

# 策略专题

## 低利率时代下的高现金流选择——广发中证 800 自由现金流 ETF 投资价值分析

### 核心观点

**红利资产具备长期配置价值。**政策强化分红监管，叠加低利率环境下长期资金入市，红利资产具备配置价值。近年来政策持续推动上市公司分红举措，为投资者创造可预期的现金流回报。随着新“国九条”政策体系持续落地见效，分红激励约束机制不断完善，A股上市公司回报投资者的力度有望继续提升。红利资产的股息率相较于国债利率的配置性价比持续凸显，长期低利率时代下，红利资产超额收益明显。随着政策积极引导中长线资金入市，红利资产有望持续吸引长线资金。

**中证 800 自由现金流指数：高股息、高自由现金流。**中证 800 自由现金流指数整体估值不高，较宽基指数红利优势突出。从行业构成看，中证 800 自由现金流指数聚焦现金流充裕的周期与制造板块，汽车与交运权重占比明显高于同类指数。财务特征角度看，800 现金流盈利质量与现金流创造能力均显著优于市场整体。中证 800 自由现金流指数 ROE 中枢明显高于宽基及红利指数，其自由现金流/EBITDA 比例大幅领先且持续抬升。对比其他自由现金流指数看，中证 800 自由现金流指数兼具高收益、低波动、低回撤特征，风险收益比最优。

**广发中证 800 自由现金流 ETF (159229.OF)。**该基金严格遵循被动投资理念，以紧密跟踪中证 800 自由现金流指数收益率为核心目标，为投资者提供一键配置 A 股高自由现金流资产的高效透明工具。从产品表现来看，广发中证 800 自由现金流 ETF 在紧密跟踪标的指数的基础上，其净值涨幅超越标的指数同期涨幅。从费率安排看，广发中证 800 自由现金流 ETF 管理费率为每年 0.15%，托管费率为每年 0.05%，在同类产品中具备成本优势。基金由广发基金管理有限公司发行并管理，现已发展成为一家产品线完整、投研实力雄厚的全能型资产管理公司。该基金的基金经理为吕鑫，当前在管产品 16 只，在管基金总规模约 109.56 亿元、基金份额约 90.43 亿份。

**风险提示：**本报告研究分析及结论完全基于公开数据进行测算和分析，相关模型构建与测算均基于国信策略团队客观研究。基金过往业绩及基金经理管理其他产品的历史业绩不代表未来表现，对基金产品和基金管理人的研究分析结论并不预示其未来表现，不能保证未来可持续性，亦不构成投资收益的保证或投资建议。本报告不涉及证券投资基金评价业务，不涉及对基金公司、基金经理、基金产品的推荐，亦不涉及对任何指数样本股的推荐。请仔细阅读报告风险提示及声明部分。

### 策略研究 · 策略专题

**证券分析师：吴信坤**      **证券分析师：杨锦**  
 021-61761046                      021-61761017  
 wuxinkun@guosen.com.cn      yangjin1@guosen.com.cn  
 S0980525120001                      S0980526020001

#### 基础数据

中小板/月涨跌幅 (%)	9387.02/-0.19
创业板/月涨跌幅 (%)	4055.87/10.30
AH 股价差指数	117.83
A 股总/流通市值 (万亿元)	102.92/93.78

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《ESG 热点周聚焦（5 月第 4 周）- 聚变能源点燃商业化黎明，碳管理迈入“审计级”财务时代》——2026-06-01
- 《策略专题研究-6 张图看居民资金入市：到哪一步了？》——2026-05-27
- 《策略专题-同是科技，不同命运？——A 股和港股科技资产对比研究》——2026-05-23
- 《策略周报-A 股日历效应还有效吗？》——2026-05-09
- 《策略专题-涨价向何处传导？——PPI 回升的结构性影响拆解》——2026-04-29

## 内容目录

1. 红利资产具备长期配置价值 .....	4
2. 中证 800 自由现金流指数：高股息、高自由现金流 .....	6
3. 广发中证 800 自由现金流 ETF（159229.OF） .....	10
风险提示 .....	13
免责声明 .....	15

## 图表目录

图 1: A 股现金分红金额持续增加 .....	4
图 2: 红利资产股息率与 10Y 国债利率差距走阔 .....	4
图 3: 2007-15 年美国低利率环境下红利策略占优 .....	5
图 4: 1990s 日本低利率环境下红利策略占优 .....	5
图 5: 中证红利中沪深 300 等宽基指数成分股权重较高 .....	5
图 6: 年初 ETF 遭遇大额净赎回, 近期压力已明显减轻 .....	5
图 7: 国内通胀水平已现回升趋势 .....	6
图 8: 3、4 月 PMI 均处于荣枯线以上 .....	6
图 9: 今年 1-4 月工业企业盈利增速明显改善 .....	6
图 10: 26Q1 全部 A 股企业盈利增速延续修复趋势 .....	6
图 11: 中证 800 自由现金流指数编制规则 .....	7
图 12: 中证 800 自由现金流 PE 情况 .....	7
图 13: 中证 800 自由现金流 PB 情况 .....	7
图 14: 800 现金流指数股息率明显高于大盘宽基指数 .....	8
图 15: 中证 800 自由现金流指数申万一级行业权重 .....	8
图 16: 800 现金流较 300 现金流行业权重差 .....	8
图 17: 800 现金流指数 ROE 中枢明显高于宽基及红利指数 .....	9
图 18: 800 现金流指数长期呈现高自由现金流回报特征 .....	9
图 19: 中证 800 自由现金流指数兼具高收益、低波动、低回撤特征, 风险收益比最优 .....	10
图 20: 广发中证 800 自由现金流 ETF 净值与基准走势 .....	12
图 21: 广发基金资产规模和基金数量走势 .....	13
图 22: 广发基金当前产品结构 .....	13
图 23: 广发基金经理吕鑫在管产品 .....	13

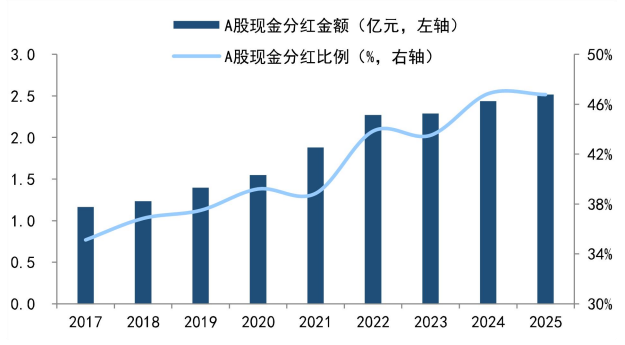
## 1. 红利资产具备长期配置价值

政策强化分红监管，叠加低利率环境下长期资金入市，红利资产具备配置价值。近年来政策持续推动上市公司分红举措，为投资者创造可预期的现金流回报，2024年4月新“国九条”明确提出“强化上市公司现金分红监督”。今年3月6日，证监会主席吴清在全国人大记者会上提到，要“完善激励约束机制，促进上市公司提升治理水平，加强分红回购”。2025年A股上市公司现金分红总额达到2.5万亿元，占归母净利润比重达到46.8%。随着新“国九条”政策体系持续落地见效，分红激励约束机制不断完善，A股上市公司回报投资者的力度有望继续提升。

长期低利率时代下，红利资产超额收益明显。在国内低利率环境下，红利资产策略相对市场占优。海外经验同样印证这一点，07-15年美债收益率下行期标普高股息指数跑赢标普500指数35个百分点，20世纪90年代日债收益率下行期日本高股息指数跑赢日经225指数58个百分点。当前国债利率持续下行，截至2026/5/27，中证红利指数股息率与十年期国债利率的利差为3.42%、处13年以来89%分位，红利资产的股息率相较于国债利率的配置性价比持续凸显。

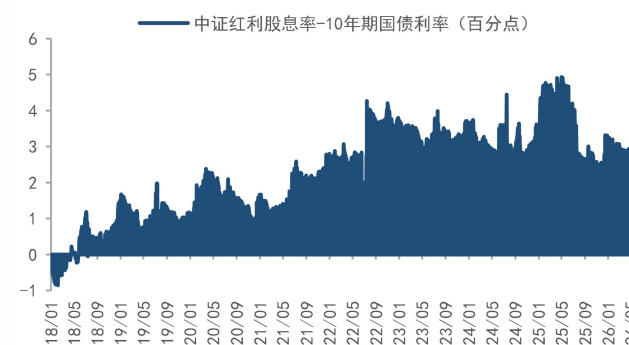
随着政策积极引导中长线资金入市，红利资产有望持续吸引长线资金。25年1月印发的《关于推动中长期资金入市的实施方案》为各类中长期资金入市设定了明确目标。因此，在上市公司分红趋势深化、低利率环境的资产配置需求、政策引导中长线资金入市等背景下，红利资产具备长期配置价值。此外，由于A股红利指数与沪深300、中证500等宽基指数成分重合度较大。例如截至26/5/27，中证红利指数中属于沪深300的成分股权重为41%、属于中证500的成分股权重为32%。今年年初A股宽基ETF被类平准基金持续净赎回，对红利指数表现形成压制。而目前宽基ETF净赎回压力已经大幅减弱，后续红利资产或成为中长期资金入市布局的重要方向。

图1: A股现金分红金额持续增加



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 红利资产股息率与10Y国债利率差距走阔



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 2007-15 年美国低利率环境下红利策略占优



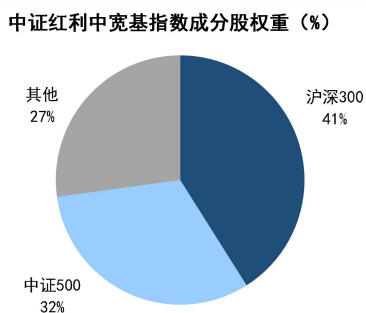
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 1990s 日本低利率环境下红利策略占优



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 中证红利中沪深 300 等宽基指数成分股权重较高



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 数据截至 2026/5/27

图6: 年初 ETF 遭遇大额净赎回, 近期压力已明显减轻

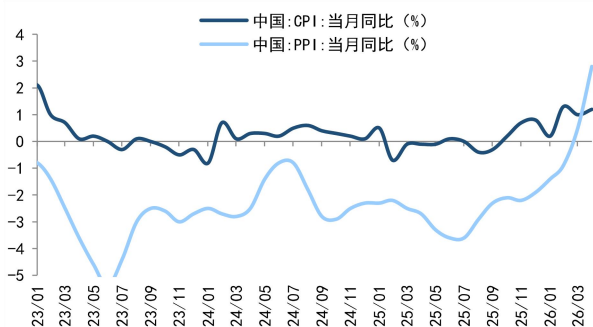


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**充沛自由现金流是红利资产高分红的基础。**企业的自由现金流即企业经营活动产生的现金流减去资本性支出。这一指标反映了企业可灵活使用的现金资源, 是公司价值的基础。充裕的自由现金流构成了分红的根本保障。在财务管理中, 向股东分配红利的资金来自于企业自由净现金流, 只有那些现金流持续充足、运转稳定的“现金牛”型企业, 才具备实施较高比例分红的基础。因此, 具有强大现金流生成能力的企业未必都会选择高分红, 但任何可持续的高分红政策必然建立在坚实的现金流支撑之上。

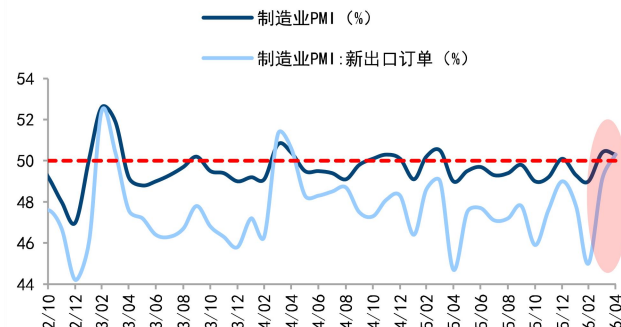
**在通胀抬升与盈利修复背景下, 自由现金流的优势被进一步放大。**国内通胀水平也逐渐回升。今年以来, 在海外地缘扰动和国内积极政策影响下, 4 月 CPI 同比为 1.2%、PPI 同比为 2.8%, 较 3 月数据均有改善。通胀抬升环境中, 当前国内微观基本面有望延续修复趋势。4 月制造业 PMI 为 50.3%、仍处于扩张区间。从工业企业利润情况来看, 今年前 4 个月规上工业企业利润累计同比增速为 18.2%, 4 月单月同比为 24.7%, 连续第四个月大幅改善。从上市公司业绩来看, 全部 A 股 26Q1 归母净利润累计同比增速为 6.8%, 相较 25Q4 的 2.0% 有所回升。全 A 剔除金融两油后 26Q1 归母净利累计同比增速为 11.5%、较 25Q4 的 -1.4% 改善幅度更大。因此, 以自由现金流为核心筛选标准的指数或投资组合, 在通胀与盈利修复的宏观情景中, 有望展现出更大的业绩弹性。并且, 自由现金流充裕的企业, 其利润增长有坚实的现金流入作为支撑, 盈利质量的含金量更高, 其分红力度或具备较强可持续性。

图7：国内通胀水平已现回升趋势



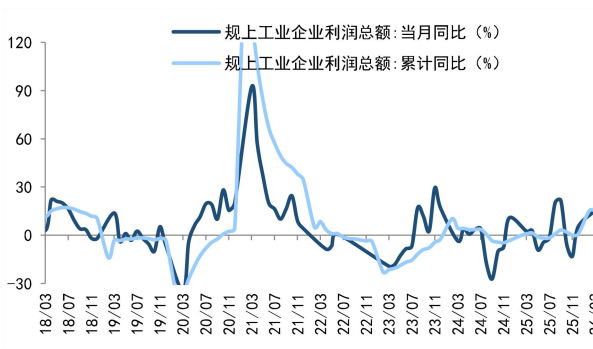
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：3、4月PMI均处于荣枯线以上



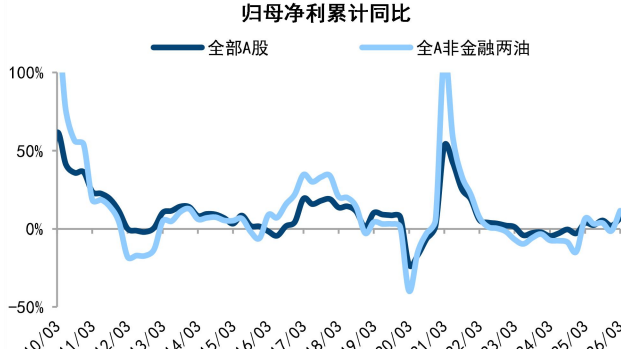
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：今年1-4月工业企业盈利增速明显改善



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：26Q1全部A股企业盈利增速延续修复趋势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2. 中证800自由现金流指数：高股息、高自由现金流

中证800自由现金流指数由中证公司于2024年12月11日发布。其从中证800指数样本中选取50只自由现金流率较高的上市公司证券作为指数样本，以反映中证800指数样本中现金流创造能力较强的上市公司证券的整体表现。从编制方法看，不同于传统宽基指数或红利指数仅依赖市值排序或历史分红的逻辑，800自由现金流指数在构建时纳入了行业剔除、核心财务指标筛选、现金流与盈利质量验证等多个维度，并采用自由现金流加权。具体编制规则如下：

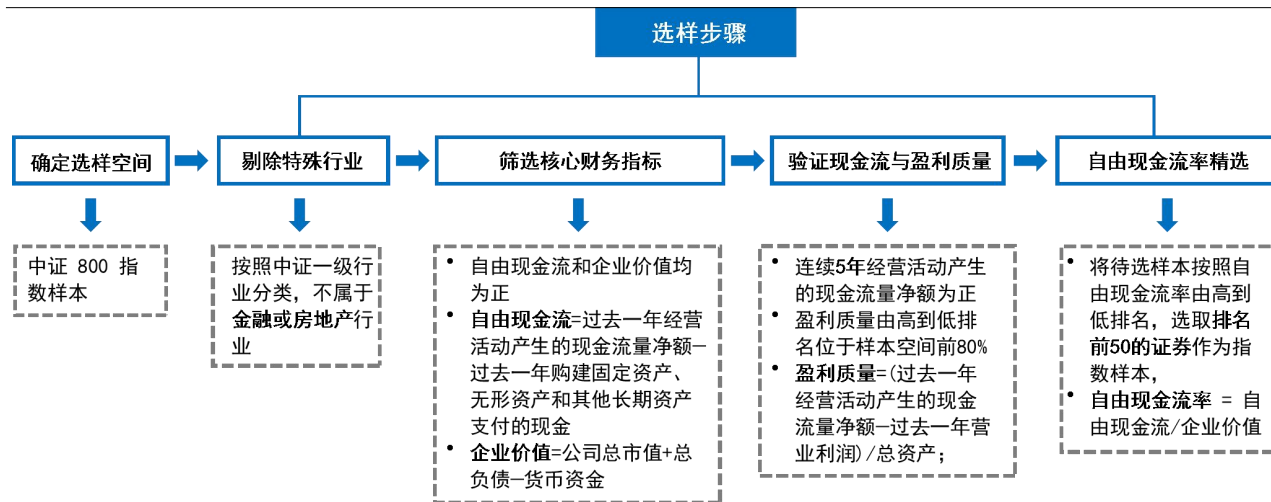
1) 从样本空间中选取同时满足以下条件的上市公司证券作为待选样本：

- ①按照中证一级行业分类，不属于金融或房地产行业；
- ②自由现金流和企业价值均为正，其中自由现金流=过去一年经营活动产生的现金流量净额-过去一年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，企业价值=公司总市值+总负债-货币资金；
- ③连续5年经营活动产生的现金流量净额为正；

④盈利质量由高到低排名位于样本空间前 80%，其中盈利质量=(过去一年经营活动产生的现金流量净额-过去一年营业利润)/总资产；

2) 将待选样本按照自由现金流率由高到低排名，选取排名前 50 的证券作为指数样本，其中自由现金流率=自由现金流/企业价值。

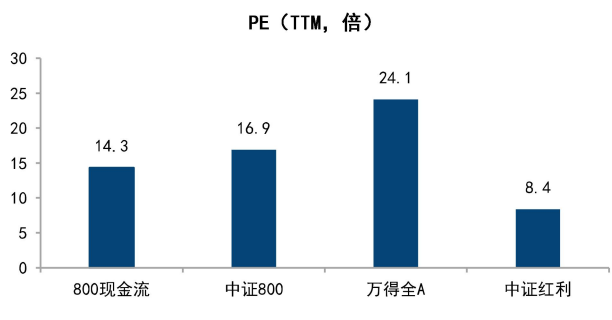
图11: 中证 800 自由现金流指数编制规则



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

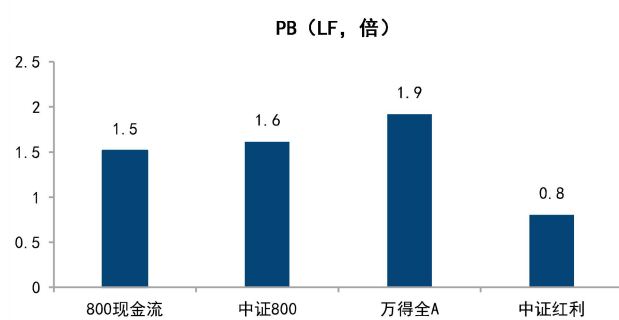
估值与股息率角度看，中证 800 自由现金流指数整体估值不高，较宽基指数红利优势突出。我们选取 A 股市场代表性宽基指数以及传统红利指数进行对比。市盈率方面，截至 5/27，中证 800 自由现金流市盈率 PE (TTM) 为 14.3 倍，低于万得全 A (24.1 倍) 和中证 800 (16.9 倍)，在主流宽基指数中估值优势突出。市净率方面，中证 800 自由现金流市净率 PB (LF) 为 1.5 倍，同样低于万得全 A (1.9 倍) 和中证 800 (1.6 倍)，整体来看估值并不高。此外，从股息率来看，800 现金流指数股息率历史均值达 4.1%，明显高于传统大盘宽基的股息率水平。

图12: 中证 800 自由现金流 PE 情况



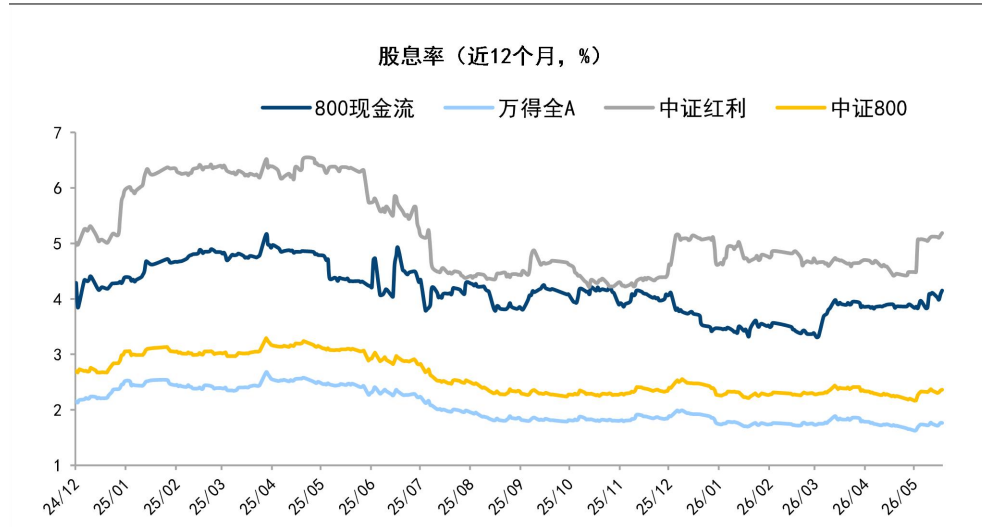
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 中证 800 自由现金流 PB 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 800 现金流指数股息率明显高于大盘宽基指数

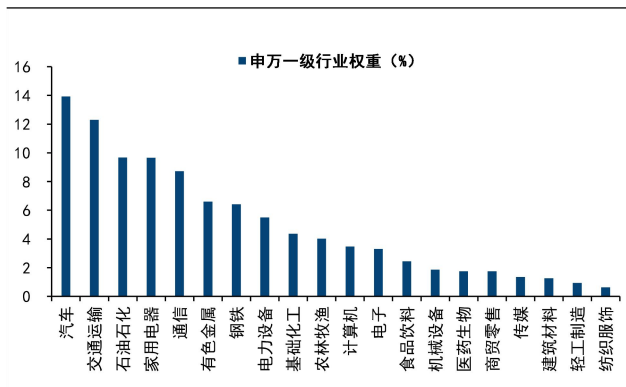


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从行业构成看，中证 800 自由现金流指数聚焦现金流充裕的周期与制造板块，汽车与交运权重占比明显高于同类指数。从一级行业权重看，中证 800 自由现金流指数在汽车、交通运输、石油石化的占比分别达到 13.92%、12.3%、9.68%，居于前列。该指数有效涵盖了成分股中现金流结构优异、资本开支已过峰值的细分行业龙头，行业分布契合实物再通胀回归下周期资源品与消费内需龙头的盈利修复方向。

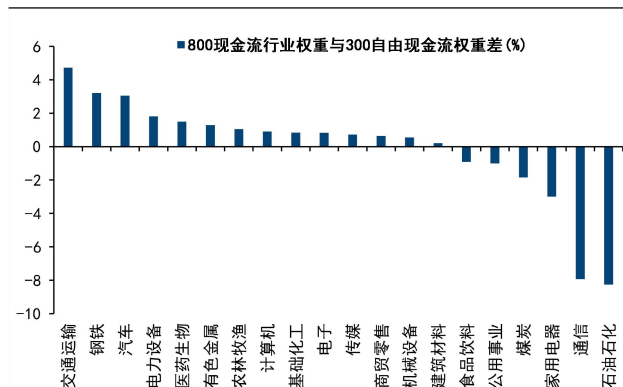
对比同类指数看，相较于沪深 300 自由现金流指数，中证 800 自由现金流指数对中盘制造龙头的权重分配相对更高，行业分布更加均衡。其在交通运输（800 现金流指数较 300 现金流指数在交通运输行业的权重之差为 4.73 个百分点，下同）、钢铁（3.21 个百分点）、汽车（3.25 个百分点）等行业暴露度更高，在石油石化（-8.26 个百分点）、通信（-7.93 个百分点）、家用电器（-3.00 个百分点）等板块权重相对更低。

图15: 中证 800 自由现金流指数申万一级行业权重



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 800 现金流较 300 现金流行业权重差



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

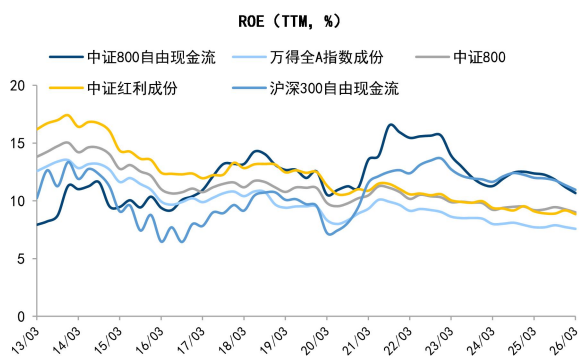
财务特征角度看，800 现金流盈利质量与现金流创造能力均显著优于市场整体。盈利能力角度看，中证 800 自由现金流指数 ROE 中枢明显高于宽基及红利指数。一方面，800 现金流指数在选股时通过盈利质量筛选与自由现金流率排序，天然筛出了各行业现金流充裕、资本开支已过峰值的优质龙头，其财务表现更为稳健；另一方面，充裕的现金流也支撑了更高的盈利质量。从 ROE (TTM) 来看，过去三年 800 现金流指数 ROE 中枢值约为 12.1%，明显高于全部 A 股 (8.1%)、中证 800 (9.5%) 与中证红利 (9.4%)，同时也高于同属现金流策略的沪深 300 自由现金流指数 (11.9%)。

现金流创造能力角度看，中证 800 自由现金流指数自由现金流/EBITDA 比例大幅领先且持续抬升。考虑到中证 800 自由现金流指数发布于 24 年 12 月，因此按指数的最新成分回测，进一步从自由现金流/EBITDA 视角观察。中证 800 自由现金流指数成分股的自由现金流/EBITDA 比例自 2014 年以来持续抬升，已从 2013 年底的 7.06% 大幅提升至 2025 年的 60.6%，远高于同期中证 800 非金融 (23.1%) 和万得全 A 非金融 (21.6%)，且优势随时间不断扩大，充分体现了成分股将盈利高效转化为自由现金流的能力。

对比其他自由现金流指数看，中证 800 自由现金流指数兼具高收益、低波动、低回撤特征，风险收益比最优。从全收益指数表现来看，2013 年底以来中证 800 自由现金流全收益指数累计涨幅在同类指数中持续领先。具体而言，截至 5/27，800 现金流全收益指数十年年化收益率达 34.1%，在所有同类指数中排名第一，大幅领先万得全 A (12.6%)。风险端同样表现稳健，800 现金流全收益指数十年年化波动率为 19.6%，处于同类指数中等偏低水平；十年最大回撤为 -24.8%，处较低水平。从风险调整后收益看，800 现金流全收益指数近十年年化夏普比率达 1.1，为所有指数中最高，表现为长期稳定的超额收益能力。

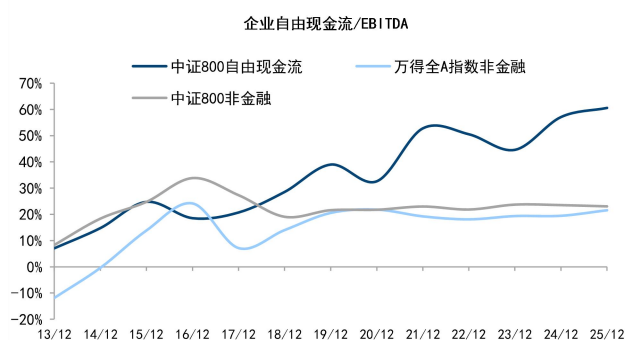
综合来看，中证 800 自由现金流指数兼具高股息、高自由现金流的鲜明特征，叠加同类指数中最优的风险收益比，是当前低利率环境下高现金流策略的优选标的。

图17: 800 现金流指数 ROE 中枢明显高于宽基及红利指数



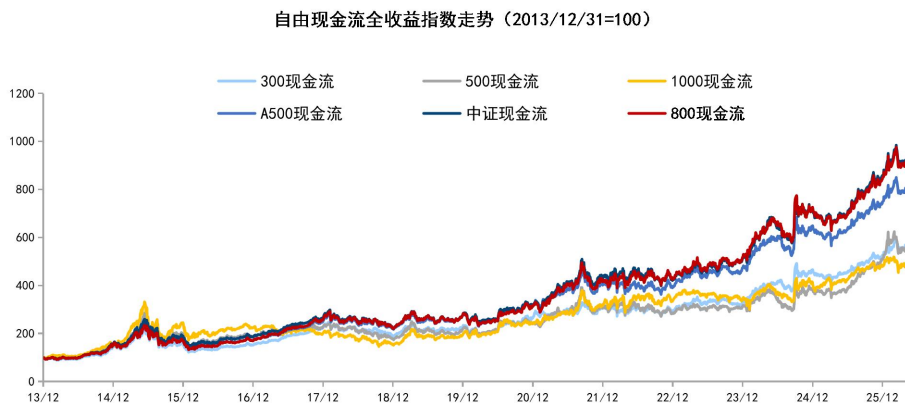
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图18: 800 现金流指数长期呈现高自由现金流回报特征



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 中证 800 自由现金流指数兼具高收益、低波动、低回撤特征, 风险收益比最优



指数名称	十年年化收益率 (%)	十年年化波动率 (%)	十年最大回撤 (%)	年化夏普		
				近三年	近五年	近十年
800现金流全收益	34.1	19.6	-24.8	1.3	1.0	1.1
300现金流全收益	26.3	17.4	-24.7	1.2	0.8	0.9
500现金流全收益	23.4	21.6	-30.8	1.1	0.7	0.7
1000现金流全收益	17.6	21.4	-39.3	0.5	0.5	0.5
A500现金流全收益	30.9	18.5	-23.4	1.3	0.9	1.0
中证现金流全收益	32.4	19.7	-26.1	1.3	0.9	1.0
万得全A	12.6	19.3	-37.2	0.7	0.3	0.4

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 3. 广发中证 800 自由现金流 ETF (159229.OF)

广发中证 800 自由现金流 ETF (代码: 159229) 是广发基金管理有限公司于 2025 年 5 月 6 日成立、并于 2025 年 5 月 15 日在深圳证券交易所上市的被动指数型产品, 基金经理为吕鑫。该基金严格遵循被动投资理念, 以紧密跟踪中证 800 自由现金流指数收益率为核心目标, 为投资者提供一键配置 A 股高自由现金流资产的高效透明工具。该产品基本情况如下表所示:

表1: 广发 A500ETF 龙头基本情况介绍

基金全称		广发中证 800 自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	
基金简称	广发中证 800 自由现金流 ETF	基金代码	159229
成立日期	2025/5/6	上市日期	2025/5/15
基金经理	吕鑫	基金托管人	中信银行股份有限公司
运作方式	普通开放式	上市板	深圳证券交易所
比较基准	中证 800 自由现金流指数收益率	投资类型	股票型基金, 被动指数型基金
场内简称	自由现金流 ETF 广发		
投资目标	紧密跟踪标的指数, 追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。在正常情况下, 本基金力争控制投资组合的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值小于 0.2%, 年化跟踪误差不超过 2%。		
投资范围	本基金主要投资于标的指数(即中证 800 自由现金流指数)的成份股、备选成份股(含存托凭证)。为更好地实现投资目标, 本基金可少量投资于非成份股(包括科创板、创业板及其他依法发行、上市的股票、存托凭证)、债券、股指期货、股票期权、国债期货、资产支持证券、银行存款、同业存单、债券回购、货币市场工具及中国证监会允许基金投资的其他金融工具, 但须符合中国证监会的相关规定。本基金可根据法律法规的规定参与融资、转融通证券出借业务。本基金投资于标的指数成份股、备选成份股(含存托凭证)的比例不低于基金资产净值的 90%且不低于非现金基金资产的 80%; 本基金每个交易日日终在扣除股指期货、股票期权、国债期货合约需缴纳的交易保证金后, 应当保持不低于交易保证金一倍的现金, 其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等; 股指期货、股票期权、国债期货及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种, 基金管理人在履行适当程序后, 可以将其纳入投资范围。其投资比例遵循届时有效的法律法规和相关规定。		
管理费率(%)	0.15	托管费率(%)	0.05

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**从产品表现来看,** 广发中证 800 自由现金流 ETF 在紧密跟踪标的指数的基础上, 其净值涨幅超越标的指数同期涨幅。截至 2026 年 5 月 27 日, 近一年其复权单位净值增长率为 20.25%, 超越同期中证 800 自由现金流指数 16.93% 的涨幅, 实现了约 3.32 个百分点的超额收益, 体现了基金管理人在组合管理与运营效率方面的精细化能力。

**从跟踪误差控制来看,** 该基金表现同样突出。近一年, 广发中证 800 自由现金流 ETF 跟踪误差处于同标的 ETF 较低水平, 在同标的产品中排名第二, 进一步验证了其稳健的指数跟踪能力与风控水平。

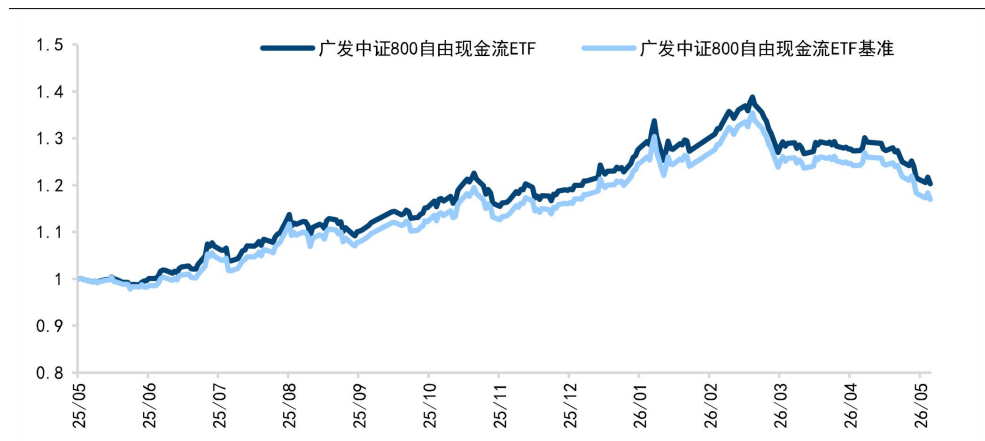
**从费率安排看,** 广发中证 800 自由现金流 ETF 管理费率为每年 0.15%, 托管费率为每年 0.05%, 管理费与托管费合计为每年 0.20%, 具备较低成本的工具化配置优势。同时, 广发基金围绕红利与自由现金流方向已形成产品矩阵, 包括央企红利 ETF 广发、红利 ETF 广发、高股息 ETF 广发、港股通红利 ETF 广发、自由现金流 ETF 广发 5 只产品, 其中除央企红利 ETF 外, 其余 4 只产品及其联接基金, 在今年 4 月管理费率均由 0.50% 降至 0.15%, 托管费率由 0.10% 降至 0.05%, 调降后综合费率均处于全市场最低一档, 在同类产品中具备成本优势, 有助于降低投资者长期配置成本。

表2: 广发“E享红利”相关产品费率情况

基金代码	基金简称	管理费率 (%)	托管费率 (%)
159229.OF	广发中证800自由现金流ETF	0.15	0.05
159207.OF	广发中证智选高股息策略ETF	0.15	0.05
560700.OF	广发中证国新央企股东回报ETF	0.50	0.05
159589.OF	广发中证红利ETF	0.15	0.05
520900.OF	广发中证国新港股通央企红利ETF	0.15	0.05

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 广发中证800自由现金流ETF净值与基准走势

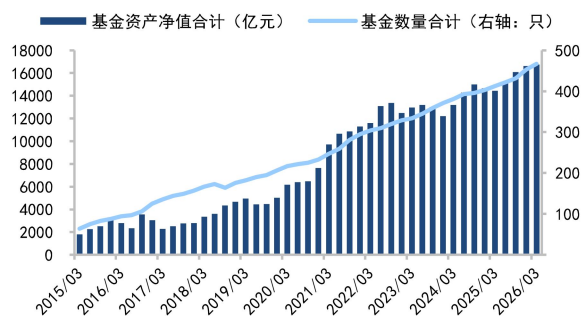


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**广发中证800自由现金流ETF (159229) 由广发基金管理有限公司发行并管理。**公司成立于2003年, 现已发展成为一家产品线完整、投研实力雄厚的全能型资产管理公司。截至2026年5月28日, 广发基金管理基金数量为477只, 基金资产净值达16842亿元。其中股票型基金156只, 规模为2516.72亿元, 占比达到14.94%; 混合型基金166只, 规模为2195.26亿元, 占比达到13.04%; 债券型基金100只, 规模为3834.24亿元, 占比达到22.77%。公司旗下多只核心ETF在各自赛道处于前列, 产品布局覆盖红利、高股息、自由现金流、宽基、科技、医药、新能源、港股通等核心领域。

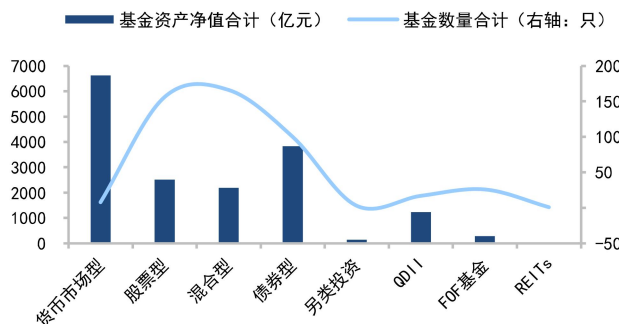
**广发中证800自由现金流ETF基金经理为吕鑫。**吕鑫当前在管产品16只, 在管基金总规模约109.56亿元、基金份额约90.43亿份。其在管产品覆盖自由现金流ETF、高股息ETF、港股通央企红利ETF、卫星产业ETF、科创板200ETF、通信ETF、半导体材料设备ETF等多个指数工具方向。

图21: 广发基金资产规模和基金数量走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 广发基金当前产品结构



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 广发基金经理吕鑫在管产品

代码	基金名称	任职日期	基金份额 (亿份)
560780.SH	广发中证半导体材料设备ETF	2025/4/30	20.545
520900.SH	广发中证国新港股通央企红利ETF	2025/4/30	17.402
512630.SH	广发中证卫星产业ETF	2025/10/13	15.944
159207.SZ	广发中证智选高股息策略ETF	2025/3/27	14.560
020640.OF	广发中证半导体材料设备ETF发起式联接C	2025/4/30	10.775
588140.SH	广发上证科创板200ETF	2025/9/26	2.598
159507.SZ	广发国证通信ETF	2025/4/30	1.579
159527.SZ	广发中证云计算与大数据ETF	2025/4/30	1.441
159229.SZ	广发中证800自由现金流ETF	2025/5/6	1.436
020639.OF	广发中证半导体材料设备ETF发起式联接A	2025/4/30	1.307
025681.OF	广发中证800自由现金流ETF发起式联接C	2026/1/27	0.661
025683.OF	广发中证智选高股息策略ETF发起式联接C	2025/11/28	0.657
025682.OF	广发中证智选高股息策略ETF发起式联接A	2025/11/28	0.601
025680.OF	广发中证800自由现金流ETF发起式联接A	2026/1/27	0.368
019236.OF	广发国证通信ETF发起式联接A	2025/4/30	0.351
019237.OF	广发国证通信ETF发起式联接C	2025/4/30	0.205

资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理, 数据截至 2026/5/27

## 风险提示

本报告研究分析及结论完全基于公开数据进行测算和分析, 不涉及对未来走势的预测, 不构成投资建议。相关模型构建与测算均基于国信策略团队客观研究, 可能存在模型失效等风险。基金过往业绩及基金经理管理其他产品的历史业绩不代表未来表现, 对基金产品和基金管理人的研究分析结论并不预示其未来表现, 不能保证未来可持续性, 亦不构成投资收益的保证或投资建议。本报告不涉及证券投资基金评价业务, 不涉及对基金公司、基金经理、基金产品的推荐, 亦不涉及对任何指数样本股的推荐。阅读本报告时, 投资者需充分考虑自身风险偏好及风险承受能力, 充分理解基金产品波动、基金经理个人投资风格、历史业绩、选股

能力、风险偏好等多方面因素对基金业绩可能造成的影响。报告内容仅供参考，不构成投资收益的保证或投资建议。

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032