

报告日期	2020-09-13
金融工程	点评报告

#### 相关研究

- 《资金流跟踪系列二十五：北上资金会重复一季度的大幅外流之势吗？》  
2020-09-05
- 《九月行情展望》2020-09-05
- 《建议关注规模因子和盈利质量因子》  
2020-09-05

#### 风险提示

1. 本文统计均是基于历史数据并不代表未来表现；
2. ETF 分类方式较为灵活，本文分类仅供参考。

## 资金流跟踪

# 资金流跟踪系列二十六：内外资机构低位布局进行式

### 事件描述

本周 A 股主要指数都出现了调整，科创 50 指数连续三周回调，创业板指调整幅度较大跌幅 7.16%，创业板综受到板块内低价股回调的拖累整体也跌逾 7%，沪深 300 和中证 500 也未有绝对收益，但是相较而言调整幅度较小。市场回调下，资金层面主要 ETF 份额有显著回升，周度份额提升超 150 亿；此外，北上资金也恢复净流入并布局周度跌幅较深的医药、农业等行业。

### 事件评论

- 主要 ETF 份额变化：回溯今年一季度的市场深度回调阶段，跟踪的主要 ETF 份额均有大幅提升，此后随着主要板块及大盘回升 ETF 份额出现连续下滑，新发节奏及募集规模也有所下降；下半年开始，市场多有震荡，ETF 份额波动不大，不过 8 月份以来随着前期强势板块逐渐出现调整 ETF 份额重回上行之势，本周更是有超过 150 亿的份额增长。
- 北上资金周度配置：北上资金结束上周大幅净流出之势，在本周最后两个交易日连续有资金净流入，而从周度净流入的个股和行业上来看，资金净流入前十的个股中有六只医药股，医药整体也有逾 20 亿元的资金净流入，其次是本周跌幅最深的农业，本周获得接近 13 亿元的资金净买入，资金逆势而上抄底买入跌幅较多的行业的趋势较为明显。

#### 分析师及联系人

- |   |   |
|---|---|
| 覃川桃<br>(8621)61118766<br>qinct@cjsc.com.cn<br>执业证书编号：<br>S0490513030001 | 陈洁敏<br>(8621)61118706<br>chenjm5@cjsc.com.cn<br>执业证书编号：<br>S0490518120005 |
|---|---|

## 目录

内外资机构低位布局进行式 .....	3
主要 ETF 资金流及申赎变化跟踪 .....	5
纳指仍有回调，A 股主要指数悉数调整 .....	6
科技、金融地产及宽基类整体份额上升 .....	7
基金业绩表现跟踪 .....	12
基金仓位跟踪 .....	13
北上资金 .....	14
近期新发基金产品跟踪 .....	16
待发行及新上市 ETF 跟踪 .....	16
主动管理类新发基金跟踪 .....	17

## 图表目录

图 1：科技、消费类 ETF 份额变化（亿）及对应指数走势（净值化处理） .....	3
图 2：今年一季度至今各大类 ETF 份额变化（亿） .....	3
图 3：北上资金本周净流入前六/后六的行业（亿元） .....	4
图 4：全球主要股票市场本周涨跌表现 .....	6
图 5：A 股市场各大行业本周收益表现 .....	6
图 6：各大类 ETF 本周规模加权收益率表现 .....	7
图 7：行业 ETF 细分子类本周规模加权收益率表现 .....	7
图 8：三类主动型基金的规模加权净值 .....	12
图 9：基金仓位测算（%） .....	13
图 10：近 5 天北上资金净流入（单位：亿） .....	15
图 11：近 63 天北上资金流入情况（单位：亿） .....	15
表 1：不同 ETF 产品的特点和投资特征 .....	5
表 2：各大类 ETF 的规模和份额变动（亿） .....	7
表 3：主要 ETF 的规模及份额变动（亿） .....	9
表 4：本周规模增长排名靠前的 ETF（亿） .....	11
表 5：三类主动型基金的阶段绝对收益表现 .....	12
表 6：基金仓位分析（单位：%） .....	13
表 7：前十大持股比例个股和前十大持有市值个股 .....	14
表 8：前十大资金流入个股和前十大资金流入行业（亿元） .....	14
表 9：近期发行中 ETF 产品 .....	16
表 10：本周新上市及待上市 ETF 产品 .....	16
表 11：本周发行中主动管理类产品 .....	17
表 12：本周新成立基金产品 .....	18

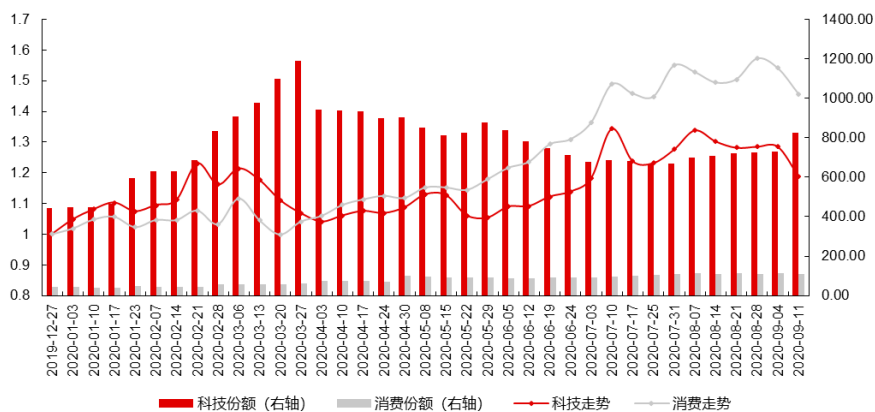
## 内外资机构低位布局进行式

本周 A 股市场继续出现较大幅度调整，创业板指数跌逾 7%，前期机构重仓行业医药、食品饮料、电子等行业悉数出现回调，不过从机构资金来看，本周主要 ETF 份额有所回升，延续了前期市场调整下 ETF 持有人“高抛低吸”特征，此外北上资金也在本周最后两个交易日转为净流入。

## ETF 份额再度回升

回溯今年一季度在市场深度回调阶段跟踪的主要 ETF 份额均有大幅提升，此后随着主要板块及大盘回升 ETF 份额出现连续下滑，新发节奏及募集规模也有所下降；下半年开始，市场多有震荡，ETF 份额波动不大，不过 8 月份以来随着前期强势板块逐渐出现调整 ETF 份额重回上行之势，本周更是有超过 150 亿的份额增长。

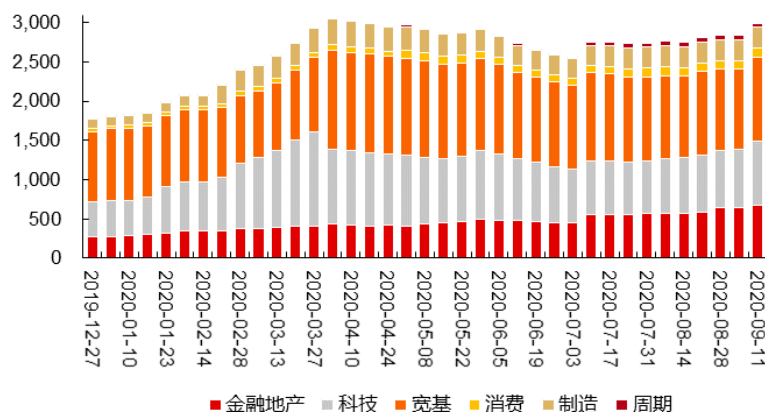
图 1：科技、消费类 ETF 份额变化（亿）及对应指数走势（净值化处理）



资料来源：Wind，长江证券研究所

跟踪的主要板块 ETF 份额变化如下图所示，当前阶段 ETF 整体份额也是呈现回升之势。

图 2：今年一季度至今各大类 ETF 份额变化（亿）



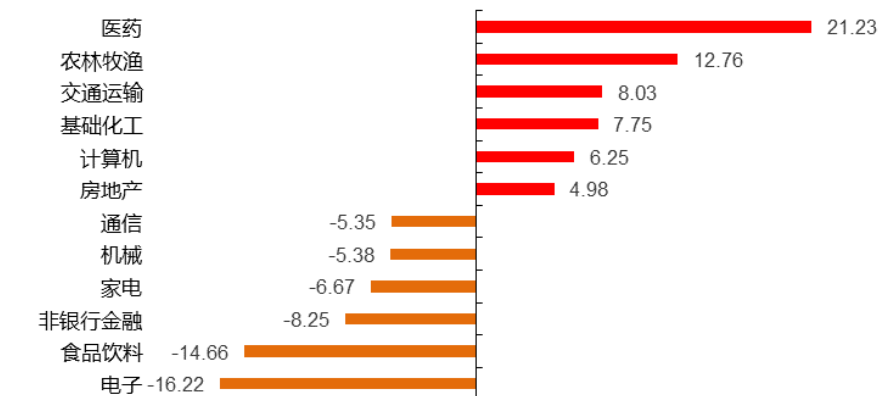
资料来源：Wind，长江证券研究所

## 北上资金抄底医药、农业

北上资金结束上周大幅净流出之势，在本周最后两个交易日连续有资金净流入，而从月度净流入的个股和行业上来看，资金净流入前十的个股中有六只医药股，医药整体也有

逾 20 亿元的资金净流入，其次是本周跌幅最深的农业，本周获得接近 13 亿元的资金净买入，资金逆势而上抄底买入跌幅较多的行业的趋势较为明显。

图 3：北上资金本周净流入前六/后六的行业（亿元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

本资金流周报的日常跟踪内容如下：

- 1) 市场上主要 ETF 的每周收益表现、资金流及申购赎回份额变化追踪；
- 2) 各类主动管理型基金产品的业绩表现；
- 3) 各类基金产品的仓位跟踪；
- 4) 近期新发 ETF 及主动管理型基金的统计跟踪。

主要 ETF 资金流及申赎变化跟踪

ETF（Exchange Trade Fund）全称交易型开放式指数证券投资基金，按照上市场所可以分为上证 ETF 和深证 ETF，按照投资范围可以分为股票型、债券型、商品型、货币型以及跨境 ETF，各类 ETF 的特点以及 ETF 投资特征总结如下：

表 1：不同 ETF 产品的特点和投资特征

分类	投资范围	ETF 的优势
股票 ETF	投资标的是在证券交易所上市交易的股票，其目标是紧跟相应的股票指数，并做到将跟踪误差控制在一定范围之内	1) 既可以在场外进行申购赎回，也可以通过交易所像买卖股票一样进行场内交易，交易方式便捷； 2) 流动性好，费用较为低廉； 3) 操作透明，种类丰富
QDII 股票 ETF	广义定义下的股票 ETF 的一种，主要投资于海外市场如日本、德国、美国等的权益市场	
港股 ETF	跟踪和投资于港股指数的股票 ETF	
债券 ETF	其投资的是上交所或者银行间债券市场的利率债和信用债，实现对一揽子债券标的投资	
商品 ETF	以商品现货或期货合约跟踪标的的 ETF 产品	
货币 ETF	交易型货币市场基金，是一种既在二级市场买卖，又可以在交易所市场内申购赎回的货币市场基金	

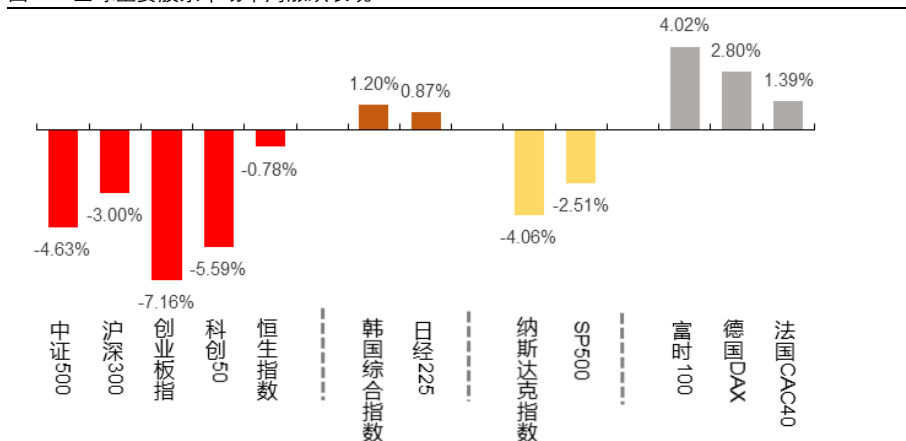
资料来源：Wind，长江证券研究所

ETF 的场内交易特点及其种类的日渐丰富不仅为广大投资者提供了更为便利和多样化的选择，也成为了跟踪和观察投资者情绪的较好维度。

## 纳指仍有回调，A 股主要指数悉数调整

本周 A 股主要指数都出现了调整，科创 50 指数连续三周回调，创业板指调整幅度较大跌幅 7.16%，创业板综受到板块内低价股回调的拖累整体也跌逾 7%，沪深 300 和中证 500 也未有绝对收益，但是相较而言调整幅度较小。海外市场纳斯达克指数持续回调，本周跌逾 4%，日韩、欧洲主要权益指数未受到美股市场影响，均有绝对收益。

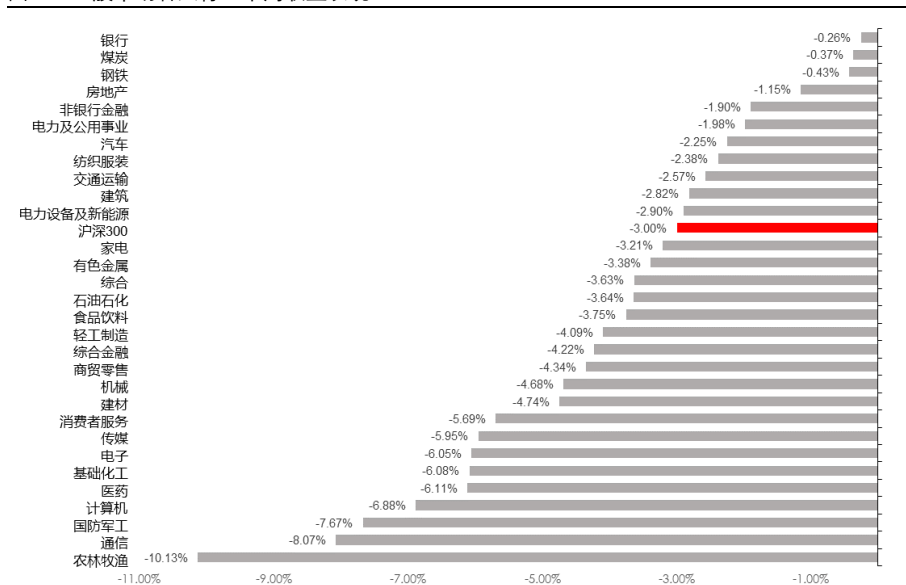
图 4：全球主要股票市场本周涨跌表现



资料来源：Wind，长江证券研究所

各大行业本周表现如图所示，所有中信一级行业本周均无绝对收益，相对抗跌是银行、煤炭、钢铁等行业，调整幅度较大的有农业、通信、军工、计算机等，主要集中在前期行情较好的消费和科技板块中。

图 5：A 股市场各大行业本周收益表现

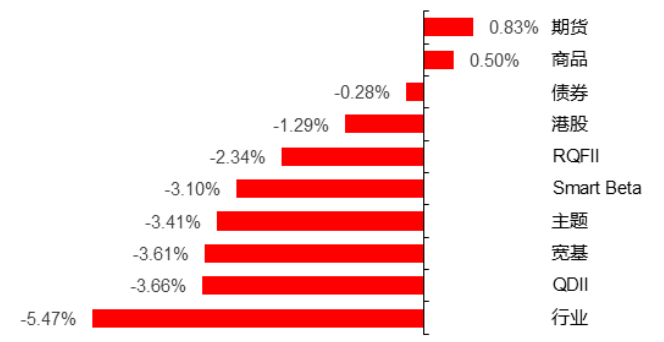


资料来源：Wind，长江证券研究所

统计各大类 ETF 产品的规模加权收益率如下图所示，本周仅期货和商品类 ETF 有绝对收益，债券及权益类均有调整，行业 ETF 加权收益率排名垫底。

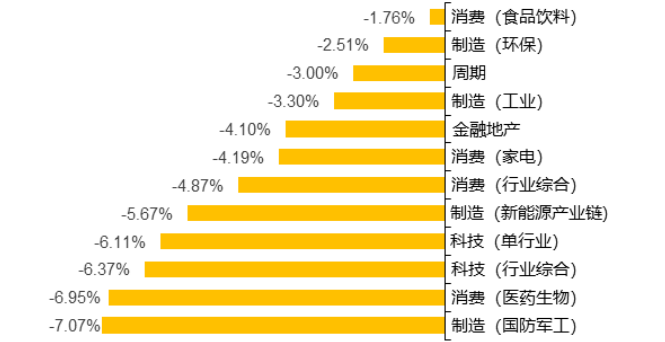
行业 ETF 均无绝对收益，其中军工、医药类回调幅度最大，消费、周期相较而言跌幅较小，行业 ETF 由于覆盖有产业链及细分领域在涨跌幅度上会与一级行业存在区别。

图 6：各大类 ETF 本周规模加权收益率表现



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 7：行业 ETF 细分子类本周规模加权收益率表现



资料来源：Wind，长江证券研究所

## 科技、金融地产及宽基类整体份额上升

本周报将着重跟踪股票 ETF、QDII 股票 ETF、港股 ETF 以及商品 ETF 的规模及申赎变化情况，从这个维度对市场动态进行刻画。根据 ETF 的跟踪指数类型对其进行分类，可以分为宽基、行业、主题、港股、Smart Beta、商品、期货、债券、QDII 及 RQFII 合计 10 大类，近一周各类及细分板块的规模和份额跟踪如下表所示：

表 2：各大类 ETF 的规模和份额变动（亿）

分类	数量	最新规模	5 日规模变动	5 日份额变动率	10 日份额变动率	20 日份额变动率
<b>宽基</b>	<b>102</b>	<b>3165.65</b>	<b>-59.82</b>			
宽基（大盘）	37	2100.86	-40.45	0.94%	0.70%	0.69%
宽基（中盘）	23	567.47	-15.32	1.03%	-2.04%	-4.30%
宽基（中小盘）	2	1.86	-0.09	0.00%	-1.00%	-4.33%
宽基（中小创）	1	1.04	-0.10	0.00%	-1.83%	-1.83%
宽基（小盘）	1	1.95	-0.09	1.45%	-4.11%	-5.41%
科技（指数）	19	424.10	-15.25	4.32%	1.34%	-1.04%
MSCI 中国 A 股	16	45.61	-1.45	0.43%	0.15%	-10.31%
宽基（综合指数）	3	22.76	12.93	0.62%	-0.26%	314.10%
<b>行业</b>	<b>84</b>	<b>2373.57</b>	<b>2.23</b>			
科技（行业综合）	19	885.52	47.21	14.21%	16.06%	18.53%
科技（单行业）	6	129.01	-1.81	5.49%	2.81%	3.61%
消费（行业综合）	6	95.78	-3.77	0.38%	2.28%	2.49%
消费（食品饮料）	1	11.09	-0.47	-2.34%	2.10%	5.22%
消费（医药生物）	9	122.07	-11.33	-1.09%	-1.07%	-0.74%
消费（家电）	1	5.73	-0.29	-0.62%	-13.14%	-16.16%
制造（新能源产业链）	3	127.52	-7.32	0.47%	-1.75%	-1.72%

制造（国防军工）	6	153.40	-6.36	3.59%	3.12%	6.96%
制造（工业）	2	0.57	-0.02	-0.59%	-1.18%	-4.02%
制造（环保）	1	18.60	-0.59	-0.59%	-1.64%	-2.03%
金融地产	24	782.45	-10.85	2.92%	4.66%	10.68%
周期	6	41.82	-2.16	-2.09%	-2.74%	-7.42%
<b>主题</b>	<b>47</b>	<b>729.85</b>	<b>-33.20</b>			
ESG 主题	4	10.15	-0.41	-2.46%	-2.28%	-4.57%
大盘主题	1	0.98	0.07	11.29%	11.29%	8.83%
国企央企民企	12	508.61	-27.45	-1.60%	-3.65%	-6.17%
红利股息	9	101.11	-0.83	1.24%	6.21%	13.27%
区域主题	13	48.99	-2.15	-0.06%	-7.52%	-20.80%
人工智能	4	24.69	-1.54	1.25%	-1.07%	-1.17%
文体健康	1	4.23	-0.12	-1.20%	-2.09%	-4.09%
基建（一带一路）	3	31.09	-0.77	-0.03%	-0.30%	-12.05%
<b>港股</b>	<b>11</b>	<b>211.35</b>	<b>0.57</b>			
恒生国企	2	2.64	0.16	7.55%	18.75%	20.76%
陆港通	5	15.89	0.00	0.46%	-0.73%	-10.55%
恒生指数	3	185.37	0.84	1.67%	3.17%	4.41%
香港证券	1	7.44	-0.44	-1.18%	8.30%	16.36%
<b>Smart Beta</b>	<b>17</b>	<b>33.90</b>	<b>-0.96</b>	<b>-0.18%</b>	<b>-0.41%</b>	<b>-3.15%</b>
<b>商品</b>	<b>10</b>	<b>259.86</b>	<b>3.16</b>	<b>-0.26%</b>	<b>-2.57%</b>	<b>2.55%</b>
<b>期货</b>	<b>3</b>	<b>7.26</b>	<b>-0.10</b>	<b>-2.00%</b>	<b>2.32%</b>	<b>2.44%</b>
<b>债券</b>	<b>14</b>	<b>161.92</b>	<b>-0.40</b>			
地方政府债	6	78.06	-1.19	-0.47%	-0.86%	-91.18%
公司债	1	52.66	-0.10	0.00%	0.00%	0.00%
国债	4	16.45	1.17	7.43%	7.80%	5.61%
信用债	1	0.28	-0.01	-3.61%	-3.61%	-3.61%
可转债及可交债	2	14.47	-0.27	0.00%	-0.07%	-0.07%
<b>QDII</b>	<b>11</b>	<b>98.55</b>	<b>-2.11</b>	<b>1.84%</b>	<b>5.69%</b>	<b>17.77%</b>
<b>RQFII</b>	<b>6</b>	<b>285.10</b>	<b>-11.37</b>	<b>-2.46%</b>	<b>-5.63%</b>	<b>-7.59%</b>

资料来源：Wind，长江证券研究所



选择最新规模超过 5 亿元的基金作为主要 ETF 的分析对象，本周的规模及申购赎回变化如下表所示：

表 3：主要 ETF 的规模及份额变动（亿）

分类	最新规模	最新份额	5 日份额变动率	10 日份额变动率	20 日份额变动率
<b>科技（指数）</b>	<b>402.85</b>	<b>244.27</b>			
创业板	166.81	68.11	2.96%	1.13%	-2.07%
创业板 EF	24.60	9.23	2.44%	1.76%	7.96%
创业 ETF	21.51	14.64	5.23%	3.26%	14.45%
创业板 TH	42.18	16.58	7.04%	3.56%	12.87%
创业板 RT	5.78	6.07	-9.80%	-9.80%	-9.80%
创业板 50	114.49	114.26	6.01%	2.37%	-2.48%
创成长	7.93	4.38	2.10%	0.00%	5.54%
创蓝筹	19.56	11.00	0.92%	-5.01%	-5.17%
<b>科技（行业综合）</b>	<b>881.83</b>	<b>701.20</b>			
5GETF（华夏）	208.36	171.21	1.71%	0.33%	-1.61%
5GETF（银华）	43.46	43.07	5.85%	4.39%	3.19%
芯片 ETF（华夏）	214.60	186.93	10.24%	15.91%	29.18%
芯片 ETF（国泰）	124.81	113.25	101.71%	107.44%	110.87%
科技 ETF	105.91	64.28	2.34%	2.42%	-0.25%
半导体	78.59	39.98	12.68%	22.12%	32.35%
芯片基金	27.15	23.86	4.74%	7.50%	11.81%
科技 50	18.88	13.21	0.30%	2.48%	-1.12%
信息技术	15.70	10.93	1.67%	-0.73%	-3.02%
信息 ETF	10.17	8.77	0.00%	-3.63%	-4.57%
科技 100	5.63	3.95	0.51%	-1.00%	-4.36%
5G50ETF	6.01	5.26	3.95%	3.63%	2.65%
中证科技	10.17	6.72	-0.30%	-3.45%	-10.88%
景顺 TMT	5.30	3.06	0.00%	-2.86%	-3.77%
芯片	7.10	6.72	5.58%	9.35%	22.28%
<b>科技（单行业）</b>	<b>129.01</b>	<b>120.24</b>			
通信 ETF	16.72	14.45	0.00%	-2.89%	-8.89%
传媒 ETF	23.29	23.98	-1.05%	-0.44%	3.70%
电子 ETF（天弘）	28.07	23.91	4.18%	-0.75%	4.91%
电子 ETF（华宝）	34.58	36.40	16.48%	12.24%	9.54%
计算机（国泰）	9.83	6.79	-0.29%	1.04%	-8.49%
计算机（天弘）	16.51	14.69	2.94%	-0.24%	5.88%
<b>消费（行业综合）</b>	<b>87.71</b>	<b>24.10</b>			
消费 ETF	78.32	17.37	1.79%	4.14%	5.56%

消费 50	9.39	6.73	-2.60%	-1.46%	0.30%
<b>消费（医药生物）</b>	<b>111.63</b>	<b>66.66</b>			
医药	20.33	10.08	0.60%	-3.54%	-9.02%
生物医药	37.39	19.08	-6.43%	-5.87%	-12.32%
创新药	41.73	31.52	2.38%	4.81%	16.42%
医疗 ETF	12.18	5.98	-6.12%	-7.99%	-9.87%
<b>消费（家电）</b>	<b>5.73</b>	<b>4.83</b>			
家电 ETF	5.73	4.83	-0.62%	-13.14%	-26.05%
<b>金融地产</b>	<b>739.52</b>	<b>634.92</b>			
证券 ETF	307.94	260.74	3.41%	6.16%	18.91%
券商 ETF	175.11	155.37	4.71%	7.61%	15.61%
证券基金	48.13	41.24	2.92%	5.20%	6.12%
龙头券商	12.43	10.49	4.85%	3.81%	1.35%
证券 E	10.31	9.93	9.36%	5.75%	-10.14%
非银 ETF	30.83	12.47	-0.48%	0.40%	1.46%
地产 ETF	15.75	16.59	5.33%	2.66%	5.53%
银行 ETF	68.04	64.07	-1.27%	-1.42%	-7.01%
金融	21.75	20.01	-2.82%	-1.82%	11.91%
金融 ETF	49.23	44.00	0.11%	-0.09%	404.41%
<b>周期</b>	<b>35.15</b>	<b>43.51</b>			
有色 ETF	35.15	43.51	0.00%	0.00%	0.00%
<b>制造（国防军工）</b>	<b>116.01</b>	<b>98.64</b>			
军工 ETF	68.91	65.38	6.08%	5.38%	-1.34%
军工龙头	47.10	33.26	0.73%	1.77%	0.48%
<b>新能源产业链</b>	<b>127.52</b>	<b>115.41</b>			
新汽车	80.09	78.29	1.97%	-1.01%	-1.12%
新能车	47.43	37.11	-2.55%	-3.28%	-4.48%
<b>总计</b>	<b>2655.57</b>	<b>2072.89</b>			

资料来源：Wind，长江证券研究所

本周虽然权益市场均有调整，但是各类 ETF 中科技、金融地产及宽基类份额都有所上升。

本周规模增长排名靠前的 ETF 如下表所示，所有 ETF 的周度份额都有所上升，不过由于权益市场普遍有调整，基金的资金净流入体量均不大，除了几只宽基及科技板块的电子、芯片类等权益类 ETF 之外，国泰上证 10 年期国债 ETF 及两只黄金 ETF 也有相当的资金净流入。

表 4：本周规模增长排名靠前的 ETF（亿）

基金代码	基金简称	上市日	最新规模	5 日申赎金额	最新份额	5 日份额变动率
159995.SZ	华夏国证半导体芯片 ETF	2020-01-20	214.60	3.82	186.93	10.24%
510300.SH	华泰柏瑞沪深 300ETF	2012-05-04	371.50	3.62	79.29	4.09%
515260.SH	华宝中证电子 50ETF	2020-07-17	34.58	3.11	36.40	16.48%
159937.OF	博时黄金 ETF	2014-08-13	74.48	2.75	18.23	3.33%
515330.SH	天弘沪深 300ETF	2019-12-05	53.16	1.75	44.64	6.44%
512480.SH	国联安中证全指半导体 ETF	2019-05-08	78.59	1.43	39.98	12.68%
511260.OF	国泰上证 10 年期国债 ETF	2017-08-04	4.90	1.19	0.04	32.08%
159968.SZ	博时中证 500ETF	2019-08-01	10.80	1.02	1.65	16.05%
512700.OF	南方中证银行 ETF	2017-06-28	11.40	1.02	10.34	10.42%
159934.OF	易方达黄金 ETF	2013-11-29	45.43	0.66	11.20	1.00%

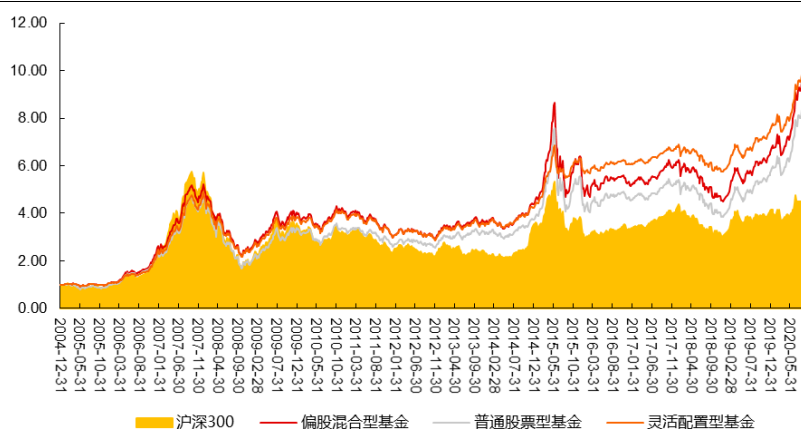
资料来源：Wind，长江证券研究所

## 基金业绩表现跟踪

以三类主动管理型基金产品：普通股票型、偏股混合型、灵活配置型为跟踪对象，以每季度初各类基金的规模作为权重计算基金收益率并换算成净值，下图展示了基金业绩表现与同期沪深 300 走势。

同时统计各类基金在阶段内（本周以来、本月以来、本季度以来及年初至今）收益表现参考下表：

图 8：三类主动型基金的规模加权净值



资料来源：Wind，长江证券研究所

表 5：三类主动型基金的阶段绝对收益表现

	本周	本月以来	本季度以来	年初至今
偏股混合型基金	-4.31%	-5.16%	9.95%	36.46%
普通股票型基金	-4.24%	-5.05%	9.33%	37.68%
灵活配置型基金	-3.09%	-3.46%	8.39%	25.39%

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

年初至今，偏股混合型、普通股票型及灵活配置型三类基金产品相对于沪深 300 超额收益分别为 26.47%、27.70%及 15.41%；本周沪深 300 取得-3.00%周度收益，基金重仓行业医药、科技板块等持续调整，三类基金本周均未获得绝对收益，相对沪深 300 分别有-1.31%、-1.24%及-0.09%的超额收益。

## 基金仓位跟踪

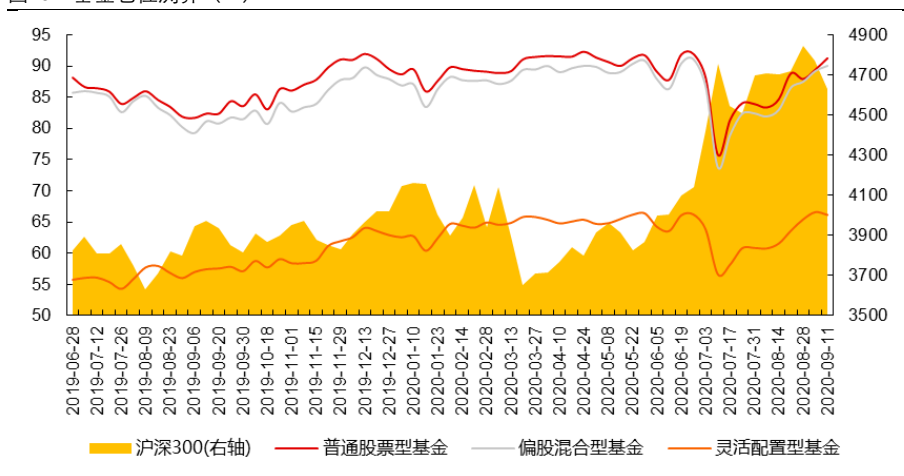
基金仓位是指基金的持股市值占其资产净值总额的比例，体现的是机构投资者在股市中的参与度。基金仓位的测算方法如下：

1. 对于给定的一只基金，采用回归法测算其仓位。分别用中证 100、中证 200、中证 500 三个指数代表大盘、中盘、小盘股票组合，使用上证国债指数来代表基金在债券上的配置。以基金的历史日度收益率与四个指数同期的日度收益率做回归，历史收益率用测算日当天最近 30 个交易日的数据。
2. 在参数估计过程中，我们以最小化误差平方和为目标函数（即最小二乘），同时加上如下的约束条件：各部分仓位大于 0，小于 95%；且各部分仓位的合计也大于 0 小于 95%。得到的回归系数可以代表基金在大盘、中盘、小盘、债券上的仓位。
3. 得到每只基金的仓位后，我们采用 Wind 开放式基金分类标准，对基金进行分类，得到普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金三类基金的平均仓位。

下图给出了近 63 天测算的基金仓位曲线，表中给出了当前仓位水平和 8 周均线水平。

从图中可以看出，本周普通股票型和偏股混合型的仓位呈现上行趋势，灵活配置型基金仓位略有下滑。

图 9：基金仓位测算（%）



资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

表 6：基金仓位分析（单位：%）

	普通股票型基金	偏股混合型基金	灵活配置型基金
当前	91.20	89.97	66.23
8 周均线	86.65	85.32	63.29
差值	4.54	4.64	2.94

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

## 北上资金

自 2017 年 3 月 17 日开始，香港交易所在披露易网站上开始披露每个交易日陆股通的持股明细数据。经测算，以陆股通的持股比例作为因子，选股有一定的超额收益能力。下表列出了最新前十大持股比例个股和前十大持有市值个股。

表 7：前十大持股比例个股和前十大持有市值个股

代码	名称	持股比例 (%)	代码	名称	持有市值 (亿)
002572.SZ	索菲亚	31.03	600519.SH	贵州茅台	1820.33
603489.SH	八方股份	30.38	000333.SZ	美的集团	756.11
300347.SZ	泰格医药	23.19	601318.SH	中国平安	596.30
600009.SH	上海机场	22.78	000858.SZ	五粮液	570.06
300012.SZ	华测检测	22.08	600276.SH	恒瑞医药	559.37
000338.SZ	潍柴动力	18.23	000651.SZ	格力电器	557.10
002439.SZ	启明星辰	18.06	601888.SH	中国中免	412.84
601901.SH	方正证券	17.83	600036.SH	招商银行	347.76
300285.SZ	国瓷材料	17.20	603288.SH	海天味业	329.15
000651.SZ	格力电器	17.01	600887.SH	伊利股份	305.27

资料来源：天软科技，长江证券研究所

根据北上资金每日持股明细数据，我们估算了本周内每只个股的北上资金净流入量，并汇总计算了中信一级行业的北上资金净流入量。下表中列出了本周净流入量排名前十的个股和行业。**本周北上资金整体净流出接近 6 亿元，仅在周二有逾 60 亿元的资金净流入，资金流入排名靠前的行业为医药、农业、交运、基础化工等，均是本周调整较多的行业，尤其是医药自 8 月份以来调整幅度接近 14%，资金逆势布局之势明显。**

表 8：前十大资金流入个股和前十大资金流入行业（亿元）

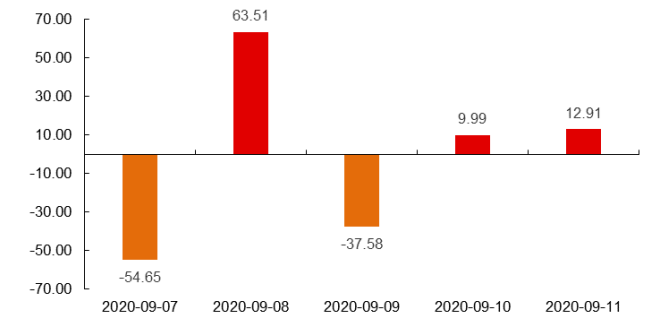
代码	名称	资金净流入	行业	标的数量	资金净流入
002714.SZ	牧原股份	11.67	医药	191	21.23
000858.SZ	五粮液	9.25	农林牧渔	39	12.76
300059.SZ	东方财富	7.90	交通运输	83	8.03
000661.SZ	长春高新	7.60	基础化工	132	7.75
300122.SZ	智飞生物	5.07	计算机	133	6.25
300676.SZ	华大基因	4.27	房地产	90	4.98
600196.SH	复星医药	3.87	国防军工	55	4.30
300142.SZ	沃森生物	3.42	电力设备及新能源	131	4.13
002007.SZ	华兰生物	3.15	传媒	103	1.71
002311.SZ	海大集团	2.80	钢铁	34	1.04

资料来源：天软科技，长江证券研究所

北上资金具有很好的外资资金流向指标的性质。下图分别列出了近一周北上资金净流入情况和近 63 天北上资金的每日净流入和累积净流入。观察近 63 天北上资金整体配置情况，本周北上资金并未延续上周大幅净流出之势，仅小幅流出约 5.8 亿元，最后两个交

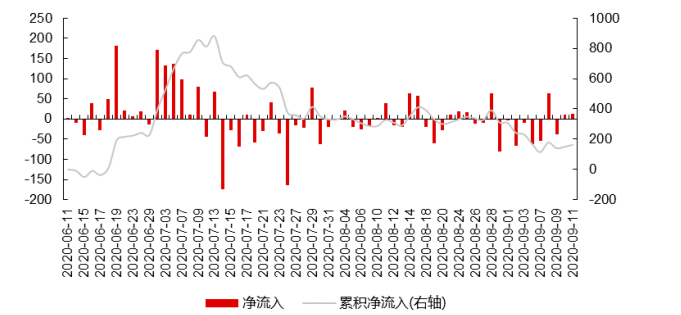
易日均有资金净流入，与我们上期周报《资金流跟踪系列二十五：北上资金会重复一季度的大幅外流之势吗？》中结论一致，当前与今年一季度北上资金大幅净流出的大环境并不相同，因此大概率不会面临类似的外资外流压力。

图 10：近 5 天北上资金净流入（单位：亿）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 11：近 63 天北上资金流入情况（单位：亿）



资料来源：Wind，长江证券研究所

## 近期新发基金产品跟踪

### 待发行及新上市 ETF 跟踪

本月较上周新增三只待发行 ETF，如下表所示：

表 9：近期发行中 ETF 产品

基金代码	基金简称	发行日期	基金分类
159821.OF	中银证券创业板 ETF	2020-09-14	科技（指数）
159822.OF	银华工银南方东英标普中国新经济行业 ETF	2020-09-11	QDII
159823.OF	嘉实恒生中国企业 ETF	2020-09-14	港股

资料来源：Wind，长江证券研究所

本周较上周新增一只新上市及待上市 ETF 产品，如下表所示：

表 10：本周新上市及待上市 ETF 产品

基金代码	基金简称	上市日期	发行总份额(亿)
512350.SH	兴业中证福建 50ETF	2020-09-10	2.19

资料来源：Wind，长江证券研究所



## 主动管理类新发基金跟踪

统计普通股票型、偏股混合型、灵活配置型三类主动管理型基金产品的发行情况，本周待发行的新产品如下表所示：

表 11：本周发行中主动管理类产品

基金代码	基金简称	发行日期	基金分类
006354.OF	国泰民裕进取	2020-09-07	灵活配置型基金
009872.OF	中欧责任投资 A	2020-09-07	偏股混合型基金
009999.OF	东方中国红利	2020-09-07	偏股混合型基金
010059.OF	东方红鼎元 3 个月定开	2020-09-07	偏股混合型基金
010076.OF	湘财长弘 A	2020-09-07	灵活配置型基金
010090.OF	中信建投医药健康 A	2020-09-07	偏股混合型基金
010109.OF	富国价值增长	2020-09-07	偏股混合型基金
010151.OF	东财消费精选 A	2020-09-07	偏股混合型基金
009984.OF	鹏华启航两年封闭运作	2020-09-09	偏股混合型基金
009993.OF	嘉实前沿创新	2020-09-09	偏股混合型基金
010122.OF	华泰柏瑞优势领航 A	2020-09-09	偏股混合型基金
010132.OF	南方创新成长 A	2020-09-09	偏股混合型基金
010141.OF	朱雀企业优选 A	2020-09-09	普通股票型基金
009601.OF	招商科技动力 3 个月滚动持有 A	2020-09-10	普通股票型基金
010064.OF	圆信永丰兴研 A	2020-09-10	灵活配置型基金
010128.OF	宝盈发展新动能 A	2020-09-10	普通股票型基金
010130.OF	海富通惠增一年定开 A	2020-09-10	灵活配置型基金
009366.OF	浦银安盛科技创新一年定开 A	2020-09-11	偏股混合型基金
009843.OF	中金泰顺 12 个月定开	2020-09-11	偏股混合型基金
010116.OF	民生加银新兴产业 A	2020-09-11	偏股混合型基金
010185.OF	中金瑞康	2020-09-11	灵活配置型基金
162720.OF	广发创业板两年定开	2020-09-11	偏股混合型基金

资料来源：Wind，长江证券研究所

本月以来较上周相比新成立的主动管理型基金产品及募集规模如下表所示（仅列举募集规模超 5 亿元的基金产品）：

表 12：本周新成立基金产品

基金代码	基金简称	成立日期	募集规模（亿）
009114.OF	鹏扬景泓回报 A	2020-09-07	8.31
009596.OF	泰康创新成长 A	2020-09-07	26.87
009913.OF	中信保诚成长动力	2020-09-09	11.05
009988.OF	信达澳银蓝筹精选	2020-09-09	29.38
010003.OF	景顺长城电子信息产业 A	2020-09-09	49.61
010049.OF	长城成长先锋 A	2020-09-09	53.67
009872.OF	中欧责任投资 A	2020-09-10	98.95
009896.OF	广发港股通成长精选 A	2020-09-10	94.07
009960.OF	银华多元机遇	2020-09-10	48.06

资料来源：Wind，长江证券研究所

## 投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于市场

中 性： 相对表现与市场持平

看 淡： 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对大盘涨幅大于 10%

增 持： 相对大盘涨幅在 5%~10% 之间

中 性： 相对大盘涨幅在 -5%~5% 之间

减 持： 相对大盘涨幅小于 -5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

## 办公地址：

### 上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层

P.C / (200122)

### 武汉

Add /武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼

P.C / (430015)

### 北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层

P.C / (100032)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼

P.C / (518048)

## 分析师声明：

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明：

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（以下简称：本公司）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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。