



场内ETF百亿进场港股， 量化全天候续刷新高

——指数基金投资+

2025年07月27日

- 分析师：吕思江
- SAC编号：S1050522030001
- 联系人：武文静
- SAC编号：S1050123070007
- 联系人：刘新源
- SAC编号：S1050123100011

研究创造价值

- ❑ **【国内市场跟踪】** 本周A股市场平均成交1.85万亿放量大涨，融资余额快速攀升至1.93万亿逼近3月20日内高点，风格端小盘、成长占优，科创50反超创业板指领涨。行业方面，反内卷相关行业大涨，煤炭、钢铁、有色、建材、建筑涨超5%，期货市场情绪尤其亢奋。7月25日保险业协会公布，当前普通型人身保险产品预定利率研究值为1.99%。中国人寿、平安人寿、太保寿险、工银安盛人寿也随即公告，传统型人身险产品的预定利率将从2.5%下调至2.0%，分红型从2%调整为1.75%，万能型从1.5%调整至1.0%，同时，人身险公司需在8月31日前完成老产品切换。保险产品预定利率继续调降下中小保险产品吸引力收缩，龙头公司市占率有望进一步提升。七月底至十月可能会议，底部的政策线板块值得挖掘，我们看好AH股商业地产、消费、国产算力、机器人、军工、创新药等；同时也关注再通胀相关的主题投资机会。
- ❑ **【港股市场】** 周五港股结束五连涨转跌，南向资金进场抄底201.84亿港币，年内买入额已达8200亿，周四腾讯突破前期压力位放量大涨股价刷新21年来历史新高。衍生品市场PCR指数大跌，但是卖空成交占比持续两周回暖，存在一定空头被迫平仓可能性。短期随美股有调整需要，但我们保持高仓位，新入场机会关注地产链、传统消费。
- ✓ **【情绪面】** 港股市场本周情绪面数据分化。衍生品市场PCR指数大跌，但是卖空成交占比持续两周回暖，存在一定空头被迫平仓可能性。
- ✓ **【资金面】** 南向资金持续大幅流入港股市场，本周累计买入323.5亿元，年内累计净买入已达8200亿港币。本周买入前10大个股分别为中国人寿、建设银行、快手-W、中国能源建设、中芯国际、东方电气、百济神州、中国石油化工股份、联邦制药、国泰海通。
- ✓ **【基本面】** 2025年5月，OECD最新数据录得100.3044，高于前值100.2468，国内经济基本面连续回暖，利好港股分子端。

目录

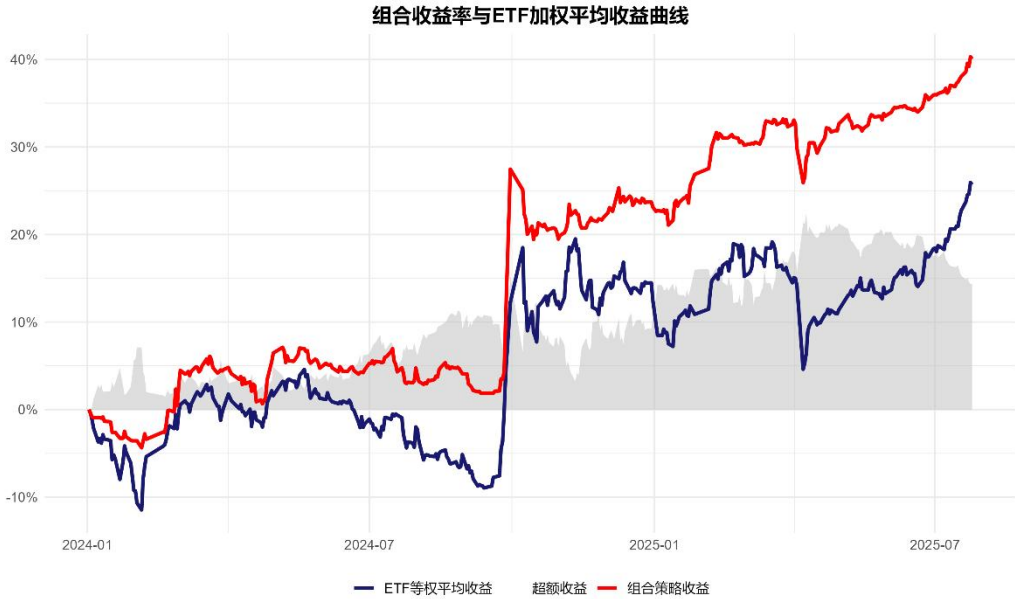
CONTENTS

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

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。2024年初至今鑫选ETF组合总回报为40.05%，较ETF等权超额14.34%，夏普比率1.25，最大回撤 6.3%，波动率 16.89%，卡玛比率为4.03，均优于ETF等权。2024年至今一笔买入收益最高的标的为创业板ETF，持有区间涨幅 40.69%
- ❑ 最新持仓：食品饮料ETF、半导体ETF、汽车ETF、酒ETF、红利低波ETF、新能源ETF、银行ETF、科创板人工智能ETF、消费电子ETF、游戏ETF



数据来源：wind，华鑫证券研究

1.1 鑫选ETF绝对收益策略持仓

ETF代码	ETF名称	权重
515710.SH	华宝中证细分食品饮料产业主题交易型开放式指数证券投资基金	10%
512480.SH	国联安中证全指半导体产品与设备交易型开放式指数证券投资基金	10%
516110.SH	国泰中证800汽车与零部件交易型开放式指数证券投资基金	10%
512690.SH	鹏华中证酒交易型开放式指数证券投资基金	10%
516160.SH	南方中证新能源交易型开放式指数证券投资基金	10%
512800.SH	华宝中证银行交易型开放式指数证券投资基金	10%
589520.SH	华宝上证科创板人工智能交易型开放式指数证券投资基金	10%
159732.SZ	华夏国证消费电子主题交易型开放式指数证券投资基金	10%
159869.SZ	华夏中证动漫游戏交易型开放式指数证券投资基金	10%
512890.SH	华泰柏瑞中证红利低波动交易型开放式指数证券投资基金	10%

1.2.全天候多资产多策略ETF风险平价策略

- 在上文QDII风险平价策略中，我们的选择较为被动，且国内ETF仅为红利方向ETF，并没有下沉到各个细分领域。因此，我们提出全天候多资产多策略风险平价策略，结合行业轮动、风格轮动等权益策略，提高ETF使用的精细度并做大收益，同时使用风险平价策略降低组合整体波动性，做到将资产有效地分散在不同资产以及不同策略上：
- 商品：黄金ETF
- 美股：标普500ETF
- 国内权益：行业轮动、风格轮动、大小盘轮动
- 国内债：10年国债ETF、30年国债ETF
- 2024年初至今，收益率为21.8%，最大回撤3.62%，波动率4.27%，夏普比率为2.61



数据来源：wind，华鑫证券研究

1.2.全天候多资产多策略ETF风险平价策略持仓

ETF代码	ETF名称	权重
588200.SH	嘉实上证科创板芯片交易型开放式指数证券投资基金	3.19%
512480.SH	国联安中证全指半导体产品与设备交易型开放式指数证券投资基金	1.97%
513300.SH	华夏纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金(QDII)	7.24%
511260.SH	上证10年期国债交易型开放式指数证券投资基金	20.93%
562500.SH	华夏中证机器人交易型开放式指数证券投资基金	2.24%
159755.SZ	广发国证新能源车电池交易型开放式指数证券投资基金	3.07%
513970.SH	景顺长城恒生消费交易型开放式指数证券投资基金(QDII)	2.04%
515060.SH	华夏中证全指房地产交易型开放式指数证券投资基金	2.03%
159502.SZ	嘉实标普生物科技精选行业交易型开放式指数证券投资基金(QDII)	2.97%
159687.SZ	南方基金南方东英富时亚太低碳精选交易型开放式指数证券投资基金(QDII)	1.95%
162703.SZ	广发小盘成长混合型证券投资基金(LOF)	1.93%
511060.SH	海富通上证5年期地方政府债交易型开放式指数证券投资基金	16.44%
518880.SH	华安易富黄金交易型开放式证券投资基金	11.42%
511130.SH	博时上证30年期国债交易型开放式指数证券投资基金	13.62%

1.3 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34.08%，较各指数等权超额收益12.9%，夏普比率1.65，最大回撤18.23%，波动率17.73%，均优于ETF等权。
- 中美核心资产组合最新持仓：纳斯达克指数、中证红利



数据来源：wind，华鑫证券研究

1.4 高景气/红利轮动策略

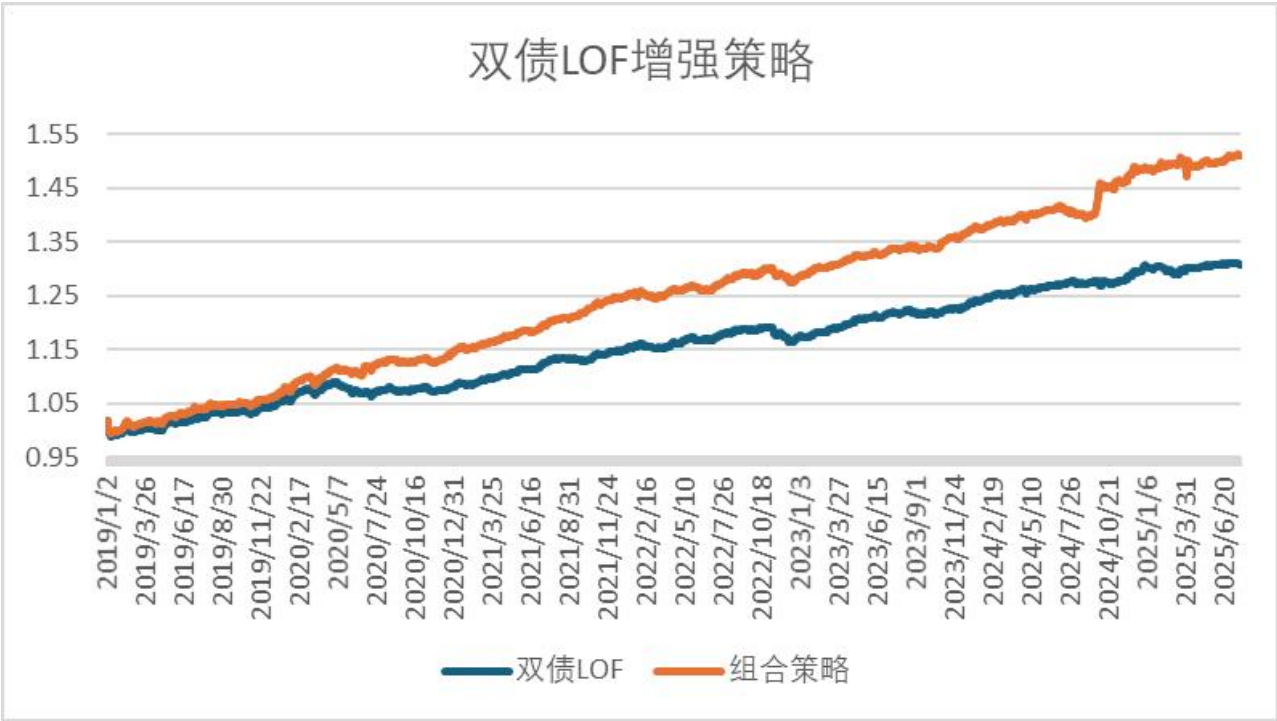
- ❑ 在前期报告《系统化定量投资视角下的策略配置：何时景气博弈，何时拥抱红利？》中，我们在构建了高景气成长与红利策略的轮动模型。在这里，当信号为高景气成长时，我们调入创业板ETF和科创50ETF各50%权重；当信号为红利时，我们在2024年2月前调入红利低波ETF，而在2024年2月后调入红利低波ETF与央企红利50ETF各50%。
- ❑ 2021年初至今高景气/红利轮动策略年化收益20.54%，较各指数等权超额收益21.59%，夏普比率0.88，最大回撤22.91%，波动率23.87%，均优于ETF等权。
- ❑ 高景气/红利轮动组合最新持仓：创业板ETF、科创50ETF（各50%）。



数据来源：wind，华鑫证券研究

1.5 双债LOF增强策略

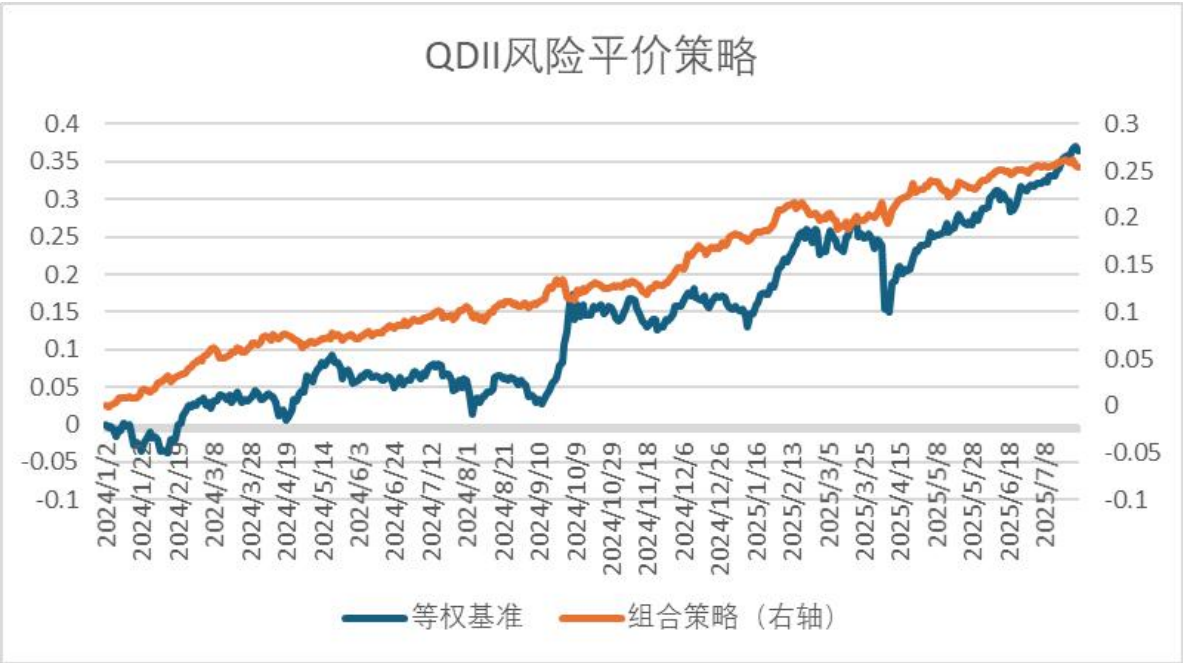
- 在1.2部分中美核心资产组合中，我们得到了纳斯达克指数、白酒以及中证红利的信号。在拥有了买入卖出信号后，我们希望通过调整各个产品的权重，来保证债券持仓占较大的份额而剩下的标的占较低的份额来组成基于债的增强策略。
- 具体权重分配方式为将4支标的分为双债LOF与其他三个产品，计算两组指数的收益率。双债LOF使用中证综合债，而另一组与中美核心资产中保持一致。随后计算每周各组收益率的波动率，并对各个波动率倒数进行归一化来确定各组权重。由于债的波动率会低于其他标的，这样可以有效地提升债部分的权重。
- 2019年初至今双债LOF增强策略年化收益6.72%，夏普比率2.56，最大回撤 2.42%，波动率2.54%，均优于双债LOF基准。



数据来源：wind，华鑫证券研究

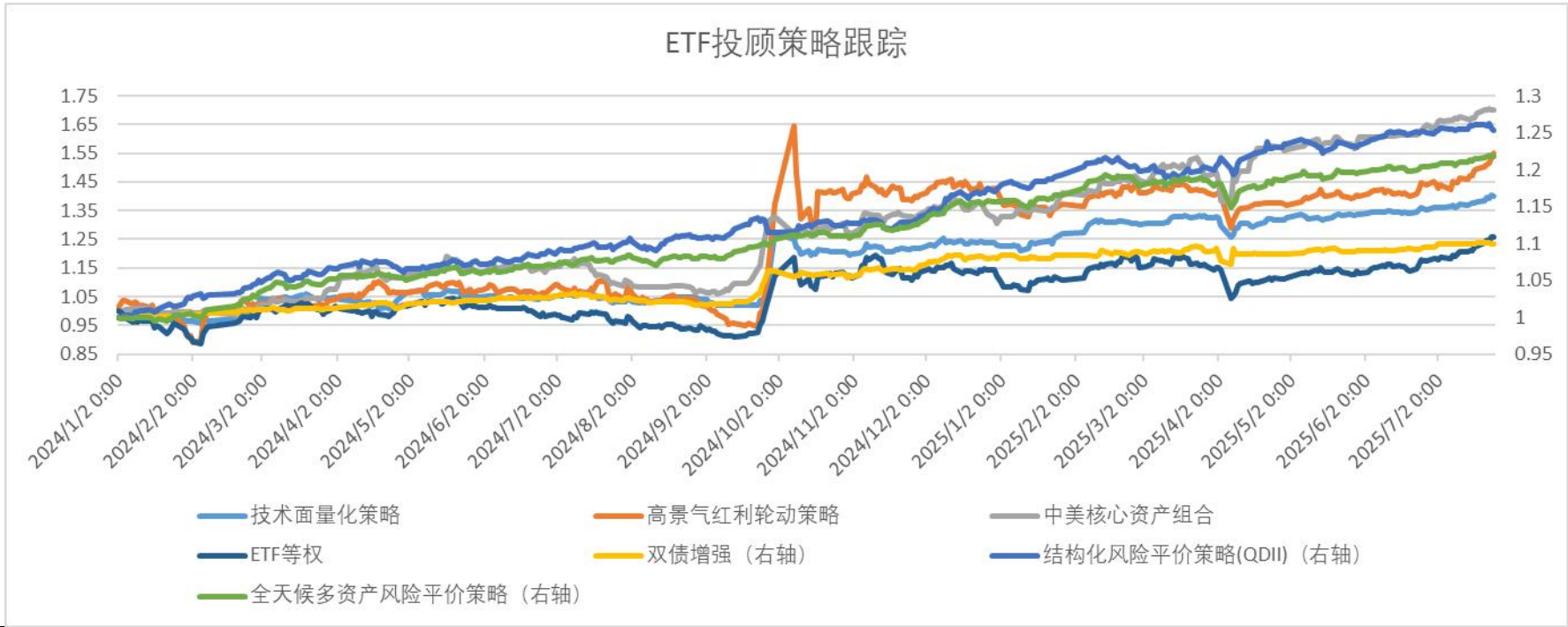
1.6.结构化风险平价（QDII）

- ❑ 将鑫选ETF池替换为搭配了QDII的策略池，我们又可以获得一个以国内中长期债券ETF为主，QDII权益产品、黄金、国内红利ETF配置增强的新结构化风险平价策略：
- ❑ 商品：黄金ETF
- ❑ QDII：纳指ETF、日经ETF、德国ETF、标普ETF、纳指生物科技ETF、中概互联ETF、恒生生物科技ETF、H股ETF、恒生医疗ETF
- ❑ 国内红利：银行ETF、电力ETF、红利低波ETF
- ❑ 国内债：5年地方债ETF、10年地方债ETF、30年国债ETF
- ❑ 2024年初至今，收益率为25.33%，最大回撤2.38%，波动率4.72，夏普比率为2.77



数据来源：wind，华鑫证券研究

1.7 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	40.05%	24.95%	-6.30%	16.59%	1.30
高景气红利轮动策略	55.03%	33.64%	-22.04%	33.36%	0.97
中美核心资产组合	69.93%	42.00%	-10.86%	16.33%	2.11
双债增强	9.92%	6.46%	-2.26%	3.23%	1.34
结构化风险平价策略(QDII)	25.33%	16.10%	-2.38%	4.72%	2.77
全天候多资产风险平价策略	21.80%	13.93%	-3.62%	4.27%	2.61

数据来源: Wind, 华鑫证券研究

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

□ 本周新申报指数基金24只，包含10只ETF。

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	华安基金管理有限公司	华安恒生生物科技交易型开放式指数证券投资基金	指数	ETF	2025/7/25
2	华泰柏瑞基金管理有限公司	华泰柏瑞中证全指航空航天交易型开放式指数证券投资基金	指数	ETF	2025/7/23
3	鑫元基金管理有限公司	鑫元中证800红利低波动交易型开放式指数证券投资基金	指数	ETF	2025/7/23
4	博时基金管理有限公司	博时恒生港股通高股息低波动交易型开放式指数证券投资基金	指数	ETF	2025/7/23
5	华夏基金管理有限公司	华夏国证港股通科技交易型开放式指数证券投资基金	指数	ETF	2025/7/23
6	易方达基金管理有限公司	易方达中证金融科技主题交易型开放式指数证券投资基金	指数	ETF	2025/7/23
7	易方达基金管理有限公司	易方达中证港股通高股息投资交易型开放式指数证券投资基金	指数	ETF	2025/7/24
8	国泰基金管理有限公司	国泰中证港股通汽车产业主题交易型开放式指数证券投资基金	指数	ETF	2025/7/25
9	招商基金管理有限公司	招商国证港股通消费主题交易型开放式指数证券投资基金	指数	ETF	2025/7/23
10	汇添富基金管理股份有限公司	汇添富中证金融科技主题交易型开放式指数证券投资基金	指数	ETF	2025/7/25
11	上海国泰君安证券资产管理有限公司	国泰君安恒生消费指数型证券投资基金(QDII)	QDII	QDII	2025/7/25
12	华夏基金管理有限公司	华夏国证港股通科技指数证券投资基金	指数	股票指数	2025/7/23
13	中加基金管理有限公司	中加北证50成份指数增强型证券投资基金	指数	股票指数	2025/7/21
14	万家基金管理有限公司	万家中证800红利低波动指数型证券投资基金	指数	股票指数	2025/7/21
15	安信基金管理有限责任公司	安信创业板指数增强型证券投资基金	指数	股票指数	2025/7/22
16	西藏东财基金管理有限公司	西藏东财上证580指数增强型发起式证券投资基金	指数	股票指数	2025/7/24
17	景顺长城基金管理有限公司	景顺长城北证50成份指数型证券投资基金	指数	股票指数	2025/7/25
18	路博迈基金管理(中国)有限公司	路博迈上证科创板综合价格指数增强型证券投资基金	指数	股票指数	2025/7/23
19	国泰基金管理有限公司	国泰创业板新能源交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金	指数	联接	2025/7/21
20	大成基金管理有限公司	大成创业板人工智能交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金	指数	联接	2025/7/25
21	银华基金管理股份有限公司	银华创业板综合交易型开放式指数证券投资基金联接基金	指数	联接	2025/7/25
22	汇添富基金管理股份有限公司	汇添富国证港股通消费主题交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金	指数	联接	2025/7/21
23	富国基金管理有限公司	富国中证港股通科技交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金	指数	联接	2025/7/25
24	华泰柏瑞基金管理有限公司	华泰柏瑞恒生创新药交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金	指数	联接	2025/7/25

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35只，募集总金额276.04亿元。其中，新成立指数基金25只，首发规模171.76亿元。

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	024367.OF	华宝沪深300自由现金流联接A	26.97	11656	2025/7/23	胡一江	华宝基金	被动指数型基金
2	024574.OF	嘉实国证自由现金流联接A	16.50	23010	2025/7/23	尚可	嘉实基金	被动指数型基金
3	024369.OF	天弘富时中国A股自由现金流聚焦指数A	13.64	4072	2025/7/23	贺雨轩	天弘基金	被动指数型基金
4	023201.OF	兴证全球中证沪港深500指数增强A	13.43	8294	2025/7/23	田大伟	兴证全球基金	增强指数型基金
5	024117.OF	中欧国证自由现金流指数A	11.88	7188	2025/7/22	宋巍巍	中欧基金	被动指数型基金
6	024359.OF	中欧上证科创板综合指数增强A	9.72	11899	2025/7/22	钱亚婷	中欧基金	增强指数型基金
7	024655.OF	鹏华中证800自由现金流联接A	7.55	2865	2025/7/23	寇斌权	鹏华基金	被动指数型基金
8	024770.OF	华富中证全指自由现金流联接A	6.96	2989	2025/7/25	李孝华	华富基金	被动指数型基金
9	589720.OF	国泰上证科创板创新药ETF	6.64	4280	2025/7/23	麻绎文	国泰基金	被动指数型基金
10	024602.OF	方正富邦中证全指自由现金流联接A	6.18	5067	2025/7/22	吴昊,于润泽	方正富邦基金	被动指数型基金
11	589200.OF	工银上证科创板200ETF	6.17	2926	2025/7/23	何顺	工银瑞信基金	被动指数型基金
12	024326.OF	农银中证800自由现金流指数A	5.98	5586	2025/7/22	钱大千	农银汇理基金	被动指数型基金
13	159255.OF	易方达国证通用航空产业ETF	5.91	4012	2025/7/25	张泽峰	易方达基金	被动指数型基金
14	024166.OF	西部利得恒生科技指数A	4.80	4781	2025/7/24	胡超,童国林	西部利得基金	国际(QDII)被动指数型股票基金
15	023630.OF	鑫元中证A100指数A	4.61	2875	2025/7/22	刘宇涛	鑫元基金	被动指数型基金
16	560120.OF	华夏中证500自由现金流ETF	3.87	2598	2025/7/23	杨斯琪	华夏基金	被动指数型基金
17	159266.OF	永赢中证港股通央企红利ETF	3.72	4626	2025/7/23	刘庭宇	永赢基金	被动指数型基金
18	159258.OF	南方中证机器人ETF	3.70	3568	2025/7/24	潘水洋	南方基金	被动指数型基金
19	159267.OF	华安国证航天航空行业ETF	3.37	4067	2025/7/21	刘璇子	华安基金	被动指数型基金
20	520690.OF	博时恒生港股通创新药精选ETF	3.27	5144	2025/7/23	王萌	博时基金	被动指数型基金
21	588980.OF	广发上证科创板100ETF	3.02	3700	2025/7/23	罗国庆	广发基金	被动指数型基金
22	159256.OF	华夏创业板软件ETF	2.54	2173	2025/7/24	单宽之	华夏基金	被动指数型基金
23	024743.OF	浦银安盛北证50成份指数A	0.87	1614	2025/7/25	宋施怡	浦银安盛基金	被动指数型基金
24	024630.OF	兴银中证红利低波动指数A	0.35	6516	2025/7/21	刘帆,翁子晨	兴银基金	被动指数型基金
25	024393.OF	永赢恒生消费指数A	0.11	267	2025/7/21	陈方圆,储可凡	永赢基金	国际(QDII)被动指数型股票基金

数据来源: wind, 华鑫证券研究

2.3 首发基金

□ 下周19只基金即将开幕：华夏创业板新能源联接A、华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题联接A、汇添富上证科创板50成份联接A、南方中证通用航空主题ETF等。

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	024419.OF	华夏创业板新能源联接A	2025/7/28	2025/8/1	被动指数型基金	华夏基金管理有限公司	单宽之
2	024974.OF	华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题联接A	2025/7/28	2025/8/1	被动指数型基金	华泰柏瑞基金管理有限公司	李沐阳
3	024980.OF	汇添富上证科创板50成份联接A	2025/7/28	2025/8/8	被动指数型基金	汇添富基金管理股份有限公司	罗昊
4	159283.OF	南方中证通用航空主题ETF	2025/7/30	2025/8/8	被动指数型基金	南方基金管理股份有限公司	何典鸿, 高兴坤
5	024972.OF	景顺长城中证芯片产业联接A	2025/7/28	2025/7/30	被动指数型基金	景顺长城基金管理有限公司	张晓南
6	589093.OF	鹏华上证科创板人工智能ETF	2025/8/1	2025/8/15	被动指数型基金	鹏华基金管理有限公司	罗英宇
7	520843.OF	华安恒生港股通科技主题ETF	2025/7/28	2025/8/8	被动指数型基金	华安基金管理有限公司	王超
8	024887.OF	平安中证全指自由现金流联接A	2025/7/30	2025/8/19	被动指数型基金	平安基金管理有限公司	刘洁倩
9	159500.OF	富国中证500ETF	2025/8/1	2025/8/15	被动指数型基金	富国基金管理有限公司	金泽宇
10	024847.OF	国投瑞银中证港股通科技指数A	2025/7/28	2025/8/8	被动指数型基金	国投瑞银基金管理有限公司	钱瀚, 刘扬
11	520673.OF	嘉实恒生港股通科技主题ETF	2025/7/28	2025/8/8	被动指数型基金	嘉实基金管理有限公司	张超梁
12	520623.OF	嘉实恒生消费ETF	2025/7/28	2025/8/8	被动指数型基金	嘉实基金管理有限公司	王紫菡
13	024478.OF	鑫元创业板人工智能指数A	2025/8/1	2025/8/15	被动指数型基金	鑫元基金管理有限公司	刘宇涛
14	024227.OF	东方红中证港股通高股息投资指数A	2025/7/28	2025/8/15	被动指数型基金	上海东方证券资产管理有限公司	徐习佳, 戎逸洲
15	024766.OF	华宝国证通用航空产业联接A	2025/8/1	2025/8/15	被动指数型基金	华宝基金管理有限公司	张放
16	023621.OF	华夏上证科创板200联接A	2025/7/28	2025/8/15	被动指数型基金	华夏基金管理有限公司	华龙
17	024415.OF	长信沪深300指数量化增强A	2025/7/30	2025/8/20	增强指数型基金	长信基金管理有限责任公司	姚奕帆
18	024877.OF	博时中证A500指数增强A	2025/8/1	2025/8/21	增强指数型基金	博时基金管理有限公司	桂征辉
19	024855.OF	天弘沪深300指数量化增强A	2025/7/28	2025/8/15	增强指数型基金	天弘基金管理有限公司	林心龙

数据来源：wind，华鑫证券研究

□ 下周4只基金即将上市交易：汇添富国证通用航空产业ETF等。

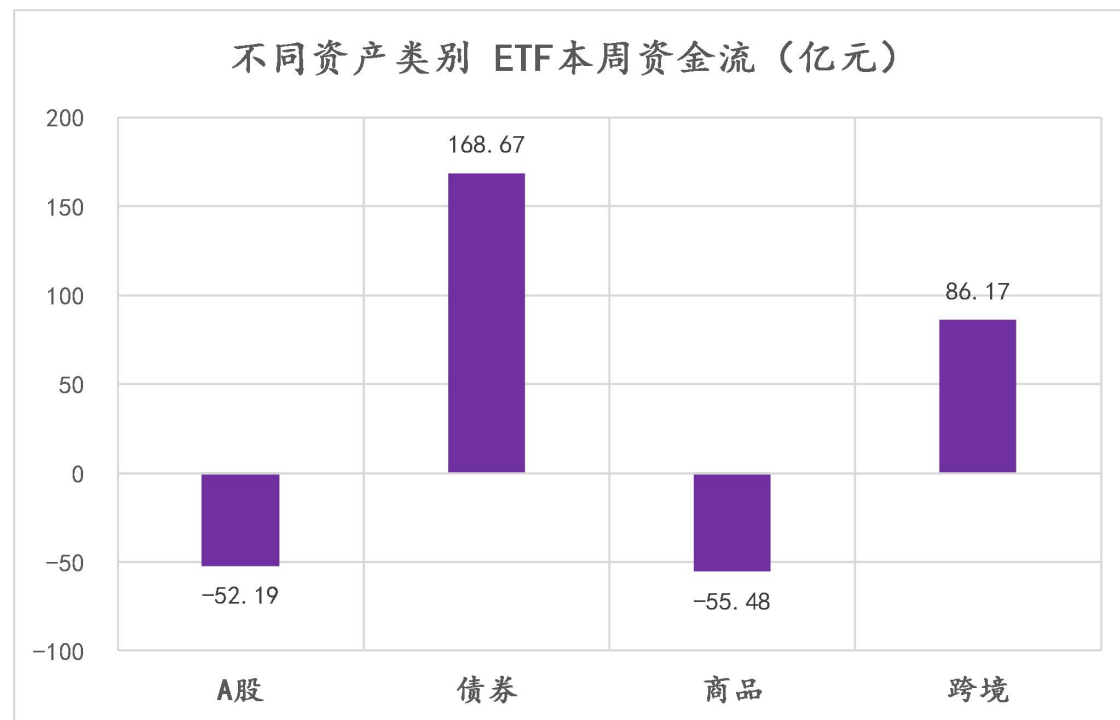
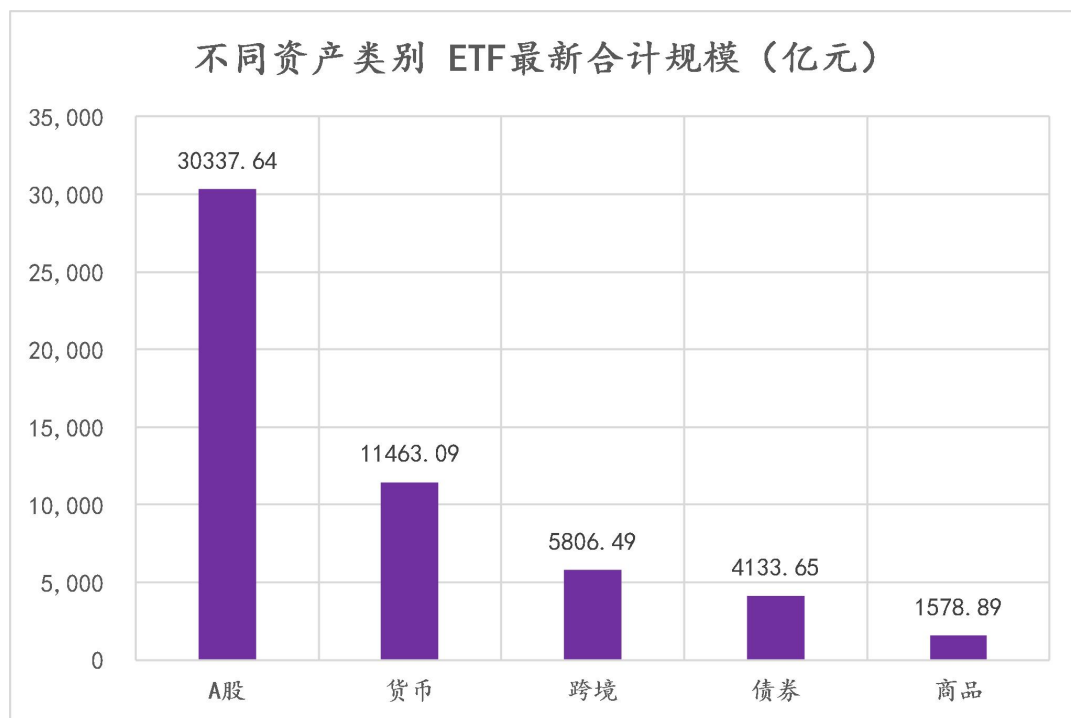
下周新上市指数基金一览									
序号	代码	名称	上市日期	上市交易份额(万)	上市前一日净值	持有人户数	投资类型	基金经理	基金公司
1	159257.OF	汇添富国证通用航空产业ETF	2025/7/28	31,641.69	1.0063	4,297	股票型基金	罗昊	汇添富基金
2	589550.OF	华夏上证智选科创板价值50策略ETF	2025/7/28	22,979.55	1.0214	1,759	股票型基金	杨斯琪	华夏基金
3	588920.OF	鹏华上证科创板芯片ETF	2025/7/28	50,843.80	1.0461	2,005	股票型基金	罗英宇	鹏华基金
4	159276.OF	汇添富国证自由现金流ETF	2025/7/28	34,769.67	1.0037	4,224	股票型基金	何丽竹	汇添富基金

数据来源：wind，华鑫证券研究

03 ETF资金流向

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2025年7月25日，A股、债券、商品、跨境ETF本周净申赎金额分别为-52.2亿元、168.7亿元、-55.5亿元、86.2亿元。

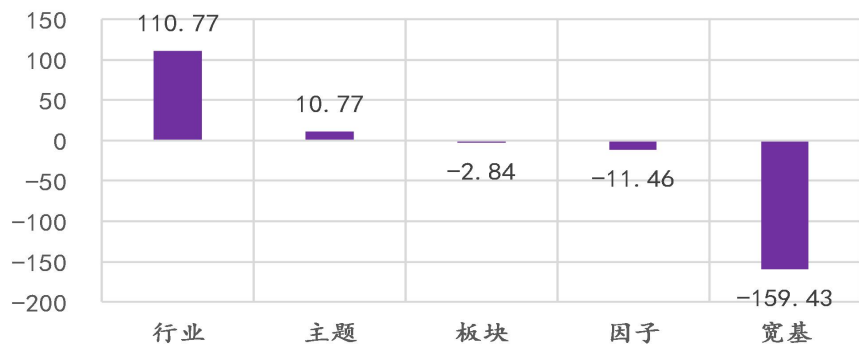


数据来源：wind，华鑫证券研究

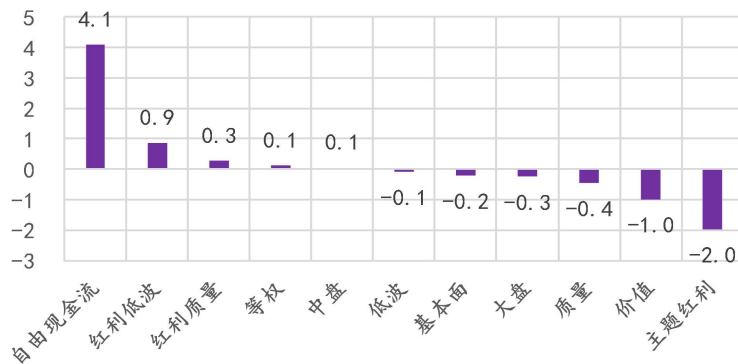
3.2 A股ETF细分类别资金流

□ 细分类别来看，本周宽基ETF净卖出-159.43亿元，中证1000获增持11.04亿元，中证A500卖出规模靠前。一级行业中，建筑、建材、有色金属增持规模靠前，医药、电子遭抛售。因子类ETF中，主题红利遭抛售，净卖出2亿元。

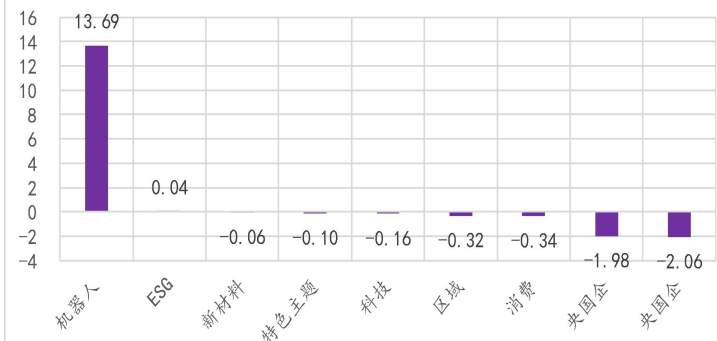
A股ETF本周资金流（亿元）



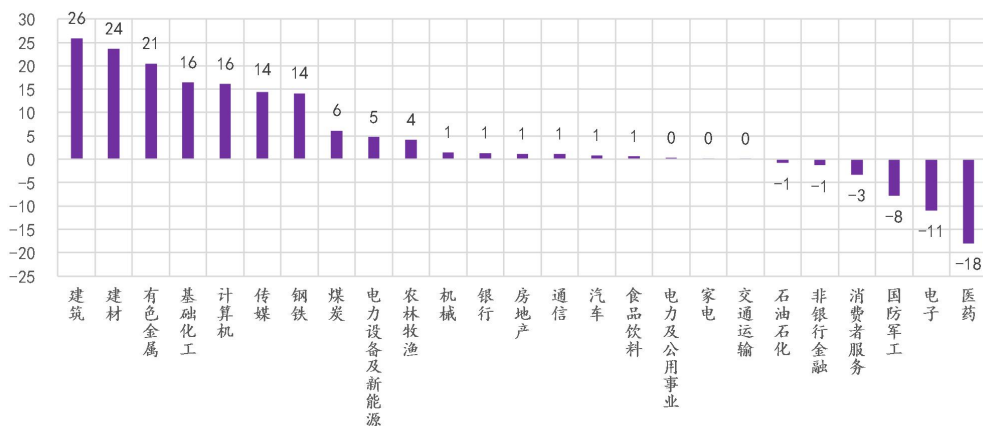
因子ETF本周资金流（亿元）



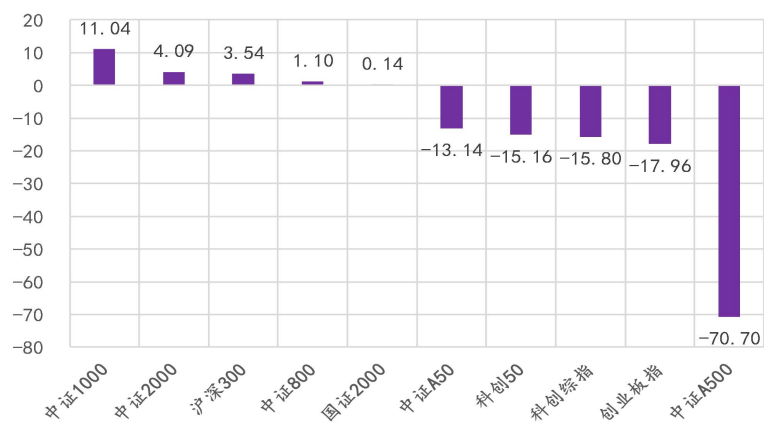
主题ETF本周资金流（亿元）



行业ETF本周资金流（亿元）



宽基ETF本周资金流（亿元）



数据来源：wind，华鑫证券研究

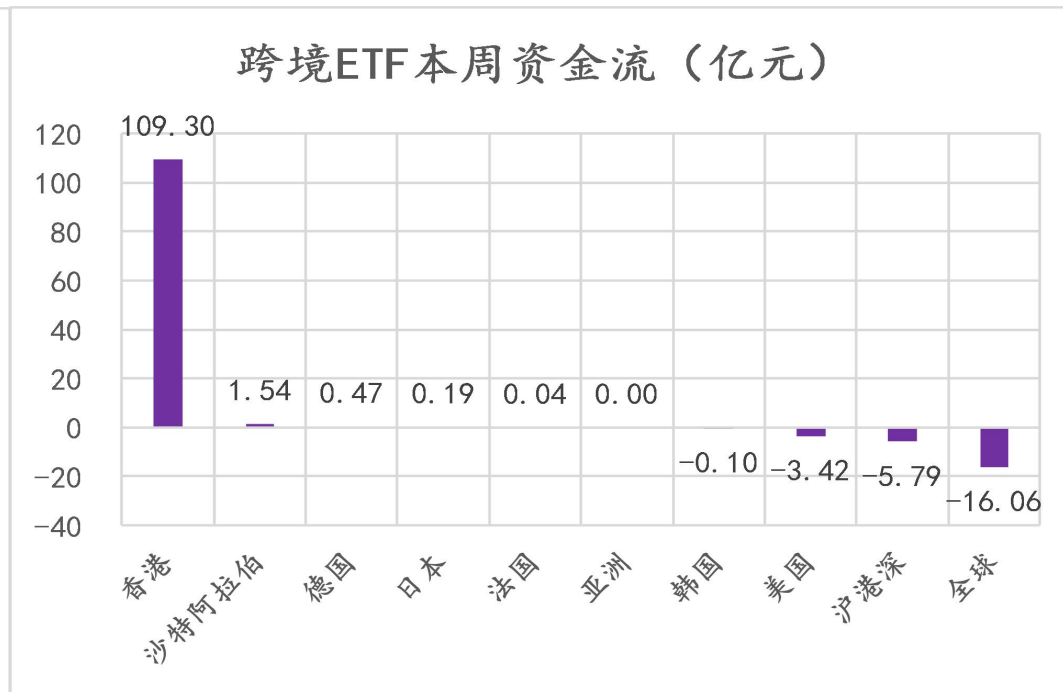
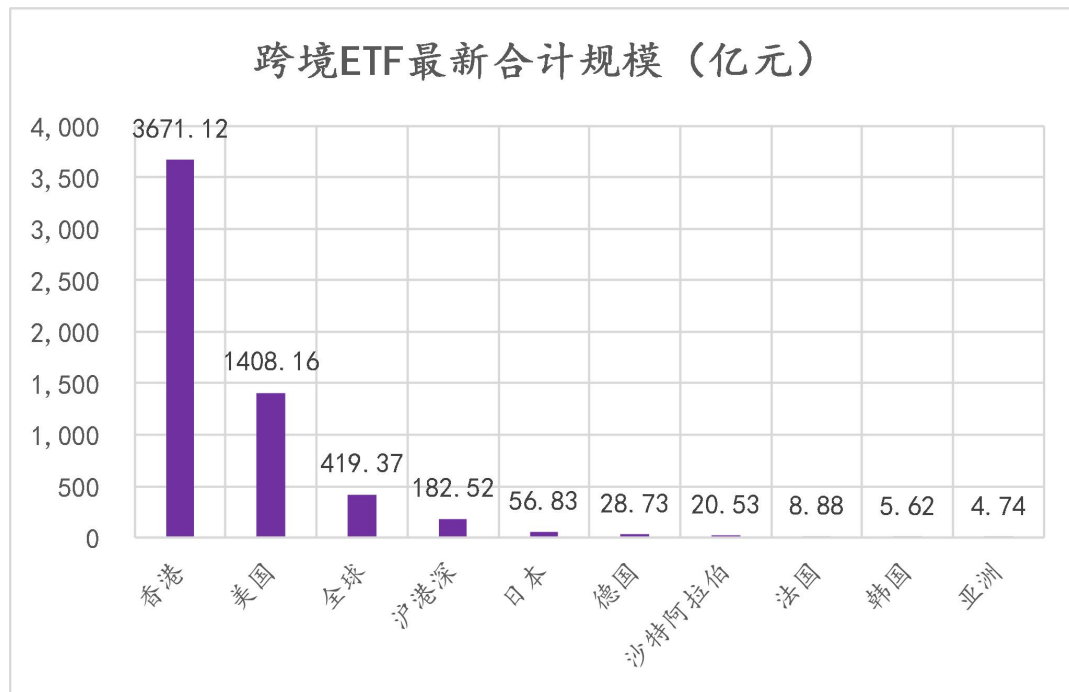
3.3 A股ETF细分类别资金流

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	3747.04	12.75	2012/5/28	华泰柏瑞基金
	159361.SZ	中证A500ETF易方达	000510.SH	中证A500	137.53	11.48	2024/11/19	易方达基金
	512100.SH	1000ETF	000852.SH	中证1000	649.53	5.57	2016/11/4	南方基金
	159352.SZ	中证A500ETF南方	000510.CSI	中证A500	178.04	5.42	2024/10/15	南方基金
	159845.SZ	中证1000	000852.SH	中证1000	382.27	3.33	2021/3/31	华夏基金
行业	515210.SH	钢铁ETF	930606.CSI	中证钢铁	11.59	14.13	2020/3/2	国泰基金
	159870.SZ	化工ETF	000813.CSI	细分化工	14.15	13.67	2021/3/3	鹏华基金
	516970.SH	基建50	399995.SZ	基建工程	22.25	12.03	2021/7/5	广发基金
	159869.SZ	游戏ETF	930901.CSI	动漫游戏	70.73	11.52	2021/3/5	华夏基金
	159745.SZ	建材ETF	931009.CSI	建筑材料	5.02	10.89	2021/6/18	国泰基金
因子	515450.SH	红利50	SPCLHCP.SPI	标普中国A股大盘红利低波50	100.83	6.41	2020/2/26	南方基金
	159201.SZ	自由现金流ETF	980092.CNI	自由现金流	36.28	1.71	2025/2/27	华夏基金
	562080.SH	自由现金	932366.CSI	300现金流	1.75	1.09	2025/4/15	华宝基金
	159235.SZ	中证现金流ETF	932365.CSI	中证现金流	4.08	0.89	2025/4/30	大成基金
	515180.SH	100红利	000922.CSI	中证红利	83.02	0.82	2019/12/20	易方达基金
主题	159530.SZ	机器人 100ETF	980022.CNI	机器人100	16.54	9.09	2024/1/18	易方达基金
	562500.SH	机器人	h30590.CSI	机器人	144.71	2.26	2021/12/29	华夏基金
	159770.SZ	机器人ETF	h30590.CSI	机器人	58.34	1.35	2021/11/8	天弘基金
	159559.SZ	机器人ETF基金	980022.CNI	机器人100	5.35	0.90	2023/12/12	景顺长城基金
	159213.SZ	机器人ETF基金	h30590.CSI	机器人	0.72	0.22	2025/4/30	汇添富基金

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本周净买入102亿元，其中香港ETF获增持+109.3亿元。



数据来源：wind，华鑫证券研究

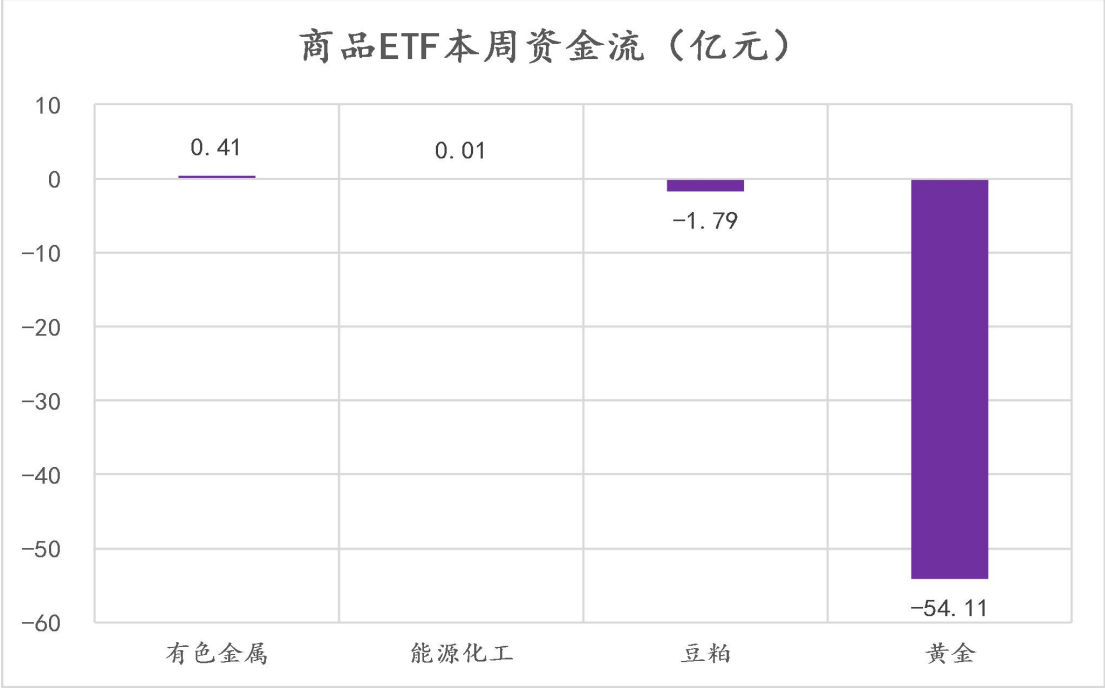
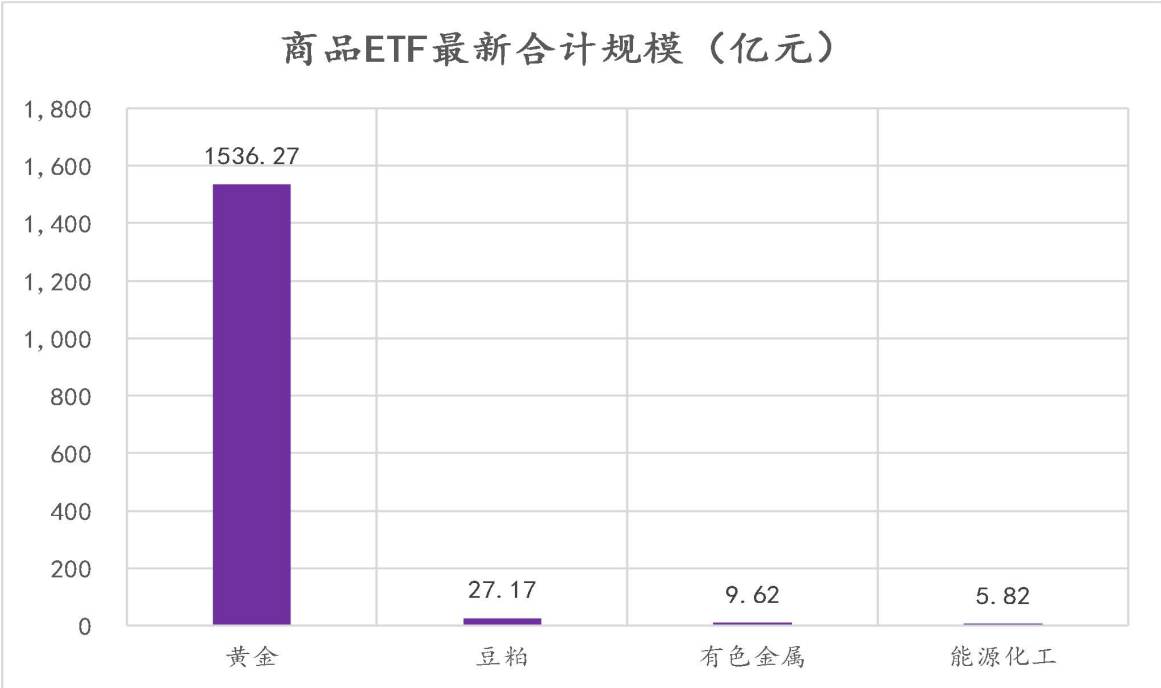
3.5 跨境ETF细分市场资金流

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	513360.SH	教育ETF	931456.CSI	中国教育	5.12	0.12	2021/6/17	博时基金	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	5.24	-0.02	2022/12/30	南方基金	国际(QDII)股票型基金
	513220.SH	互联网30	930796.CSI	全球中国互联网(CNY)	2.80	-0.18	2022/7/15	招商基金	国际(QDII)股票型基金
德国	513030.SH	德国ETF	GDAXI.GI	德国DAX	13.62	0.47	2014/9/5	华安基金	国际(QDII)股票型基金
	159561.SZ	德国ETF	GDAXI.GI	德国DAX	15.11	0.00	2024/4/30	嘉实基金	国际(QDII)股票型基金
日本	513520.SH	日经ETF	N225.GI	日经225	14.48	0.18	2019/6/25	华夏基金	国际(QDII)股票型基金
	513000.SH	225ETF	N225.GI	日经225	12.44	0.15	2019/6/25	易方达基金	国际(QDII)股票型基金
	513880.SH	日经225	N225.GI	日经225	15.38	0.06	2019/6/25	华安基金	国际(QDII)股票型基金
沪港深	159738.SZ	沪港深云计算ETF	931470.CSI	SHS云计算	5.70	0.14	2022/1/28	华泰柏瑞基金	被动指数型基金
	517900.SH	银行优选	931039.CSI	银行AH	6.64	0.06	2022/3/25	招商基金	被动指数型基金
	517110.SH	创新药HK	931409.CSI	SHS创新药	2.44	0.04	2021/9/30	国泰基金	被动指数型基金
法国	513080.SH	法国ETF	FCHI.GI	法国CAC40	8.88	0.04	2020/6/12	华安基金	国际(QDII)股票型基金
美国	159502.SZ	标普生物科技ETF	SPSIBI.SPI	标普生物技术精选行业	12.31	0.77	2024/1/10	嘉实基金	国际(QDII)股票型基金
	159518.SZ	标普油气ETF	SPSIOPTR.SPI	石油天然气上游股票全收益	8.11	0.76	2023/11/15	嘉实基金	国际(QDII)股票型基金
	513500.SH	标普500	SPTR500N.SPI	标普500净总回报	200.02	0.66	2014/1/15	博时基金	国际(QDII)股票型基金
韩国	513310.SH	中韩芯片	931790.CSI	中韩半导体	5.62	-0.10	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	479.18	40.45	2021/9/28	富国基金	被动指数型基金
	513090.SH	香港证券	930709.CSI	香港证券	97.03	37.46	2020/3/26	易方达基金	被动指数型基金
	513750.SH	港股非银	931028.CSI	港股通非银CNY	45.62	22.92	2023/11/27	广发基金	被动指数型基金

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遭抛售54.11亿元。



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

全球大类资产表现回顾									
市场	名称	本周涨跌	近一个月涨跌	年初至今涨跌	市场	名称	本周涨跌	近一个月涨跌	年初至今涨跌
A股市场	科创50	4.63%	7.71%	6.60%	亚太市场	日经225	4.11%	6.87%	3.91%
	万得微盘	3.63%	12.97%	56.93%		恒生港股通高股息率	4.06%	5.68%	20.41%
	中证500	3.28%	9.26%	10.02%		恒生科技指数	2.51%	7.17%	27.08%
	北证50	2.85%	2.89%	40.58%		恒生指数	2.27%	5.01%	26.56%
	创业板指	2.76%	13.37%	9.27%		恒生中国企业指数	1.83%	4.45%	25.52%
	中证1000	2.36%	8.26%	12.57%		富时新加坡STI	1.71%	9.14%	12.50%
	中证红利	2.31%	3.85%	0.94%		越南VN30指数	1.55%	14.12%	24.14%
	万得全A	2.21%	7.87%	11.93%		恒生消费	1.43%	4.96%	13.88%
	中证2000	1.81%	7.99%	21.00%		泰国综指	0.88%	10.65%	-13.07%
	沪深300	1.69%	5.72%	4.89%		港股通创新药	0.25%	18.66%	94.88%
	上证综指	1.67%	5.06%	7.22%		韩国综合指数	0.25%	2.98%	33.20%
	上证50	1.12%	2.93%	4.12%		孟买SENSEX30	-0.35%	-0.42%	5.16%
美股市场	标普500	1.46%	4.87%	8.62%	大宗商品	台湾50	-0.40%	6.83%	4.24%
	道琼斯工业指数	1.26%	4.21%	5.54%		澳洲标普200	-1.03%	1.30%	6.22%
	纳斯达克指数	1.02%	6.01%	9.31%		螺纹钢连八	6.51%	13.96%	2.25%
欧洲市场	富时100	1.43%	4.13%	11.59%		Comex铜	3.56%	19.12%	44.15%
	欧洲STOXX600	0.54%	1.66%	8.34%		南华商品指数	2.73%	6.06%	4.00%
	欧洲STOXX50	0.23%	0.79%	5.33%		铁矿石连八	2.21%	13.39%	1.20%
	法国CAC40	0.15%	2.87%	6.15%		伦敦银现	-0.03%	6.23%	32.02%
	德国DAX	-0.30%	2.44%	21.64%		伦敦金现	-0.40%	0.41%	27.13%
国内债券	中证转债	2.14%	5.85%	11.82%		大商所豆粕期货价格指数	-1.15%	-0.53%	6.93%
	中债-信用债总财富(总值)指数	-0.19%	0.03%	1.24%		CRB商品指数	-1.26%	1.78%	1.86%
	中债-国债总财富(总值)指数	-0.55%	-0.48%	0.44%		ICE布油	-2.42%	2.16%	-9.43%
	中证30年期国债指数	-1.72%	-1.88%	0.24%					

数据来源：wind，华鑫证券研究

4.2 一级行业表现回顾

							PE十年分位点						PB十年分位点								
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							PB_L								
							Min	0%	25%	50%	75%	100%	Max	F	Min	0%	25%	50%	75%	100%	Max
G1005002.WI	煤炭	8.00%	9.87%	1.68%	-2.45%	23.66	15.57			31.33%			194.29	2.09	1.25			35.90%			5.28
G1005005.WI	钢铁	7.55%	19.34%	35.54%	19.25%	50.06	24.73			83.20%			87.60	3.25	2.32			21.20%			6.59
G1005003.WI	有色金属	7.10%	15.76%	42.67%	32.26%	37.11	13.94			72.42%			52.77	3.04	1.42			97.37%			3.37
G1005008.WI	建材	6.44%	14.66%	31.11%	12.94%	172.65	44.39			96.21%			209.24	4.16	2.07			77.73%			7.57
G1005007.WI	建筑	6.21%	11.30%	29.26%	8.47%	42.33	24.54			51.71%			147.65	2.59	1.71			49.57%			4.71
G1005015.WI	消费者服务	3.73%	8.60%	29.16%	5.10%	156.42	40.29			91.07%			354.03	4.51	2.39			66.90%			10.51
G1005006.WI	基础化工	3.65%	8.14%	38.16%	15.32%	70.04	27.26			81.35%			99.61	3.98	2.26			59.82%			5.98
G1005022.WI	非银行金融	3.65%	9.37%	54.76%	7.40%	22.06	14.14			32.57%			6702.71	2.54	1.68			48.04%			4.73
G1005023.WI	房地产	3.56%	9.16%	23.23%	0.80%	11.84	7.69			31.66%			92.07	1.21	0.82			60.15%			1.82
G1005020.WI	农林牧渔	3.25%	6.56%	22.11%	13.74%	39.71	16.43			68.26%			127.81	2.22	1.56			34.01%			4.80
G1005024.WI	交通运输	3.17%	3.50%	15.64%	2.59%	15.14	12.08			16.14%			33.65	2.56	2.20			17.35%			4.65
G1005011.WI	力设备及新能	2.98%	10.25%	33.66%	7.81%	21.43	17.43			5.72%			65.73	4.50	3.75			18.61%			12.98
G1005010.WI	机械	2.74%	9.53%	45.51%	16.97%	39.57	18.27			88.60%			56.41	1.85	1.37			43.35%			4.93
G1005025.WI	电子	2.70%	8.43%	44.54%	9.67%	54.31	24.85			57.36%			3383.02	2.85	2.12			12.39%			10.40
G1005001.WI	石油石化	2.28%	5.66%	6.17%	1.79%	63.89	15.54			99.18%			71.38	2.66	1.58			43.10%			5.35
G1005029.WI	综合	2.16%	5.57%	55.37%	16.87%	0.00	6.14			0.00%			46440.05	1.14	0.75			49.44%			2.29
G1005009.WI	轻工制造	2.15%	5.86%	44.76%	11.15%	11.80	7.53			67.19%			25.86	0.84	0.63			16.32%			2.84
G1005028.WI	传媒	2.09%	6.82%	67.43%	17.83%	17.04	14.98			12.80%			91.43	1.46	1.24			24.99%			3.22
G1005018.WI	医药	1.97%	11.25%	33.52%	19.52%	58.45	16.70			93.00%			107.42	2.04	1.36			20.38%			5.18
G1005017.WI	纺织服装	1.81%	7.63%	37.79%	7.21%	56.21	15.43			73.73%			319076.15	1.70	1.05			67.56%			4.11
G1005027.WI	计算机	1.81%	10.16%	72.82%	15.80%	42.40	9.79			87.36%			69.90	1.24	0.84			17.54%			3.42
G1005014.WI	商贸零售	1.61%	5.02%	53.68%	4.13%	0.00	20.36			0.00%			27722.75	1.75	1.03			49.18%			4.41
G1005013.WI	汽车	1.23%	3.93%	43.21%	13.36%	21.81	15.67			9.43%			8476.33	2.61	2.04			19.27%			5.94
G1005012.WI	国防军工	1.22%	11.85%	44.89%	16.11%	7.20	4.12			91.60%			9.05	0.72	0.49			43.80%			1.22
G1005019.WI	食品饮料	0.77%	3.20%	9.45%	-3.01%	19.37	16.57			22.52%			68.27	1.76	1.34			50.93%			3.69
G1005016.WI	家电	0.30%	3.62%	33.81%	4.03%	13.50	5.95			78.95%			1120.37	1.51	0.83			76.70%			1.92
G1005004.WI	力及公用事	-0.03%	2.62%	5.40%	4.61%	13.88	11.00			20.46%			27.74	1.53	1.04			39.85%			2.64
G1005026.WI	通信	-0.47%	12.22%	46.64%	16.71%	86.87	27.92			77.69%			18735.34	2.65	1.60			63.94%			7.66
G1005030.WI	综合金融	-1.00%	4.64%	88.11%	26.27%	0.00	8.43			0.00%			20165.46	0.89	0.59			19.51%			3.54
G1005021.WI	银行	-2.89%	-0.63%	34.04%	16.49%	119.92	25.21			97.18%			311.63	1.92	1.12			73.70%			3.09

数据来源：wind，华鑫证券研究

4.3 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	562800.SH	稀有金属ETF	930632.CSI	CS稀金属	11.66	35.17	有色金属			A股	2021/9/27	田光远	嘉实基金
2	515220.SH	煤炭ETF	399998.SZ	中证煤炭	9.74	-1.59	煤炭			A股	2020/3/2	吴中昊	国泰基金
3	159745.SZ	建材ETF	931009.CSI	建筑材料	9.63	11.13	建材			A股	2021/6/18	黄岳	国泰基金
4	516150.SH	稀土ETF基金	930598.CSI	稀土产业	9.55	40.66	有色金属			A股	2021/3/17	田光远	嘉实基金
5	560860.SH	工业有色ETF	h11059.CSI	工业有色	9.27	30.77	有色金属			A股	2023/3/13	杨坤	万家基金
6	513090.SH	香港证券ETF	930709.CSI	香港证券	8.38	55.33	非银行金融			香港	2020/3/26	宋钊贤	易方达基金
7	512400.SH	有色金属ETF	000819.SH	有色金属	8.33	32.37	有色金属			A股	2017/9/1	崔蕾	南方基金
8	159981.SZ	能源化工ETF	000201.CZC	易盛能化A	7.10	-1.04					2020/1/17	朱金钰, 亢豆	建信基金
9	515210.SH	钢铁ETF	930606.CSI	中证钢铁	6.98	21.28	钢铁			A股	2020/3/2	吴中昊	国泰基金
10	516970.SH	基建50ETF	399995.SZ	基建工程	6.91	5.38	建筑			A股	2021/7/5	霍华明	广发基金
11	510410.SH	资源ETF	000068.SH	上证资源	6.16	15.09				A股	2012/5/11	王祥	博时基金
12	513750.SH	港股通非银ETF	931028.CSI	港股通非银CNY	5.96	41.89	非银行金融			香港	2023/11/27	罗国庆	广发基金
13	588200.SH	科创芯片ETF	000685.SH	科创芯片	5.76	10.45	电子			A股	2022/10/26	田光远	嘉实基金
14	512170.SH	医疗ETF	399989.SZ	中证医疗	5.46	12.23	医药			A股	2019/6/17	胡洁	华宝基金
15	159516.SZ	半导体设备ETF	931743.CSI	半导体材料设备	5.42	10.58	电子			A股	2023/7/27	艾小军	国泰基金
16	159993.SZ	证券ETF龙头	399437.SZ	证券龙头	5.30	6.15	非银行金融			A股	2020/2/7	余展昌	鹏华基金
17	159870.SZ	化工ETF	000813.CSI	细分化工	5.23	7.96	基础化工			A股	2021/3/3	闫冬	鹏华基金
18	516160.SH	新能源ETF	399808.SZ	中证新能	4.90	5.01	电力设备及新能源			A股	2021/2/4	龔涛	南方基金
19	512880.SH	证券ETF	399975.SZ	证券公司	4.78	4.87	非银行金融			A股	2016/8/8	艾小军	国泰基金
20	512480.SH	半导体ETF	h30184.CSI	中证全指半导体	4.64	7.23	电子			A股	2019/6/12	黄欣, 章楷元	国联安基金
21	588000.SH	科创50ETF	000688.SH	科创50	4.62	6.12	电子			A股	2020/11/16	张弘弢, 荣膺	华夏基金
22	159883.SZ	医疗器械ETF	h30217.CSI	医疗器械	4.61	7.41	医药			A股	2021/4/30	储可凡	永赢基金
23	159995.SZ	芯片ETF	980017.CNI	国证芯片(CNI)	4.58	4.24	电子			A股	2020/2/10	赵宗庭	华夏基金
24	516640.SH	芯片龙头ETF	h30007.CSI	芯片产业	4.51	6.34	电子			A股	2021/8/27	张圣贤	富国基金
25	515700.SH	新能源车ETF	930997.CSI	新能源车	4.30	13.47		新能源车		A股	2020/2/10	钱晶	平安基金
26	159859.SZ	生物医药ETF	399441.SZ	生物医药	4.26	15.24	医药			A股	2021/7/7	沙川, 贺雨軒	天弘基金
27	159755.SZ	电池ETF	980032.CNI	新能电池	4.14	15.64		新能电池		A股	2021/6/24	罗国庆	广发基金
28	512200.SH	房地产ETF	931775.CSI	中证全指房地产	4.12	0.34	房地产			A股	2017/9/25	罗文杰	南方基金
29	515030.SH	新能源车ETF	399976.SZ	CS新能源车	4.02	12.81		新能源车		A股	2020/3/4	李俊	华夏基金
30	561790.SH	央企现代能源ETF	932037.CSI	央企现代能源	4.00	2.05		央企国		A股	2023/8/9	杨振建	博时基金
31	159766.SZ	旅游ETF	930633.CSI	中证旅游	3.85	-0.57	消费者服务			A股	2021/7/23	曹璐迪	富国基金
32	588030.SH	科创100指数ETF	000698.SH	科创100	3.82	21.29				A股	2023/9/15	唐屹兵	博时基金
33	513520.SH	日经ETF	N225.GI	日经225	3.67	6.95				日本	2019/6/25	赵宗庭	华夏基金
34	159825.SZ	农业ETF	000949.CSI	中证农业	3.64	15.32	农林牧渔			A股	2020/12/29	张圣贤	富国基金
35	515790.SH	光伏ETF	931151.CSI	光伏产业	3.62	-1.59	电力设备及新能源			A股	2020/12/18	李茜, 李沐阳	华泰柏瑞基金

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