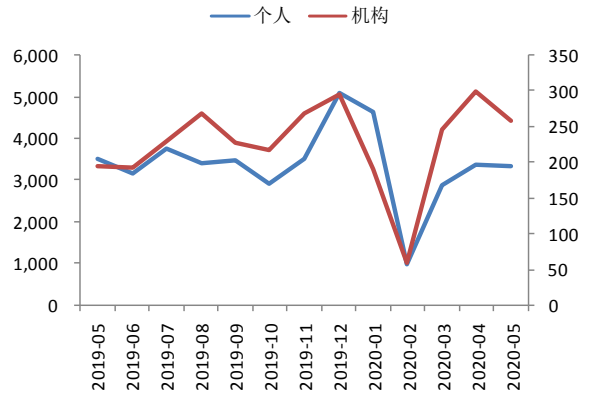
截止 20 年 5 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 522.93 万户，环比增加 26725 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 26206 户；机构环比净增加 519 户。20 年 5 月累计销户 3612 户，其中个人信用销户数为 3354 户，机构则为 258 户。

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 6 月 12 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF

两融余额为 1327.27 亿元，环比增加 6.80 亿元；其中融资余额环比增加 4.30 亿元至 1247.04 亿元；融券余额环比增加 2.50 亿元至 80.23 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华夏恒生 ETF 和华安黄金 ETF。华安黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 4.15 亿元；广发中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 5506.29 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	2,695,670.15	21,017.05	0.00	282.43
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,047,723.85	6,499.08	0.00	283.04
518880.SH	华安黄金ETF	1,940,524.07	41,498.02	-1,106.54	173.74
159937.SZ	博时黄金ETF	1,141,945.00	28,105.07	0.00	192.76
159934.SZ	易方达黄金ETF	1,128,445.21	7,311.13	0.00	299.91
510050.SH	华夏上证50ETF	1,108,234.58	-30,725.61	487.02	28.10
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,060,386.07	-7,437.92	2,695.82	28.51
510500.SH	南方中证500ETF	530,653.67	-2,985.91	2,416.70	14.03
513500.SH	博时标普500ETF	184,561.12	-4,642.44	0.00	91.20
510330.SH	华夏沪深300ETF	161,249.93	-1,055.80	1,010.59	5.86
512500.SH	华夏中证500ETF	143,435.20	-913.73	3,945.11	29.15
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	128,241.73	-988.53	0.00	6.63
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	110,839.12	-5,602.04	0.00	103.84
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	102,026.79	-996.97	155.36	4.08
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	92,102.49	-15,403.13	0.00	3.41
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	90,013.89	2,845.03	325.77	7.33
512760.SH	国泰CES半导体ETF	60,152.06	-2,274.96	-506.73	5.35
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	54,011.53	-336.62	-116.88	17.19
510510.SH	广发中证500ETF	46,978.50	-157.85	5,506.29	11.59
510310.SH	易方达沪深300ETF	44,494.83	507.47	4,811.95	6.18
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	43,603.35	1,655.18	0.00	2.84
518800.SH	国泰黄金ETF	41,239.77	-191.29	0.00	73.44
159915.SZ	易方达创业板ETF	32,737.65	-1,277.22	513.09	2.17
512800.SH	华宝中证银行ETF	29,119.77	5,903.54	-859.66	9.62
159949.SZ	华安创业板50ETF	27,266.99	4,827.47	528.16	3.83
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	24,599.21	-2,254.38	0.00	2.54
159922.SZ	嘉实中证500ETF	19,265.81	-45.93	-2,260.96	6.48
510180.SH	华安上证180ETF	16,628.83	-1,678.54	-8.62	0.88
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	15,768.84	-680.55	0.00	2.63
159901.SZ	易方达深证100ETF	13,722.38	535.32	28.02	1.85
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	9,837.57	-619.97	0.00	3.27
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	8,846.90	-1,626.47	0.00	2.15
510390.SH	平安沪深300ETF	8,774.66	-27.42	-123.59	2.91
510590.SH	平安中证500ETF	8,665.92	6.31	1,354.39	3.70
159968.SZ	博时中证500ETF	6,628.06	8.47	0.00	6.19
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	6,462.95	438.28	0.00	1.24

512660.SH	国泰中证军工ETF	6,372.61	-477.62	0.00	3.15
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	6,071.58	-26.38	0.00	4.85
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	5,480.11	1,026.81	0.00	0.55
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	5,274.02	256.01	0.00	1.47
515380.SH	泰康沪深300ETF	4,759.11	151.26	2,034.06	0.66
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	4,431.57	48.56	352.83	0.88
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	4,122.56	1,420.47	0.00	2.83
159902.SZ	华夏中小板ETF	3,740.45	-277.00	284.70	1.81
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	3,320.14	-241.38	90.96	4.19
159952.SZ	广发创业板ETF	3,307.46	50.12	427.03	2.67
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	3,190.49	136.22	0.00	1.44
512170.SH	华宝中证医疗ETF	3,097.56	641.80	0.00	3.27
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	2,658.09	-231.21	0.00	0.58
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	2,486.54	950.57	100.77	2.30
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	2,347.85	285.61	0.00	1.46
512980.SH	广发中证传媒ETF	1,836.79	-19.45	0.00	0.97
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	1,753.14	-391.57	0.00	0.95
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	1,576.03	466.15	0.00	0.54
515650.SH	富国中证消费50ETF	1,569.35	446.89	0.00	2.02
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	1,564.87	76.22	0.00	1.27
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	1,492.77	88.38	0.00	0.30
512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,356.82	52.02	0.00	1.34
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	1,337.49	-1.00	0.00	0.65
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,329.34	149.73	58.82	2.53
510230.SH	国泰上证180金融ETF	1,244.66	-34.52	0.00	0.31
159997.SZ	天弘中证电子ETF	1,129.04	-121.46	199.95	0.47
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,103.80	118.26	0.00	0.43
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	927.19	-337.97	0.00	0.25
159976.SZ	工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF	918.90	-287.23	0.00	1.94
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	881.66	-273.77	0.00	1.06
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	830.25	-19.66	0.00	0.59
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	811.35	-34.65	0.00	0.76
515180.SH	易方达中证红利ETF	760.20	96.41	0.00	0.91
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	727.03	3.64	0.00	1.16
512580.SH	广发中证环保产业ETF	638.76	-14.63	0.00	0.37
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	606.21	99.85	0.00	1.23
159948.SZ	南方创业板ETF	492.01	-74.55	286.82	0.25
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	461.28	247.71	0.00	0.66
510580.SH	易方达中证500ETF	449.27	-102.35	0.00	0.61
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	249.10	4.84	0.00	0.50
515800.SH	汇添富中证800ETF	164.48	0.20	0.00	0.05
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	163.47	72.08	0.00	0.02
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	142.54	-55.17	0.00	0.27
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	126.69	5.06	0.00	0.02
159977.SZ	天弘创业板ETF	115.45	-6.68	110.17	0.04

159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	101.04	18.32	0.00	0.09
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	71.70	-28.03	0.00	0.11
159925.SZ	南方沪深300ETF	68.88	-2.96	0.00	0.05
512960.SH	博时央企结构调整ETF	60.98	0.93	0.00	0.01
510710.SH	博时上证50ETF	31.88	-0.74	0.00	0.04
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	28.44	-1.84	0.00	0.03
510850.SH	工银上证50ETF	12.21	-0.85	0.00	0.01
510360.SH	广发沪深300ETF	8.70	-72.11	0.00	0.00
510350.SH	工银沪深300ETF	8.09	0.00	0.00	0.00
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	4.10	-22.16	0.00	0.00
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	0.02	0.00	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