2020 年 4 月 13 日

周初仍有调整压力

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

从短周期来看，A 股目前多个指标已经反应指数超涨的情况，存在有向下调整的需求，且周四的缩量上涨是一个上涨乏力的信号。”对于本周一来说，上周五的基本已经确定短期调整的开始，所以周一指数仍有向下调整的压力，不过空间上我们认为并不会显性，毕竟此前在 2750-2800 点区域，指数此前盘整过多日，已经形成了较强的支撑平台。

● 两融市场概况

本期（4 月 7 日-10 日）因清明假期仅有 4 个交易日，受外围市场的反弹影响，A 股各市场也呈现出不同程度的反弹迹象，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 1.18%、1.86%和 2.27%。周成交量持续萎缩，上周周成交量 2554.73 亿股，成交额 2.73 万亿元；日均成交量 638.68 亿股，环比增加 16.30%，日均成交额 6826.82 亿元，环比增加 15.74%，说明在目前点位市场认可度较高。沪深两市双融余额也结束了连续 4 周的下跌，截止 20 年 4 月 10 日沪深两融余额为 10579.26 亿元，环比上升 0.21%，其中融资余额环比增加 0.04%至 1.04 万亿元，期间融资净买入 4.19 亿元；融券余额 200.18 亿元，环比上升 10.15%，融券余量 26.01 亿股，环比上升 13.45%，融券余额的持续上升，说明市场悲观情绪仍较高。从两市来看，上周沪市两融余额较前期略有减少 0.21%至 5660.01 亿元，而深市两融余额较前期增加 0.71%至 4919.24 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 4 月 10 日共有标的 80 只，与上期持平。ETF 两融余额为 1248.86 亿元，环比增加 8.81 亿元；其中融资余额环比增加 0.77 亿元至 1190.21 亿元；融券余额环比增加 8.04 亿元至 58.64 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 4.23 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 3.16 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

上周五指数宽幅调整，基本验证了我们近一阶段的策略思想：“虽然本周二沪指成功突破 2750-2800 点压力区域，但由于目前上证指数上方依然存在有 30-60 日均线压制，大约在 2850-2920 点区间之内，而且该区域也是此前 2 月 17 日至 3 月 11 日成交量密集成交区域，日均成交金额 11007 亿元，所以目前在面临上方的核心压力区域之时，以当下的量能情况很难做到直接突破，A 股仍旧会有一个横向震荡整固的过程。”此外我们在《短期警惕指数冲高回落风险》日报中分析认为：“从短周期来看，A 股目前多个指标已经反应指数超涨的情况，存在有向下调整的需求，且周四的缩量上涨是一个上涨乏力的信号。”对于本周一来说，上周五的基本已经确定短期调整的开始，所以周一指数仍有向下调整的压力，不过空间上我们认为并不会显性，毕竟此前在 2750-2800 点区域，指数此前盘整过多日，已经形成了较强的支撑平台。

（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	002555	三七互娱	互联网传媒	95.30	60.50	24.00	10.80
2	000513	丽珠集团	化学制药	92.60	60.50	24.00	8.10
3	002233	塔牌集团	水泥制造Ⅱ	90.65	55.85	24.00	10.80
4	300347	泰格医药	医疗服务Ⅱ	89.90	53.10	26.00	10.80
5	603568	伟明环保	环保工程及服务Ⅱ	89.00	54.70	23.50	10.80
6	601100	恒立液压	通用机械	88.50	54.70	23.00	10.80
7	600570	恒生电子	计算机应用	88.05	58.25	19.00	10.80
8	000708	中信特钢	钢铁Ⅱ	87.90	53.10	24.00	10.80
9	600720	祁连山	水泥制造Ⅱ	87.85	56.05	21.00	10.80
10	603606	东方电缆	高低压设备	86.70	56.90	19.00	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
300638.SZ	广和通	2020-04-13	2,002.50	14.92%	首发原股东限售股份
300302.SZ	同有科技	2020-04-13	532.12	1.17%	定向增发机构配售股份
600392.SH	盛和资源	2020-04-13	10,137.40	5.78%	定向增发机构配售股份
002189.SZ	中光学	2020-04-13	2,284.23	8.70%	定向增发机构配售股份
601212.SH	白银有色	2020-04-13	23,936.96	3.23%	定向增发机构配售股份
600737.SH	中粮糖业	2020-04-14	5,922.26	2.77%	定向增发机构配售股份
688368.SH	晶丰明源	2020-04-14	61.90	1.00%	首发一般、机构配售股
600162.SH	香江控股	2020-04-14	41,457.29	12.21%	定向增发机构配售股份
300768.SZ	迪普科技	2020-04-14	10,331.71	25.83%	首发原股东限售股份
603508.SH	思维列控	2020-04-15	198.24	1.02%	股权激励限售股份
300770.SZ	新媒股份	2020-04-20	4,653.00	36.25%	首发原股东限售股份

603803.SH	瑞斯康达	2020-04-20	20,126.40	47.80%	首发原股东限售股份
300118.SZ	东方日升	2020-04-20	4,267.43	4.73%	定向增发机构配售股份
600879.SH	航天电子	2020-04-21	30,157.28	11.09%	定向增发机构配售股份
600217.SH	中再资环	2020-04-21	6,974.90	5.02%	定向增发机构配售股份
600490.SH	鹏欣资源	2020-04-23	10,733.45	4.84%	定向增发机构配售股份
600387.SH	海越能源	2020-04-23	60.00	0.13%	股权激励限售股份
002714.SZ	牧原股份	2020-04-24	22,449.10	10.18%	定向增发机构配售股份
603609.SH	禾丰牧业	2020-04-24	6,889.76	7.47%	定向增发机构配售股份
300271.SZ	华宇软件	2020-04-24	5,593.85	6.91%	定向增发机构配售股份
000968.SZ	蓝焰控股	2020-04-24	19,088.55	19.73%	定向增发机构配售股份
002488.SZ	金固股份	2020-04-24	5,444.65	5.38%	定向增发机构配售股份
002281.SZ	光迅科技	2020-04-27	2,292.25	3.39%	定向增发机构配售股份
688139.SH	海尔生物	2020-04-27	331.79	1.05%	首发一般、机构配售股
300773.SZ	拉卡拉	2020-04-27	15,307.62	38.27%	首发原股东限售股份
002611.SZ	东方精工	2020-04-27	12,163.04	7.87%	定向增发机构配售股份
688098.SH	申联生物	2020-04-28	234.83	0.57%	首发一般、机构配售股
600986.SH	科达股份	2020-04-28	4,029.44	3.04%	定向增发机构配售股份
600711.SH	盛屯矿业	2020-04-30	19,624.49	8.50%	定向增发机构配售股份
688108.SH	赛诺医疗	2020-04-30	233.00	0.57%	首发一般、机构配售股
300450.SZ	先导智能	2020-04-30	3,153.69	3.58%	定向增发机构配售股份
600590.SH	泰豪科技	2020-04-30	689.90	0.80%	定向增发机构配售股份
688366.SH	昊海生科	2020-04-30	68.53	0.39%	首发一般、机构配售股
688128.SH	中国电研	2020-05-06	239.34	0.59%	首发一般、机构配售股
688023.SH	安恒信息	2020-05-06	71.25	0.96%	首发一般、机构配售股
688058.SH	宝兰德	2020-05-06	40.33	1.01%	首发一般、机构配售股
688369.SH	致远互联	2020-05-06	78.14	1.01%	首发一般、机构配售股
000810.SZ	创维数字	2020-05-06	2,208.39	2.08%	定向增发机构配售股份
603505.SH	金石资源	2020-05-06	12,796.54	53.32%	首发原股东限售股份
688363.SH	华熙生物	2020-05-06	241.00	0.50%	首发一般、机构配售股
688199.SH	久日新材	2020-05-06	114.15	1.03%	首发一般、机构配售股
688389.SH	普门科技	2020-05-06	179.82	0.43%	首发一般、机构配售股
688025.SH	杰普特	2020-05-06	106.78	1.16%	首发一般、机构配售股
688021.SH	奥福环保	2020-05-06	79.97	1.03%	首发一般、机构配售股
688202.SH	美迪西	2020-05-06	55.38	0.89%	首发一般、机构配售股
688288.SH	鸿泉物联	2020-05-06	89.39	0.89%	首发一般、机构配售股
600621.SH	华鑫股份	2020-05-06	40,564.93	38.24%	定向增发机构配售股份
688299.SH	长阳科技	2020-05-06	307.43	1.09%	首发一般、机构配售股
688166.SH	博瑞医药	2020-05-08	198.55	0.48%	首发一般、机构配售股
603113.SH	金能科技	2020-05-11	34,407.42	50.90%	首发原股东限售股份
000100.SZ	TCL 科技	2020-05-11	387.56	0.03%	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

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（+/-）%
000408.SZ	藏格控股	157429.67	78.96	0
601360.SH	三六零	481033.15	71.12	0
600180.SH	瑞茂通	67130.92	66.04	0
000732.SZ	泰禾集团	163202.21	65.57	0
000046.SZ	泛海控股	339133.03	65.27	0
603567.SH	珍宝岛	52960	62.37	0
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
601020.SH	华钰矿业	31423.84	59.75	0
002468.SZ	申通快递	90679.2	59.24	0
300267.SZ	尔康制药	122186.77	59.24	0
600053.SH	九鼎投资	25532.72	58.89	0
000671.SZ	阳光城	236466.28	57.78	0
000426.SZ	兴业矿业	106097.22	57.75	-1
000723.SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0
600191.SH	华资实业	26290	54.21	27.3
000415.SZ	渤海租赁	334085.72	54.02	-0.02
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
603766.SH	隆鑫通用	110109.28	53.62	0
600291.SH	西水股份	58126.08	53.18	11.16

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

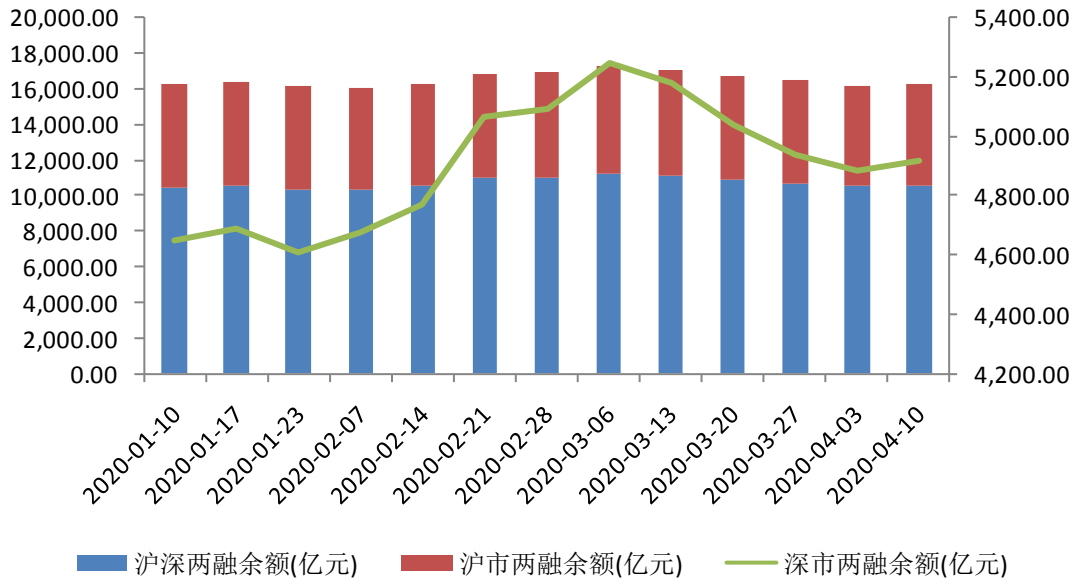
本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 4 家质押率发生变化，较上期变化数持平，但从变化情况来看，本期变化率明显较前期大幅增长，其中自华实业和西水股份质押率分别较前期上升 27.30 和 11.16 个百分点至 54.21%和 53.18%，而兴业矿业和渤海租赁质押率则分别较前期下降 1 和 0.02 个百分点至 57.75%和 54.02%。目前双融质押率前三的依旧分别是藏格控股、三六零和瑞茂通，质押率分别为 78.96%、71.12%和 66.04%。本期的质押率前 20 的个股较前期变化较大，说明市场风格正在切换，悲观情绪依旧浓重。

二、 两融市场概况

本期（4 月 7 日-10 日）因清明假期仅有 4 个交易日，受外围市场的反弹影响，A 股各市场也呈现出不同程度的反弹迹象，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 1.18%、1.86%和 2.27%。周成交量持续萎缩，上周周成交量 2554.73 亿股，成交额 2.73 万亿元；日均成交量 638.68 亿股，环比增加 16.30%，日均成交额 6826.82 亿元，环比增加 15.74%，说明在目前点位市场认可度较高。沪深两市双融余额也结束了连续 4 周的下跌，截止 20 年 4 月 10 日沪深两融余额为 10579.26 亿元，环比上升 0.21%，其中融资余额环比增加 0.04%至 1.04 万亿元，期间融资净买入 4.19 亿元；融券余额 200.18 亿元，环比上升 10.15%，融券余量 26.01 亿股，环比上升 13.45%，融券余额的持续上升，说明市场悲观情绪仍较高。从两市来看，上周沪市两融余额较前期略有减少 0.21%至

5660.01 亿元，而深市两融余额较前期增加 0.71%至 4919.24 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 225.45 亿元、112.30 亿元和 100.91 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.91%、3.55%和 6.98%；融券余额前 3 位分别是贵州茅台、中兴通讯和恒瑞医药，融券余额分别为 4.22 亿元、2.27 亿元和 2.13 亿元，分别占其流通市值的 0.03%、0.17%和 0.05%。

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	223.45	2.91
601166.SH	兴业银行	112.30	3.55
002714.SZ	牧原股份	100.91	6.98
600030.SH	中信证券	98.29	4.45
600519.SH	贵州茅台	94.03	0.64
000725.SZ	京东方A	75.82	5.89
300059.SZ	东方财富	74.31	7.97
000651.SZ	格力电器	54.10	1.69
600016.SH	民生银行	53.34	2.61
000063.SZ	中兴通讯	47.93	3.51

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	4.22	0.03
000063.SZ	中兴通讯	2.27	0.17
600276.SH	恒瑞医药	2.13	0.05
000876.SZ	新希望	1.94	0.14
688012.SH	中微公司	1.86	2.63
688396.SH	华润微	1.85	2.34
002624.SZ	完美世界	1.73	0.31
600030.SH	中信证券	1.73	0.08
601318.SH	中国平安	1.59	0.02
688085.SH	三友医疗	1.50	8.35

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 位分别是大康农业、大有能源和赛诺医疗，其融资余额分别较前期上升 61.56%、60.51%和 56.92%至 1.54 亿元、0.17 亿元和 0.51 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是鸿博股份、陕西金叶和省广集团，融券增速分别为 173002.20%、69118.21%和 16947.53%至 31.50 万元、20.14 万元和 5067.00 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（%）
002505.SZ	大康农业	1.54	61.56
600403.SH	大有能源	0.17	60.51
688108.SH	赛诺医疗	0.51	56.92
600079.SH	人福医药	7.30	53.18
600452.SH	涪陵电力	1.67	52.75
600299.SH	安迪苏	2.25	46.97
002697.SZ	红旗连锁	1.61	45.15
300529.SZ	健帆生物	2.27	43.63
603737.SH	三棵树	1.07	41.73
000889.SZ	中嘉博创	1.82	38.41

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（%）
002229.SZ	鸿博股份	31.50	173002.20
000812.SZ	陕西金叶	20.14	69118.21
002400.SZ	省广集团	5067.00	16947.53
600116.SH	三峡水利	274.84	6587.02
600602.SH	云赛智联	5.72	1923.51
600239.SH	云南城投	4.41	1847.08
603083.SH	剑桥科技	178.83	1787.49
300036.SZ	超图软件	102.15	1648.33
600079.SH	人福医药	3566.68	1260.46
002537.SZ	海联金汇	54.91	1114.42

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是熊猫金控、海尔生物和国药股份，融资余额分别下跌 36.40%、31.18%和 25.50%至 0.17 亿元、1.01 亿元和 1.25 亿元；融券余额降幅前 3 位的是瑞斯康达、汉森制药和中金环境，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（%）
600599.SH	熊猫金控	0.17	-36.40
688139.SH	海尔生物	1.01	-31.18
600511.SH	国药股份	1.25	-25.50
603018.SH	中设集团	1.09	-24.55
688058.SH	宝兰德	0.37	-19.98
002695.SZ	煌上煌	0.44	-18.13
601799.SH	星宇股份	0.20	-17.94
688366.SH	昊海生科	0.58	-17.50
600548.SH	深高速	0.65	-17.49
600871.SH	石化油服	0.70	-16.38

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

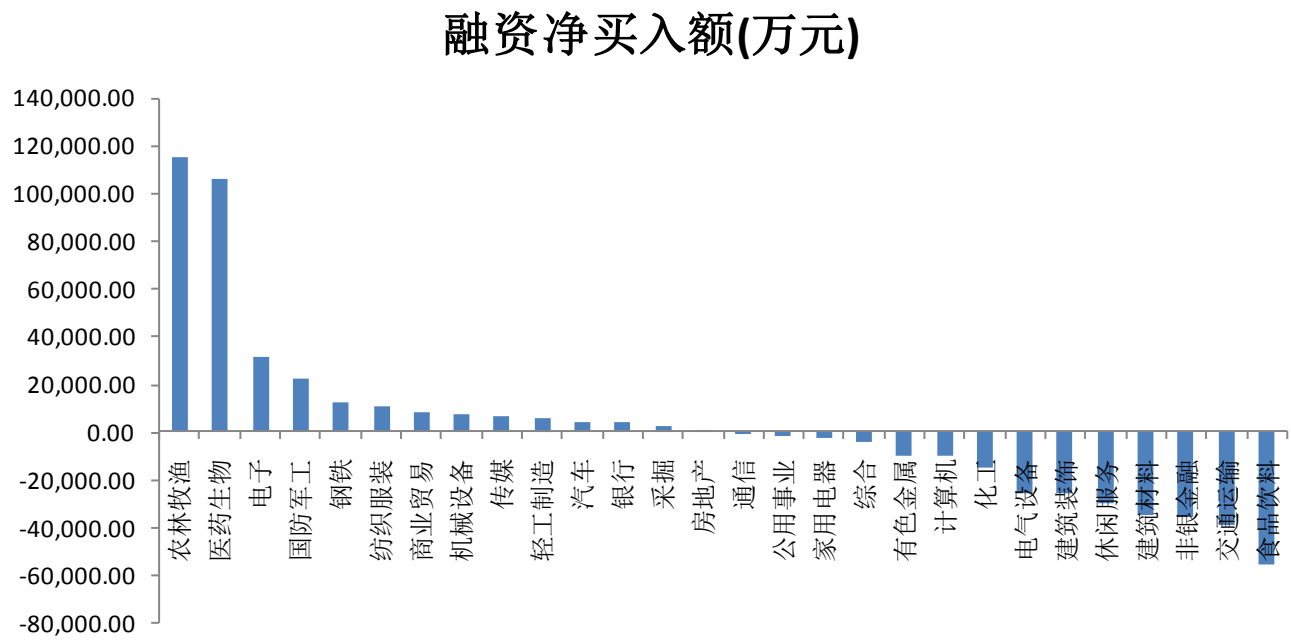
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
603803.SH	瑞斯康达	0.00	-100.00
002412.SZ	汉森制药	0.00	-100.00
300145.SZ	中金环境	0.00	-100.00
600531.SH	豫光金铅	0.00	-100.00
002303.SZ	美盈森	0.00	-100.00
600322.SH	天房发展	0.00	-100.00
002577.SZ	雷柏科技	0.00	-100.00
600653.SH	申华控股	0.00	-100.00
000931.SZ	中关村	0.00	-100.00
600448.SH	华纺股份	0.00	-100.00

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 57.41%。

从资金流向方面看，上周 28 个申万一级行业中融资净买入前 3 位的分别是农林牧渔、医药生物和电子，其融资分别净买入 11.49 亿元、10.58 亿元和 3.11 亿元，融资净偿还额前 3 位的分别是食品饮料、交通运输和非银金融，分别融资净偿还 5.58 亿元、3.91 亿元和 3.64 亿元。

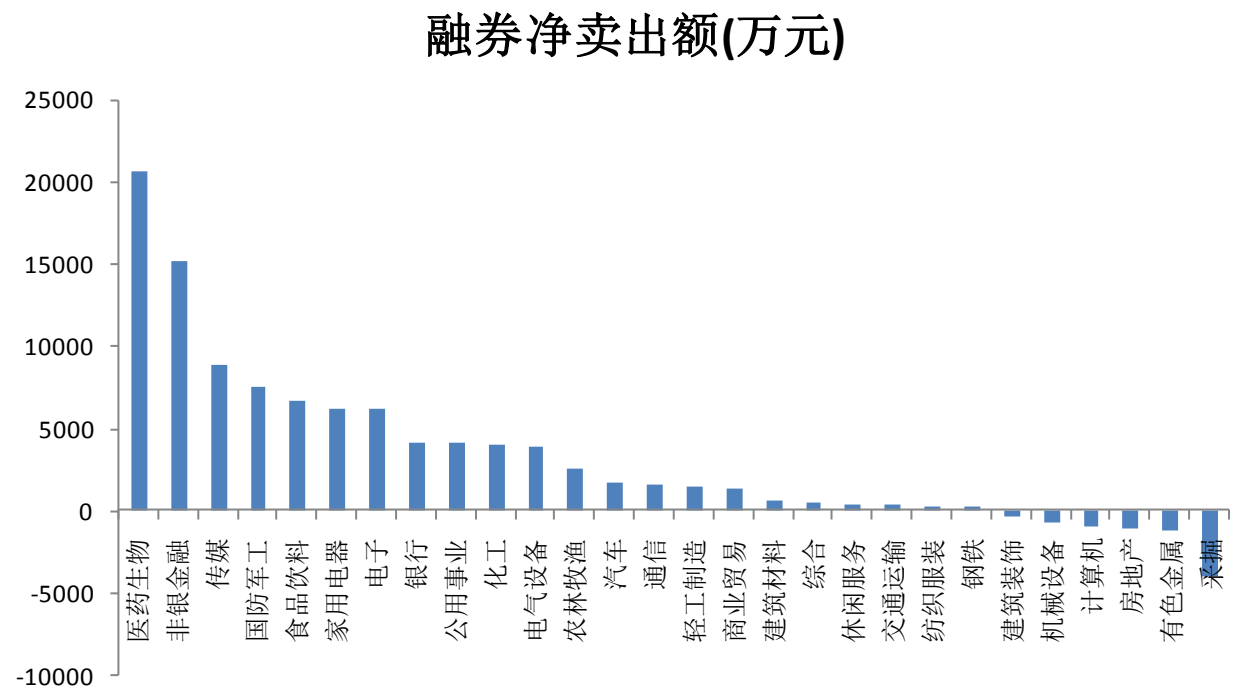
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周申万一级行业融券净卖出板块占大多数，其中融券净卖出前 3 位的分别有医药生物、非银金融和传媒，分别融券净卖出 2.06 亿元、1.51 亿元和 0.89 亿元；融券净偿还额前 3 位的分别有采掘、有色金属和房地产，分别融券净偿还 4086.56 万元、1238.81 万元和 1141.09 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 4 月 10 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 20.06%、17.95%和 16.77%。从两融余额占

比最高的 20 个个股上看，融资净偿还个股大幅增加，且融券净偿还个数不断增加，说明上周投资者悲观情绪浓重。

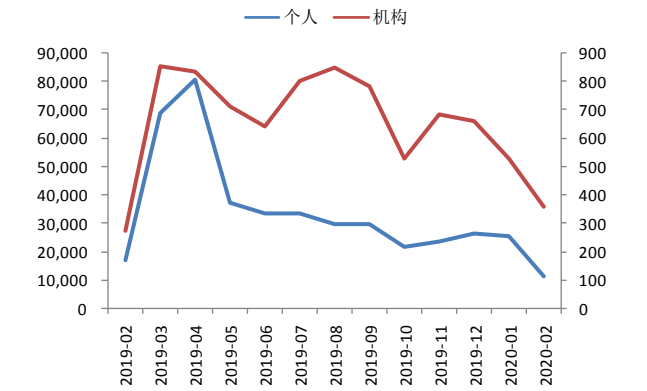
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

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	44544.86	20.06	-11.68	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	54346.01	17.95	-487.58	-2.16	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	64872.65	16.77	-1006.38	-78.50	园林工程Ⅱ
000800.SZ	一汽轿车	125167.71	16.08	528.35	9.06	汽车整车
300170.SZ	汉得信息	107734.81	15.79	-500.45	50.44	计算机应用
002023.SZ	海特高新	156519.82	15.44	10506.69	-30.18	航空装备Ⅱ
300079.SZ	数码科技	95321.92	15.34	-1315.48	2.41	计算机应用
600543.SH	莫高股份	26427.53	15.05	-162.77	0.02	饮料制造
600692.SH	亚通股份	26886.99	14.93	395.08	56.80	房地产开发Ⅱ
600218.SH	全柴动力	46002.89	14.63	-189.95	16.68	通用机械
600470.SH	六国化工	24150.63	14.38	-76.10	-168.19	化学制品
000996.SZ	中国中期	41592.45	14.32	-530.84	-0.17	汽车服务Ⅱ
600257.SH	大湖股份	28150.97	14.30	-232.74	-1.39	渔业
002148.SZ	北纬科技	34563.28	14.30	608.91	23.58	互联网传媒
600661.SH	昂立教育	59238.17	14.19	-215.60	6.17	文化传媒
300638.SZ	广和通	39049.87	13.65	-6921.13	212.39	通信设备
000551.SZ	创元科技	39315.56	13.63	-657.34	0.00	专用设备
688085.SH	三友医疗	24306.92	13.57	9351.21	12976.20	医疗器械Ⅱ
002104.SZ	恒宝股份	51790.09	13.47	-664.35	20.17	通信设备
000554.SZ	泰山石油	24856.52	13.28	618.00	-1.06	石油化工

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

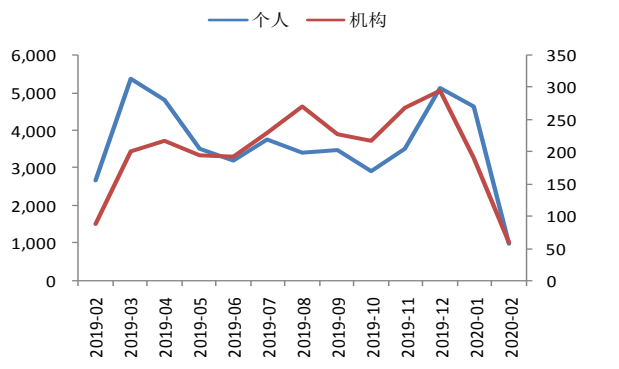
截止 20 年 2 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 513.05 万户，环比增加 10590 户，增速较上月大幅下降，其中新增个人信用账户数环比净增加 10293 户；机构环比净增加 297 户。20 年 2 月累计销户 1025 户，其中个人信用销户数为 966 户，机构则为 59 户。

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 4 月 10 日共有标的 80 只，与上期持平。ETF

两融余额为 1248.86 亿元，环比增加 8.81 亿元；其中融资余额环比增加 0.77 亿元至 1190.21 亿元；融券余额环比增加 8.04 亿元至 58.64 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 4.23 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 3.16 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	2,461,452.35	69.31	0.00	232.30
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,079,530.08	41,229.35	0.00	296.56
518880.SH	华安黄金ETF	1,764,609.76	7,632.56	-1.34	191.27
510050.SH	华夏上证50ETF	1,248,456.35	-19,920.54	2,209.85	29.98
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,043,085.59	-15,957.32	11,080.34	25.25
159937.SZ	博时黄金ETF	928,966.93	15,117.33	0.00	171.76
159934.SZ	易方达黄金ETF	900,579.15	42,309.98	0.00	284.45
510500.SH	南方中证500ETF	451,004.62	-6,788.68	31,644.54	10.99
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	183,379.26	-6,391.88	0.00	5.94
513500.SH	博时标普500ETF	178,318.86	-1,228.94	0.00	98.33
510330.SH	华夏沪深300ETF	153,718.03	5,816.33	215.41	5.40
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	141,737.23	-13,332.32	0.00	7.98
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	123,348.58	-4,221.09	0.00	137.67
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	107,549.68	940.24	1,271.37	4.03
512500.SH	华夏中证500ETF	96,726.74	-1,100.54	10,055.37	16.81
512760.SH	国泰CES半导体ETF	80,767.13	-9,742.82	264.53	7.25
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	77,989.90	-7,707.37	0.00	7.39
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	51,781.78	226.63	-38.24	19.01
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	42,503.39	-1,355.50	497.41	3.61
518800.SH	国泰黄金ETF	42,361.02	884.37	0.00	80.34
159949.SZ	华安创业板50ETF	41,799.99	-3,291.25	1,216.56	5.21
159915.SZ	易方达创业板ETF	40,119.31	-10,433.84	122.41	2.27
510510.SH	广发中证500ETF	30,608.65	-26.06	4,274.94	6.61
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	26,815.90	-993.57	0.00	5.13
159922.SZ	嘉实中证500ETF	23,647.53	-324.08	22.63	7.51
510310.SH	易方达沪深300ETF	22,269.23	-154.14	3,106.63	2.82
510180.SH	华安上证180ETF	18,493.41	-182.94	12.35	1.02
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	17,964.88	-1,461.68	0.00	4.97
512800.SH	华宝中证银行ETF	17,062.51	234.90	1,490.11	5.65
159901.SZ	易方达深证100ETF	14,241.01	-672.76	55.70	2.00
510390.SH	平安沪深300ETF	9,504.73	-178.92	2,074.26	3.27
159968.SZ	博时中证500ETF	6,549.11	98.17	0.00	4.72
512660.SH	国泰中证军工ETF	5,472.25	1,252.70	0.00	2.92
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	5,344.00	-176.81	0.00	5.79
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	4,564.07	2,613.06	0.00	2.66
159902.SZ	华夏中小板ETF	4,308.23	-701.83	155.85	2.17
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	4,233.33	-758.82	0.00	1.66

159952.SZ	广发创业板ETF	4,037.89	-557.45	0.00	2.83
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	3,810.57	610.15	0.00	0.85
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	3,636.06	-159.09	0.00	2.65
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	3,203.76	-29.96	0.00	0.80
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,418.88	-1,153.16	0.00	1.24
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	2,284.70	681.63	0.00	1.76
512980.SH	广发中证传媒ETF	2,215.34	-308.17	0.00	1.32
515650.SH	富国中证消费50ETF	1,674.19	-87.42	0.00	2.00
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	1,407.64	-407.26	0.00	0.55
510230.SH	国泰上证180金融ETF	1,379.80	134.39	0.00	0.36
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	1,368.58	33.43	0.00	0.27
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	1,336.73	49.33	0.00	1.81
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,308.63	-703.25	0.00	0.58
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	1,140.52	-1,006.37	0.00	0.42
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	982.11	-18.03	0.77	1.40
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	852.99	-104.38	0.00	0.87
512580.SH	广发中证环保产业ETF	784.11	-67.21	0.00	0.47
515180.SH	易方达中证红利ETF	574.59	-58.86	0.00	0.68
159948.SZ	南方创业板ETF	463.57	-325.16	0.00	0.32
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	336.35	-0.59	0.00	0.69
515200.SH	申万菱信中证研发创新100ETF	336.06	12.95	0.00	1.02
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	320.58	-16.72	0.00	0.59
510580.SH	易方达中证500ETF	285.68	-16.94	0.00	0.34
512090.SH	易方达MSCI中国A股国际通ETF	257.52	11.01	0.00	0.66
512750.SH	嘉实中证锐联基本面50ETF	178.36	0.15	0.00	0.48
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	122.67	-49.94	0.00	0.11
512040.SH	富国中证价值ETF	107.10	-0.23	0.00	0.38
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	102.89	-0.16	0.00	0.01
515800.SH	汇添富中证800ETF	101.50	6.74	0.00	0.02
510710.SH	博时上证50ETF	98.82	-4.25	0.00	0.13
159925.SZ	南方沪深300ETF	97.01	-3.42	0.00	0.07
510160.SH	南方小康产业ETF	95.46	1.73	0.00	0.21
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	92.50	-15.15	0.00	0.01
512910.SH	广发中证100ETF	83.65	-4.66	0.00	0.21
159977.SZ	天弘创业板ETF	48.99	-29.29	0.00	0.02
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	38.61	-4.01	0.00	0.05
512950.SH	华夏央企结构调整ETF	33.18	-8.34	0.00	0.00
510350.SH	工银沪深300ETF	21.99	1.33	0.00	0.01
510850.SH	工银上证50ETF	20.94	2.39	0.00	0.01
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	16.29	4.69	0.00	0.02
159959.SZ	银华央企结构调整ETF	13.65	-0.02	0.00	0.00
515520.SH	大成MSCI中国A股质优价值100ETF	8.63	1.00	0.00	0.04

512960.SH	博时央企结构调整ETF	5.83	0.12	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