2020 年 5 月 11 日

谨慎追高

两融策略

华鑫证券研究发展部
分析师
汤峰
执业证书编号：S1050513090001
电话：021-54967580
邮箱：tangfeng@cfsc.com.cn

● 最新观点

上周五盘中，国务院副总理刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。双方同意保持沟通协调。中美的良好谈判，一定程度上推升了市场投资者风险偏好，助力 A 股日内持续走强。上周五 A 股一度冲上 2900 点，但显然受量能不足影响，最终指数冲高回落收于 2895，目前三大指数仍运行在原先的上升通道内，依旧还有冲高的可能能，但面对上方阻力之时上周五已经略显力不从心，所以对本周一还是紧盯量能变化，谨防出现冲高回落行情。

● 两融市场概况

本期（5 月 6-8 日）因五一节假日的关系仅有 3 个完整交易日，上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 1.74%、3.32%和 3.76%，日均成交量有所提升，日成交 584.15 亿股，环比增加 3.85%；日均成交额 6917.66 亿元，环比上升 13.32%。沪深两市双融余额较上期明显有所增加，截止 20 年 5 月 8 日沪深两融余额为 10643.85 亿元，环比增加 2.05%，其中融资余额环比增加 1.89%至 1.04 万亿元，期间融资净买入 193.27 亿元；融券余额 234.30 亿元，环比增加 9.36%，融券余量 29.01 亿股，环比增加 4.89%。从两市来看，上周沪深两市双融余额较前期分别增加 2.06%和 2.03%至 5666.80 亿元和 4977.04 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 5 月 8 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1274.60 亿元，环比增加 22.85 亿元；其中融资余额环比增加 18.26 亿元至 1206.47 亿元；融券余额环比增加 4.59 亿元至 68.13 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。易方达黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 4.27 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 1.09 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，美股三大股指全线大涨，道琼斯工业指数涨 1.91%，富时 A50 期指也上涨 0.47%。我们在上周五《不上则下》的日报中分析认为：“上周四的缩量下跌也显示出目前市场投资者信心的缺乏，也是压制市场上行的核心因素。不过周四晚美股继续大幅收涨，同时晚间为贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步扩大金融业对外开放，央行将落实取消合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券投资额度管理要求，对合格投资者跨境资金汇出入和兑换实行登记管理，这无疑在引入外资上又跨了一大步，短期市场或因此有一次突破机遇，但若量能依旧未能扩张，市场大概率将进入调整阶段。”同时上周五盘中，国务院副总理刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。双方同意保持沟通协调。中美的良好谈判，一定程度上推升了市场投资者风险偏好，助力 A 股日内持续走强。上周五 A 股一度冲上 2900 点，但显然受量能不足影响，最终指数冲高回落收于 2895，目前三大指数仍运行在原先的上升通道内，依旧还有冲高的可能能，但面对上方阻力之时上周五已经略显力不从心，所以对本周一还是紧盯量能变化，谨防出现冲高回落行情。

（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	300059	东方财富	互联网传媒	94.10	59.30	24.00	10.80
2	603338	浙江鼎力	专用设备	91.50	54.70	26.00	10.80
3	300036	超图软件	计算机应用	90.10	55.30	24.00	10.80
4	002511	中顺洁柔	造纸Ⅱ	89.70	56.90	22.00	10.80
5	600031	三一重工	专用设备	89.30	54.50	24.00	10.80
6	000538	云南白药	中药Ⅱ	88.70	58.30	25.00	5.40
7	002555	三七互娱	互联网传媒	88.70	56.90	21.00	10.80
8	300119	瑞普生物	动物保健Ⅱ	88.60	56.50	24.00	8.10
9	603686	龙马环卫	专用设备	88.10	56.30	21.00	10.80
10	603568	伟明环保	环保工程及服务Ⅱ	87.80	53.50	23.50	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
688588.SH	N 凌志	2020-05-11	3,613.93	9.03%	首发一般、机构配售股
601360.SH	三六零	2020-05-11	59,659.26	8.82%	定向增发机构配售股份
000555.SZ	神州信息	2020-05-11	2,233.56	2.30%	定向增发机构配售股份
603113.SH	金能科技	2020-05-11	34,407.42	50.90%	首发原股东限售股份
603127.SH	昭衍新药	2020-05-11	18.23	0.11%	股权激励限售股份
300079.SZ	数码科技	2020-05-11	2,520.75	1.76%	股权激励限售股份

002250.SZ	联化科技	2020-05-11	599.10	0.65%	股权激励限售股份
002405.SZ	四维图新	2020-05-11	102.55	0.05%	股权激励限售股份
600565.SH	迪马股份	2020-05-12	3,360.00	1.38%	股权激励限售股份
000426.SZ	兴业矿业	2020-05-12	310.00	0.17%	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2020-05-12	330.90	0.20%	股权激励限售股份
600507.SH	方大特钢	2020-05-13	8,938.55	4.14%	股权激励限售股份
601965.SH	中国汽研	2020-05-13	339.34	0.35%	股权激励限售股份
002579.SZ	中京电子	2020-05-14	31.50	0.08%	股权激励限售股份
600710.SH	苏美达	2020-05-14	30,352.12	23.23%	定向增发机构配售股份
688300.SH	联瑞新材	2020-05-15	87.23	1.01%	首发一般、机构配售股
600621.SH	华鑫股份	2020-05-15	12,000.00	11.31%	定向增发机构配售股份
600547.SH	山东黄金	2020-05-15	15,382.01	4.96%	定向增发机构配售股份
601952.SH	苏垦农发	2020-05-15	96,869.64	70.30%	首发原股东限售股份
688101.SH	三达膜	2020-05-15	358.36	1.07%	首发一般、机构配售股
603803.SH	瑞斯康达	2020-05-15	20,126.40	47.80%	首发原股东限售股份
600963.SH	岳阳林纸	2020-05-18	46,094.62	32.98%	定向增发机构配售股份
688111.SH	金山办公	2020-05-18	405.78	0.88%	首发一般、机构配售股
000070.SZ	特发信息	2020-05-18	1,057.59	1.30%	定向增发机构配售股份
000100.SZ	TCL 科技	2020-05-18	678.10	0.05%	股权激励限售股份
688138.SH	清溢光电	2020-05-20	267.25	1.00%	首发一般、机构配售股
300014.SZ	亿纬锂能	2020-05-21	11,499.54	11.87%	定向增发机构配售股份
688196.SH	卓越新能	2020-05-21	121.02	1.01%	首发一般、机构配售股
002617.SZ	露笑科技	2020-05-22	9,282.69	6.14%	定向增发机构配售股份
601636.SH	旗滨集团	2020-05-25	2,321.70	0.86%	股权激励限售股份
601689.SH	拓普集团	2020-05-25	655.64	0.62%	定向增发机构配售股份
601989.SH	中国重工	2020-05-25	71,823.20	3.15%	定向增发机构配售股份
600990.SH	四创电子	2020-05-25	2,247.71	14.12%	定向增发机构配售股份
002439.SZ	启明星辰	2020-05-25	237.71	0.25%	定向增发机构配售股份
300296.SZ	利亚德	2020-05-25	644.16	0.25%	定向增发机构配售股份
603919.SH	金徽酒	2020-05-25	1,392.86	3.57%	定向增发机构配售股份
002739.SZ	万达电影	2020-05-27	20,549.72	9.89%	定向增发机构配售股份
300413.SZ	芒果超媒	2020-06-01	9,733.75	5.47%	定向增发机构配售股份
600318.SH	新力金融	2020-06-01	644.33	1.26%	定向增发机构配售股份
603042.SH	华脉科技	2020-06-01	3,497.14	25.71%	首发原股东限售股份
000980.SZ	众泰汽车	2020-06-02	72,980.55	35.99%	定向增发机构配售股份
688358.SH	祥生医疗	2020-06-03	82.42	1.03%	首发一般、机构配售股
688310.SH	迈得医疗	2020-06-03	83.28	1.00%	首发一般、机构配售股
688118.SH	普元信息	2020-06-04	98.87	1.04%	首发一般、机构配售股
688357.SH	建龙微纳	2020-06-04	59.57	1.03%	首发一般、机构配售股
603399.SH	吉翔股份	2020-06-05	2,200.00	4.05%	股权激励限售股份
688399.SH	硕世生物	2020-06-05	58.85	1.00%	首发一般、机构配售股
002293.SZ	罗莱生活	2020-06-08	101.97	0.12%	股权激励限售股份
300348.SZ	长亮科技	2020-06-08	986.90	2.05%	股权激励限售股份
601899.SH	紫金矿业	2020-06-08	41,855.31	1.65%	定向增发机构配售股份
300663.SZ	科蓝软件	2020-06-08	11,027.73	36.71%	首发原股东限售股份

600511.SH	国药股份	2020-06-08	7,368.81	9.77%	定向增发机构配售股份
600219.SH	南山铝业	2020-06-08	216,314.20	18.10%	定向增发机构配售股份
688258.SH	卓易信息	2020-06-09	86.97	1.00%	首发一般、机构配售股
688198.SH	佰仁医疗	2020-06-09	86.14	0.90%	首发一般、机构配售股
688039.SH	当虹科技	2020-06-11	73.07	0.91%	首发一般、机构配售股
688218.SH	江苏北人	2020-06-11	108.56	0.93%	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（+/-）%
601360.SH	三六零	480068.62	70.97	-0.03
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
601020.SH	华钰矿业	31413.5	59.92	-0.02
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
000671.SZ	阳光城	240921.28	58.87	0.00
002468.SZ	申通快递	89623.43	58.55	0.00
000426.SZ	兴业矿业	106097.22	57.75	0.00
000723.SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0.00
603567.SH	珍宝岛	47110	55.48	0.00
600191.SH	华资实业	26290	54.21	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000415.SZ	渤海租赁	332578.03	53.78	-0.09
603766.SH	隆鑫通用	110109.28	53.62	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

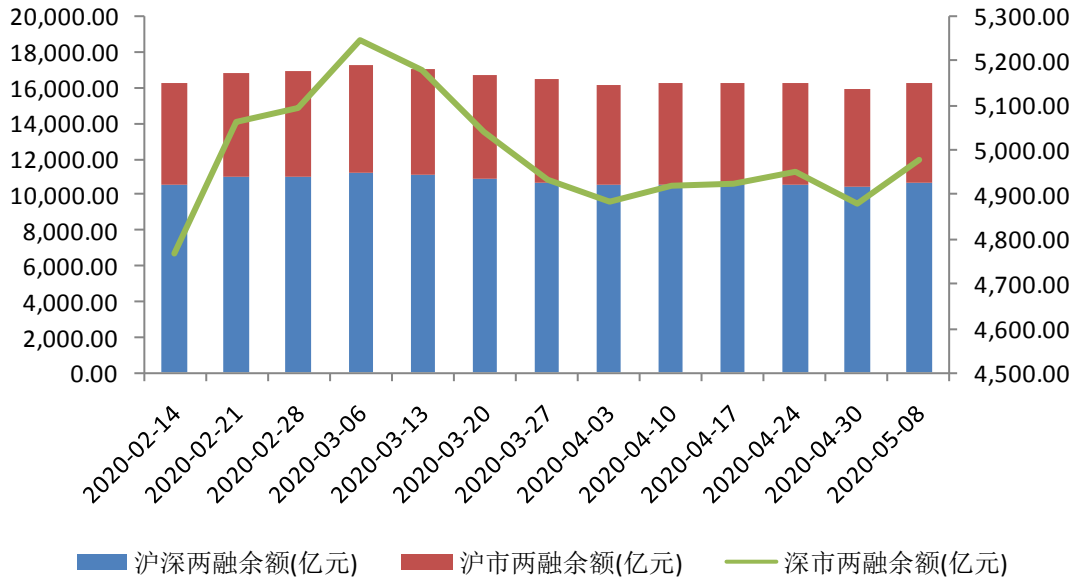
本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化依旧共有 3 家质押率发生变化，较上期减少一家，且均呈现出下降态势，其中三六零、华钰矿业和渤海租赁质押率分别较前期下降 0.03、0.02 和 0.09 个百分点至 70.97%、59.92%和 53.78%。目前双融质押率前三的依旧分别是三六零、泛海控股和瑞茂通，质押率分别为 70.97%、66.23%和 66.04%。本期的质押率前 20 的个股变化仍较为平稳，说明市场继续持谨慎态度。

二、 两融市场概况

本期（5 月 6-8 日）因五一节假日的关系仅有 3 个完整交易日，上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 1.74%、3.32%和 3.76%，日均成交量有所提升，日成交 584.15 亿股，环比增加 3.85%；日均成交额 6917.66 亿元，环比上升 13.32%。沪深两市双融余

额较上期明显有所增加，截止 20 年 5 月 8 日沪深两融余额为 10643.85 亿元，环比增加 2.05%，其中融资余额环比增加 1.89%至 1.04 万亿元，期间融资净买入 193.27 亿元；融券余额 234.30 亿元，环比增加 9.36%，融券余量 29.01 亿股，环比增加 4.89%。从两市来看，上周沪深两市双融余额较前期分别增加 2.06%和 2.03%至 5666.80 亿元和 4977.04 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、兴业银行和牧原股份，融资余额分别为 218.41 亿元、111.74 亿元和 109.09 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.76%、3.48%和 6.36%；融券余额前 3 位分别是贵州茅台、恒瑞医药和中信证券，融券余额分别为 4.92 亿元、3.33 亿元和 2.58 亿元，分别占其流通市值的 0.03%、0.08%和 0.11%。

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	218.41	2.76
601166.SH	兴业银行	111.74	3.48
002714.SZ	牧原股份	109.09	6.36
600030.SH	中信证券	95.11	4.07
600519.SH	贵州茅台	94.46	0.57
000725.SZ	京东方A	71.61	5.48
300059.SZ	东方财富	70.83	7.07
600016.SH	民生银行	53.36	2.58
000651.SZ	格力电器	51.86	1.52
000063.SZ	中兴通讯	47.70	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（%）
600519.SH	贵州茅台	4.92	0.03
600276.SH	恒瑞医药	3.33	0.08
600030.SH	中信证券	2.58	0.11
688012.SH	中微公司	2.43	2.51
601318.SH	中国平安	2.06	0.03
688088.SH	虹软科技	1.97	6.65
688009.SH	中国通号	1.95	2.44
000063.SZ	中兴通讯	1.92	0.13
688126.SH	沪硅产业	1.90	2.38
600837.SH	海通证券	1.70	0.16

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 位分别是红塔证券、卓易信息和光云科技，其融资余额分别较前期上升 77.51%、68.40%和 67.79%至 2.84 亿元、0.86 亿元和 0.54 亿元；融券

余额增速前 3 位的分别是青青稞酒、杭电股份和云赛智联，融券增速分别为 10896.95%、6245.63%和 4828.47%至 8.65 万元、63.66 万元和 314.03 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（%）
601236.SH	红塔证券	2.84	77.51
688258.SH	卓易信息	0.86	68.40
688365.SH	光云科技	0.54	67.79
688016.SH	心脉医疗	0.92	60.12
603501.SH	韦尔股份	4.92	56.16
603919.SH	金徽酒	0.53	52.04
688126.SH	沪硅产业	3.20	51.25
300009.SZ	安科生物	5.81	43.53
601606.SH	长城军工	2.13	42.67
002505.SZ	大康农业	2.80	39.73

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（%）
002646.SZ	青青稞酒	8.65	10896.95
603618.SH	杭电股份	63.66	6245.63
600602.SH	云赛智联	314.03	4828.47
600636.SH	国新文化	3.69	2883.04
603167.SH	渤海轮渡	87.48	1953.28
600692.SH	亚通股份	58.20	1651.46
002621.SZ	美吉姆	42.94	1571.35
000885.SZ	城发环境	45.90	1529.37
002675.SZ	东诚药业	35.75	1132.55
002600.SZ	领益智造	181.66	1108.33

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是星宇股份、浙江鼎力和熊猫金控，融资余额分别下跌 29.81%、27.23%和 22.55%至 0.12 亿元、0.26 亿元和 0.12 亿元；融券余额降幅前 3 位的是创元科技、新疆天业和富通鑫茂，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（%）
601799.SH	星宇股份	0.12	-29.81
603338.SH	浙江鼎力	0.26	-27.23
600599.SH	熊猫金控	0.12	-22.55
603233.SH	大参林	0.72	-21.69
002370.SZ	亚太药业	0.64	-21.43
002464.SZ	众应互联	1.47	-20.68
603883.SH	老百姓	0.45	-19.56
603658.SH	安图生物	0.40	-18.47
600146.SH	商赢环球	1.24	-17.90
603444.SH	吉比特	1.85	-17.09

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

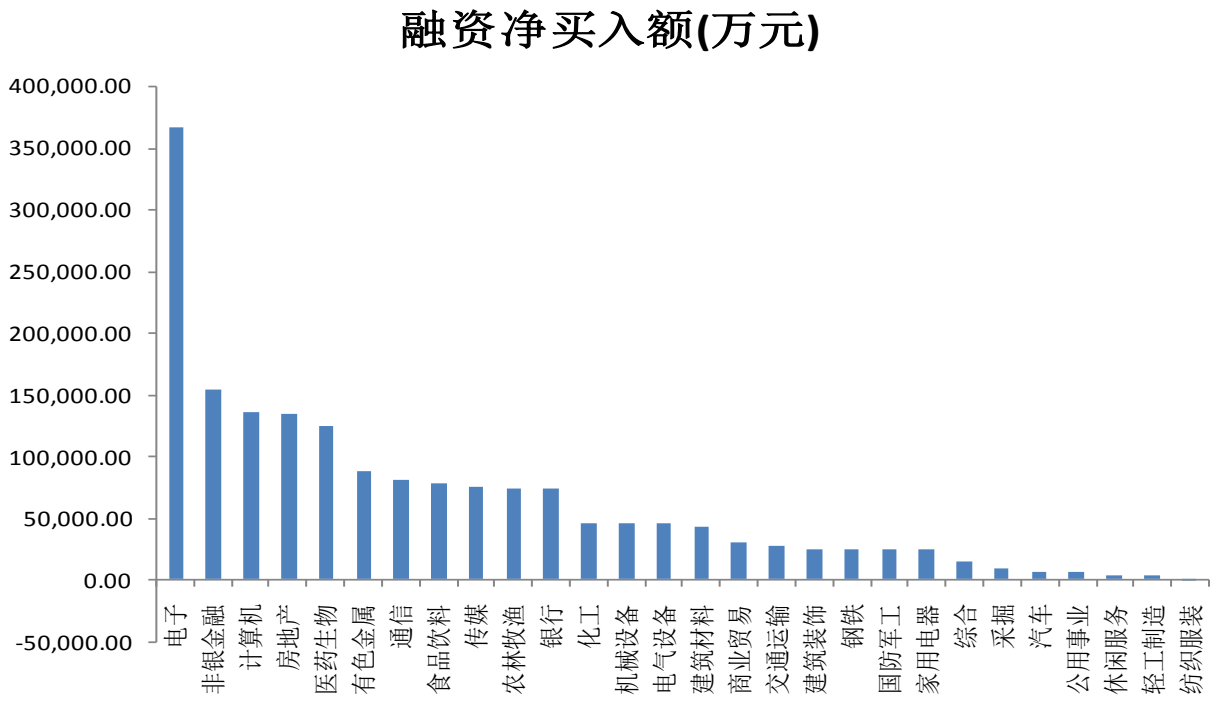
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
000551.SZ	创元科技	0.00	-100.00
600075.SH	新疆天业	0.00	-100.00
000836.SZ	富通鑫茂	0.00	-100.00
002531.SZ	天顺风能	0.00	-100.00
000875.SZ	吉电股份	0.00	-100.00
600641.SH	万业企业	0.00	-100.00
601577.SH	长沙银行	0.00	-100.00
600596.SH	新安股份	0.00	-100.00
000566.SZ	海南海药	0.00	-100.00
000850.SZ	华茂股份	0.00	-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、房地产和有色金属，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 57.75%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中仅有纺织服装融资净偿还 359.53 万元，其余各板块均呈现融资净买入态势，其中融资净买入前 3 位的分别是电子、非银金融和计算机，其融资分别净买入 36.64 亿元、15.34 亿元和 13.50 亿元，融资净买入后 3 位的分别是轻工制造、休闲服务和公用事业，分别融资净偿还 3463.83 万元、3820.79 万元和 6218.18 万元。

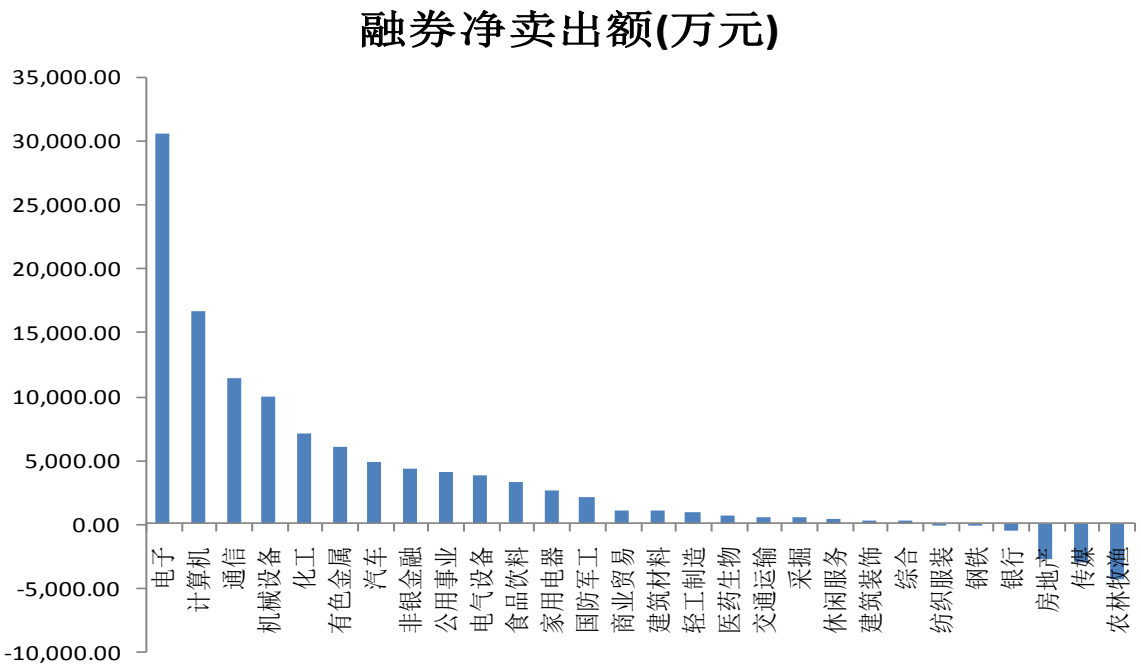
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周申万一级行业中融券净卖出前 3 位的分别有电子、计算机和通信，分别融券净卖出 3.05 亿元、1.67 亿元和 1.14 亿元；融券净偿还额前 3 位的分别有农林牧渔、传媒和房地产，分别融券净偿还 4388.91 万元、2983.85 万元和 2804.35 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 5 月 8 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、景兴纸业和蒙草生态，其两融余额分别占其流通市值的 18.80%、18.24%和 17.06%。从两融余额占

比最高的 20 个个股上看，融资净偿还个股依然占多数，且融券净偿还个数不断增加，说明上周投资者观望情绪浓重。

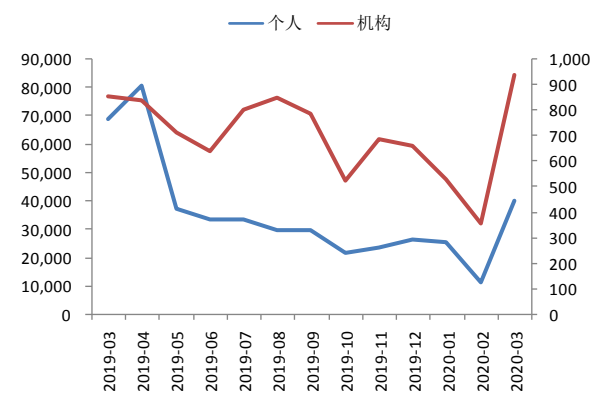
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

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	38024.18	18.80	-257.56	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	54504.82	18.24	-69.26	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	64912.28	17.06	265.02	0.00	园林工程Ⅱ
300079.SZ	数码科技	93060.25	16.08	-654.16	-2.77	计算机应用
600692.SH	亚通股份	25585.20	15.65	1053.62	54.24	房地产开发Ⅱ
000800.SZ	一汽轿车	122670.41	15.43	1318.46	50.53	汽车整车
600257.SH	大湖股份	27229.11	15.42	-243.88	-0.01	渔业
300170.SZ	汉得信息	101648.14	15.03	-1407.18	-54.39	计算机应用
002023.SZ	海特高新	145399.60	14.95	-9137.25	-87.20	航空装备Ⅱ
600543.SH	莫高股份	26243.88	14.86	-352.95	-1.38	饮料制造
002148.SZ	北纬科技	31190.57	14.62	-600.46	6.17	互联网传媒
600661.SH	昂立教育	59278.68	14.14	375.34	0.00	文化传媒
000554.SZ	泰山石油	24804.25	14.13	-183.01	-0.05	石油化工
300128.SZ	锦富技术	48152.05	13.53	945.28	0.00	光学光电子
000996.SZ	中国中期	38355.72	13.51	-28.50	-1.05	汽车服务Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	45282.64	13.15	2708.45	-0.16	医疗器械Ⅱ
600218.SH	全柴动力	46677.39	13.13	-892.35	14.09	通用机械
000404.SZ	长虹华意	31158.58	12.93	-216.76	0.00	白色家电
000551.SZ	创元科技	41049.54	12.92	-0.18	-10.23	专用设备
002325.SZ	洪涛股份	36952.16	12.90	102.31	0.00	装修装饰Ⅱ

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

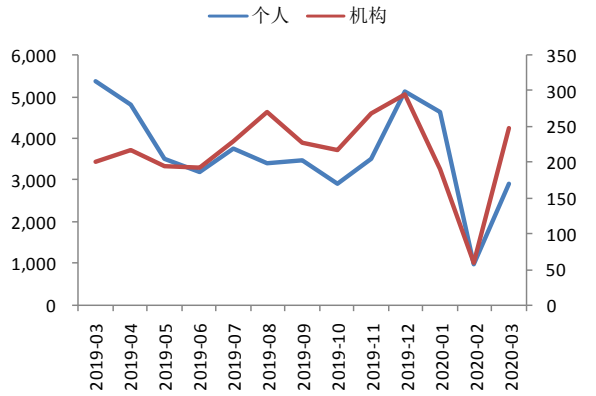
截止 20 年 3 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 516.85 万户，环比增加 37996 户，增速较上月大幅上升，其中新增个人信用账户数环比净增加 37305 户；机构环比净增加 691 户。20 年 3 月累计销户 3136 户，其中个人信用销户数为 2889 户，机构则为 247 户。

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 5 月 8 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF

两融余额为 1274.60 亿元，环比增加 22.85 亿元；其中融资余额环比增加 18.26 亿元至 1206.47 亿元；融券余额环比增加 4.59 亿元至 68.13 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。易方达黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 4.27 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 1.09 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	2,535,764.06	9,583.73	0.00	243.26
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,017,707.25	19,400.55	0.00	282.80
518880.SH	华安黄金ETF	1,786,356.61	29,365.91	7.72	167.13
510050.SH	华夏上证50ETF	1,183,668.40	8,940.20	1,403.55	28.79
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,064,640.04	-2,953.79	2,747.70	25.25
159937.SZ	博时黄金ETF	1,026,558.26	18,370.25	0.00	188.20
159934.SZ	易方达黄金ETF	1,008,361.16	42,695.58	0.00	302.75
510500.SH	南方中证500ETF	478,431.15	-5,294.69	10,889.07	11.39
513500.SH	博时标普500ETF	186,409.28	6,333.26	0.00	95.39
510330.SH	华夏沪深300ETF	157,241.55	-2,377.90	2,749.82	5.28
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	134,509.61	3,324.96	0.00	4.55
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	127,184.90	8,708.00	0.00	6.99
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	126,794.34	1,749.96	0.00	116.75
512500.SH	华夏中证500ETF	125,046.94	55.87	6,881.56	21.39
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	102,308.62	-134.85	181.71	3.49
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	77,545.60	7,093.91	-610.06	6.87
512760.SH	国泰CES半导体ETF	76,953.17	-324.00	398.85	6.02
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	51,796.38	-909.98	103.05	17.71
518800.SH	国泰黄金ETF	45,052.50	3,621.26	0.00	88.22
159949.SZ	华安创业板50ETF	40,767.25	2,433.48	266.44	4.77
159915.SZ	易方达创业板ETF	39,503.01	-693.37	1,212.60	2.25
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	36,801.07	19,281.48	0.00	2.28
510510.SH	广发中证500ETF	35,466.14	11.63	342.61	7.08
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	34,291.31	1,484.66	0.00	2.91
159922.SZ	嘉实中证500ETF	25,274.92	-228.21	470.40	7.66
510310.SH	易方达沪深300ETF	24,683.62	267.68	-10.40	2.79
512800.SH	华宝中证银行ETF	22,682.38	1,994.16	216.96	7.78
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	20,980.34	2,679.66	0.00	3.65
510180.SH	华安上证180ETF	18,393.58	-71.87	27.09	0.98
159901.SZ	易方达深证100ETF	14,069.01	502.22	113.94	1.94
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	12,995.12	2,584.61	0.00	2.65
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	12,737.58	382.05	0.00	3.69
510390.SH	平安沪深300ETF	9,156.64	4.27	277.86	3.02
159968.SZ	博时中证500ETF	6,642.30	-250.70	0.00	6.18
159902.SZ	华夏中小板ETF	5,912.35	1,008.88	1,220.69	2.81
510590.SH	平安中证500ETF	4,902.24	154.09	901.96	2.11

513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	4,868.99	430.43	0.00	3.77
512660.SH	国泰中证军工ETF	4,084.10	-189.65	0.00	2.13
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	4,076.85	-11.06	0.00	4.42
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	4,048.27	1,365.17	0.00	0.97
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	3,758.65	-630.11	0.00	1.49
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	3,659.33	936.78	0.00	0.63
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	3,581.90	393.04	0.00	0.75
159952.SZ	广发创业板ETF	3,062.46	-219.99	0.00	2.22
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	2,865.98	-55.34	0.00	0.67
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	2,732.79	755.51	0.00	0.25
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,590.78	286.80	0.00	1.21
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	2,494.69	469.01	0.00	1.74
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	2,401.44	32.44	0.00	2.03
512980.SH	广发中证传媒ETF	1,947.23	-143.52	0.00	1.04
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	1,911.64	-256.12	0.00	1.41
510230.SH	国泰上证180金融ETF	1,641.60	139.68	0.00	0.40
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	1,463.39	-68.01	0.00	0.83
512170.SH	华宝中证医疗ETF	1,336.50	420.10	0.00	1.67
515650.SH	富国中证消费50ETF	1,288.77	125.43	0.00	1.60
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	1,082.20	-43.52	0.00	1.50
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	979.33	-130.94	0.00	0.40
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	944.55	-342.44	0.00	0.30
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	911.53	90.25	0.00	0.17
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	895.70	21.00	0.00	0.36
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	834.57	35.16	0.00	0.77
512720.SH	国泰中证计算机ETF	805.49	356.20	0.00	0.78
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	795.65	273.22	0.00	0.69
159976.SZ	工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF	744.24	3.54	0.00	1.27
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	698.70	36.33	8.06	1.00
512580.SH	广发中证环保产业ETF	688.51	-52.19	0.00	0.40
510580.SH	易方达中证500ETF	611.70	-2.51	140.16	0.70
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	580.91	29.32	0.00	1.03
159997.SZ	天弘中证电子ETF	552.98	-1.66	0.00	0.22
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	549.38	-121.13	0.00	0.47
515180.SH	易方达中证红利ETF	520.97	-80.43	0.00	0.61
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	451.50	-89.06	0.00	0.61
159948.SZ	南方创业板ETF	429.83	11.07	0.00	0.28
515380.SH	泰康沪深300ETF	282.98	-3.64	254.35	0.04
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	271.33	-2.99	0.00	0.53
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	226.88	86.36	0.00	0.30
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	118.41	29.96	0.00	0.01
510710.SH	博时上证50ETF	103.52	6.75	0.00	0.13
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	92.00	-42.61	0.00	0.07
159925.SZ	南方沪深300ETF	71.82	-4.38	0.00	0.05
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	66.96	-29.70	0.00	0.07

510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	60.55	1.48	0.00	0.01
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	41.74	-10.66	0.00	0.05
512960.SH	博时央企结构调整ETF	37.60	1.94	0.00	0.00
159977.SZ	天弘创业板ETF	31.16	11.30	0.00	0.01
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	30.10	-0.84	0.00	0.03
510850.SH	工银上证50ETF	26.63	0.00	0.00	0.01
515800.SH	汇添富中证800ETF	26.02	1.76	0.00	0.01
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	18.33	0.00	0.00	0.02
510350.SH	工银沪深300ETF	10.47	-0.98	0.00	0.00
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	6.96	0.83	0.00	0.01
510360.SH	广发沪深300ETF	1.72	-7.90	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

汤峰：2011 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：双融策略研究。

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