

报告日期	2020-06-21
金融工程	点评报告

相关研究

- 《资金流跟踪系列十二：创业板注册制改革，基金市场影响几何？》 2020-06-14
- 《推荐行业为计算机、电子、传媒和医药生物》 2020-06-13
- 《期权周报20200612：四大期权隐含波动率均趋于平稳》 2020-06-13

风险提示

1. ETF 分类方式较为灵活本文分类仅供参考；
2. 报告测算均是基于历史数据不代表未来走势。

资金流跟踪

资金流跟踪系列十三：北上资金单日流量创历史新高记录，创业板受益多少？

事件描述

本周五（6月19日）北上资金单日净流入约182.33亿元创历史新高，同时创业板指再创新四年以来新高；北上资金大幅流入或受富时罗素指数扩容生效影响，但是尾盘资金流入量仅逾15亿元，与以往配置型资金流入特征及体量相比此次影响较为有限，此次大幅买入或与交易型资金主动配置更为相关；那么外资大幅净买入对创业板新高贡献多大？从资金在板块上流入总量、板块内重仓行业配置及重仓个股的买卖情况展开分析。

事件评论

- 从资金总量上来看，周五单日创业板综成交量100.22亿元，其中主力净流入量61.96亿元，北上资金净流入量估算为41.60亿元，相对于板块整体成交量和当日资金总流入，北上资金净买入的绝对体量已经足够对板块走势产生相对较大影响。
- 北上资金所青睐的创业板行业集中在计算机应用和医疗器械两个细分领域，在周五单日均获得了超过10亿元的资金配置。资金净流入较多的其他细分领域中医药板块的分布也较多，包括医疗服务、生物制品及化学制剂，可见外资仍然非常看好医药行业尤其是其中一些成长性较强的细分领域。前五大增持个股是迈瑞医疗、卫宁健康、宁德时代、泰格医药及凯利泰，与上面行业分布的结果基本一致。

分析师及联系人

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> 覃川桃
(8621)61118766
qjinct@cjsc.com.cn
执业证书编号：
S0490513030001 | <ul style="list-style-type: none"> 陈洁敏
(8621)61118706
chenjm5@cjsc.com.cn
执业证书编号：
S0490518120005 |
|--|---|

目录

主要 ETF 资金流及申赎变化跟踪	4
创业板创近四年新高	5
医药生物类 ETF 份额连续上升	6
基金仓位跟踪	10
北上资金	11
北上资金单日流量创次高记录，创业板受益多少？	12
流入创业板的资金量有多大？	12
北上资金加持了创业板内哪些行业及个股？	13
创业板指行业分布变迁	13
创业板指风格分布变迁	13
北上资金增持的行业及重仓股	15
近期新发基金产品跟踪	17

图表目录

图 1：全球主要股票市场本周涨跌表现	5
图 2：A 股市场各大行业本周收益表现	5
图 3：各大类 ETF 本周规模加权收益率表现	6
图 4：行业 ETF 细分子类本周规模加权收益率表现	6
图 5：基金仓位测算	10
图 6：近 5 天北上资金净流入（单位：亿）	12
图 7：近 63 天北上资金流入情况（单位：亿）	12
图 8：创业板指成分股流通市值占比前六大行业及权重占比（%）	13
图 9：创业板指 PE-TTM 中位数及市场分位变化	14
图 10：创业板指流通市值中位数及市场分位变化（亿元）	14
图 11：创业板指净利润中位数及市场分位变化（亿元）	15
图 12：创业板指净利润增速中位数及市场分位变化	15
图 13：06/19 单日北上净流入超 1 亿的行业（单位：亿）	16
图 14：本周北上净流入超 2 亿的行业（单位：亿）	16
表 1：不同 ETF 产品的特点和投资特征	4
表 2：各大类 ETF 的规模和份额变动（亿）	6
表 3：主要 ETF 的规模及份额变动（亿）	7
表 4：本周规模增长排名靠前的 ETF（亿）	9
表 5：基金仓位分析（单位：%）	10
表 6：前十大持股比例个股和前十大持有市值个股	11
表 7：前十大资金流入个股和前十大资金流入行业（亿元）	11
表 8：本周北上资金在创业板综和创业板指上资金净流入（单位：亿元）	12
表 9：本周北上资金在创业板综和创业板指上资金净流入（单位：亿元）	16

表 10：本周待发行 ETF 产品17

表 11：本周新上市及待上市 ETF 产品.....17

本基金周报主要跟踪三方面内容：

- 1) 市场上主要 ETF 的每周资金流及申购赎回份额变化追踪；
- 2) 各类基金产品的仓位跟踪；
- 3) 近期新发基金的统计跟踪。

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，并将做到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的投资。	
商品 ETF	以商品现货或期货合约为跟踪标的的 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	

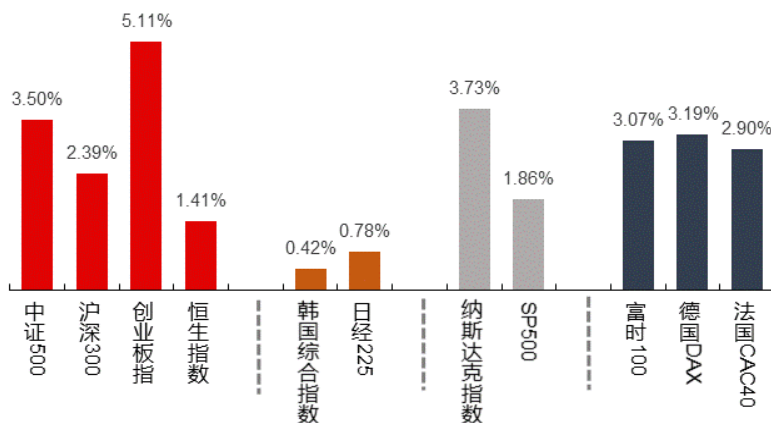
资料来源：Wind，长江证券研究所

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。

创业板创近四年新高

基本面角度上看疫情后创业板内各大行业经营业绩显现韧性，政策面上当前创业板注册制改革落地，再叠加本周五富时罗素扩容生效，外资大举买入，对于板块走势有了进一步支撑，使得创业板指再度站上 2300 点，创下 16 年以来近四年新高，本周表现在全球主要股指中也较为突出。本周全球权益市场普遍反弹，美股纳斯达克指数获得接近 4% 的绝对收益，欧洲股市也均有逾 3% 的收益。

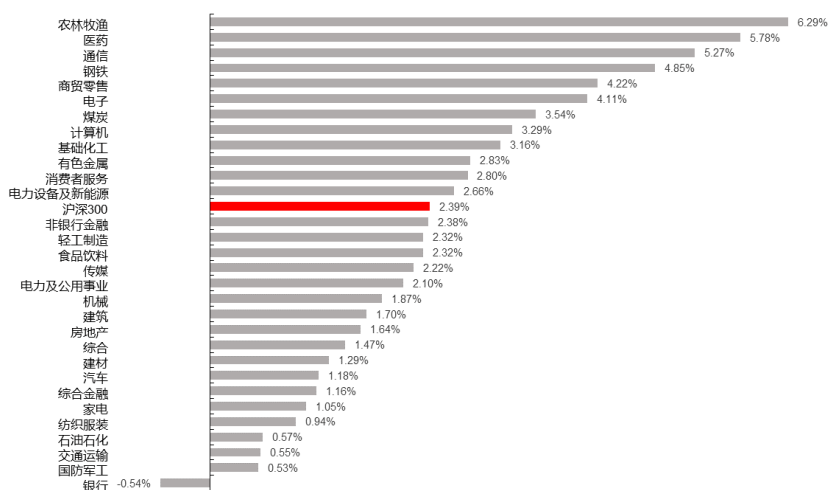
图 1：全球主要股票市场本周涨跌表现



资料来源：Wind，长江证券研究所

各大行业本周表现如图所示，农业在前面连续两周排名垫底后本周强势反弹，消费板块中医药、商贸零售、消费者服务走势向好。除此之外，之前一直相对弱势的周期板块本周迎来了钢铁、煤炭、化工、有色齐涨的结构性行情。

图 2：A 股市场各大行业本周收益表现

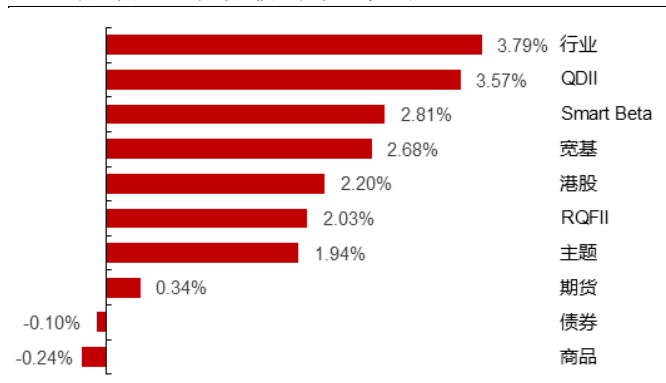


资料来源：Wind，长江证券研究所

统计各大类 ETF 产品的规模加权收益率如下图所示，大类 ETF 品种中行业、QDII、Smart Beta 收益排名靠前，债券和商品在全球权益市场反弹背景下均出现小幅调整无绝对收益。

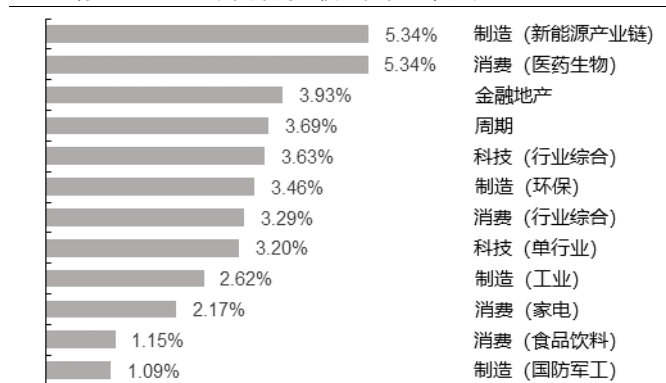
行业 ETF 均获得了可观的绝对收益，其中新能源产业链及医药类 ETF 收益排名靠前。

图 3：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 4：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

医药生物类 ETF 份额连续上升

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
宽基	90	2985.59	34.24			
宽基 (大盘)	37	2028.14	13.68	-1.30%	-4.39%	-8.57%
宽基 (中盘)	19	596.05	2.53	-3.88%	-11.72%	-18.28%
宽基 (中小盘)	2	2.22	-0.18	-5.82%	-17.37%	-25.72%
宽基 (中小创)	1	1.17	0.03	-1.48%	-8.27%	-4.31%
宽基 (小盘)	1	1.89	-0.04	-4.94%	-42.55%	-6.10%
科技 (指数)	14	313.36	18.87	2.71%	-1.76%	-9.30%
MSCI 中国 A 股	14	37.23	-0.77	-5.08%	-10.51%	-16.28%
宽基 (综合指数)	2	5.54	0.12	-0.99%	-2.11%	-4.52%
行业	81	1907.68	18.88			
科技 (行业综合)	19	864.39	-5.90	-4.18%	-8.11%	-10.58%
科技 (单行业)	5	100.16	-1.16	-3.92%	-6.59%	-7.46%
消费 (行业综合)	6	72.71	3.51	0.46%	1.54%	-2.34%
消费 (食品饮料)	1	3.57	-0.17	-5.57%	30.24%	28.59%
消费 (医药生物)	9	94.44	11.59	7.56%	3.24%	1.99%
消费 (家电)	1	4.83	-0.38	-9.35%	-21.83%	-39.42%
制造 (新能源产业链)	3	159.34	1.82	-3.90%	-8.90%	-16.38%
制造 (国防军工)	6	77.30	1.81	1.74%	2.22%	2.52%
制造 (工业)	2	0.50	-0.05	-9.72%	-10.69%	-11.63%
制造 (环保)	1	17.55	0.42	-0.96%	-2.24%	-3.59%
金融地产	22	499.33	6.79	-2.94%	-2.35%	-2.62%

周期	6	13.55	0.60	0.69%	1.24%	-1.96%
主题	46	918.77	4.37			
ESG 主题	4	16.86	0.04	-1.23%	-2.87%	-4.74%
大盘主题	1	0.83	0.02	0.00%	-2.11%	0.00%
国企央企民企	12	637.86	6.12	-1.07%	-2.17%	-3.20%
红利股息	9	89.93	0.68	-1.57%	-2.06%	-3.46%
区域主题	12	95.05	-2.50	-4.60%	-8.56%	-12.70%
人工智能	4	17.68	-0.22	-3.90%	-7.91%	-10.83%
文体健康	1	4.34	0.04	-0.98%	-1.95%	-2.66%
基建（一带一路）	3	56.21	0.19	-0.45%	-0.56%	-49.82%
港股	10	193.48	1.20			
恒生国企	2	2.15	0.01	-1.32%	-2.18%	-6.67%
陆港通	4	17.49	0.37	0.00%	-0.19%	-0.75%
恒生指数	3	170.19	0.65	-1.64%	-3.36%	-4.94%
香港证券	1	3.63	0.17	0.31%	-8.76%	-42.00%
Smart Beta	18	51.97	0.86	-2.66%	-7.40%	-10.65%
商品	7	218.96	-5.22	-2.08%	-2.07%	-4.05%
期货	3	8.98	-0.45	-4.89%	-9.10%	-19.27%
债券	11	170.34	0.28			
地方政府债	4	95.17	-0.16	-0.01%	-0.11%	-66.68%
公司债	1	52.86	0.02	0.00%	0.00%	-0.39%
国债	4	16.22	0.39	2.70%	3.19%	6.81%
信用债	1	0.31	0.00	0.00%	0.00%	7.48%
可转债及可交债	1	5.79	0.04	0.00%	0.00%	-7.78%
QDII	11	89.05	2.18	-1.57%	-4.03%	-9.39%
RQFII	6	249.79	0.63	-1.09%	-1.09%	-3.72%

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
科技（指数）	268.12	189.53			
创业板	142.17	70.87	0.97%	-4.40%	-16.04%
创业板 50	68.60	87.39	5.20%	1.90%	-9.55%
创业板 TH	26.93	12.95	-3.79%	-9.00%	-14.97%
创业 ETF	11.80	9.79	1.08%	-1.34%	-9.39%
创业板 EF	18.61	8.53	-0.18%	-7.59%	10.00%
科技（行业综合）	775.72	652.71			
5GETF	262.05	254.91	-7.56%	-13.95%	-14.04%

芯片 ETF	255.50	198.71	0.14%	0.75%	0.19%
科技 ETF	87.91	64.26	-6.50%	-14.19%	-21.67%
半导体	55.70	30.59	-2.80%	-2.86%	2.62%
芯片基金	34.69	34.48	1.32%	-1.20%	0.61%
科技 50	19.83	16.85	-4.59%	-8.52%	-13.94%
信息技术	16.27	13.37	-4.57%	-7.98%	-14.68%
信息 ETF	13.00	12.44	-3.64%	-4.93%	-7.13%
科技 100	5.51	4.65	-5.87%	-10.58%	-16.22%
5G50ETF	5.82	5.80	-13.08%	-19.28%	-21.21%
中证科技	9.95	8.72	0.00%	1.40%	-1.13%
景顺 TMT	5.41	3.64	-3.19%	-6.90%	-3.57%
芯片	4.08	4.29	6.18%	-3.16%	-23.31%
科技（单行业）	91.16	92.59			
通信 ETF	26.12	24.92	-7.67%	-10.81%	-13.65%
传媒 ETF	17.37	20.61	-1.43%	-2.41%	-3.85%
电子 ETF	22.36	23.29	3.14%	-1.65%	-6.31%
计算机	25.30	23.77	-8.20%	-9.89%	-1.90%
消费（行业综合）	60.74	22.72			
消费 ETF	53.40	15.85	3.26%	5.11%	4.86%
消费 50	7.33	6.87	-1.15%	2.38%	-4.18%
消费（医药生物）	76.79	53.51			
医药	27.34	16.46	0.73%	-0.72%	1.73%
生物医药	17.42	10.86	29.76%	48.58%	48.37%
创新药	22.31	20.45	4.60%	-3.97%	-10.74%
医疗 ETF	9.72	5.74	9.02%	12.99%	11.46%
消费（家电）	4.64	4.66			
家电 ETF	4.64	4.66	-9.35%	-21.83%	-39.42%
金融地产	449.77	451.89			
证券 ETF	182.83	201.57	-3.20%	-2.85%	0.88%
券商 ETF	112.92	130.84	-5.74%	-5.49%	-2.34%
金融 ETF	40.78	8.27	2.48%	2.67%	3.24%
银行 ETF	31.32	31.67	3.59%	6.33%	5.21%
证券基金	35.07	39.54	-2.49%	-2.27%	5.20%
非银 ETF	20.08	10.09	0.40%	3.17%	20.26%
龙头券商	11.97	13.38	-0.04%	0.45%	6.07%
金融	10.63	11.37	0.09%	-0.09%	-1.39%
地产 ETF	4.17	5.15	-3.37%	-2.18%	-0.29%
周期	8.22	12.22			
有色 ETF	8.22	12.22	0.00%	0.00%	0.00%

制造(国防军工)	70.61	72.58			
军工 ETF	21.40	26.42	6.45%	9.31%	11.19%
军工龙头	49.21	46.16	-1.07%	-1.95%	-1.83%
新能源产业链	141.71	154.14			
新汽车	91.08	104.93	-3.21%	-7.46%	-14.04%
新能车	50.63	49.20	-5.35%	-11.83%	-20.21%
总计	1963.67	1727.51			

资料来源：Wind，长江证券研究所

基金的份额变化上，整体来看随着近期主动权益类爆款基金频出，一定程度上分流了 ETF 类产品的资金流；再叠加“科技+消费”两大板块火热行情，主动管理类产品均获得了可观的 alpha 也使得市场对于配置被动类产品热情褪却，因此 ETF 整体份额和规模仍然是持续下滑。不过细分来看，部分行业 ETF 仍然受到青睐，科技指数、消费类尤其是医药相关 ETF 的份额都有提升。金融地产类 ETF 中在券商较好行情的背景下相关细分行业 ETF 产品份额都出现下滑，反而是金融、银行 ETF 份额上升。

本周规模增长排名靠前的 ETF 如下表所示，其中华夏 300、500ETF 和证券 ETF 的资金净流入主要得益于跟踪标的的上涨，生物医药、创业板 50 则是在份额和涨幅上都有较大幅度提升。

表 4：本周规模增长排名靠前的 ETF（亿）

基金代码	交易简称	上市日	最新规模	5 日申赎金额	最新份额	5 日份额变动率
510330.SH	华夏 300	2012-12-25	283.82	8.61	69.02	0.89%
159915.SZ	创业板	2011-09-20	158.62	8.33	70.87	0.97%
159949.SZ	创业板 50	2016-06-30	77.95	7.43	87.39	5.20%
512290.SH	生物医药	2019-04-18	20.07	5.51	10.86	29.76%
510500.SH	500ETF	2013-02-06	383.19	4.85	60.77	-2.17%
159995.SZ	芯片 ETF	2020-01-20	160.32	4.12	145.22	0.78%
510180.SH	180ETF	2006-04-13	191.89	3.83	56.01	0.19%
159928.SZ	消费 ETF	2013-08-23	56.56	3.61	15.85	3.26%
512960.OF	央调 ETF	2018-10-19	121.37	3.14	130.08	0.12%
512880.SH	证券 ETF	2016-07-26	196.53	3.09	201.57	-3.20%

资料来源：Wind，长江证券研究所

基金仓位跟踪

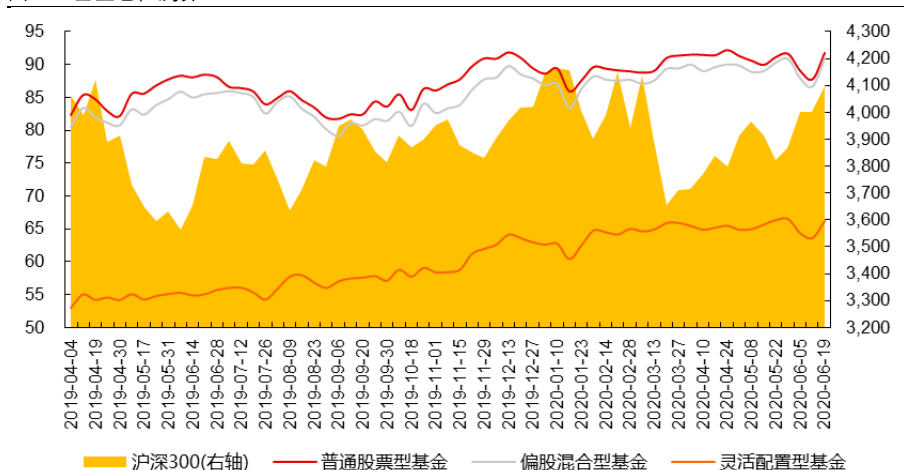
基金仓位是指基金的持股市值占其资产净值总额的比例，体现的是机构投资者在股市中的参与度。基金仓位的测算方法如下：

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，普通股票型、偏股混合型以及灵活配置型三种基金的仓位本周出现较大反转，仓位均有较大幅度上升。

图 5：基金仓位测算



资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

表 5：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	91.80	90.86	66.10
8 周均线	90.42	89.26	65.24
差值	1.38	1.60	0.86

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，有一定的选股超额能力。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 6：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	持股市值 (亿)
002572.SZ	索菲亚	29.99	600519.SH	贵州茅台	1538.59
300347.SZ	泰格医药	25.28	000333.SZ	美的集团	724.51
600009.SH	上海机场	21.79	600276.SH	恒瑞医药	562.80
300012.SZ	华测检测	21.71	601318.SH	中国平安	549.06
603501.SH	韦尔股份	19.35	000651.SZ	格力电器	542.76
600201.SH	生物股份	19.10	000858.SZ	五粮液	535.85
300244.SZ	迪安诊断	17.96	601888.SH	中国国旅	328.95
002439.SZ	启明星辰	17.90	600036.SH	招商银行	320.44
601901.SH	方正证券	17.88	603288.SH	海天味业	243.40
000333.SZ	美的集团	17.76	600900.SH	长江电力	234.68

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。行业上看**依然是近几个月来北上资金青睐的“电子+医药”的配置组合，两个行业上资金净流入合计超过百亿**。另外一个显著变化则是在周期行业上，前几周偏好以交运、建材为代表，本周则是转向于在有色、化工上加大配置，对应个股上赣锋锂业、华友钴业都有超 5 亿资金净流入。

表 7：前十大资金流入个股和前十大资金流入行业（亿元）

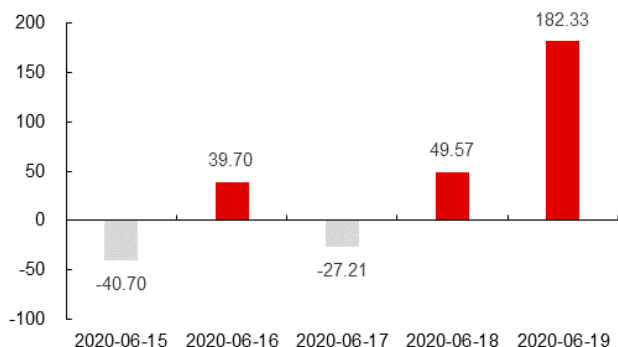
代码	名称	资金净流入	行业	标的数量	资金净流入
002475.SZ	立讯精密	47.38	电子	142	72.87
300760.SZ	迈瑞医疗	10.16	医药	192	31.95
600570.SH	恒生电子	7.33	电力设备及新能源	131	25.48
002460.SZ	赣锋锂业	7.11	计算机	134	21.70
002714.SZ	牧原股份	6.54	有色金属	70	21.05
000333.SZ	美的集团	6.41	非银行金融	60	17.48
600030.SH	中信证券	5.69	基础化工	131	14.29
603799.SH	华友钴业	5.63	通信	72	12.85
002624.SZ	完美世界	5.51	传媒	103	12.80
000100.SZ	TCL 科技	5.02	农林牧渔	39	10.07

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。本周北上资金整体是净流入，尤其在最后一个交易日净流入资金量创次高，其中沪股通净流入 98.87 亿元，深股通净流入

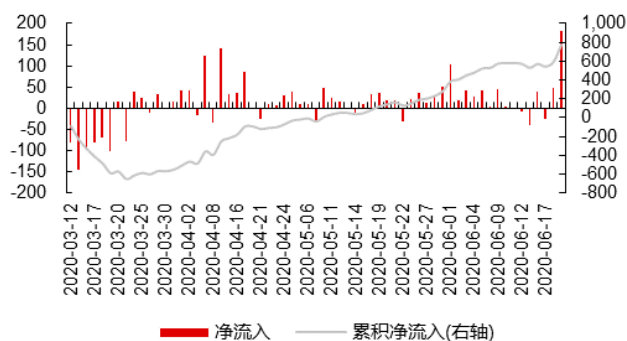
入 83.46 亿元。资金大幅买入与富时罗素指数扩容生效有关，前序报告《资金流跟踪系列九：五日净流入终结，北上资金还会持续流出吗？》中我们也对本月指数扩容带来的配置型资金总量及以往北上资金动态进行了详细分析。

图 6：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 7：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

北上资金单日流量创次高记录，创业板受益多少？

北上资金的市场风格择时能力研究我们在报告《资金流跟踪系列四：沪、深股通的资金流分化对市场风格切换的启示》中有进行分析，但是受限于分析历史样本时序较短并未将其策略化，后续中我们将对其进行深入的因子化和策略化研究。本周五（6月19日）北上资金单日净流入约 182.33 亿元创历史次高，同日创业板指再创近四年以来新高；北上资金大幅流入或受富时罗素指数扩容生效影响，但是尾盘资金流入量仅逾 15 亿元，与以往 MSCI、富时罗素指数扩容北上配置型资金集中尾盘集和竞价造成尾盘资金量呈现“脉冲式”波动特征相比此次配置型资金影响或较为有限，除了扩容后被动型基金为了减少跟踪误差会迅速调整大幅买入指数权重股之外，此次大幅买入背后是否也参杂了交易型资金的主动配置呢？从资金流维度来看，外资的大幅净买入对创业板新高贡献多大？这一部分将详细展开分析。

流入创业板的资金量有多大？

从资金总量上来看，周五单日创业板综成交量 100.22 亿元，其中主力净流入量 61.96 亿元，北上资金净流入量估算为 41.60 亿元，相对于板块整体成交量和当日资金总流入，北上资金净买入的绝对体量已经足够对板块走势产生相对较大影响。

表 8：本周北上资金在创业板综和创业板指上资金净流入（单位：亿元）

	06-15	06-16	06-17	06-18	06-19	合计
创业板综	15.10	7.79	-9.32	0.89	41.60	56.06
创业板指	6.84	3.80	-8.38	-2.44	32.12	31.93
北上资金	-40.70	39.70	-27.21	49.57	182.33	203.69

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

创业板指集中了创业板中市值排名靠前和成交活跃度较高的一百只个股，具有一定的代表性，从每日资金流量上来看，基本上超半数的资金净流入集中在在这 100 只个股上，周五尤为明显创业板指的成分股北上资金净流入量占比超过整个板块的 3/4。

北上资金加持了创业板内哪些行业及个股？

从创业板设立以来，随着中国经济结构和产业结构的变化，板块内部的行业分布和风格特征也经历了变迁。

创业板指行业分布变迁

创业板指成分股的流通市值占比前六大行业分布变化如下图所示，有以下特征：

- 1) 行业集中度较高，前六大行业流通市值占比平均超过 80%，前三大行业流通市值占比平均超过 55%。
- 2) 创业板成立以来医药、电子都基本上位列前五大重仓行业之内；2014 年及之后，计算机、传媒稳定的位于前四大重仓行业，长期以来的“医药+科技”属性鲜明且逐渐被强化。
- 3) 中长期来看行业分布变迁表现也较为明显，早期重仓行业机械设备、公用事业、化工权重占比逐渐下滑，近些年来被农林牧渔、电气设备等行业所取代。

图 8：创业板指成分股流通市值占比前六大行业及权重占比（%）

日期	前六大行业						流通市值占比						前六大合计
20100630	信息服务	机械设备	医药生物	化工	电子	信息设备	26.14	18.44	14.25	10.14	8.39	7.08	84.44
20101231	机械设备	信息服务	医药生物	化工	电子	公用事业	23.86	22.88	12.38	7.47	7.43	6.81	80.83
20110630	机械设备	信息服务	医药生物	电子	化工	公用事业	27.28	21.68	14.10	10.01	6.32	5.91	85.30
20111230	机械设备	信息服务	医药生物	电子	公用事业	化工	24.92	22.14	13.83	10.82	5.52	4.98	82.21
20120629	机械设备	信息服务	医药生物	电子	公用事业	化工	23.41	20.84	16.07	8.93	8.63	4.87	82.75
20121231	机械设备	信息服务	医药生物	电子	公用事业	化工	24.79	20.82	14.27	10.57	5.50	5.11	81.06
20130628	信息服务	机械设备	医药生物	公用事业	电子	化工	31.11	19.11	15.95	8.79	6.99	4.37	86.32
20131231	信息服务	机械设备	医药生物	公用事业	电子	化工	23.26	21.75	16.10	8.36	7.18	5.17	81.81
20140630	传媒	医药生物	计算机	机械设备	电子	公用事业	23.00	16.72	15.42	7.80	7.43	7.34	77.71
20141231	传媒	计算机	医药生物	机械设备	电子	公用事业	22.76	18.37	17.40	9.22	7.21	7.11	82.09
20150630	传媒	计算机	医药生物	机械设备	电气设备	公用事业	24.52	23.42	16.48	7.53	5.85	5.13	82.93
20151231	传媒	计算机	医药生物	电子	公用事业	机械设备	24.11	22.20	13.91	9.29	6.60	6.21	82.32
20160630	传媒	计算机	医药生物	电子	公用事业	机械设备	25.77	21.77	12.93	10.14	5.95	5.58	82.15
20161230	传媒	计算机	医药生物	电子	农林牧渔	公用事业	19.62	18.56	11.90	11.84	9.89	6.81	78.62
20170630	传媒	计算机	电子	医药生物	农林牧渔	机械设备	18.44	15.61	14.26	11.19	7.94	7.38	74.82
20171229	传媒	电子	计算机	医药生物	公用事业	农林牧渔	15.54	15.37	13.64	13.35	9.30	7.89	75.09
20180629	医药生物	电子	计算机	传媒	农林牧渔	电气设备	18.13	13.85	13.33	11.89	7.83	7.54	72.57
20181228	医药生物	传媒	计算机	农林牧渔	电子	电气设备	17.28	13.28	13.08	11.53	11.49	7.81	74.47
20190628	医药生物	计算机	农林牧渔	传媒	电子	电气设备	21.72	12.48	11.82	11.42	10.37	10.23	78.04
20191231	医药生物	电子	传媒	计算机	电气设备	农林牧渔	25.65	13.17	12.12	11.15	10.75	8.73	81.58
20200619	医药生物	电子	计算机	传媒	电气设备	农林牧渔	30.72	14.08	11.89	11.88	10.80	4.92	84.29

资料来源：Wind，长江证券研究所

创业板指风格分布变迁

创业板成立以来，固有印象中认为其偏向于中小市值、高估值、高成长，通过测算创业板指数成分股在 2010 年 6 月 30 日至今的流通市值、PE-TTM 等指标在全市场 A 股中的分布情况可以较为客观的观察创业板成分股的主要风格变迁。

首先从估值分布上来看，2010 年创业板指 PE-TTM 中位数为 60X，当前估值中位数为 70X，在全市场中估值中位数由早期位于全市场估值最高的前 30% 一度下滑到 50% 分位左右（2017 年-2018 年）近两年板块估值有所提升当前位于全市场前 26% 左右。

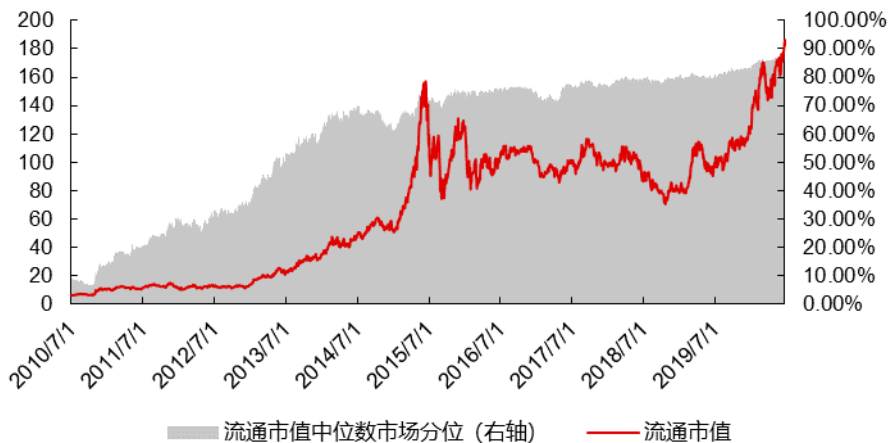
图 9：创业板指 PE-TTM 中位数及市场分位变化



资料来源：Wind，长江证券研究所

流通市值分布上，随着其中行业的成长及变迁，市值提升明显。2010 年创业板成分股中流通市值中位数为 7 亿，当前上升至 170 亿左右；从在全市场流通市值垫底的 10%，提升至市值分位数前 15%，整个板块当前显著偏向于大市值风格。

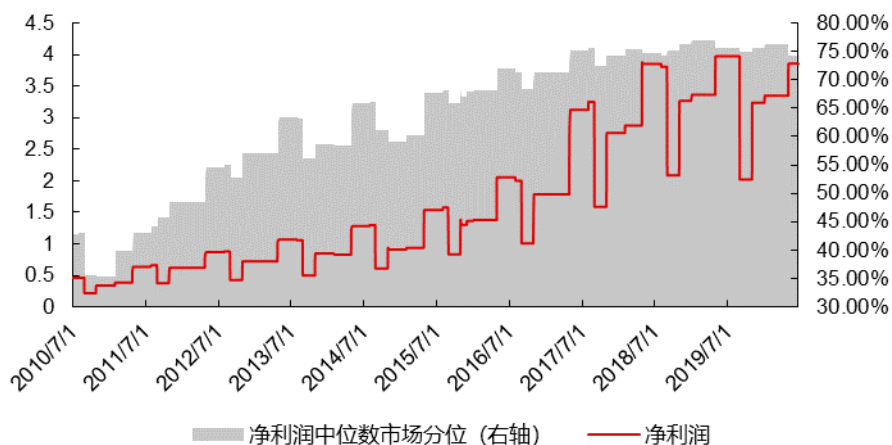
图 10：创业板指流通市值中位数及市场分位变化（亿元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

基本面盈利端看，净利润及利润增速都保持了稳定提升。2010 年创业板指归母净利润（TTM）中位数为 0.5 亿；至今年一季度，中位数为 3.9 亿。从全市场净利润排名分位数来看，2010 年净利润中位数位于全市场的后 40%，当前净利润中位数位于全市场的前 25%。

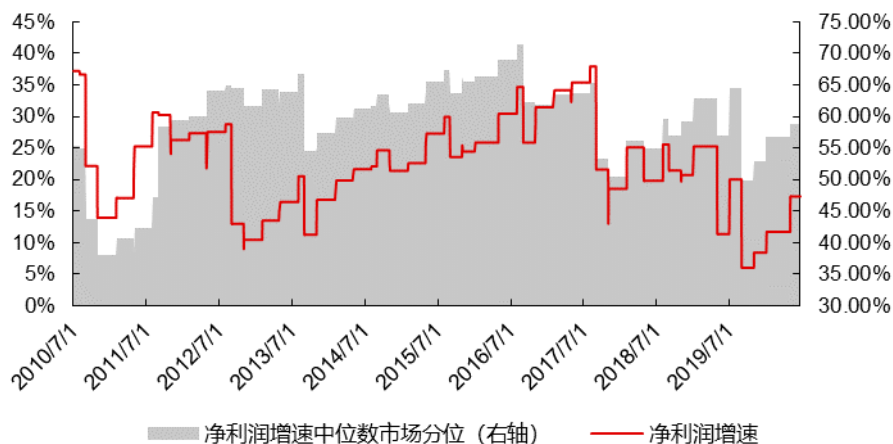
图 11：创业板指净利润中位数及市场分位变化（亿元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

创业板指数成分股利润增速及其排名基本稳定。2010 年创业板指数归母净利润同比增速中位数为 37%，今年截止到目前，即使在受疫情影响的大环境下归母净利润同比增速中位数保持了 17%。从全市场利润增速排名分位数来看，2010 年时创业板利润增速中位数位于全市场的前 45%，当前利润增速中位数位于全市场的前 40%。

图 12：创业板指净利润增速中位数及市场分位变化



资料来源：Wind，长江证券研究所

北上资金增持的行业及重仓股

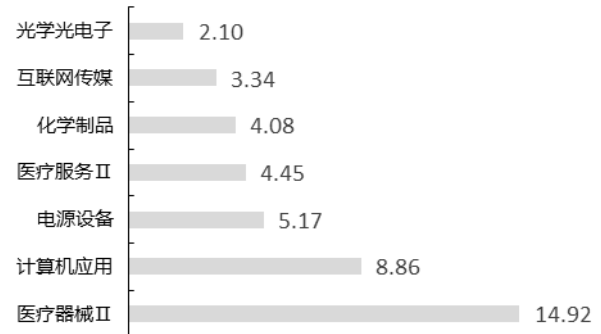
北上资金所青睐的创业板行业集中在计算机应用和医疗器械两个细分领域，在周五单日均获得了超过 10 亿元的资金配置。资金净流入较多的其他细分领域中医药板块的分布也较多，包括医疗服务、生物制品及化学制剂，可见外资仍然非常看好医药行业尤其是其中一些成长性较强的细分领域。

图 13：06/19 单日北上净流入超 1 亿的行业（单位：亿）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 14：本周北上净流入超 2 亿的行业（单位：亿）



资料来源：Wind，长江证券研究所

资金净流入排名靠前的个股如下表所示，前五大增持个股是迈瑞医疗、卫宁健康、宁德时代、泰格医药及凯利泰，与上面行业分布的结果基本一致。

表 9：本周北上资金在创业板综和创业板指上资金净流入（单位：亿元）

代码	名称	行业	本周资金净流入	06/19 资金净流入
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械 II	10.16	4.92
300253.SZ	卫宁健康	计算机应用	5.00	6.21
300750.SZ	宁德时代	电源设备	4.35	4.94
300347.SZ	泰格医药	医疗服务 II	3.18	4.20
300326.SZ	凯利泰	医疗器械 II	2.75	2.37
300677.SZ	英科医疗	医疗器械 II	2.57	0.52
300009.SZ	安科生物	生物制品 II	1.99	0.19
300144.SZ	宋城演艺	景点	1.87	0.12
300450.SZ	先导智能	专用设备	1.80	0.37
300759.SZ	康龙化成	医疗服务 II	1.62	0.21
300782.SZ	卓胜微	半导体	1.62	0.79
300685.SZ	艾德生物	医疗器械 II	1.59	0.28
300073.SZ	当升科技	化学制品	1.48	0.75
300383.SZ	光环新网	通信设备	1.47	-0.11
300676.SZ	华大基因	医疗器械 II	1.43	0.82
300132.SZ	青松股份	化学制品	1.35	0.08
300601.SZ	康泰生物	生物制品 II	1.33	0.98
300115.SZ	长盈精密	电子制造	1.26	-0.93
300059.SZ	东方财富	互联网传媒	1.25	1.63
300088.SZ	长信科技	光学光电子	1.24	-1.76

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

近期新发基金产品跟踪

本周较上周新增一只待发行 ETF，如下表所示：

表 10：本周待发行 ETF 产品

基金代码	基金简称	发行日期	基金分类
518683.OF	富国上海金 ETF	2020-06-11	商品（黄金）
518603.OF	广发上海金 ETF	2020-06-18	商品（黄金）
518603.OF	招商中债-0-3 年长三角 ETF	2020-06-22	债券

资料来源：Wind，长江证券研究所

本周新增新上市及待上市 ETF 产品，如下表所示：

表 11：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）
515770.SH	上投摩根 MSCI 中国 A 股 ETF	2020-06-19	7.45
510690.SH	兴业上证 180 金融 ETF	2020-06-22	2.96

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。

