

资金流周报

2020-6-14

金融工程 | 点评报告

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？

报告要点

■ 大部分跟踪 ETF 份额持续下滑，金融地产、国防军工类份额略升

本周跟踪的各大主要 ETF 份额大多延续上周持续下滑，仅金融地产、国防军工份额略微上升，消费及电力设备与新能源虽然行情较好，北上资金也在持续买入，但是对应的 ETF 份额则是呈现下滑趋势。金融地产中非银、银行、地产 ETF 分别获得了净申购。其余具体 ETF 产品中，生物医药、医疗 ETF 及消费 50 份额提升幅度都较为靠前。

■ 创业板注册制改革，基金市场影响几何？

深交所《深圳证券交易所创业板交易特别规定》中表明，注册制改革后本所对创业板股票竞价交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅限制比例为 20%，与之对应，将同步放宽相关基金涨跌幅至 20%，对于创业板相关产品我们进行了如下梳理：

1) 截至日前（6 月 13 日），共有 17 只已发布的以创业板成分股为持有标的的指数，包括宽基及策略、风格、主题类，其中只有 7 只指数有发行对应的跟踪产品；2) 总结一下，**目前成分股仅为创业板股票的指数所对应的被动型产品大概率在此之列，基金类型包括 ETF、LOF、分级 B，除此之外，场外基金产品如 ETF 联接、指数增强类的涨跌幅或也可能随着持有成分股的涨跌幅扩大而相应扩大。**涉及到的现有相关基金产品合计 55 只，在审基金产品合计 16 只，具体名单可参考报告正文（具体名单以深交所公布为准）。

分析师 覃川桃

☎ (8621) 61118766

✉ qinct@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490513030001

分析师 陈洁敏

☎ (8621) 61118706

✉ chenjm5@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518120005

相关研究

《推荐行业为计算机、电子、传媒和医药生物》
2020-6-13

《期权周报 20200612：四大期权隐含波动率均趋于平稳》2020-6-13

《建议关注动量因子和财务杠杆因子》2020-6-13

风险提示： 1. ETF 分类方式较为灵活本文分类仅供参考；
2. 具体指数及基金名单以深交所公布为准。

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；
QDII股票ETF	广义定义下的股票ETF的一种，主要投资于海外如日本、德国、美国等的权益市场	2) 流动性好，费用较为低廉；
港股ETF	跟踪和投资于港股指数的股票ETF	3) 操作透明，种类丰富。
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	

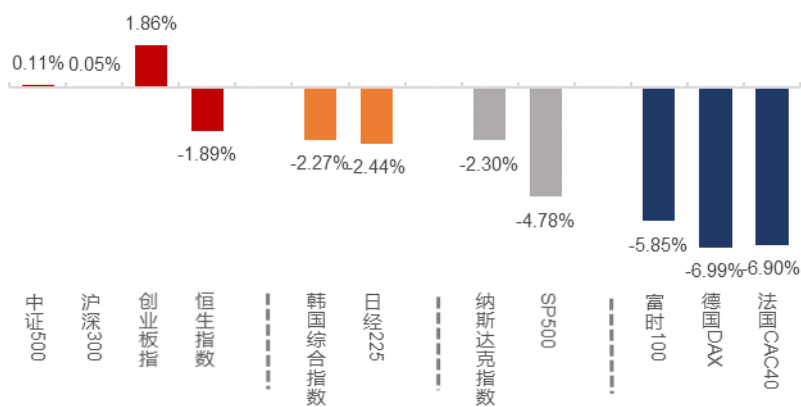
资料来源：Wind，长江证券研究所

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。

美股再创今年 3 月 16 日以来单日最大跌幅

本周对于外盘扰动最大的事件无疑是 6 月 11 日凌晨美联储公布的最新利率决议，宣布维持联邦基金基准利率 0~0.25% 的区间不变，并预计维持至 2022 年年底，同时将继续以目前的速度购入美国国债、机构住宅及商业抵押贷款支持证券，然而政策推出后随即遭遇美国股市“滑铁卢”，标普 500 和纳斯达克指数单日跌幅超过 5%，再创 3 月 16 日以来两个指数的单日最大跌幅，由此可见市场对于政策的解读或并不乐观。相比而言，在主要海外市场都发生大幅调整时 A 股相对坚挺，尤其是创业板收得接近 2% 的绝对收益。同时本周五证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，正式迎来了创业板注册制改革，这一重大变革落地后会对市场产生什么样的影响也备受关注。

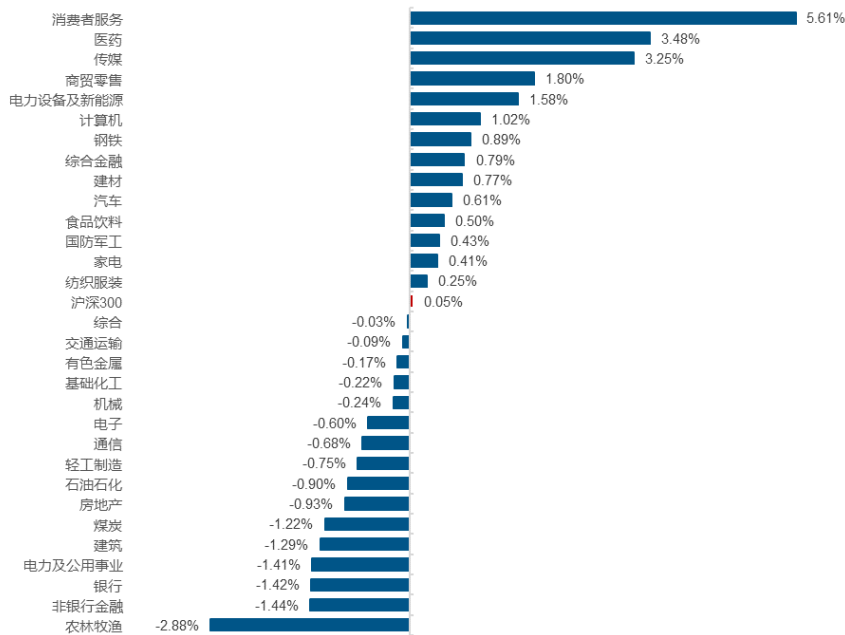
图 1：全球主要股票市场本周涨跌表现



资料来源：Wind, 长江证券研究所

各大行业本周表现如图所示，虽然创业板整体走势向好但是从一级行业指数上看，除传媒、计算机两大科技板块有稍好绝对收益，涨势靠前的均是消费行业，消费者服务以 5.61% 绝对收益排名第一，其次是医药也获得了超过 3% 的收益。电子、通信较上周发生反转，本周均无绝对收益，农业连续两周排名垫底，金融地产仍然低迷。

图 2：A 股市场各大行业本周收益表现

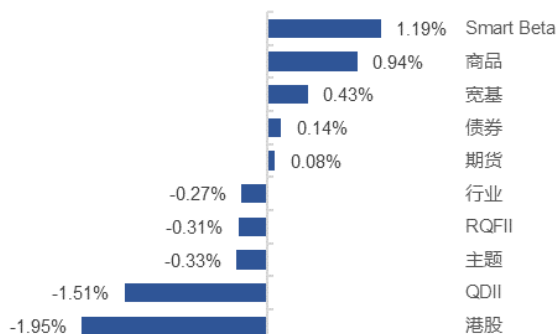


资料来源：Wind，长江证券研究所

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 Smart Beta 及商品类收益排名靠前，QDII、港股受到海外及港股市场影响排名垫底。

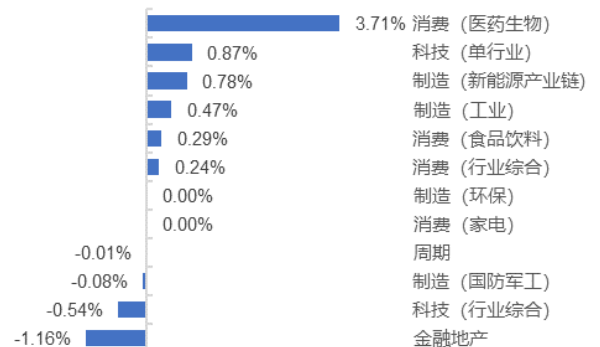
行业 ETF 中消费板块医药生物排名第一，其次是科技单行业及新能源产业链，其余消费类 ETF 因为覆盖行业区别并未能从消费者服务行业的强势涨势中获益，金融地产、国防军工及科技行业综合收益排名垫底。

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

大部分跟踪 ETF 份额持续下滑，金融地产、国防军工类份额略升

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	2954.31	-98.24			
宽基（大盘）	37	2015.24	-68.76	-3.08%	-6.04%	-7.71%
宽基（中盘）	19	593.43	-21.61	-8.12%	-12.10%	-16.26%
宽基（中小盘）	2	2.46	-0.17	-9.19%	-18.37%	-18.37%
宽基（中小创）	1	1.14	-0.08	-6.89%	-4.25%	-9.39%
宽基（小盘）	1	1.93	-1.25	-39.56%	0.00%	-1.22%
科技（指数）	14	296.66	-4.27	-3.60%	-8.86%	-15.81%
MSCI中国A股	14	38.00	-2.08	-5.72%	-10.73%	-12.86%
宽基（综合指数）	2	5.46	-0.02	-0.28%	-1.66%	-2.60%
行业	81	1887.54	-49.20			
科技（行业综合）	19	868.54	-43.33	-4.32%	-11.34%	-5.01%
科技（单行业）	5	102.21	-1.05	-1.90%	-8.74%	-1.63%
消费（行业综合）	6	68.56	0.40	0.60%	-0.97%	-3.94%
消费（食品饮料）	1	3.74	1.04	37.92%	46.96%	34.14%
消费（医药生物）	9	82.79	4.57	-4.10%	-7.75%	-6.93%
消费（家电）	1	5.33	-0.71	-11.75%	-27.76%	-32.15%
制造（新能源产业链）	3	157.67	-7.38	-5.12%	-10.30%	-14.43%
制造（国防军工）	6	75.49	0.13	0.48%	0.54%	1.80%
制造（工业）	2	0.56	0.00	-1.07%	-2.63%	-2.63%
制造（环保）	1	17.13	-0.22	-1.29%	-2.43%	-2.59%
金融地产	22	492.55	-2.61	0.61%	-0.84%	7.02%
周期	6	12.95	-0.04	0.55%	-0.51%	1.93%
主题	46	914.33	-15.44			
ESG主题	4	16.85	-0.28	-1.54%	-2.48%	-3.84%
大盘主题	1	0.81	-0.01	-2.11%	0.00%	0.00%
国企央企民企	12	631.76	-10.79	-1.12%	-1.90%	-2.02%
红利股息	9	88.94	-0.83	-0.86%	-2.98%	-2.39%
区域主题	12	97.76	-3.36	-3.94%	-6.19%	-9.39%
人工智能	4	17.90	-0.70	-4.17%	-7.32%	-7.98%
文体健康	1	4.30	-0.07	-0.97%	-1.69%	-2.16%
基建（一带一路）	3	56.02	0.59	-0.11%	-17.77%	-63.47%
港股	10	192.28	-7.55			

恒生国企	2	2.15	-0.06	-0.87%	-4.22%	-8.47%
陆港通	4	17.13	-0.31	-0.19%	-0.38%	-0.85%
恒生指数	3	169.54	-6.78	-1.75%	-5.53%	-3.08%
香港证券	1	3.47	-0.39	-9.04%	-38.24%	-44.01%
Smart Beta	18	51.28	-1.66	-4.55%	-7.13%	-10.13%
商品	7	223.56	1.46	-0.27%	-0.70%	-10.77%
期货	3	9.74	-0.13	-1.26%	-5.24%	-11.79%
债券	11	170.06	0.31			
地方政府债	4	95.33	0.02	-0.09%	-66.67%	-66.67%
公司债	1	52.85	0.23	0.00%	-0.39%	-0.39%
国债	4	15.83	0.08	0.47%	0.54%	5.71%
信用债	1	0.31	0.00	0.00%	0.00%	16.17%
可转债及可交债	1	5.74	-0.02	0.00%	-4.82%	-4.66%
QDII	11	86.88	-3.17	-2.50%	-4.58%	-9.43%
RQFII	6	249.16	-0.77	0.00%	-1.36%	-3.24%

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）	266.28	186.42			
创业板	141.61	70.59	-4.78%	-8.76%	-19.09%
创业板50	65.90	83.95	-2.11%	-9.32%	-19.10%
创业板TH	28.54	13.72	-3.58%	-10.56%	-11.88%
创业ETF	11.60	9.62	-3.03%	-6.91%	-13.14%
创业板EF	18.64	8.54	-7.48%	-3.12%	20.21%
科技（行业综合）	806.72	679.51			
5GETF	284.17	276.51	-6.66%	-12.55%	-7.00%
芯片ETF	146.03	141.50	0.18%	-10.72%	0.58%
科技ETF	94.16	68.73	-8.23%	-14.78%	-19.34%
半导体50	107.30	54.33	-2.95%	-7.22%	-7.85%
半导体	57.30	31.47	-0.06%	-7.71%	5.71%
芯片基金	34.20	34.00	-2.58%	-10.54%	-12.34%
科技50	20.79	17.66	-4.13%	-7.97%	-11.92%
信息技术	17.24	14.17	-2.48%	-8.88%	-11.60%
信息ETF	13.49	12.91	-1.34%	-6.11%	-3.44%
科技100	5.86	4.94	-5.00%	-6.97%	-13.79%
5G50ETF	6.85	6.82	-5.01%	-16.79%	-13.23%
中证科技	9.95	8.72	1.40%	-0.91%	-2.68%
景顺TMT	5.59	3.76	-3.83%	-6.34%	24.88%
芯片	3.80	3.99	-9.93%	-28.74%	-28.67%

科技（单行业）	96.04	97.23			
通信ETF	28.29	26.99	-3.40%	-11.45%	-7.54%
传媒ETF	17.63	20.91	-0.99%	-2.59%	-3.99%
电子ETF	22.04	22.96	-3.04%	-17.47%	-5.44%
计算机	28.08	26.37	-0.02%	-1.50%	9.37%
消费（行业综合）	58.43	22.09			
消费ETF	51.01	15.14	0.40%	0.63%	2.33%
消费50	7.42	6.95	3.58%	1.16%	-8.67%
消费（医药生物）	70.77	49.49			
医药	27.15	16.34	-1.45%	-3.48%	6.94%
生物医药	13.42	8.37	14.50%	13.11%	14.35%
创新药	21.29	19.51	-8.37%	-14.76%	-18.90%
医疗ETF	8.92	5.26	3.64%	2.43%	10.49%
消费（家电）	5.24	5.26			
家电ETF	5.24	5.26	-11.75%	-27.76%	-32.32%
金融地产	461.58	466.37			
证券ETF	188.87	208.23	0.36%	-1.76%	8.09%
券商ETF	119.79	138.81	0.27%	-1.97%	8.55%
金融ETF	39.79	8.07	0.19%	0.69%	0.44%
银行ETF	30.24	30.57	2.64%	3.28%	5.04%
证券基金	35.96	40.55	0.22%	-1.12%	19.73%
非银ETF	20.00	10.05	2.76%	19.78%	19.21%
龙头券商	11.99	13.40	0.60%	-0.48%	11.02%
金融	10.62	11.36	-0.18%	-1.64%	1.25%
地产ETF	4.32	5.33	1.23%	1.91%	0.47%
周期	8.23	12.24			
有色ETF	8.23	12.24	0.00%	0.00%	0.00%
制造（国防军工）	69.85	71.48			
军工ETF	20.10	24.82	2.69%	3.42%	5.93%
军工龙头	49.74	46.66	-0.89%	-1.19%	-2.51%
新能源产业链	147.72	160.54			
新汽车	94.10	108.41	0.00%	0.00%	0.00%
新能源车	53.62	52.12	-6.59%	-13.21%	-21.32%
总计	2007.21	1771.81			

资料来源：Wind，长江证券研究所

基金的份额和存量资金流变化跟踪上，本周各大主要跟踪 ETF 份额大多是持续下滑，仅金融地产、国防军工份额略微上升，消费及电力设备与新能源虽然行情较好，北上资金也在持续买入，但是对应的 ETF 份额也是呈现下滑趋势。金融地产中除非银 ETF 仍有一定幅度的份额提升，银行、地产 ETF 也分别获得了净申购。具体 ETF 产品中，生物医药、医疗 ETF 及消费 50 份额提升幅度都较为靠前。

本周规模增长排名靠前的 ETF 如下表所示，几只产品的申赎金额变动规模均不大，其中鹏华酒 ETF、生物医药份额均有大比例提升带来了较多资金净流入，创业板 50、广发医药 ETF 份额都有小幅下滑主要得益于跟踪标的的上涨。

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
159937.OF	博时黄金	2014-08-13	287.46	2.58	15.38	3.58%
512290.SH	生物医药	2019-04-18	189.47	2.42	8.37	14.50%
159934.OF	黄金ETF	2013-11-29	399.97	1.29	9.84	2.66%
159949.SZ	创业板50	2016-06-30	379.49	1.04	83.95	-2.11%
512690.SH	酒ETF	2019-04-04	117.37	1.04	2.69	37.92%
515990.SH	添富国企	2019-11-06	20.39	0.68	20.56	0.00%
512170.SH	医疗ETF	2019-05-20	283.31	0.67	5.26	3.64%
159938.SZ	医药	2014-12-01	118.87	0.63	16.34	-1.45%
512660.SH	军工ETF	2016-07-26	20.20	0.48	24.82	2.69%
512720.SH	计算机	2019-07-11	10.16	0.44	7.74	3.61%

资料来源：Wind，长江证券研究所

基金仓位跟踪

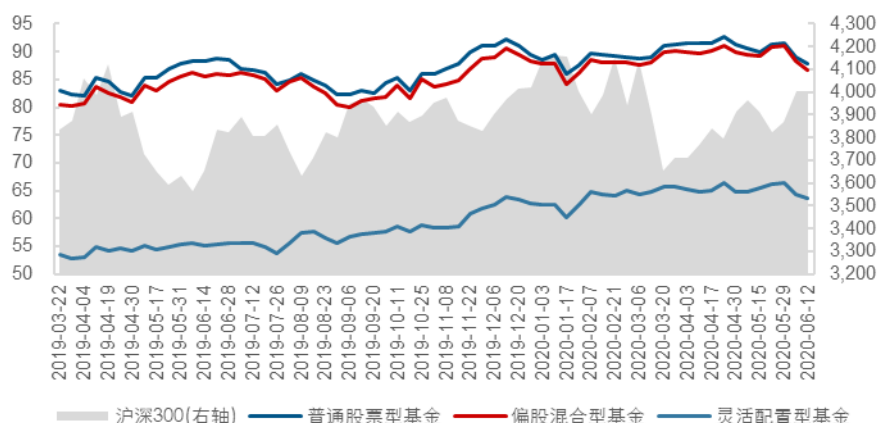
基金仓位是指基金的持股市值占其资产净值总额的比例，体现的是机构投资者在股市中的参与度。基金仓位的测算方法如下：

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已连续两周下滑，当前趋势向下，值得关注。

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	87.79	86.67	63.59
8周均线	90.53	89.54	65.25
差值	-2.74	-2.88	-1.67

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

本周北上资金动态跟踪

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	29.92	600519.SH	贵州茅台	1510.32
300347.SZ	泰格医药	24.64	000333.SZ	美的集团	720.57
600009.SH	上海机场	22.39	000651.SZ	格力电器	556.88
300012.SZ	华测检测	21.78	601318.SH	中国平安	554.40
603501.SH	韦尔股份	19.13	000858.SZ	五粮液	532.84
600201.SH	XD生物股	19.00	600276.SH	恒瑞医药	521.94
601901.SH	方正证券	17.84	600036.SH	招商银行	333.52
000333.SZ	美的集团	17.60	601888.SH	中国国旅	308.61
300244.SZ	迪安诊断	17.49	600585.SH	海螺水泥	235.39
002439.SZ	启明星辰	17.14	603288.SH	海天味业	230.53

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。**行业配置上看，医药仍然备受青睐，但是子行业内部或有分化，上周主要是增持医疗服务板块中药明康德，本周增持最多个股是生物药品板块中龙头之一长春高新。除医药外本周净流入第二大行业为电力设备与新能源，继上周后加大资金流量。**

表 7：前十大资金流入个股和前十大资金流入行业

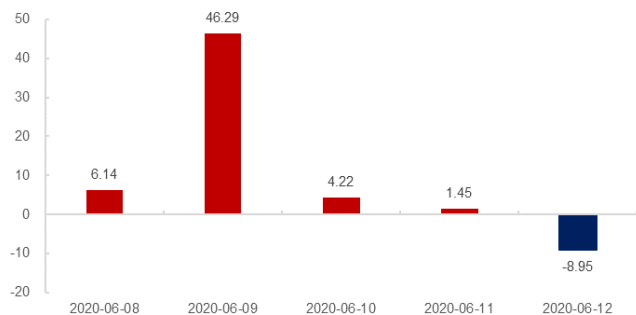
代码	名称	资金净流入(亿)	行业	标的数量	资金净流入(亿)
000661.SZ	长春高新	28.79	医药	185	41.40
300014.SZ	亿纬锂能	19.69	电力设备及新能源	126	23.00
000333.SZ	美的集团	10.11	汽车	77	13.67
601318.SH	中国平安	7.18	交通运输	82	9.96
002271.SZ	东方雨虹	6.16	家电	33	7.76
000725.SZ	京东方A	5.56	机械	115	7.48
600887.SH	伊利股份	5.37	建材	38	7.21
600741.SH	华域汽车	5.23	电子	129	6.45
300059.SZ	东方财富	5.13	计算机	119	5.57
002120.SZ	韵达股份	4.56	国防军工	49	4.87

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，但**

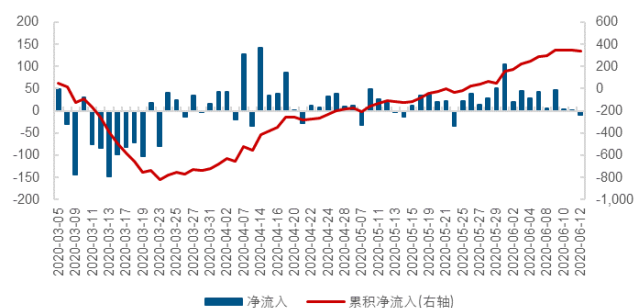
是资金体量相较于上周明显缩小，在最后一交易日有小幅净流出，外盘波动对北上资金有一定程度的影响。

图 6：近 5 天北上资金净流入（单位：亿）



资料来源：天软科技，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：天软科技，长江证券研究所

创业板注册制改革，基金市场影响几何？

本周五深夜，证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，从下周一（6 月 15 日）起正式开始受理创业板在审企业的首次公开发行股票、再融资、并购重组申请，也宣告注册制正式落地。深交所《深圳证券交易所创业板交易特别规定》（下文中简称“规定”）中表明，注册制改革后本所以对创业板股票竞价交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅限制比例为 20%，从按照《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》发行上市的首只股票上市首日起施行。与之对应，将同步放宽相关基金涨跌幅至 20%，规定中指出：

“本所以对下列基金竞价交易实行的涨跌幅限制比例为 20%：

（一）跟踪指数成份股仅为创业板股票或其他实行 20%涨跌幅限制股票的指数型 ETF、LOF 或分级基金 B 类份额；

（二）基金合同约定投资于创业板股票或其他实行 20%涨跌幅限制股票的资产占非现金基金资产比例不低于 80%的 LOF。

本所向市场公布涨跌幅限制比例为 20%的基金名单。”

总结一下，目前成份股仅为创业板股票的指数所对应的被动型产品大概率在此之列，基金类型包括 ETF、LOF、分级 B，除此之外，场外基金产品如 ETF 联接、指数增强类的涨跌幅或也可能随着持有成份股的涨跌幅扩大而相应扩大。

创业板注册制改革，或影响相关指数涨跌幅限制

表 8：当前成分股仅为创业板股票的指数相关信息（跟踪产品中包括 ETF 联接及 A/C 类）

代码	指数简称	发布日期	成分数量	编制规则	跟踪产品	年初至今收益率
399006.SZ	创业板指	2010-06-01	94	由最具代表性的100家创业板上市企业股票组成,反映创业板市场层次的运行情况	45	22.73%
399102.SZ	创业板综	2010-08-20	811	在深圳证券交易所创业板上市的全部股票的价格综合变动情况以及市场总体走势	3	18.28%
399635.SZ	创业板EW	2011-10-28	94	反映深圳市场核心指数在等权重维度下的收益表现	-	21.92%
399640.SZ	创业基础	2012-01-16	369	以覆盖创业板市场85%的市值为目标编制而成,随市场规模的发展变化而定期进行调整	-	18.10%
399643.SZ	创业新兴	2012-02-01	90	选取在创业板市场上市、业务领域属于节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业及其细分领域,并且市值规模和流动性突出的公司股票作为样本股	-	26.35%
399012.SZ	创业300	2013-01-07	282	为刻画创业板市场的规模特征,目前对创业板市场的市值覆盖率约为93.01%。	-	19.15%
399667.SZ	创业板G	2013-01-07	80	以创业板300指数样本股为样本空间,挑选出100只成长表现最为突出的股票作为样本股。	-	27.13%
399668.SZ	创业板V	2013-01-07	80	以创业板300指数样本股为样本空间,挑选出100只价值表现最为突出的股票作为样本股。	-	1.52%
399673.SZ	创业板50	2014-06-18	45	从创业板指数的100只样本股中,选取考察期内流动性指标最优的50只股票组成样本股。	8	28.22%
399691.SZ	创业专利	2016-05-23	3	为刻画创业板市场中专利领先型企业的整体运行特点	-	9.93%
399018.SZ	创业创新	2016-12-01	68	从创新资源、创新投入和创新绩效三个维度对上市公司创新发展能力进行综合评价,选取创业板市场排名前100的股票作为样本股。	-	15.36%
399692.SZ	创业低波	2016-12-20	71	以创业板300指数样本股为样本空间,挑选近一年日收益率的波动升序排名前100的股票作为样本股。	-	16.65%
399694.SZ	创业高贝	2016-12-20	70	以创业板300指数样本股为样本空间,挑选近一年贝塔值降序排名前100的股票作为样本股。	-	10.01%
399295.SZ	创业蓝筹	2019-01-23	50	为反映创业板中具备良好盈利能力、稳健财务质量、且波动率较低的上市公司整体运行情况	3	26.78%
399296.SZ	创成长	2019-01-23	50	为反映创业板中具备良好成长能力、且动量效应明显的上市公司整体运行情况	3	32.18%
399293.SZ	创业大盘	2019-04-18	41	为反映创业板市场具有良好流动性的优质大市值股票的整体表现	1	21.10%
399291.SZ	创精选88	2019-11-06	68	为反映创业板市场财务较为稳健的中盘成长股的运行表现	3	11.73%

资料来源：Wind，长江证券研究所

截至日前（6月13日），共有17只已发布的以创业板成分股为持有标的的指数，包括宽基及策略、风格、主题类，试图从不同维度对创业板上市个股的特征进行刻画，其中

只有 7 只指数有发行对应的跟踪产品；从指数年初至今的收益表现上看，创成长、创 50、创业板 300 成长、创业板低波蓝筹、创业板战略新兴产业指数收益表现最佳，均由其在风格上的偏移相对于创业板指有超额收益表现。

创业板注册制改革，基金市场影响几何

从基金类型上划分，首先梳理或满足扩大涨跌幅要求的场内基金产品，包括 ETF、LOF 及分级 B，如下表所示：

表 9：当前创业板相关上市基金

基金分类	基金代码	基金简称	成立日期	规模（亿元）	跟踪指数
ETF	159908.OF	博时创业板ETF	2011-06-10	1.37	创业板指
	159915.OF	易方达创业板ETF	2011-09-20	180.17	
	159948.OF	南方创业板ETF	2016-05-13	13.88	
	159952.OF	广发创业板ETF	2017-04-25	14.46	
	159955.OF	嘉实创业板ETF	2017-07-14	0.27	
	159956.OF	建信创业板ETF	2018-02-06	0.52	
	159957.OF	华夏创业板ETF	2017-12-08	2.11	
	159958.OF	工银瑞信创业板ETF	2017-12-25	1.95	
	159964.OF	平安创业板ETF	2019-03-15	0.42	
	159971.OF	富国创业板ETF	2019-06-11	0.13	
	159977.OF	天弘创业板ETF	2019-09-12	30.87	
	159949.OF	华安创业板50ETF	2016-06-30	78.19	创业板50
	159966.OF	华夏创业板低波蓝筹ETF	2019-06-14	10.76	创业板蓝筹
	159967.OF	华夏创业板动量成长ETF	2019-06-21	2.57	创成长
	159804.OF	国寿安保中证创业板中盘精选88ETF	2020-03-04	3.43	创精选88
LOF	159991.OF	招商创业板大盘ETF	2020-03-20	3.54	创业大盘
	160223.OF	国泰创业板	2016-11-11	1.09	创业板指
LOF/指数增强	163209.OF	诺安创业板指数增强	2019-05-31	0.22	
分级B	150153.OF	富国创业板B	2013-09-12	38.87	
	150244.OF	鹏华创业板B	2015-06-09	1.90	
	150304.OF	华安创业板50B	2015-07-06	7.07	创业板50

资料来源：Wind，长江证券研究所

除了 ETF、LOF 和分级 B 产品之外，还有部分被动或被动增强型产品因为持有成分股均是来自于创业板或也会受其涨跌幅制度改革的影响：

表 10：当前创业板指数及指数增强型基金

基金分类	基金代码	基金简称	成立日期	规模（亿元）	跟踪指数
被动指数型	007664.OF	永赢创业板指数A	2019-09-10	1.07	创业板指
	007665.OF	永赢创业板指数C	2019-09-10	0.12	
	009046.OF	西藏东财创业板A	2020-03-18	1.66	
	009047.OF	西藏东财创业板C	2020-03-18	0.87	创业板50
	007464.OF	交银创业板50指数A	2019-11-20	5.23	
	007465.OF	交银创业板50指数C	2019-11-20	0.92	
指数增强型	160420.OF	华安创业板50	2015-07-06	7.07	创业板综
	005287.OF	海富通创业板增强C	2018-04-08	0.20	
	005288.OF	海富通创业板增强A	2018-04-08	0.20	
	001879.OF	长城创业板指数增强A	2017-06-01	2.14	创业板指
	004870.OF	融通创业板指数增强C	2017-07-05	0.42	
	006928.OF	长城创业板指数增强C	2019-01-29	1.67	
	161613.OF	融通创业板指数增强AB	2012-04-06	5.54	

资料来源：Wind，长江证券研究所

非上市类被动型产品的规模普遍较小，A/C 类的规模分开统计，如上表所示，创业板指数增强类产品合计 6 只来自三家基金公司，海富通创业板增强以创业板综指为跟踪标的，被动型中交银创业板 50 是除华安之外第二家发行创业板 50 指数跟踪产品的基金公司。

前面梳理的大部分 ETF 产品都有对应的联接产品，ETF 联接基金将 90%以上的资产投资于标的 ETF，因此大概率也会受到成分股涨跌幅限制调整的影响。

表 11：当前创业板 ETF 联接基金

基金代码	基金简称	规模合计（亿元）	跟踪指数
050021.OF/006733.OF	博时创业板ETF联接A/C	1.31	创业板指
110026.OF/004744.OF	易方达创业板ETF联接A/C	49.95	
002656.OF/004343.OF	南方创业板ETF联接A/C	13.20	
003765.OF/003766.OF	广发创业板ETF联接A/C	8.88	
005873.OF/005874.OF	建信创业板ETF联接A/C	0.38	
006248.OF/006249.OF	华夏创业板ETF联接A/C	1.89	
005390.OF/005391.OF	工银瑞信创业板ETF联接A/C	1.38	
009012.OF/009013.OF	平安创业板ETF联接A/C	2.58	
001592.OF/001593.OF	天弘创业板ETF联接A/C	32.44	创业板50
160422.OF/160424.OF	华安创业板50ETF联接A/C	3.27	
007472.OF/007473.OF	华夏创业板低波蓝筹ETF联接A/C	7.14	创业蓝筹
007474.OF/007475.OF	华夏创业板动量成长ETF联接A/C	1.54	创成长
008898.OF/008899.OF	国寿安保国证创业板中盘精选88ETF联接A/C	2.06	创精选88

资料来源：Wind，长江证券研究所

除现存产品之外,当前已上报并受理的相关基金产品 16 只,包括 ETF、指数增强、LOF 及混合型,如下表所示:

表 12: 当前创业板相关在审基金产品

基金类型	基金管理人	基金拟称	受理日期
指数增强	招商	创业板增强交易型开放式指数	2019-8-19
	申万菱信	创业板量化精选股票型	2019-12-20
ETF	西部利得	创业板大盘交易型开放式指数基金	2020-1-2
ETF联接	西部利得	创业板大盘交易型开放式指数基金联接基金	2020-3-4
LOF	中融	创业板主题2年封闭运作灵活配置混合型(LOF)	2020-5-15
普通股票型	创金合信	同顺创业板精选股票型发起式	2020-3-6
	中欧	创业板2年封闭运作混合型	2020-5-12
	大成	创业板精选2年封闭运作混合型	2020-5-12
	博时	创业板2年定期开放混合型	2020-5-12
	万家	创业板2年定期开放混合型	2020-5-12
	华安	创业板主题2年封闭运作混合型	2020-5-12
	富国	创业板优选两年封闭运作灵活配置混合型	2020-5-12
	南方	创业板2年封闭运作灵活配置混合型	2020-5-15
	银华	创业板精选2年封闭运作混合型	2020-5-15
	广发	创业板精选2年封闭运作灵活配置混合型	2020-5-19
混合型	华夏	创业板两年定期开放混合型	2020-5-19

资料来源: Wind, 长江证券研究所

近期新发基金产品跟踪

本周较上周新增二只待发行 ETF, 如下表所示:

表 13: 本周待发行 ETF 产品

基金代码	基金简称	发行日期	基金分类
159999.OF	永赢中证500ETF	2020-06-08	宽基(中盘)
515763.OF	华夏中证浙商国资创新发展ETF	2020-06-10	区域主题
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)

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 14: 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)
513080.SH	华安法国CAC40ETF	2020-06-12	2.57

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相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好:	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中 性:	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看 淡:	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

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相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增 持:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中 性:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减 持:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-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。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (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合规范围内, 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。