



场内资金持续买入黄金， 推荐关注半导体ETF

——指数基金投资+

报告日期：2024年08月11日

- 分析师：吕思江
- SAC编号：S1050522030001
- 联系人：武文静
- SAC编号：S1050123070007

研究创造价值

目录

CONTENTS

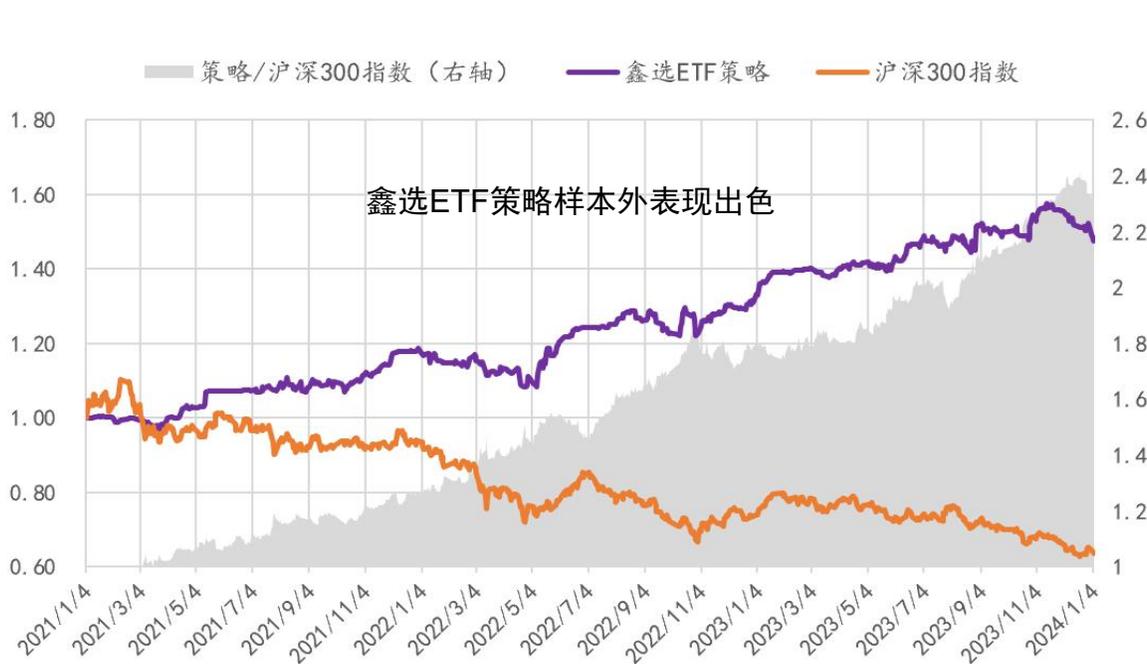
1. ETF投顾策略跟踪
2. 指数基金新发市场追踪
3. ETF资金流向
4. 市场表现复盘

01 ETF投顾策略跟踪

研究创造价值

1.1 鑫选ETF绝对收益策略

- 在前期报告《基于技术面量化的指数基金绝对收益策略：指数基金投资+系列报告之一》中，我们通过“抽屉法”，在场内权益ETF池中进行测试。组合过去三年年化收益 14.23%，最大回撤仅为8.6%，夏普比率达到 1.44，样本内表现出色。
- 鑫选ETF策略组合的目标，是在鑫选ETF池中通过持有的交易，同时跑出绝对收益和相对A股权益的长周期相对收益。年初至今鑫选ETF组合总回报为1.43%，较ETF等权超额收益7.57%，夏普比率0.21，最大回撤 5.12%，波动率11.68%，卡玛比率为0.48，均优于ETF等权。2024年至今一笔买入收益最高的标的为人工智能ETF，持有区间涨幅23.02%。
- 鑫选ETF组合最新持仓：美元债LOF、黄金ETF、工业母机ETF、恒生生物科技ETF、银行ETF、半导体ETF、道琼斯ETF、标普ETF。



数据来源：wind，华鑫证券研究

1.2 中美核心资产组合

- 中美核心资产组合纳入白酒、红利、黄金、纳指四种强趋势的标的（白酒在2021年7月后进入强震荡波动行情），结合了对趋势类行情有效的RSRS策略以及技术面反转类策略，对不同标的用不同策略有效结合形成了一个基于这四个标的的组合。具体细节详见前期报告《基于RSRS择时的中美核心资产配置组合：ETF投资+系列之三》
- 2015年初至今中美核心资产组合年化回报为31.35%，较各指数等权超额收益11.24%，夏普比率1.54，最大回撤18.23%，波动率17.70%，均优于ETF等权。
- 中美核心资产组合最新持仓：空仓



数据来源：wind，华鑫证券研究

1.3 高景气/红利轮动策略

- 在前期报告《系统化定量投资视角下的策略配置：何时景气博弈，何时拥抱红利？》中，我们在构建了高景气成长与红利策略的轮动模型。在这里，当信号为高景气成长时，我们调入创业板ETF和科创50ETF各50%权重；当信号为红利时，我们在2024年2月前调入红利低波ETF，而在2024年2月后调入红利低波ETF与央企红利50ETF各50%。
- 2021年初至今高景气/红利轮动策略年化收益11.44%，较各指数等权超额收益18.56%，夏普比率0.72，最大回撤22.91%，波动率17.62%，均优于ETF等权。
- 高景气/红利轮动组合最新持仓：科创50ETF、创业板ETF。



数据来源：wind，华鑫证券研究

1.4 双债LOF增强策略

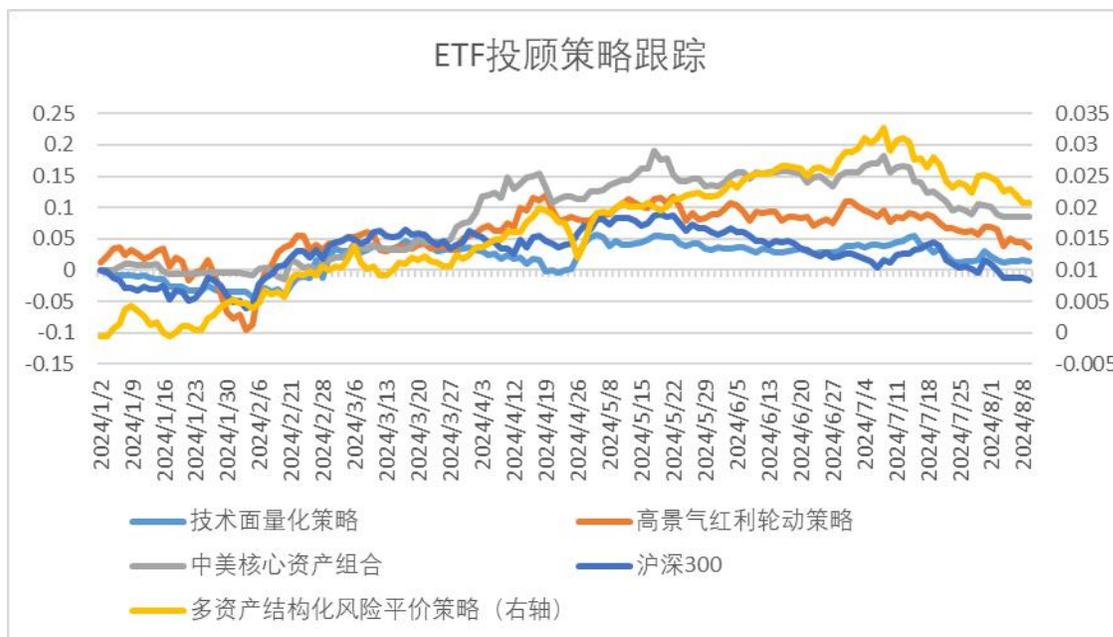
- 在1.2部分中美核心资产组合中，我们得到了纳斯达克指数、白酒以及中证红利的信号。在拥有了买入卖出信号后，我们希望通过调整各个产品的权重，来保证债券持仓占较大的份额而剩下的标的占较低的份额来组成基于债的增强策略。
- 具体权重分配方式为将4支标的分为双债LOF与其他三个产品，计算两组指数的收益率。双债LOF使用中证综合债，而另一组与中美核心资产中保持一致。随后计算每周各组收益率的波动率，并对各个波动率倒数进行归一化来确定各组权重。由于债的波动率会低于其他标的，这样可以有效地提升债部分的权重。
- 2019年初至今双债LOF增强策略年化收益6.43%，夏普比率2.79，最大回撤 2.42%，波动率2.24%，均优于等权。



数据来源：wind，华鑫证券研究

1.5 策略表现总览（2024年初至今）

策略	总收益率	年化收益率	最大回撤	波动率	夏普比率
鑫选技术面量化策略	1.43%	2.45%	-5.12%	11.55%	0.27
高景气红利轮动策略	3.70%	6.38%	-12.67%	19.09%	0.42
中美核心资产组合	8.52%	14.92%	-8.93%	13.24%	1.12
多资产结构化风险平价策略	2.08%	3.57%	-1.16%	1.77%	1.99



02 指数基金新发市场追踪

研究创造价值

2.1 新申报指数基金

□ 7月初以来公募基金新发市场持续低迷，周度新申报权益基金个股持续减少，本周暂无基金管理人申报被动型公募产品。

本周新申报指数基金一览					
序号	基金管理人	基金名称	基金类型1	基金类型2	申请材料接收日
1	工银瑞信基金管理有限公司	工银瑞信国证港股通创新药ETF	指数	ETF	2024/7/17
2	富国基金管理有限公司	富国上证科创板新能源ETF	指数	ETF	2024/7/1
3	景顺长城基金管理有限公司	景顺长城上证科创板50成份ETF	指数	ETF	2024/7/19
4	华泰柏瑞基金管理有限公司	华泰柏瑞恒生港股通高股息低波动ETF	指数	ETF	2024/7/8
5	汇添富基金管理股份有限公司	汇添富MSCI美国50ETF联接(QDII)	QDII	QDII	2024/7/23
6	南方基金管理股份有限公司	南方基金南方东英沙特阿拉伯ETF联接基金(QDII)	QDII	QDII	2024/7/17
7	中欧基金管理有限公司	中欧恒生沪深港汽车主题指数发起式证券投资基金	指数	股票指数	2024/7/19
8	银河基金管理有限公司	银河中证通信设备主题指数发起式证券投资基金	指数	股票指数	2024/7/10
9	富安达基金管理有限公司	富安达沪深300指数增强型证券投资基金	指数	股票指数	2024/7/24
10	长城基金管理有限公司	长城中证红利低波动100指数型证券投资基金	指数	股票指数	2024/8/1
11	天弘基金管理有限公司	天弘中证港股通高股息投资指数型发起式证券投资基金	指数	股票指数	2024/7/26
12	兴业基金管理有限公司	兴业华证沪港深红利100指数型证券投资基金	指数	股票指数	2024/7/4
13	招商基金管理有限公司	招商华证A股红利优选50指数型发起式证券投资基金	指数	股票指数	2024/7/17
14	中欧基金管理有限公司	中欧中证细分化工产业主题指数发起式证券投资基金	指数	股票指数	2024/7/5
15	天弘基金管理有限公司	天弘中证工程机械主题指数型发起式证券投资基金	指数	股票指数	2024/7/29
16	中国人保资产管理有限公司	人保中证500指数增强型证券投资基金	指数	股票指数	2024/7/1
17	天弘基金管理有限公司	天弘国证新能源电池指数型发起式证券投资基金	指数	股票指数	2024/7/15
18	招商基金管理有限公司	招商沪深300ETF联接	指数	联接	2024/7/17
19	华泰柏瑞基金管理有限公司	华泰柏瑞南方东英沙特阿拉伯ETF联接	指数	联接	2024/7/17
20	景顺长城基金管理有限公司	景顺长城中证国新港股通央企红利ETF联接基金	指数	联接	2024/7/10
21	南方基金管理股份有限公司	南方中证国新港股通央企红利ETF联接	指数	联接	2024/7/10
22	广发基金管理有限公司	广发中证国新港股通央企红利ETF联接	指数	联接	2024/7/10
23	招商基金管理有限公司	招商中证A50ETF联接	指数	联接	2024/7/17
24	富国基金管理有限公司	富国中证通信设备主题ETF联接	指数	联接	2024/7/8
25	路博迈基金(中国)有限公司	路博迈CFETS0-5年期气候变化高等级债券综合指数证券投资基金	指数	债券指数	2024/7/30
26	东方基金管理股份有限公司	东方中证同业存单AAA指数7天持有期证券投资基金	指数	债券指数	2024/7/10

数据来源：wind，华鑫证券研究

2.2 新成立指数基金

- 本周新成立公募基金共15只，募集总金额157.48亿元。其中，新成立指数基金6只，首发规模70.18亿元。新华中债0-3年政策性金融债A新发规模近60亿元。

本周新成立指数基金一览								
序号	代码	名称	募集份额(亿)	认购户数	成立日期	基金经理	基金公司	投资类型
1	011796.OF	新华中债0-3年政策性金融债A	59.99	564	2024/8/9	李晓然, 赵楠	新华基金	被动指数型债券基金
2	021889.OF	中欧中证A50指数A	3.04	1470	2024/8/8	宋巍巍	中欧基金	被动指数型基金
3	588860.OF	工银上证科创板生物医药ETF	2.52	1675	2024/8/8	史宝琬	工银瑞信基金	被动指数型基金
4	159587.OF	广发国证粮食产业ETF	2.27	1145	2024/8/8	陆志明	广发基金	被动指数型基金
5	588990.OF	博时上证科创板芯片ETF	2.22	1377	2024/8/8	李庆阳	博时基金	被动指数型基金
6	020293.OF	易方达上证科创板100联接A	0.13	185	2024/8/6	刘文魁	易方达基金	被动指数型基金

数据来源：wind，华鑫证券研究

2.3 新上市基金

- 下周暂无基金产品上市。

2.4 首发基金

- 8只指数基金将于下周开幕：天弘上证50ETF、南方中证全指汽车指数A、东财中证500ETF、华宝上证科创板芯片指数A、广发中证红利联接A、招商沪深300ETF、华安北证50成份指数A、鹏华上证科创板50成份增强策略联接A。

下周首发指数基金一览

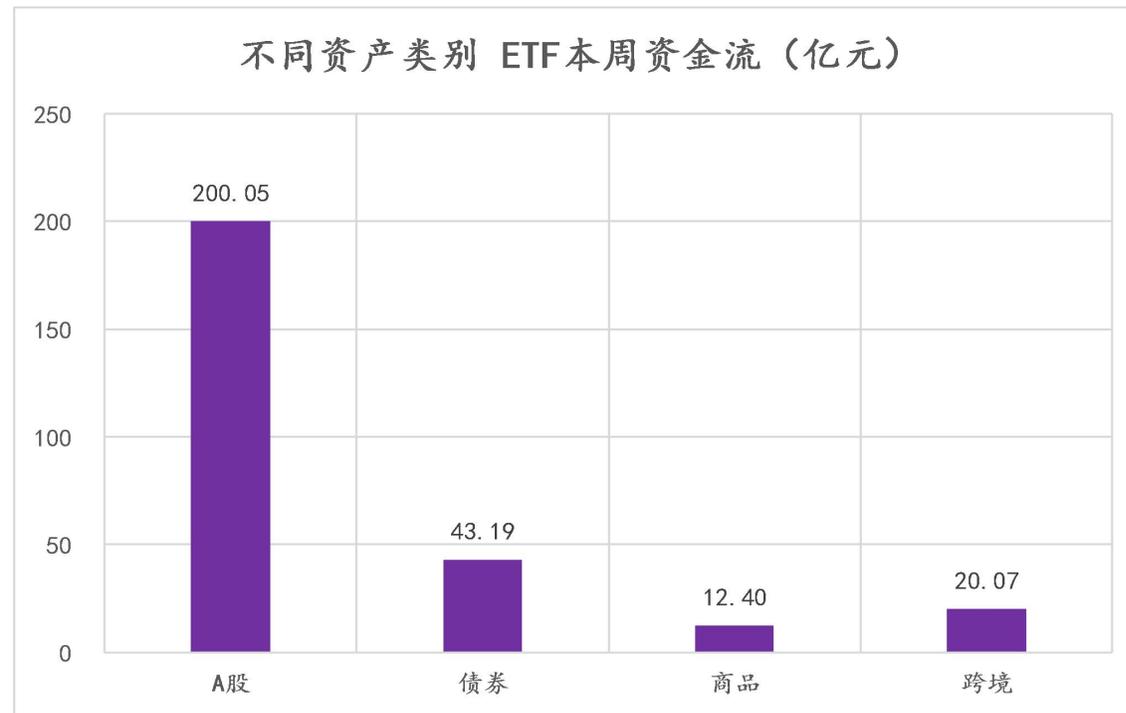
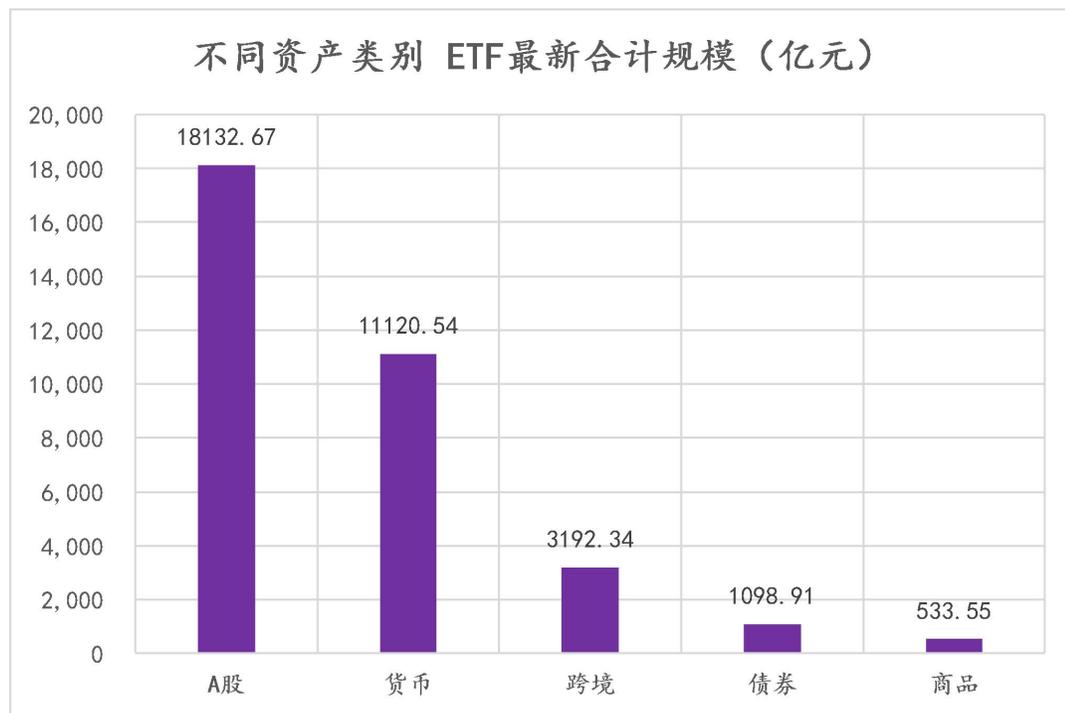
序号	代码	名称	认购起始日	认购截止日	投资类型（二级分类）	基金公司	基金经理
1	530003R.OF	天弘上证50ETF	2024/8/12	2024/8/23	被动指数型基金	天弘基金管理有限公司	陈瑶
2	021770.OF	南方中证全指汽车指数A	2024/8/12	2024/8/30	被动指数型基金	南方基金管理股份有限公司	潘水洋
3	159337.OF	东财中证500ETF	2024/8/14	2024/8/28	被动指数型基金	西藏东财基金管理有限公司	吴逸
4	021224.OF	华宝上证科创板芯片指数A	2024/8/12	2024/8/23	被动指数型基金	华宝基金管理有限公司	陈建华
5	021399.OF	广发中证红利联接A	2024/8/15	2024/8/30	被动指数型基金	广发基金管理有限公司	曹世宇
6	561933.OF	招商沪深300ETF	2024/8/16	2024/9/2	被动指数型基金	招商基金管理有限公司	苏燕青
7	021172.OF	华安北证50成份指数A	2024/8/12	2024/8/23	被动指数型基金	华安基金管理有限公司	顾昕
8	021908.OF	鹏华上证科创板50成份增强策略联接A	2024/8/12	2024/8/23	增强指数型基金	鹏华基金管理有限公司	寇斌权

03 ETF资金流向

研究创造价值

3.1 不同资产类别ETF资金流向

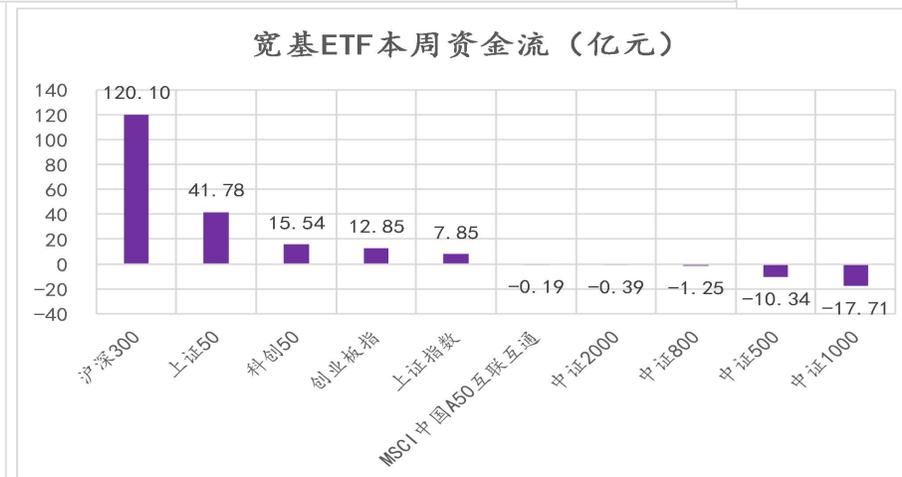
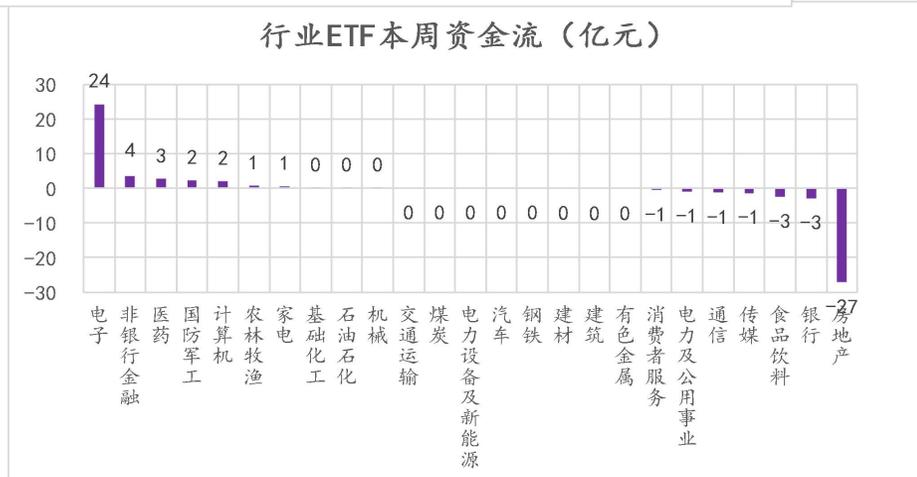
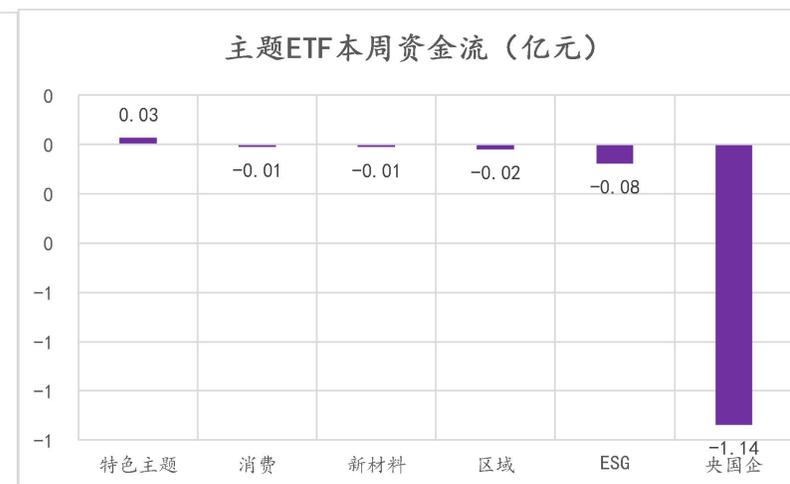
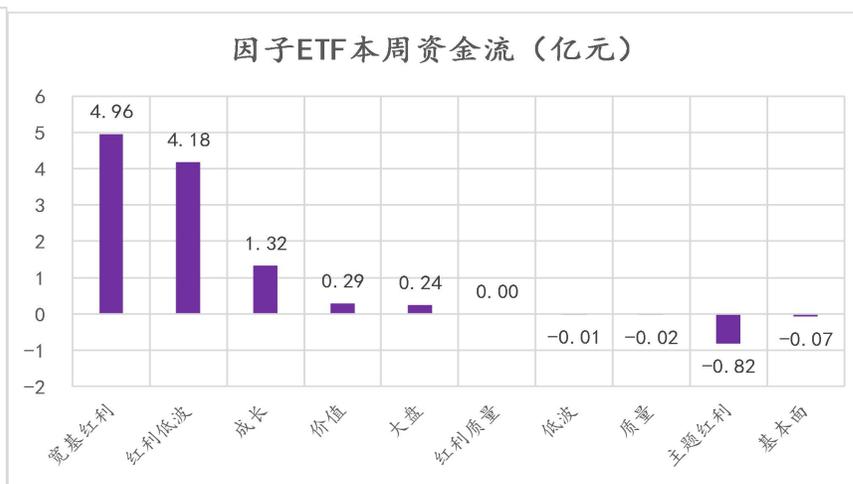
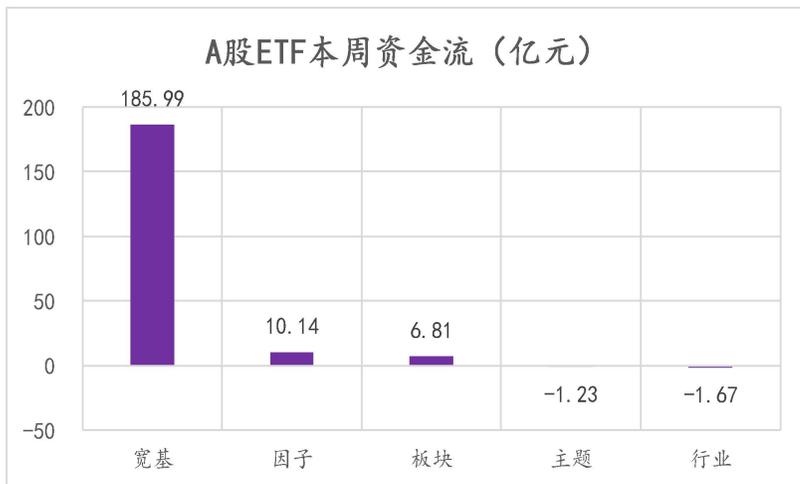
- 在报告《指数基金标签体系及核心池鑫选——指数基金投资+系列报告之二》中，我们从基金管理类型和真实持仓等数据出发，系统构建了ETF基金标签体系。在将ETF按照资产类别分为A股、跨境、债券、商品、货币五大类后，根据底层持仓和市场分布进一步增加行业、风格、因子、主题、市场等细分标签。
- 截至2024年8月10日，A股、债券、商品、跨境ETF本周净申赎金额分别为200.05亿元、43.19亿元、12.40亿元、20.07亿元。



数据来源：wind，华鑫证券研究

3.2 A股ETF细分类别资金流

□ 细分类别来看，本周宽基ETF净买入边际收窄至186亿元，沪深300增持规模回落+120亿元。中信一级行业中，电子获增持+24亿元，地产净卖出规模居前-27亿元。因子类ETF中，红利仍为市场共识，场内资金延续买入宽基红利+5亿元。主题类产品中，央国企相关ETF本周遭减持-1.14亿元。



数据来源：wind，华鑫证券研究

3.3 A股ETF细分类别资金流

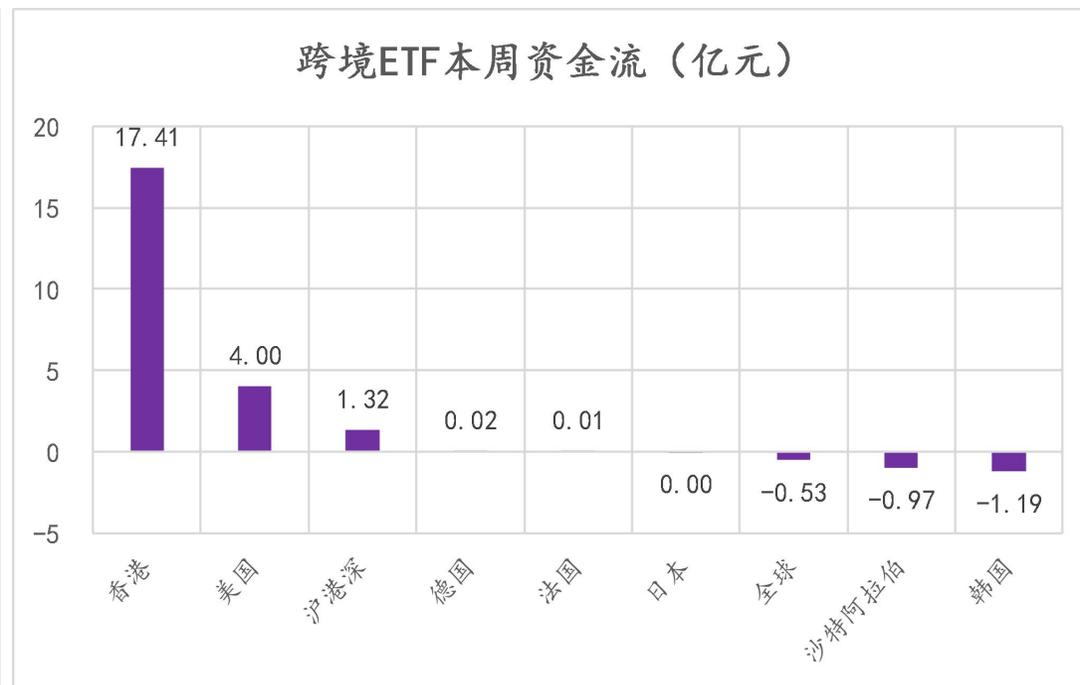
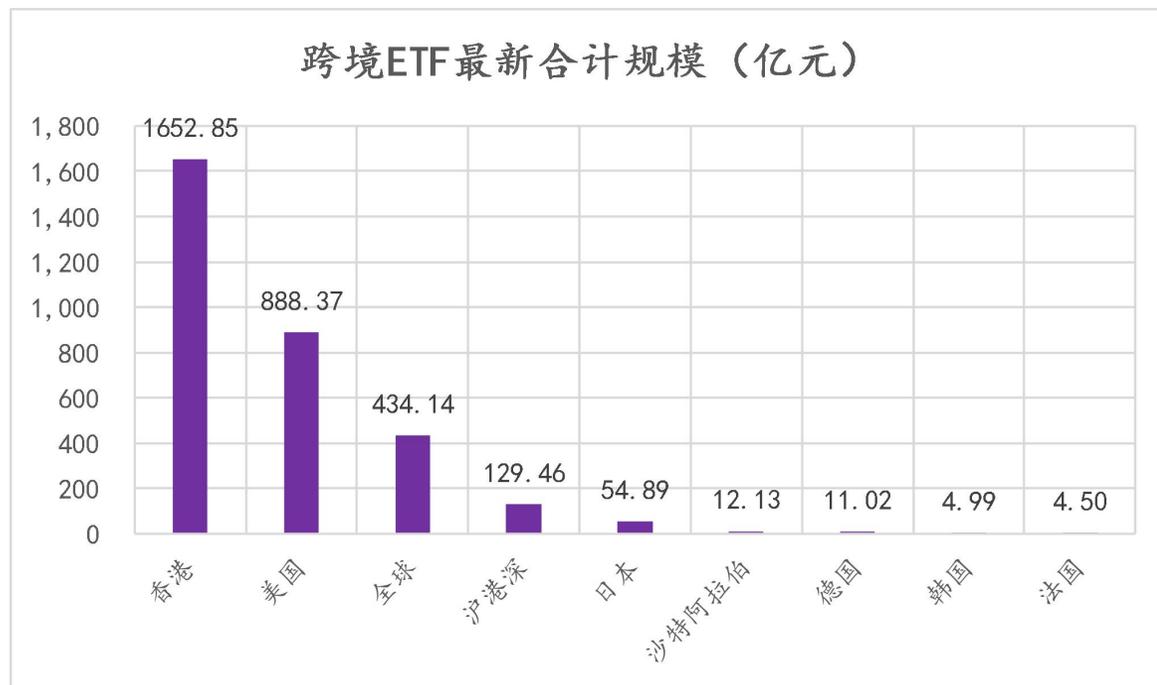
A股细分类别ETF资金净买入规模前5产品明细

类型	ETF代码	ETF简称	跟踪指数代码	跟踪指数简称	基金合计规模(亿元)	本周资金流(亿元)	上市日	基金管理人
宽基	510300.SH	300申赎	000300.SH	沪深300	2118.19	55.20	2012/5/28	华泰柏瑞基金
	510050.SH	50申赎	000016.SH	上证50	1130.05	42.41	2005/2/23	华夏基金
	510310.SH	HS300ETF	000300.SH	沪深300	1405.56	33.17	2013/3/25	易方达基金
	510360.SH	广发300	000300.SH	沪深300	35.20	14.21	2015/9/9	广发基金
	510330.SH	华夏300	000300.SH	沪深300	992.21	11.83	2013/1/16	华夏基金
行业	512480.SH	半导体	h30184.CSI	中证全指半导体	204.75	8.33	2019/6/12	国联安基金
	159995.SZ	芯片ETF	980017.CNI	国证芯片(CNI)	218.49	6.60	2020/2/10	华夏基金
	512760.SH	芯片ETF	990001.CSI	中华半导体芯片	124.95	3.44	2019/6/12	国泰基金
	512880.SH	证券ETF	399975.SZ	证券公司	299.74	2.40	2016/8/8	国泰基金
	588200.SH	科创芯片	000685.SH	科创芯片	58.96	2.36	2022/10/26	嘉实基金
因子	159581.SZ	红利ETF基金	000922.CSI	中证红利	0.87	9.36	2024/3/15	万家基金
	515300.SH	红利300	930740.CSI	300红利LV	27.36	3.96	2019/9/19	嘉实基金
	159967.SZ	创业板成长ETF	399296.SZ	创成长	39.38	1.25	2019/7/15	华夏基金
	159307.SZ	红利低波100ETF	930955.CSI	红利低波100	2.33	1.04	2024/4/25	博时基金
	512040.SH	国信价值	931052.CSI	国信价值	21.67	0.29	2018/11/29	富国基金
主题	560170.SH	央企科技	932038.CSI	央企科技引领	17.79	0.36	2023/7/6	南方基金
	515110.SH	国企方达	000859.CSI	国企一带一路	2.79	0.15	2020/1/15	易方达基金
	562380.SH	科技引领	932038.CSI	央企科技引领	1.80	0.13	2023/7/6	银华基金
	510160.SH	产业升级	000901.SH	小康指数	2.48	0.02	2010/11/1	南方基金
	561130.SH	国货ETF	931403.CSI	品牌工程	1.94	0.01	2021/10/18	富国基金

数据来源：wind，华鑫证券研究

3.4 跨境ETF细分市场资金流

□ 跨境ETF本周整体买入规模边际收窄至+20亿元，香港ETF资金份额稳步抬升+17.41亿元，美国ETF增持+4亿元。



数据来源：wind，华鑫证券研究

3.5 跨境ETF细分市场资金流

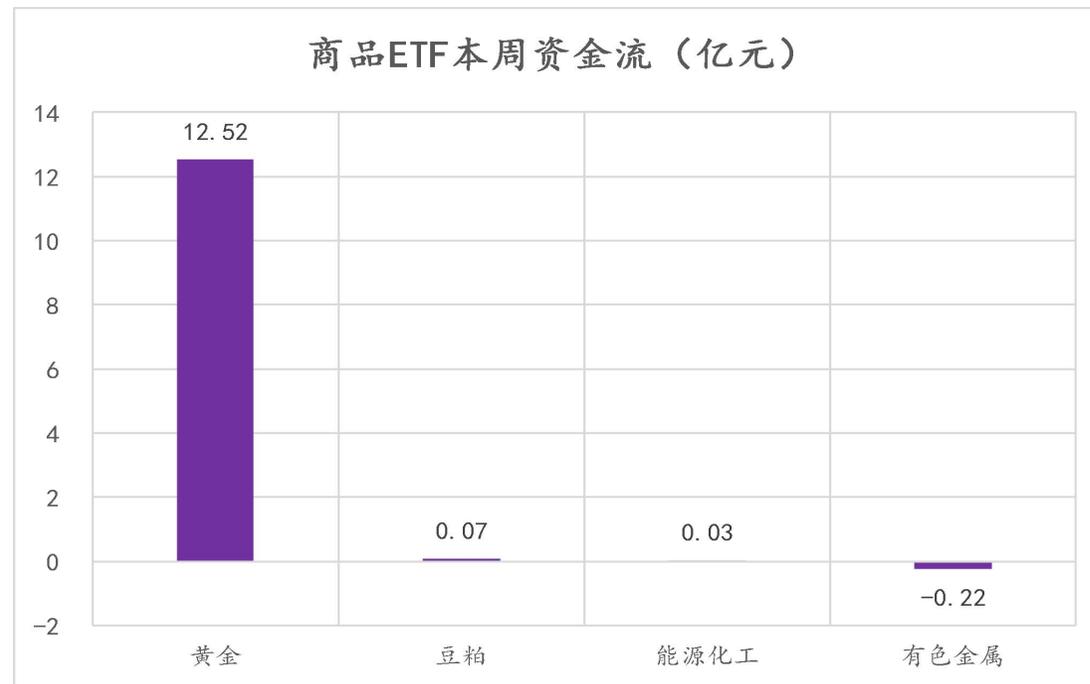
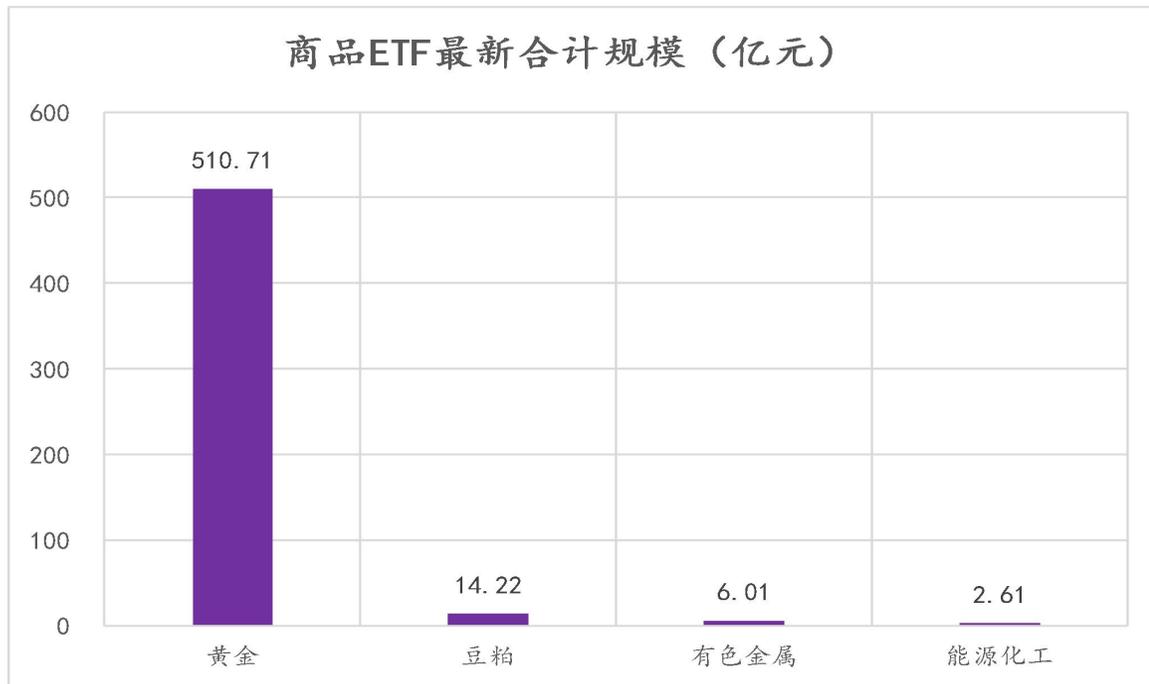
跨境细分市场ETF资金净买入规模前5产品明细

类型	ETF代码	ETF简称	跟踪指数代码	跟踪指数简称	基金合计规模(亿元)	本周资金流(亿元)	上市日	基金管理人	投资类型
全球	513050.SH	中概互联	h30533.CSI	中国互联网50	341.15	0.50	2017/1/18	易方达基金	国际(QDII)股票型基金
	159607.SZ	中概互联网ETF	930604.CSI	中国互联网30	17.46	0.16	2021/12/2	嘉实基金	国际(QDII)股票型基金
	159687.SZ	亚太低碳ETF	GPCSP006.FI	富时亚太低碳精选指数	1.11	0.11	2022/12/30	南方基金	国际(QDII)股票型基金
德国	159561.SZ	德国ETF	GDAXI.GI	德国DAX	1.06	0.03	2024/4/30	嘉实基金	国际(QDII)股票型基金
	513030.SH	德国ETF	GDAXI.GI	德国DAX	9.96	-0.01	2014/9/5	华安基金	国际(QDII)股票型基金
日本	513520.SH	日经ETF	N225.GI	日经225	8.88	0.03	2019/6/25	华夏基金	国际(QDII)股票型基金
	159866.SZ	日经ETF	N225.GI	日经225	5.52	0.02	2021/4/8	工银瑞信基金	国际(QDII)股票型基金
	513880.SH	日经225	N225.GI	日经225	21.07	0.01	2019/6/25	华安基金	国际(QDII)股票型基金
沪港深	517520.SH	黄金股	931238.CSI	SSH黄金股票	11.22	1.28	2023/11/1	永赢基金	被动指数型基金
	159562.SZ	黄金股ETF	931238.CSI	SSH黄金股票	3.85	0.15	2024/1/22	华夏基金	被动指数型基金
	159640.SZ	碳中和龙头ETF	931755.CSI	SEEE碳中和	2.58	0.03	2022/7/21	工银瑞信基金	被动指数型基金
法国	513080.SH	法国ETF	FCHI.GI	法国CAC40	4.50	0.01	2020/6/12	华安基金	国际(QDII)股票型基金
美国	513400.SH	道琼斯	DJI.GI	道琼斯工业指数	7.73	2.10	2024/2/2	鹏华基金	国际(QDII)股票型基金
	159501.SZ	纳斯达克指数ETF	NDX.GI	纳斯达克100	33.49	0.61	2023/6/14	嘉实基金	国际(QDII)股票型基金
	159941.SZ	纳指ETF	NDX.GI	纳斯达克100	211.93	0.45	2015/7/13	广发基金	国际(QDII)股票型基金
韩国	513310.SH	中韩芯片	931790.CSI	中韩半导体	4.99	-1.19	2022/12/22	华泰柏瑞基金	国际(QDII)股票型基金
香港	159792.SZ	港股通互联网ETF	931637.CSI	港股通互联网	107.16	4.05	2021/9/28	富国基金	被动指数型基金
	510900.SH	H股ETF	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	104.06	2.57	2012/10/22	易方达基金	国际(QDII)股票型基金
	513130.SH	恒生科技	HSTECH.HI	恒生科技	145.19	2.49	2021/6/1	华泰柏瑞基金	国际(QDII)股票型基金

数据来源：wind，华鑫证券研究

3.6 商品ETF细分市场资金流

□ 商品类ETF中，黄金ETF获小幅增持+12.52亿元。



数据来源：wind，华鑫证券研究

04 市场表现复盘

研究创造价值

4.1 全球大类资产表现回顾

全球大类资产表现

市场	名称	近一周涨跌	近一个月涨跌	年初至今涨跌	市场	名称	近一周涨跌	近一个月涨跌	年初至今涨跌
A股市场	万得微盘	0.38%	7.26%	-23.12%	亚太市场	恒生科技指数	1.51%	-3.64%	-8.70%
	上证50	-1.10%	-2.26%	-0.35%		台湾50	0.89%	-10.40%	31.20%
	中证红利	-1.15%	-5.48%	1.30%		恒生指数	0.85%	-2.48%	0.25%
	中证500	-1.43%	-1.32%	-13.06%		恒生中国企业指数	0.72%	-4.25%	4.32%
	上证综指	-1.48%	-2.06%	-3.79%		恒生港股通高股息率	-0.08%	-4.32%	3.52%
	沪深300	-1.56%	-2.06%	-2.90%		泰国综指	-1.22%	-1.92%	-8.39%
	万得全A	-1.67%	-0.30%	-10.75%		越南VN30指数	-1.26%	-3.88%	11.79%
	中证2000	-1.92%	1.85%	-25.65%		孟买SENSEX30	-1.54%	-0.18%	11.35%
	北证50	-2.02%	3.33%	-36.32%		澳洲标普200	-2.08%	0.19%	2.46%
	中证1000	-2.23%	0.19%	-20.12%		日经225	-2.46%	-14.11%	4.66%
	创业板指	-2.60%	-2.03%	-15.64%		韩国综合指数	-3.28%	-9.42%	-2.52%
	科创50	-2.77%	1.89%	-17.19%		富时新加坡STI	-3.54%	-4.19%	0.67%
	美股市场	标普500	-0.04%	-4.10%		12.04%	ICE布油	3.45%	-7.34%
纳斯达克指数		-0.18%	-9.01%	11.55%	CRB商品指数	2.16%	-5.14%	4.60%	
道琼斯工业指数		-0.60%	0.39%	4.80%	伦敦金现	-0.47%	3.06%	17.85%	
欧洲市场	欧洲STOXX50	0.69%	-3.76%	6.29%	螺纹钢连八	-0.98%	-5.95%	-13.37%	
	德国DAX	0.35%	-4.06%	5.80%	铁矿石连八	-2.78%	-10.10%	-18.07%	
	欧洲STOXX600	0.27%	-3.34%	4.21%	南华商品指数	-2.80%	-7.58%	-2.89%	
	法国CAC40	0.25%	-4.69%	-3.63%	Comex铜	-2.90%	-13.73%	2.40%	
	富时100	-0.08%	-0.31%	5.62%	大商所豆粕期货价格指数	-3.16%	-9.72%	-11.51%	
国内债券	中债-信用债总财富(总值)指数	-0.01%	0.49%	3.19%	伦敦银现	-3.83%	-10.75%	15.43%	
	中债-国债总财富(总值)指数	-0.23%	1.23%	5.23%					
	中证30年期国债指数	-0.47%	3.08%	11.66%					

数据来源：wind，华鑫证券研究

4.2 一级行业表现回顾

证券代码	证券简称	本周涨跌幅	近1月涨跌幅	近1年涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE_TTM	PE十年分位点					PB十年分位点																
							Min	0%	25%	50%	75%	100%	Max	PB_LF	Min	0%	25%	50%	75%	100%	Max							
CI005019.WI	食品饮料	3.11%	2.22%	-25.81%	-15.07%	0.00	19.10						27722.75	1.15	1.03									1.73%				5.55
CI005023.WI	房地产	2.65%	3.28%	-35.86%	-19.04%	33.86	24.85						3383.02	2.39	2.27									0.99%				10.40
CI005014.WI	商贸零售	1.02%	2.71%	-28.23%	-19.80%	26.48	25.21						311.63	1.20	1.14									2.02%				3.09
CI005008.WI	建材	1.01%	-0.08%	-30.18%	-14.81%	33.97	24.73						87.60	2.57	2.45									1.11%				8.37
CI005009.WI	轻工制造	0.90%	-0.52%	-29.62%	-22.84%	234.54	15.67						8476.33	2.34	2.25									0.74%				7.26
CI005002.WI	煤炭	0.38%	-9.56%	15.79%	1.79%	8.18	7.80						33.25	0.73	0.71									0.82%				3.80
CI005017.WI	纺织服装	0.34%	-4.07%	-23.69%	-22.12%	49.93	15.43						319076.15	1.13	1.06									1.23%				5.48
CI005015.WI	消费者服务	-0.29%	5.29%	-39.07%	-21.49%	58.07	44.39						209.24	2.83	2.07									26.69%				9.28
CI005018.WI	医药	-0.42%	2.95%	-17.74%	-19.81%	17.20	11.00						38.06	1.10	1.04									1.44%				4.18
CI005001.WI	石油石化	-0.52%	-6.84%	-1.96%	3.60%	32.07	27.92						18735.34	1.74	1.60									1.77%				10.95
CI005028.WI	传媒	-0.88%	0.00%	-33.74%	-24.32%	21.97	16.70						145.83	1.48	1.41									0.74%				6.99
CI005021.WI	银行	-1.03%	0.58%	10.96%	20.51%	74.53	40.29						354.03	2.60	2.39									0.16%				16.94
CI005020.WI	农林牧渔	-1.12%	-0.53%	-19.59%	-13.63%	16.52	14.98						91.43	1.37	1.24									7.73%				3.92
CI005011.WI	设备及新	-1.24%	1.45%	-32.31%	-15.06%	27.66	24.54						165.55	1.89	1.71									2.01%				7.28
CI005006.WI	基础化工	-1.28%	-3.41%	-28.86%	-19.20%	29.91	6.14						3990.24	0.84	0.84									0.00%				2.92
CI005007.WI	建筑	-1.31%	2.58%	-22.27%	-6.35%	19.52	14.14						6702.71	1.96	1.68									6.74%				5.38
CI005004.WI	力及公用事	-1.64%	-2.68%	2.85%	9.01%	0.00	8.43						20165.46	0.65	0.60									1.93%				4.44
CI005005.WI	钢铁	-2.02%	-3.33%	-19.00%	-10.25%	58.35	27.26						103.97	2.69	2.26									5.10%				7.45
CI005022.WI	非银行金融	-2.14%	6.01%	-21.02%	-5.43%	13.35	12.08						33.65	2.33	2.20									2.04%				5.13
CI005024.WI	交通运输	-2.21%	1.08%	-6.37%	5.16%	5.51	4.12						9.05	0.60	0.49									21.59%				1.41
CI005030.WI	综合金融	-2.52%	4.45%	-30.91%	-17.71%	26.24	16.43						127.81	1.69	1.56									0.29%				6.39
CI005003.WI	有色金属	-2.70%	-9.19%	-12.55%	-2.21%	18.68	18.27						74.74	1.45	1.41									0.37%				6.26
CI005016.WI	家电	-2.76%	-1.62%	-1.02%	5.15%	19.80	9.79						69.90	0.97	0.95									0.41%				4.44
CI005010.WI	机械	-2.79%	-0.61%	-22.81%	-16.60%	19.69	15.57						194.29	1.67	1.25									11.84%				7.50
CI005029.WI	综合	-2.82%	3.90%	-36.95%	-36.29%	11.62	7.69						92.07	1.30	0.82									70.42%				2.28
CI005013.WI	汽车	-3.19%	-1.46%	-13.29%	-7.94%	24.24	13.94						52.77	1.92	1.42									19.98%				4.25
CI005026.WI	通信	-3.74%	-7.22%	-12.98%	-4.25%	18.91	13.62						68.27	1.81	1.34									50.10%				4.22
CI005025.WI	电子	-3.78%	-1.32%	-16.14%	-13.95%	20.04	19.59						65.73	4.51	3.33									22.25%				12.98
CI005012.WI	国防军工	-4.41%	6.64%	-16.65%	-10.45%	11.55	5.95						1120.37	1.58	0.83									82.73%				2.28
CI005027.WI	计算机	-4.85%	-2.42%	-38.70%	-28.10%	23.33	15.54						105.68	2.04	1.58									11.23%				7.15

数据来源：wind，华鑫证券研究

4.3 红利板块表现回顾

□ 增量资金缺乏下市场承压明显，本周成交金额持续低迷日均仅6477亿元，周五成交量创下年内新低，公募新发市场降至冰点，宽基指数中仅wind微盘收涨+0.38%，红利优于成长。海外衰退预期下内需和政策刺激方向表现较好，一级行业中餐饮、地产、商贸零售领涨。本月CPI在猪价拉动下超预期，但并未扭转市场对内需板块的低迷预期。消费板块持续性依然取决于政策落实力度。日元套息拥挤交易平仓、海外地缘政治风险不断、美元转弱等影响下，国内外资产价格波动明显放大，黄金或表现更好。

大类	指数简称	指数代码	本周收益	近1月收益	年初至今收益	大类	指数名称	指数代码	日期	成交金额占比	拥挤度
单一红利	中证红利	000922.CSI	-1.15%	-5.48%	1.30%	单一红利	中证红利	000922.CSI	2024/8/9	4.79%	55.04%
	红利指数	000015.SH	-1.36%	-6.37%	4.01%		红利指数	000015.SH	2024/8/9	2.51%	83.61%
	深证红利	399324.SZ	-0.75%	-2.06%	-5.42%		深证红利	399324.SZ	2024/8/9	3.50%	83.61%
	沪深300红利	000821.CSI	-1.09%	-4.27%	7.38%		沪深300红利	000821.CSI	2024/8/9	4.79%	82.77%
	标普A股红利	GSPSADRP.CI	-0.62%	-6.99%	-4.52%		红利低波	h30269.CSI	2024/8/9	2.92%	79.41%
红利低波	红利低波	h30269.CSI	-0.96%	-5.20%	6.12%	红利低波	红利低波100	930955.CSI	2024/8/9	4.02%	90.34%
	红利低波100	930955.CSI	-0.54%	-1.48%	-0.34%		300红利LV	930740.CSI	2024/8/9	3.96%	92.02%
	300红利LV	930740.CSI	-1.07%	-3.32%	9.71%		东证红利低波	931446.CSI	2024/8/9	5.09%	92.02%
	东证红利低波	931446.CSI	-1.91%	-1.94%	12.40%		红利成长低波	931130.CSI	2024/8/9	3.00%	91.18%
	标普中国A股低波红利	SPCALHCP.SPI	-0.28%	-3.42%	-2.10%		红利质量	h30089.CSI	2024/8/9	4.50%	68.49%
红利质量	红利成长低波	931130.CSI	-1.67%	-1.94%	9.30%	红利质量	红利质量	931468.CSI	2024/8/9	3.50%	71.01%
	红利潜力	h30089.CSI	-0.32%	-3.09%	-4.33%		消费红利	h30094.CSI	2024/8/9	2.11%	65.97%
	红利质量	931468.CSI	0.17%	-2.18%	-10.41%		主题红利	中证国企红利	000824.CSI	2024/8/9	4.66%
消费红利	h30094.CSI	0.70%	1.78%	-14.85%	中证央企红利	000825.CSI		2024/8/9	3.59%	79.41%	
中证国企红利	000824.CSI	-1.14%	-4.04%	1.46%							
主题红利	中证央企红利	000825.CSI	-1.41%	-3.58%	7.70%						
	诚通央企红利	931132.CSI	-1.42%	-5.18%	11.63%						

数据来源：wind，华鑫证券研究

4.4 鑫选ETF池周涨幅TOP35

排序	代码	简称	跟踪指数代码	跟踪指数简称	本周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	一级行业	主题	因子	市场	上市日	基金经理	基金公司
1	512690.SH	酒ETF	399987.SZ	中证酒	3.96	-16.47	食品饮料			A股	2019/5/6	张羽翔	鹏华基金
2	159892.SZ	恒生医药ETF	HSKBI0.HI	恒生香港上市生物科技	3.39	-21.65	医药			香港	2021/10/19	赵宗庭	华夏基金
3	513060.SH	恒生医疗ETF	HSHG1.HI	恒生医疗保健	3.23	-22.81	医药			香港	2021/3/29	万琼	博时基金
4	515170.SH	食品饮料ETF	000815.CSI	细分食品	3.07	-12.97	食品饮料			A股	2021/1/13	徐猛	华夏基金
5	512200.SH	房地产ETF	931775.CSI	中证全指房地产	3.04	-16.16	房地产			A股	2017/9/25	罗文杰	南方基金
6	513050.SH	中概互联网ETF	h30533.CSI	中国互联网50	2.62	8.52		互联网		全球	2017/1/18	余海燕,范冰,潘令旦	易方达基金
7	513980.SH	港股科技50ETF	931573.CSI	港股通科技	1.73	-8.85		科技		香港	2021/7/2	张晓南,金璜	景顺长城基金
8	159745.SZ	建材ETF	931009.CSI	建筑材料	1.56	-15.01	建材			A股	2021/6/18	黄岳	国泰基金
9	560080.SH	中药ETF	930641.CSI	中证中药	1.28	-11.10	医药			A股	2022/10/17	过蓓蓓	汇添富基金
10	513360.SH	教育ETF	931456.CSI	中国教育	1.14	-25.17		教育		全球	2021/6/17	万琼	博时基金
11	515220.SH	煤炭ETF	399998.SZ	中证煤炭	1.00	-3.59	煤炭			A股	2020/3/2	吴中昊	国泰基金
12	159698.SZ	粮食ETF	399365.SZ	国证粮食	0.93	-12.94				A股	2023/8/18	陈龙	鹏华基金
13	513180.SH	恒生科技指数ETF	HSTECH.HI	恒生科技	0.86	-6.21				香港	2021/5/25	徐猛	华夏基金
14	513550.SH	港股通50ETF	930931.CSI	港股通50(HKD)	0.81	3.60				香港	2021/1/13	李茜,何琦	华泰柏瑞基金
15	159869.SZ	游戏ETF	930901.CSI	动漫游戏	0.67	-26.01	传媒			A股	2021/3/5	徐猛	华夏基金
16	159920.SZ	恒生ETF	HSI.HI	恒生指数	0.58	3.91				香港	2012/10/22	徐猛	华夏基金
17	515790.SH	光伏ETF	931151.CSI	光伏产业	0.45	-24.27	电力设备及新能源			A股	2020/12/18	李茜,李沐阳	华泰柏瑞基金
18	510150.SH	消费ETF	000069.SH	消费80	0.43	-12.31				A股	2011/2/25	许荣漫	招商基金
19	510900.SH	H股ETF	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	0.26	7.98				香港	2012/10/22	余海燕,戚曦,潘令旦	易方达基金
20	159883.SZ	医疗器械ETF	h30217.CSI	医疗器械	0.22	-18.97	医药			A股	2021/4/30	储可凡	永赢基金
21	159758.SZ	红利50ETF	931468.CSI	红利质量	0.13	-8.16			红利质量	A股	2021/12/28	张弘弢,徐寅	华夏基金
22	513090.SH	香港证券ETF	930709.CSI	香港证券	-0.11	-11.31	非银行金融			香港	2020/3/26	宋钊贤	易方达基金
23	560500.SH	500质量成长ETF	930939.CSI	500质量	-0.25	-1.62			质量	A股	2021/9/1	施红俊	鹏扬基金
24	159766.SZ	旅游ETF	930633.CSI	中证旅游	-0.31	-8.57	消费者服务			A股	2021/7/23	曹璐迪	富国基金
25	512980.SH	传媒ETF	399971.SZ	中证传媒	-0.34	-19.11	传媒			A股	2018/1/19	罗国庆	广发基金
26	513750.SH	港股非银ETF	931028.CSI	港股通非银CNY	-0.34	-5.03	非银行金融			香港	2023/11/27	罗国庆	广发基金
27	515100.SH	红利低波100ETF	930955.CSI	红利低波100	-0.45	3.45			红利低波	A股	2020/7/3	郑天行,龚丽丽	景顺长城基金
28	562060.SH	标普红利ETF	CSPSADRP.GI	标普A股红利	-0.49	0.50			宽基红利	A股	2023/12/28	胡洁	华宝基金
29	588700.SH	科创生物医药ETF	000683.SH	科创生物	-0.51	-19.10	医药			A股	2024/1/5	王紫蕊	嘉实基金
30	513030.SH	德国ETF	GDAXI.GI	德国DAX	-0.53	3.20				德国	2014/9/5	倪斌	华安基金
31	159870.SZ	化工ETF	000813.CSI	细分化工	-0.57	-11.54	基础化工			A股	2021/3/3	闫冬	鹏华基金
32	561360.SH	石油ETF	h30198.CSI	油气产业	-0.60	2.67		周期		A股	2023/10/31	苗梦羽	国泰基金
33	513630.SH	港股红利指数ETF	SPAHLVCP.SPI	标普港股通低波红利指数	-0.70	11.39			红利低波	香港	2023/12/8	胡迪,何智豪	摩根基金
34	512550.SH	A50ETF基金	830009.XI	富时中国A50	-0.76	3.80				A股	2017/8/7	刘珈吟	嘉实基金
35	516160.SH	新能源ETF	399808.SZ	中证新能源	-0.76	-19.22	电力设备及新能源			A股	2021/2/4	龚涛	南方基金

数据来源: wind, 华鑫证券研究

数据全部来自公开市场数据，市场环境出现巨大变化模型可能失效。基于过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资收益的保证或投资建议。

吕思江：量化和基金研究首席，数学博士，2022年3月加入华鑫证券研究所。9年量化和基金研究经验，覆盖各类定量策略，尤其擅长定量资产配置、行业风格轮动、FOF和基金投顾策略研究。

马晨：南加州大学金融工程硕士，上海财经大学金融工程学士，2022年3月加入华鑫证券研究所，主要覆盖FOF和基金定量研究方面内容。

黄子轩：格拉斯哥大学硕士，2022年3月加入华鑫研究所。

武文静：上海财经大学硕士，2023年7月加入华鑫研究所。

刘新源：哥伦比亚大学硕士，2023年10月加入华鑫研究所。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

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，华鑫证券研究部门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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券

CHINA FORTUNE SECURITIES

研究创造价值