

证券研究报告—专题报告

金融工程

数量化投资

基金分析报告

2020年9月13日

金融工程专题报告

相关研究报告:

《多因子选股周报—估值因子强势,本周三大指数增强组合均跑赢基准》——20200912

《公募基金周报—美股下跌拖累A股,新发基金规模大幅降低》——20200907

《多因子选股周报—估值因子强势,本周中证500增强组合超额0.46%》——20200906

《多因子选股周报—成长因子强势,本周三大指数增强组合均跑赢基准》——2020-08-30

《多因子选股周报—盈利因子回调,本周三大指数增强组合均跑赢基准》——2020-08-22

《多因子选股周报—技术因子强势,中证500增强组合本周超额0.22%》——2020-08-15

《新科技,新时代——科技100指数编制规则调整点评》——2020-08-15

《多因子选股周报—估值因子强势,沪深300增强组合本周超额0.13%》——2020-08-09

《股指分红点位测算周报》——2020-08-05

《多因子选股周报—动量因子强势,增强组合悉数跑赢基准》——2020-08-02

《多因子选股周报—估值因子强势,成长因子回调》——2020-07-26

《走进新时代,上证指数的第29次突破3000点》——2020-07-21

证券分析师: 张欣慰

电话: 021-60933159

E-MAIL: zhangxinwei1@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980520060001

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

穿透算法下的ETF机构持仓行为分析

● ETF机构持仓穿透算法

目前ETF基金在半年报、年报中公布的机构投资者持有份额占比一般是将ETF联接基金和其他机构都视为机构求得的,但实际上,ETF联接基金中也有个人投资者,按照现有方法计算会高估机构投资者的比例。本文基于ETF和联接基金披露的数据,采用“ETF机构持仓穿透算法”计算ETF基金中机构投资者实际持仓的规模和占比。

● 按资产类别分类

相比2019H2,2020H1个人投资者对股票型ETF的持有规模上涨54%,致使股票型ETF中机构投资者占比由64.81%降低至52.63%;债券型ETF中机构投资者持有比例小幅降低,但占比仍在95%以上;货币型ETF、商品型ETF中机构投资者占比小幅上升至73.70%、26.34%;跨境ETF中个人投资者持有规模显著增长,致使机构投资者占比由2019H2的62.06%降低至2020H1的40.39%。

● 按板块分类

统计周期、大金融、科技、消费四个板块ETF的规模和机构持仓变动。从板块上看,机构投资者对消费板块的持有比例有显著增长,自2019H2的11.38%增长至2020H1的26.61%。此外,虽然2019H2至2020H1机构投资者对科技板块的持有规模增长了115%,但由于个人投资者对科技类ETF的持有规模增长了364%,机构投资者在科技板块内的持有比例反而降低了12.55%。2019H2机构投资者在周期和大金融板块的持有比例为57.19%、35.91%,2020H1该比例分别下降至53.42%、30.30%。

● 按热点主题分类

统计5G、芯片、军工、医药、红利、证券、黄金等主题ETF的规模和机构持仓变动情况。相比2019H2,2020H1机构投资者对医药、红利和黄金ETF的持有比例分别提升11.14%、12.49%、6.10%。在5G和芯片方面,由于个人投资者的持有规模增长更多,机构投资者的持有比例分别降低26.42%、9.69%。

● 按宽基分类

统计上证50、沪深300、中证500和创业板类ETF等主要宽基ETF的规模和机构持仓变动情况。相比2019H2,2020H1机构对宽基ETF的配置比例变动不大,仅中证500中机构投资者的配置比例提升了0.74%,对其他宽基的配置比例虽然有所降低,但变动幅度较小。

风险提示: 市场环境变动风险,模型设定误差风险。

内容目录

ETF 机构持仓穿透算法	4
ETF 市场投资者行为分析	5
按资产类别分类	5
按板块分类	8
按热点主题分类	10
按宽基分类	12
总结	14
附录	14
分析师承诺	19
风险提示	19
证券投资咨询业务的说明	19

图表目录

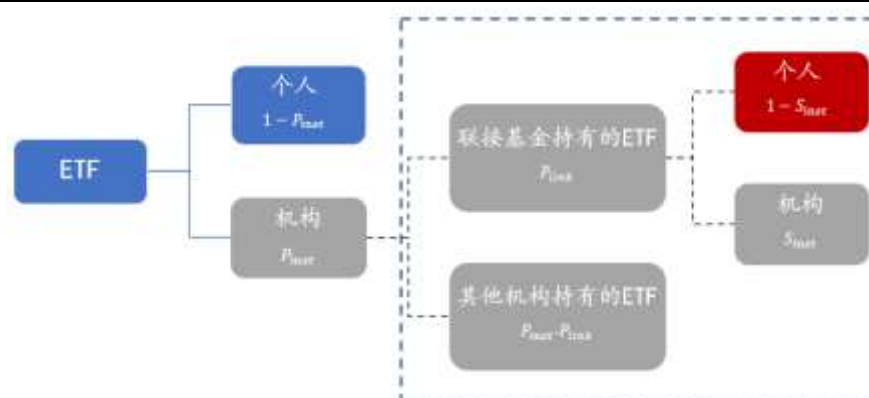
图 1: ETF 份额持有人结构.....	4
图 2: 股票型 ETF 的机构和个人投资者持有规模 (亿) 及占比.....	6
图 3: 债券型 ETF 的机构和个人投资者持有规模 (亿) 及占比.....	6
图 4: 货币型、跨境型 ETF 的机构和个人投资者持有规模 (亿) 及占比.....	7
图 5: 商品型 ETF 的机构和个人投资者持有规模 (亿) 及占比.....	7
图 6: 各板块内 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1).....	8
图 7: 机构投资者持有板块 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1).....	9
图 8: 个人投资者持有板块 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1).....	9
图 9: 板块 ETF 内机构投资者持有比例.....	9
图 10: 各热点主题内 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1).....	10
图 11: 机构投资者持有主题 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1).....	10
图 12: 个人投资者持有主题 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1).....	10
图 13: 医药、红利、黄金 ETF 内机构投资者持有比例.....	11
图 14: 证券、军工 ETF 内机构投资者持有比例.....	11
图 15: 主要宽基 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1).....	12
图 16: 机构投资者持有宽基 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1).....	13
图 17: 个人投资者持有宽基 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1).....	13
图 18: 主要宽基 ETF 内机构投资者持有比例.....	13
表 1: 相关指标.....	4
表 2: 板块 ETF 列表 (2020.08.31).....	14
表 3: 主题 ETF 列表 (2020.08.31).....	16
表 4: 宽基 ETF 列表 (2020.08.31).....	17

基于基金半年报/年报中公布的投资者结构数据，可以分析不同投资者的行为。但在计算 ETF 的机构投资者持有比例时，由于 ETF 一般会将其联接基金按照机构口径进行计算，而实际上联接基金并不全部由机构投资者持有，因此 ETF 基金公布的机构投资者持有比例有一定的偏差。截至 2020 年 8 月 31 日，全市场共有 ETF 基金 351 只，其中有 202 只 ETF 有对应的联接基金数据，因此修正 ETF 的机构投资者占比有助于我们更好了解机构投资者动态。

ETF 机构持仓穿透算法

本文采用“ETF 机构持仓穿透算法”计算 ETF 基金中机构投资者实际持仓的规模和占比。目前 ETF 基金在半年报、年报中公布的机构投资者持有份额占比，一般是将 ETF 联接基金和其他机构都视作机构求得的。实际上，部分投资者由于达不到 ETF 的申购条件等原因，会通过 ETF 联接基金间接获取 ETF 收益，此时由于是 ETF 联接基金买入的 ETF 份额，一般会将其作为机构进行统计、公布，但是 ETF 联接基金中也有个人投资者，按照现有方法计算会高估机构投资者的占比。

图 1: ETF 份额持有人结构



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

为此我们基于 ETF 和 ETF 联接基金的年报/半年报数据对 ETF 公布的机构投资者占比进行修正，我们所用到的数据如下。

表 1: 相关指标

相关类别	指标	数据来源	字母表示
ETF	ETF 公布机构投资者持有份额占比	半年报/年报	P_{inst}
	联接基金持有份额占比	半年报/年报	P_{link}
	ETF 资产净值	ETF 季报	A_{etf}
ETF 联接基金	持有基金市值占资产净值比例	ETF 季报	P_{fund}
	ETF 联接基金资产净值(合并口径)	ETF 季报	A_{link}
	机构投资者持有比例(合并口径)	半年报/年报	S_{inst}

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

参考图 1，机构投资者实际持有份额来自于两部分：一个是联接基金持有的 ETF 份额中的机构部分，另一个是其他机构直接持有的 ETF 份额。该数值也等于 ETF 公布的机构投资者持有份额扣减联接基金持有的 ETF 中个人投资者持有的份额。修正后机构投资者持有份额占比的计算公式如下：

$$\begin{aligned}\text{ETF 实际机构持有份额占比} &= P_{link} * S_{inst} + (P_{inst} - P_{link}) \\ &= P_{inst} - P_{link} * (1 - S_{inst})\end{aligned}$$

ETF 基金一般会在半年报/年报中公布联接基金持有份额占比，但也有个别基金、个别期数没有公布，或者由于公布时名称没有与联接基金完全对应，因而 Wind 没有收录相关数据。对于缺失的数据，我们使用联接基金数据进行反向推算，其计算公式为：

$$P_{link} = A_{link} * P_{fund} / A_{etf}$$

在以下分析中，本文均使用“ETF 机构持仓穿透算法”计算修正的 ETF 机构持仓数据，并按照修正后的数据分析机构和个人投资者的投资行为。由于投资者结构相关数据需要使用基金的年报/半年报公布数据，因此未公布年报/半年报的新发 ETF 未参与统计。

ETF 市场投资者行为分析

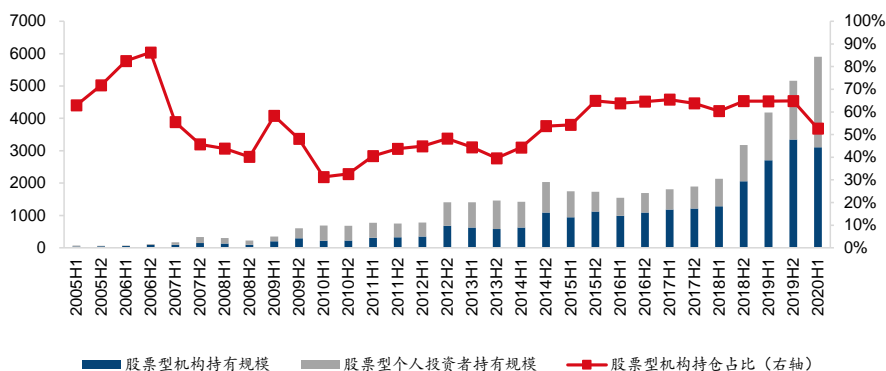
本部分基于国信金工 ETF 四级分类体系进行相关分析，该分类体系参考 WIND、中证指数公司、国证指数公司的相关分类和指数信息进行编制。一级分类主要按照资产类别进行划分（如股票、债券等），二级分类按照指数类别进行划分（如规模指数、风格指数等），三级分类主要按照板块、主题、市值风格等属性进行划分，四级分类具体细化到跟踪指数标的，并将相同/近指数进行小范围概括。在后文中，如有涉及国信金工 ETF 分类特有内容，我们将具体进行阐释。

按资产类别分类

截至 2020 年 6 月 30 日（以下使用‘H1 代指‘6 月 30 日’），股票型 ETF 总体规模为 5901 亿，相比 2019 年 12 月 31 日（以下使用‘H2 代指‘12 月 31 日’）5159 亿的总规模上涨 742 亿。2019H2 个人投资者持有 1816 亿的股票型 ETF，截至 2020H1，其持有规模已经升至 2795 亿，增长了 54%。2019H2 机构投资者持有了 3343 亿的股票型 ETF，但在 2020H1 机构投资者的持有规模已经降至 3105 亿，降低 238 亿，为 2016H2 以来的首次降低。

从占比来看，自 2015H2 至 2019H2，股票型 ETF 中机构投资者的占比长期维持在 60%以上，2019H2 股票型 ETF 中机构投资者占比为 64.81%，但 2020H1 的机构投资者占比已经降至 52.63%。

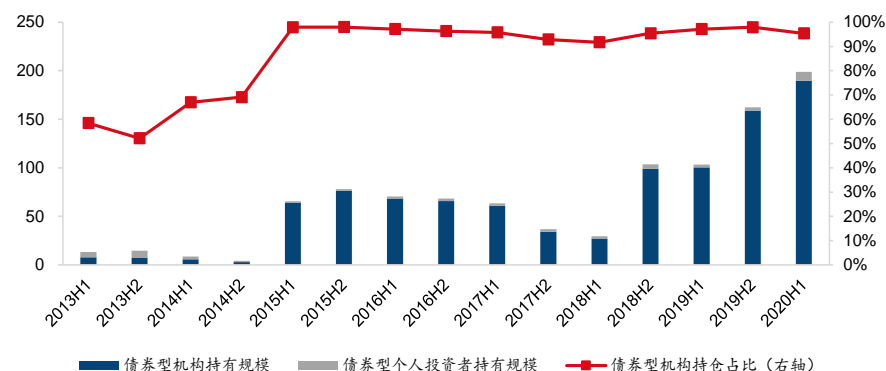
图 2: 股票型 ETF 的机构和个人投资者持有规模 (亿) 及占比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

国内债券 ETF 起步较晚, 第一只债券 ETF 在 2013 年成立。截至 2020H1, 债券 ETF 总体规模为 199 亿, 相比 2019H2 的 162 亿增长了 37 亿。其中机构持有规模由 2019H2 的 159 亿增长至 2020H1 的 190 亿, 个人投资者的持有规模由 2019H2 的 3 亿增长至 2020H1 的 9 亿。自 2015H1 以来, 债券 ETF 市场的机构投资者占比就在 90% 以上, 2020H1 机构投资者占比由 2019H2 的 97.91% 降低为 95.33%。

图 3: 债券型 ETF 的机构和个人投资者持有规模 (亿) 及占比

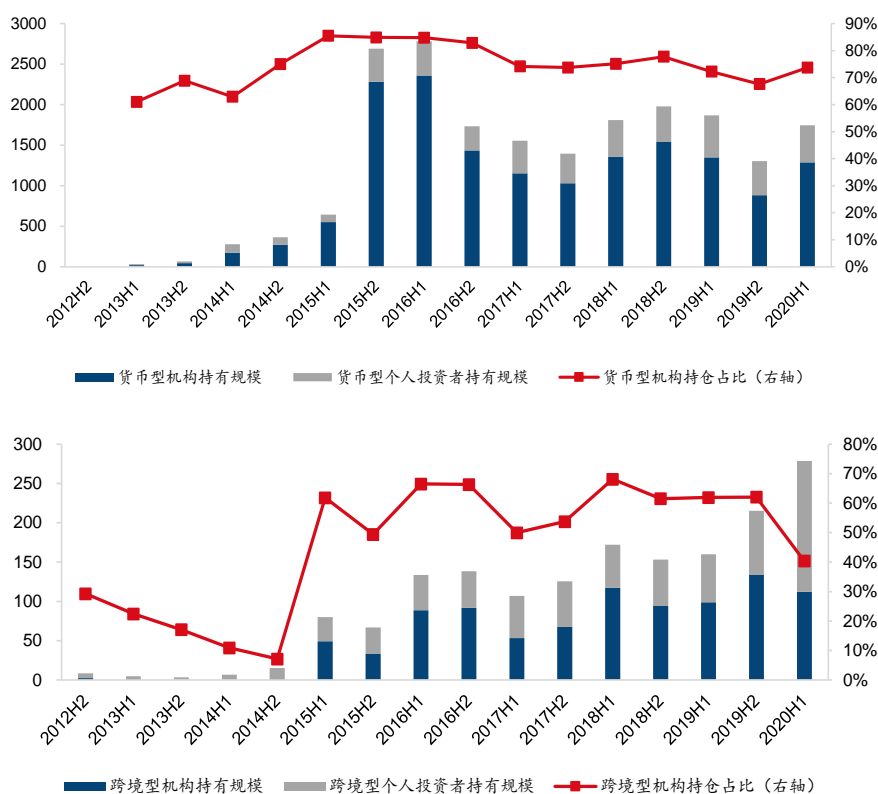


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

机构投资者是货币 ETF 的主要持有人。截至 2020H1, 货币型 ETF 中机构投资者的持有规模为 1287 亿, 相比 2019H2 的 882 亿增长 405 亿, 机构投资者占比由 2019H2 的 67.61% 上升至 2020H1 的 73.70%。个人投资者的持有规模由 2019H2 的 423 亿增长至 2020H1 的 459 亿, 规模变动幅度较小。

跨境 ETF 市场规模较小, 截至 2020H1 共有跨境 ETF 279 亿, 其中机构持有 113 亿, 相比 2019H2 的 134 亿降低 21 亿, 个人投资者持有 166 亿, 相比 2019H2 的 82 亿, 增长 103%。从持有比例来看, 2019H2 机构投资者占比为 62.06%, 而到 2020H1 该比例已经降低至 40.39%。

图 4: 货币型、跨境型 ETF 的机构和个人投资者持有规模 (亿) 及占比

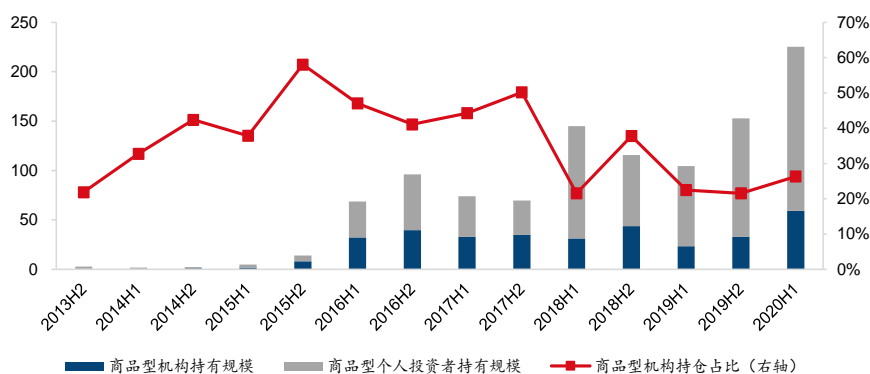


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

国内商品 ETF 主要以黄金为主。截至 2020 年 8 月 31 日, 在 12 只商品 ETF 中有 9 只黄金 ETF。2020H1 商品型 ETF 的总体规模为 225 亿, 相比 2019H2 的 153 亿增长 72 亿。其中个人投资者的持有规模由 2019H2 的 120 亿增加到 2020H1 的 166 亿, 机构投资者的持有规模由 2019H2 的 33 亿增加到 2020H1 的 59 亿。

从占比来看, 商品 ETF 中机构投资者占比在 2018H2 之后基本处于下降趋势, 2019H2 的机构持仓占比为 21.55%, 2020H1 小幅上升至 26.34%。

图 5: 商品型 ETF 的机构和个人投资者持有规模 (亿) 及占比



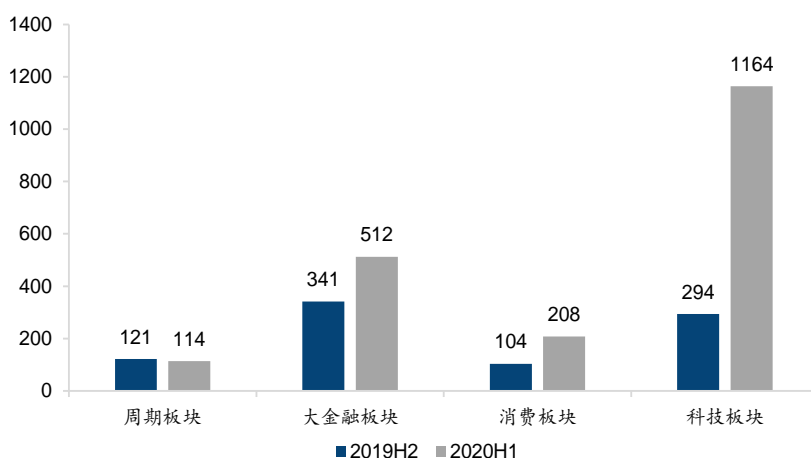
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

按板块分类

依据国信金工 ETF 三级分类，统计周期、大金融、科技、消费四个板块 ETF 的规模和机构持仓变动情况，本篇涉及的四个板块所包含的 ETF 请参见报告附录。

相比 2019H2，周期 ETF 是以下板块中唯一规模降低的板块，其规模由 121 亿下降至 2020H1 的 114 亿，降低 6%；科技板块规模增长最快，由 2019H2 的 294 亿增长到 2020H1 的 1164 亿，增长了近 3 倍；消费板块 ETF 规模由 2019H2 的 104 亿上升至 2020H1 的 208 亿，整体规模翻倍；大金融板块 ETF 由 2019H2 的 341 亿上升至 2020H1 的 512 亿，上升 50%。

图 6：各板块内 ETF 规模（亿，2019H2vs2020H1）

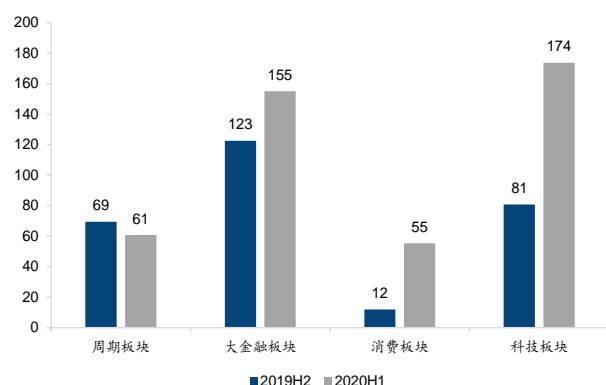


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

按持有人类型来看，机构投资者持有规模增长幅度最大的是消费板块，由 2019H2 的 12 亿增长到 2020H1 的 55 亿，增长 368%；机构投资者持有规模增长最高的是科技板块，由 2019H2 的 81 亿增长至 174 亿；机构投资者对大金融板块的持有规模由 123 亿增长至 155 亿，增长 27%；机构投资者对周期板块的持有规模由 2019H2 的 69 亿降低至 61 亿，降低 12%。

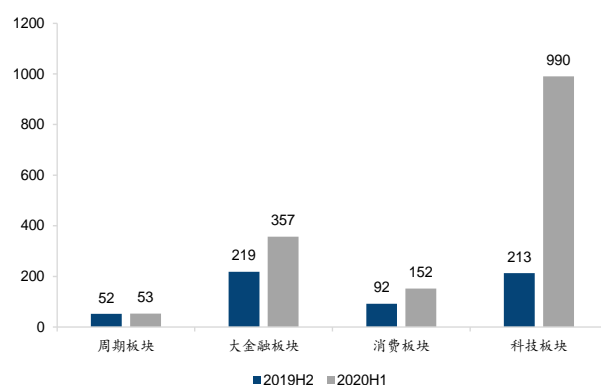
个人投资者持有规模增长幅度最大和金额增长最高都是科技板块，由 2019H2 的 213 亿增长到 2020H1 的 990 亿，增长了 777 亿；个人投资者对消费板块和大金融板块的持有规模增幅都在 60% 以上，两个板块的个人投资者持有规模增长金额分别为 60 亿和 138 亿。

图 7: 机构投资者持有板块 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

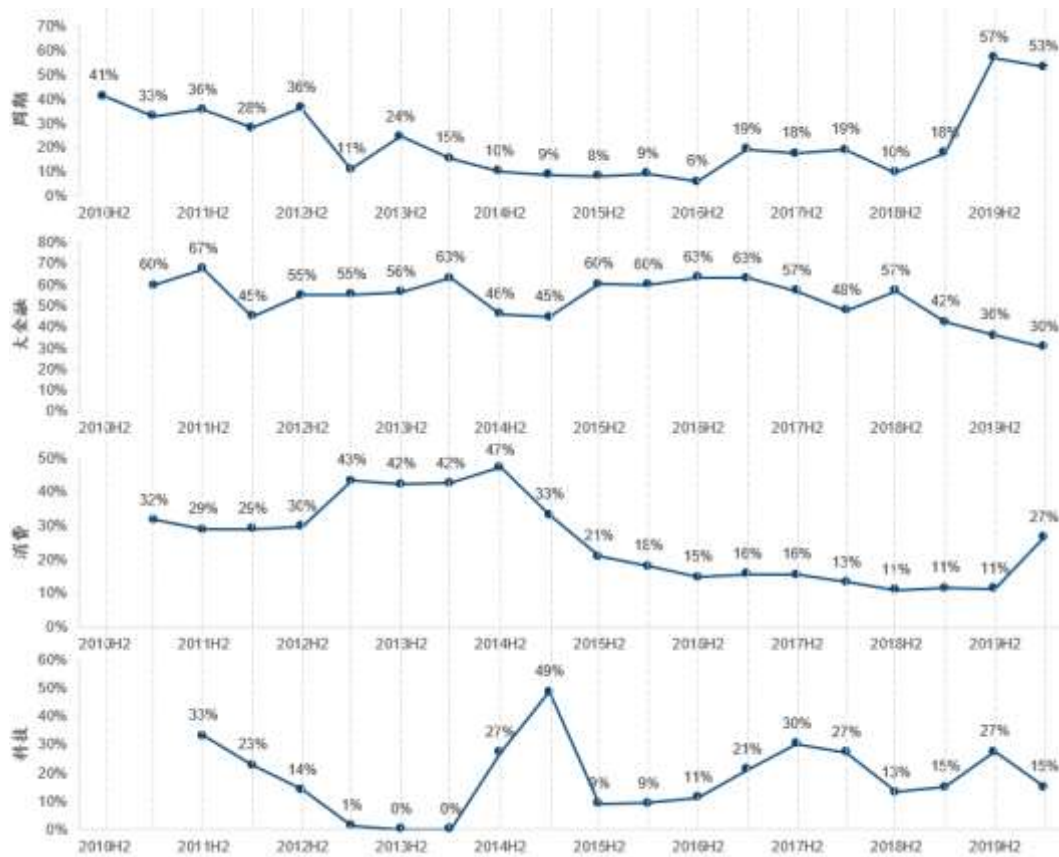
图 8: 个人投资者持有板块 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从机构投资者占比的数据来看, 除了周期板块外, 2020H1 其他板块机构投资者的占比基本在 30%以下。周期板块的机构投资者占比在 2019H2 上升至 57.19%, 2020H1 略微降低至 53.42%; 大金融板块的机构投资者占比自 2018H2 开始持续降低, 截至 2020H1, 该比例已经下降至 30.30%; 消费板块自 2016H2 开始基本处于 10%-16%的区间之内, 但 2020H1 上升至 26.61%; 科技板块由于个人投资者持有规模大幅上升, 2020H1 机构投资者规模降低至 14.93%。

图 9: 板块 ETF 内机构投资者持有比例

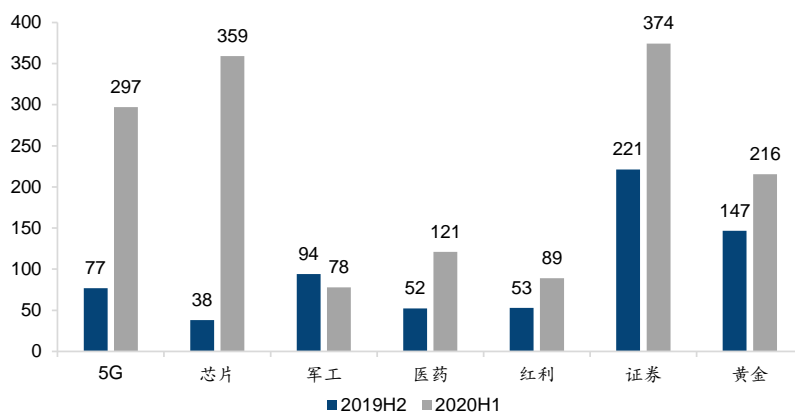


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

按热点主题分类

统计 5G、芯片、军工、医药、红利、证券、黄金等主题 ETF 的规模和机构持仓变动情况，各主题包含的 ETF 列表详见附录。相比 2019H2，2020H1 规模增幅最大的是芯片 ETF，由 38 亿增长至 359 亿，增幅超过 8 倍，其次为 5G ETF 由 77 亿增长至 297 亿，增幅接近 3 倍。医药、红利、证券、黄金 ETF 的规模也有显著增长。军工是所统计主题中唯一一类规模降低的主题 ETF，2019H2 的规模为 94 亿，2020H1 降低至 78 亿。

图 10：各热点主题内 ETF 规模 (亿，2019H2vs2020H1)

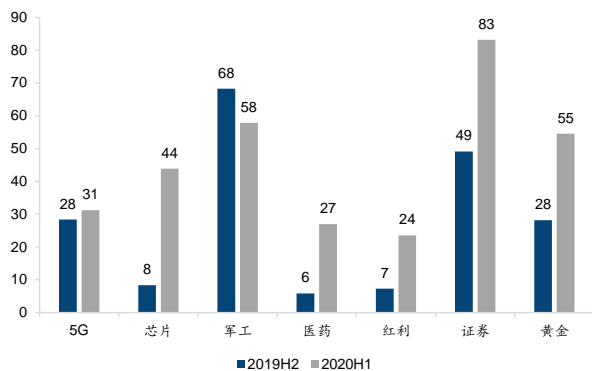


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

按持有人结构来看，相比 2019H2，2020H1 机构投资者对芯片、医药、红利 ETF 的持有规模增幅最大，分别提升 425%、362%、220%；对芯片和证券 ETF 上的持有规模增长最多，分别提升 36 亿、34 亿；军工 ETF 的持有规模下降 10 亿。

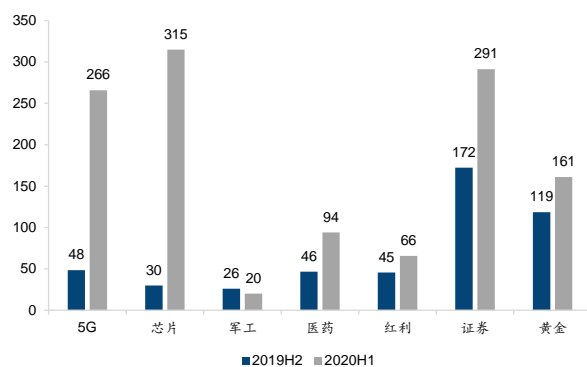
相比 2019H2，2020H1 个人投资者对芯片、5G、医药 ETF 的持有规模增幅最大，分别提升 958%、449%、102%；对芯片、5G、证券 ETF 的持有规模增长最多，分别增加 285 亿、217 亿、119 亿；军工 ETF 的持有规模下降 6 亿。

图 11：机构投资者持有主题 ETF 规模 (亿，2019H2vs2020H1)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 12：个人投资者持有主题 ETF 规模 (亿，2019H2vs2020H1)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

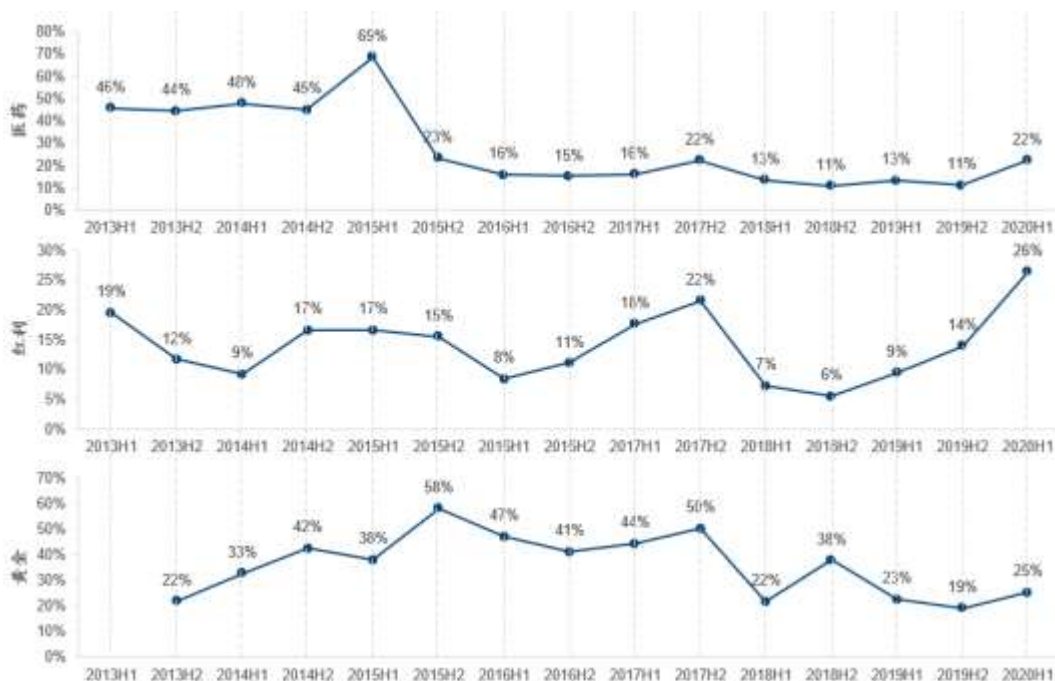
从占比情况来看，机构投资者对医药 ETF 的持有比例由 2019H2 的 11.15% 上升至 2020H1 的 22.29%，对红利 ETF 的持有比例由 2019H2 的 13.90% 上升至

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

2020H1 的 26.39%，对黄金 ETF 的持有比例由 2019H2 的 19.19% 上升至 2020H1 的 25.29%，三类 ETF 的机构持有比例分别上升 11.14%、12.49%、6.10%。

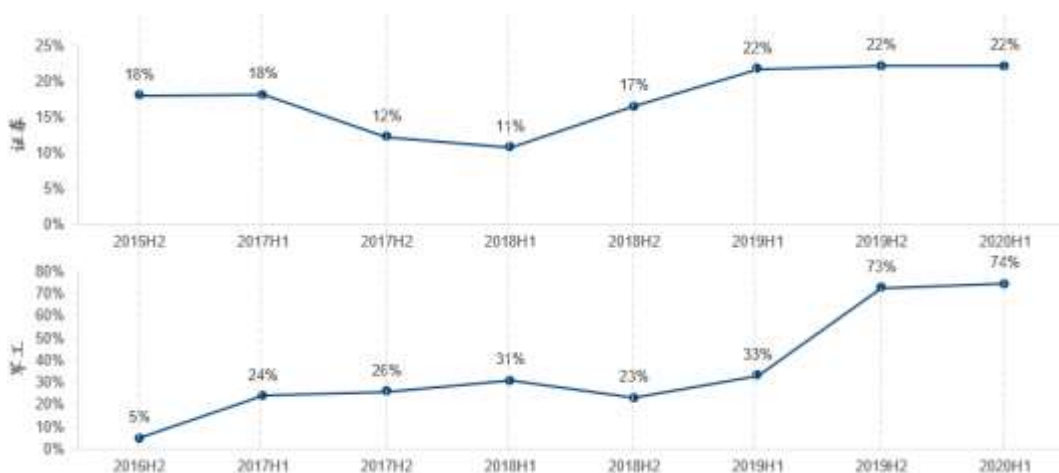
图 13: 医药、红利、黄金 ETF 内机构投资者持有比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

相比 2019H2, 2020H1 机构投资者对军工 ETF 的持有比例由 72.53% 上升至 74.28%, 对证券 ETF 的持有比例有 22.20% 微弱上升至 22.21%, 变动幅度较小。

图 14: 证券、军工 ETF 内机构投资者持有比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

芯片和 5G ETF 由于发行较晚, 因而只有两期的机构持仓数据, 对比来看, 芯片 ETF 的机构持仓占比由 2019H2 的 21.91% 下降到 2020H1 的 12.22%, 5G

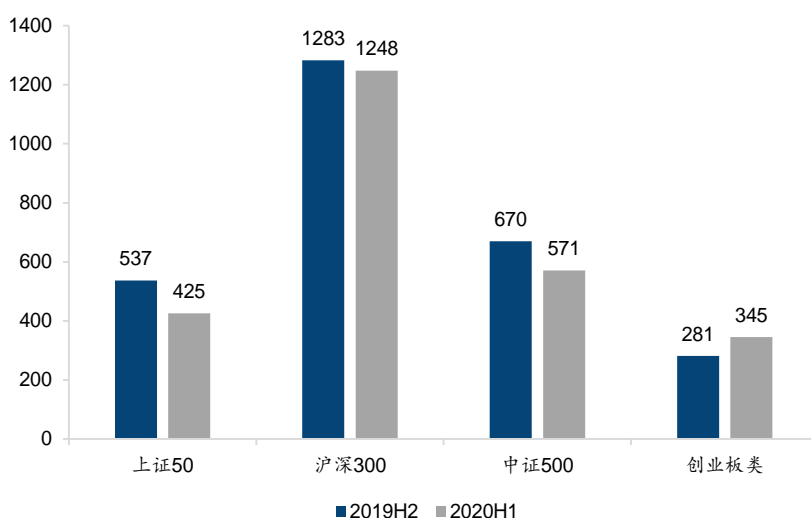
ETF 的机构持仓占比由 2019H2 的 36.93% 下降到 2020H1 的 10.51%。

按宽基分类

统计上证 50、沪深 300、中证 500 和创业板类 ETF 等主要宽基 ETF 的规模和机构持仓变动情况。此处的创业板类 ETF 指的是跟踪创业板内宽基指数的 ETF，包括创业板指、创业板 50 等，具体列表请参见附录。

相比 2019H2，在以下参与统计的宽基 ETF 中，创业板类 ETF 是 2020H1 唯一规模有所增长的 ETF，由 2019H2 的 281 亿增长至 2020H1 的 345 亿，增长 23%。

图 15: 主要宽基 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1)

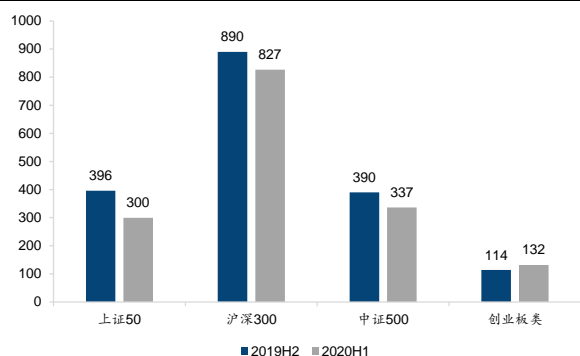


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

按持有人结构来看，相比 2019H2，2020H1 机构投资者对上证 50、沪深 300 和中证 500 的持有规模分别降低 96 亿、63 亿、53 亿；对创业板类 ETF 的持有规模提升 18 亿。

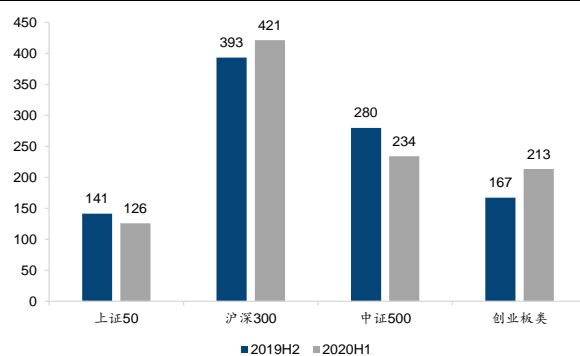
相比 2019H2，2020H1 个人投资者对中证 500、上证 50 的持有规模降低了 46、16 亿，对创业板类和沪深 300 ETF 的持有规模分别上升 46 亿、28 亿。

图 16: 机构投资者持有宽基 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

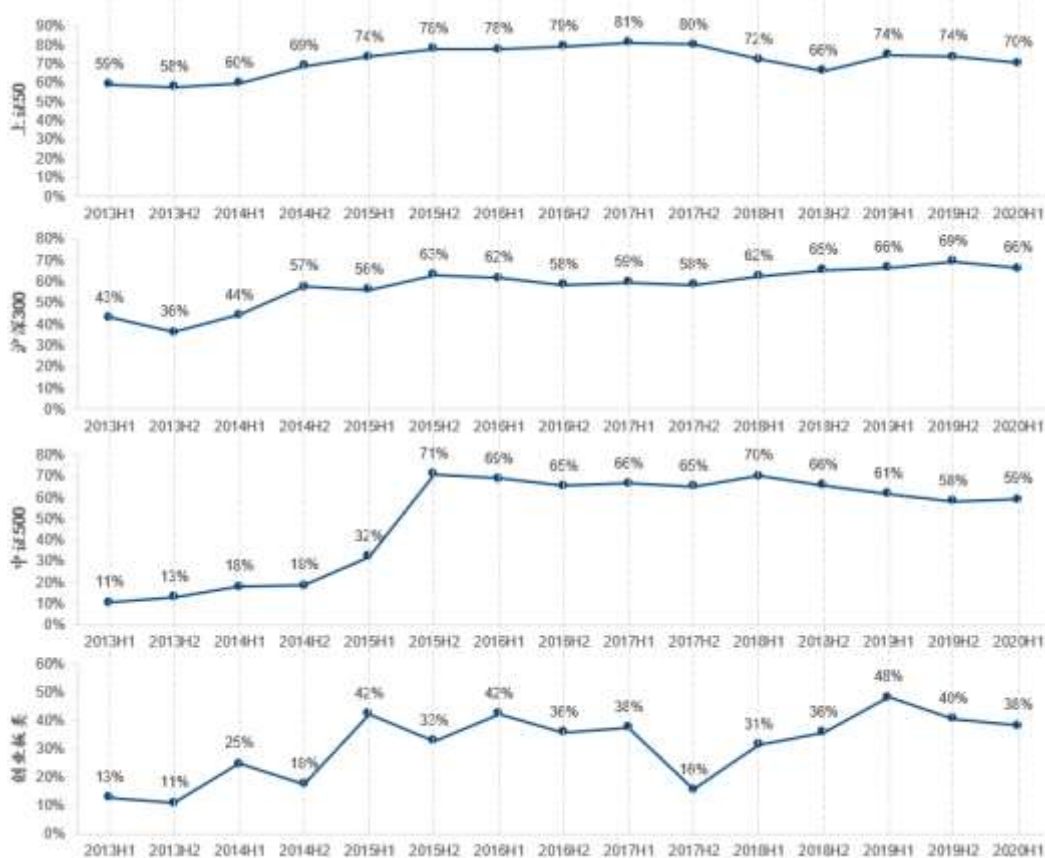
图 17: 个人投资者持有宽基 ETF 规模 (亿, 2019H2vs2020H1)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从占比来看, 机构投资者在上证 50、沪深 300、中证 500ETF 中的持有比例较高, 中证 500ETF 的机构投资者占比由 2019H2 的 58.24% 小幅上升至 2020H1 的 58.98%, 上证 50 和沪深 300 ETF 的机构投资者占比分别由 2019H2 的 73.69%、69.34% 小幅降低至 2020H1 的 70.48%、66.24%; 2019H2 机构投资者持有 40.50% 的创业板类 ETF, 2020H1 小幅降低至 38.21%, 整体变动幅度较小。

图 18: 主要宽基 ETF 内机构投资者持有比例



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

总结

本文使用“ETF 持仓穿透算法”计算 ETF 中机构投资者和个人投资者的持有占比，并依据国信基金 ETF 四级分类体系对 ETF 进行分类分析。按资产类别来看，相比 2019H2，2020H1 个人投资者对股票型 ETF 的持有规模上涨 54%，致使股票型 ETF 中机构投资者占比由 64.81%降低至 52.63%。跨境 ETF 中个人投资者持有规模也有显著增长，致使机构投资者占比降低至 40.39%。宽基方面，相比 2019H2，2020H1 机构对宽基 ETF 的配置比例变动不大。

从板块上看，机构投资者对消费板块的持有比例有显著增长，自 2019H2 的 11.38%增长至 2020H1 的 26.61%，此外，虽然 2019H2 至 2020H1 机构投资者对科技板块的持有规模增长了近一倍，但由于个人投资者对科技类 ETF 的持有规模增长了 364%，机构投资者在科技板块内的持有比例反而降低了 12.55%。

按热点主题来看，相比 2019H2，2020H1 机构投资者对医药、红利和黄金 ETF 的持有比例有一定的提升，在 5G 和芯片方面，由于个人投资者的持有规模增长更多，机构投资者的持有比例有所降低。

附录

本文计算板块 ETF 数据时，使用的 ETF 如下：

表 2：板块 ETF 列表（2020.08.31）

代码	基金简称	类别，一级	类型，二级	类型，三级	类型，四级
512200.SH	房地产 ETF	股票型	行业指数	大金融	地产
515060.SH	房地产 ETF 基金	股票型	行业指数	大金融	地产
510230.SH	金融 ETF	股票型	行业指数	大金融	泛金融
510690.SH	兴业金融 ETF	股票型	行业指数	大金融	泛金融
510650.SH	金融地产 ETF	股票型	行业指数	大金融	泛金融
159933.SZ	金地 ETF	股票型	行业指数	大金融	泛金融
159931.SZ	金融 ETF	股票型	行业指数	大金融	泛金融
512640.SH	金融地产 ETF 基金	股票型	行业指数	大金融	泛金融
159940.SZ	金融	股票型	行业指数	大金融	泛金融
512700.SH	银行 ETF 基金	股票型	行业指数	大金融	银行
512730.SH	银行行业 ETF	股票型	行业指数	大金融	银行
512800.SH	银行 ETF	股票型	行业指数	大金融	银行
512820.SH	银行业 ETF	股票型	行业指数	大金融	银行
515020.SH	银行 ETF 华夏	股票型	行业指数	大金融	银行
515280.SH	富国银行 ETF	股票型	行业指数	大金融	银行
159993.SZ	龙头券商	股票型	行业指数	大金融	证券
512000.SH	券商 ETF	股票型	行业指数	大金融	证券
512570.SH	中证证券 ETF	股票型	行业指数	大金融	证券
512880.SH	证券 ETF	股票型	行业指数	大金融	证券
512900.SH	证券 ETF 基金	股票型	行业指数	大金融	证券
515010.SH	证券 ETF 华夏	股票型	行业指数	大金融	证券
515560.SH	证券 E	股票型	行业指数	大金融	证券
515850.SH	证券 ETF 富国	股票型	行业指数	大金融	证券
510200.SH	上证券商 ETF	股票型	行业指数	大金融	证券
515630.SH	证保 ETF	股票型	主题指数	大金融	泛金融
512070.SH	非银行金融 ETF	股票型	主题指数	大金融	泛金融

513090.SH	香港证券 ETF	跨境型	跨境型	大金融	证券
515860.SH	科技 ETF 基金	股票型	策略指数	科技	泛科技
512330.SH	信息技术 ETF	股票型	行业指数	科技	泛科技
159939.SZ	信息技术	股票型	行业指数	科技	泛科技
515880.SH	通信 ETF	股票型	行业指数	科技	泛科技
159801.SZ	芯片基金	股票型	行业指数	科技	芯片
159813.SZ	芯片	股票型	行业指数	科技	芯片
159995.SZ	芯片 ETF	股票型	行业指数	科技	芯片
512480.SH	半导体 ETF	股票型	行业指数	科技	芯片
159994.SZ	5GETF	股票型	主题指数	科技	5G
515050.SH	5GETF	股票型	主题指数	科技	5G
159811.SZ	5G50ETF	股票型	主题指数	科技	5G
512930.SH	AIETF	股票型	主题指数	科技	AI
515070.SH	人工智能 AIETF	股票型	主题指数	科技	AI
515980.SH	人工智能 ETF	股票型	主题指数	科技	AI
512980.SH	传媒 ETF	股票型	主题指数	科技	传媒
159805.SZ	传媒 ETF	股票型	主题指数	科技	传媒
159997.SZ	电子 ETF	股票型	主题指数	科技	电子
512770.SH	战略新兴 ETF	股票型	主题指数	科技	泛科技
159909.SZ	深 TMT	股票型	主题指数	科技	泛科技
515000.SH	科技 ETF	股票型	主题指数	科技	泛科技
159987.SZ	创新 ETF	股票型	主题指数	科技	泛科技
515200.SH	创新 100ETF	股票型	主题指数	科技	泛科技
515750.SH	科技 50ETF	股票型	主题指数	科技	泛科技
515580.SH	科技 100ETF	股票型	主题指数	科技	泛科技
159807.SZ	科技 ETF	股票型	主题指数	科技	泛科技
515260.SH	电子 ETF	股票型	主题指数	科技	泛科技
512220.SH	TMT150ETF	股票型	主题指数	科技	泛科技
159998.SZ	计算机	股票型	主题指数	科技	计算机
512720.SH	计算机 ETF	股票型	主题指数	科技	计算机
512760.SH	芯片 ETF	股票型	主题指数	科技	芯片
159806.SZ	新能源车	股票型	主题指数	科技	新能源车
515030.SH	新能源车 ETF	股票型	主题指数	科技	新能源车
515700.SH	新能源车 ETF	股票型	主题指数	科技	新能源车
513050.SH	中概互联网 ETF	跨境型	跨境型	科技	泛科技
515960.SH	医药健康 ETF	股票型	策略指数	消费	医药
510630.SH	消费行业 ETF	股票型	行业指数	消费	泛消费
159928.SZ	消费 ETF	股票型	行业指数	消费	泛消费
512600.SH	主要消费 ETF	股票型	行业指数	消费	泛消费
159936.SZ	可选消费	股票型	行业指数	消费	泛消费
159996.SZ	家电 ETF	股票型	行业指数	消费	家电
510660.SH	医药卫生 ETF	股票型	行业指数	消费	医药
512300.SH	医药 ETF 基金	股票型	行业指数	消费	医药
512010.SH	医药 ETF	股票型	行业指数	消费	医药
159929.SZ	医药 ETF	股票型	行业指数	消费	医药
512610.SH	医药卫生 ETF 基金	股票型	行业指数	消费	医药
159938.SZ	医药	股票型	行业指数	消费	医药
510120.SH	非周期 ETF	股票型	主题指数	消费	泛消费
510150.SH	消费 ETF	股票型	主题指数	消费	泛消费
159986.SZ	消费 100	股票型	主题指数	消费	泛消费
515650.SH	消费 50ETF	股票型	主题指数	消费	泛消费
512690.SH	酒 ETF	股票型	主题指数	消费	酒
512120.SH	医药 50ETF	股票型	主题指数	消费	医药
512170.SH	医疗 ETF	股票型	主题指数	消费	医药
512290.SH	生物医药 ETF	股票型	主题指数	消费	医药
515950.SH	医药 50ETF 基金	股票型	主题指数	消费	医药
159992.SZ	创新药	股票型	主题指数	消费	医药
515870.SH	先进制造 ETF	股票型	策略指数	周期	泛周期

512340.SH	原材料 ETF	股票型	行业指数	周期	材料
159944.SZ	材料 ETF	股票型	行业指数	周期	材料
512310.SH	工业 ETF	股票型	行业指数	周期	泛周期
159953.SZ	工业 ETF	股票型	行业指数	周期	泛周期
515210.SH	钢铁 ETF	股票型	行业指数	周期	钢铁
515220.SH	煤炭 ETF	股票型	行业指数	周期	煤炭
159930.SZ	能源 ETF	股票型	行业指数	周期	能源
159945.SZ	能源	股票型	行业指数	周期	能源
510110.SH	周期 ETF	股票型	主题指数	周期	泛周期
512580.SH	环保 ETF	股票型	主题指数	周期	环保
512560.SH	军工 ETF 易方达	股票型	主题指数	周期	军工
512660.SH	军工 ETF	股票型	主题指数	周期	军工
512680.SH	中证军工 ETF	股票型	主题指数	周期	军工
512810.SH	军工行业 ETF	股票型	主题指数	周期	军工
512670.SH	国防 ETF	股票型	主题指数	周期	军工
512710.SH	军工龙头 ETF	股票型	主题指数	周期	军工
510170.SH	商品 ETF	股票型	主题指数	周期	商品
512400.SH	有色金属 ETF	股票型	主题指数	周期	有色金属
510410.SH	资源 ETF	股票型	主题指数	周期	资源

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本文计算主题 ETF 数据时, 使用的 ETF 如下:

表 3: 主题 ETF 列表 (2020.08.31)

代码	基金简称	类别, 一级	类型, 二级	类型, 三级	类型, 四级
159994.SZ	5GETF	股票型	主题指数	科技	5G
515050.SH	5GETF	股票型	主题指数	科技	5G
159811.SZ	5G50ETF	股票型	主题指数	科技	5G
510880.SH	红利 ETF	股票型	主题指数	Smartbeta	红利
512530.SH	沪深 300 红利 ETF	股票型	主题指数	Smartbeta	红利
515080.SH	中证红利 ETF	股票型	主题指数	Smartbeta	红利
515180.SH	红利 ETF 易方达	股票型	主题指数	Smartbeta	红利
515890.SH	中证红利指数 ETF	股票型	主题指数	Smartbeta	红利
159905.SZ	深红利	股票型	主题指数	Smartbeta	红利
512590.SH	高股息 ETF	股票型	主题指数	Smartbeta	红利
515690.SH	股息龙头 ETF	股票型	主题指数	Smartbeta	红利
515570.SH	山证红利 ETF	股票型	主题指数	Smartbeta	红利
159812.SZ	黄金基金	商品型	商品型	贵金属	黄金
159934.SZ	黄金 ETF	商品型	商品型	贵金属	黄金
159937.SZ	博时黄金	商品型	商品型	贵金属	黄金
518660.SH	黄金 ETF 基金	商品型	商品型	贵金属	黄金
518800.SH	黄金基金 ETF	商品型	商品型	贵金属	黄金
518850.SH	黄金 ETF9999	商品型	商品型	贵金属	黄金
518880.SH	黄金 ETF	商品型	商品型	贵金属	黄金
518600.SH	上海金 ETF	商品型	商品型	贵金属	黄金
518680.SH	上海金 ETF 基金	商品型	商品型	贵金属	黄金
512560.SH	军工 ETF 易方达	股票型	主题指数	周期	军工
512660.SH	军工 ETF	股票型	主题指数	周期	军工
512680.SH	中证军工 ETF	股票型	主题指数	周期	军工
512810.SH	军工行业 ETF	股票型	主题指数	周期	军工
512670.SH	国防 ETF	股票型	主题指数	周期	军工
512710.SH	军工龙头 ETF	股票型	主题指数	周期	军工
159801.SZ	芯片基金	股票型	行业指数	科技	芯片
159813.SZ	芯片	股票型	行业指数	科技	芯片
159995.SZ	芯片 ETF	股票型	行业指数	科技	芯片
512480.SH	半导体 ETF	股票型	行业指数	科技	芯片
512760.SH	芯片 ETF	股票型	主题指数	科技	芯片
515960.SH	医药健康 ETF	股票型	策略指数	消费	医药

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

“慧博资讯”专业的投资研究大数据分享平台

 点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

510660.SH	医药卫生 ETF	股票型	行业指数	消费	医药
512300.SH	医药 ETF 基金	股票型	行业指数	消费	医药
512010.SH	医药 ETF	股票型	行业指数	消费	医药
159929.SZ	医药 ETF	股票型	行业指数	消费	医药
512610.SH	医药卫生 ETF 基金	股票型	行业指数	消费	医药
159938.SZ	医药	股票型	行业指数	消费	医药
512120.SH	医药 50ETF	股票型	主题指数	消费	医药
512170.SH	医疗 ETF	股票型	主题指数	消费	医药
512290.SH	生物医药 ETF	股票型	主题指数	消费	医药
515950.SH	医药 50ETF 基金	股票型	主题指数	消费	医药
159992.SZ	创新药	股票型	主题指数	消费	医药
159993.SZ	龙头券商	股票型	行业指数	大金融	证券
512000.SH	券商 ETF	股票型	行业指数	大金融	证券
512570.SH	中证证券 ETF	股票型	行业指数	大金融	证券
512880.SH	证券 ETF	股票型	行业指数	大金融	证券
512900.SH	证券 ETF 基金	股票型	行业指数	大金融	证券
515010.SH	证券 ETF 华夏	股票型	行业指数	大金融	证券
515560.SH	证券 E	股票型	行业指数	大金融	证券
515850.SH	证券 ETF 富国	股票型	行业指数	大金融	证券
510200.SH	上证券商 ETF	股票型	行业指数	大金融	证券
513090.SH	香港证券 ETF	跨境型	跨境型	大金融	证券

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本文计算宽基 ETF 数据时, 使用的 ETF 如下:

表 4: 宽基 ETF 列表 (2020.08.31)

代码	基金简称	类别, 一级	类型, 二级	类型, 三级	类型, 四级
159949.SZ	创业板 50	股票型	策略指数	中等市值	创业板类
159808.SZ	创业板 RT	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159810.SZ	浦银创业	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159908.SZ	创业板 BS	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159915.SZ	创业板	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159948.SZ	创业板 EF	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159952.SZ	创业 ETF	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159955.SZ	创业板 E	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159956.SZ	创业板 F	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159957.SZ	创业板 HX	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159958.SZ	创业板 ET	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159964.SZ	创业板 PA	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159971.SZ	创业 100	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159977.SZ	创业板 TH	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159814.SZ	创业大盘	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159991.SZ	创大盘	股票型	规模指数	中等市值	创业板类
159919.SZ	300ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
159925.SZ	南方 300	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
510300.SH	沪深 300ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
510310.SH	沪深 300ETF 易方达	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
510330.SH	300ETF 基金	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
510350.SH	工银沪深 300ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
510360.SH	沪深 300ETF 基金	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
510380.SH	国寿 300ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
510390.SH	平安沪深 300ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
515130.SH	沪深 300ETF 博时	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
515310.SH	沪深 300 添富 ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
515330.SH	300ETF 天弘	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
515350.SH	民生加银 300ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
515360.SH	方正沪深 300ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
515380.SH	泰康沪深 300ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

“慧博资讯”专业的投资研究大数据分享平台

 点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

515390.SH	华安沪深 300ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
515660.SH	国联安沪深 300ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
515930.SH	永赢沪深 300ETF	股票型	规模指数	大市值	沪深 300
510050.SH	上证 50ETF	股票型	规模指数	大市值	上证 50
510100.SH	上证 50ETF 易方达	股票型	规模指数	大市值	上证 50
510600.SH	申万上证 50ETF	股票型	规模指数	大市值	上证 50
510680.SH	上证 50ETF 基金	股票型	规模指数	大市值	上证 50
510710.SH	上证 50 指数 ETF	股票型	规模指数	大市值	上证 50
510800.SH	50ETF 基金	股票型	规模指数	大市值	上证 50
510850.SH	工银上证 50ETF	股票型	规模指数	大市值	上证 50
159820.SZ	500ETF 基	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
159922.SZ	500ETF	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
159935.SZ	景顺 500	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
159968.SZ	ZZ500ETF	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
159982.SZ	中证 500	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
159999.SZ	永赢 500	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
510500.SH	中证 500ETF	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
510510.SH	中证 500ETF 基金	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
510530.SH	工银中证 500ETF	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
510550.SH	方正中证 500ETF	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
510560.SH	国寿 500ETF	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
510570.SH	兴业中证 500ETF	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
510580.SH	中证 500ETF 易方达	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
510590.SH	平安中证 500ETF	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
512500.SH	500ETF 基金	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
512510.SH	华泰中证 500ETF	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
515190.SH	中银证券 500ETF	股票型	规模指数	中等市值	中证 500
515550.SH	中融中证 500ETF	股票型	规模指数	中等市值	中证 500

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

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。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

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

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编: 518001 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 楼

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