

港股红利指数盘点：编制规则篇

ETF 策略周报

分析师：程秉哲

分析师登记编码：S0890522110001

电话：021-20321297

邮箱：chengbingzhe@cnhbstock.com

研究助理：孙佳琦

邮箱：sunjiaqi@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《多元场景下，搭建公募基金投资组合工具—公募基金工具化组合跟踪周报（2024.05.31）》2024-06-04

2、《港股红利指数及ETF：业绩盘点篇—ETF策略周报》2024-06-03

3、《红利指数基金，哪些机构在买，买什么？—ETF策略周报》2024-05-28

4、《多元场景下，搭建公募基金投资组合工具—公募基金工具化组合跟踪周报（2024.05.24）》2024-05-28

5、《多元场景下，搭建公募基金投资组合工具—公募基金工具化组合跟踪周报（2024.05.17）》2024-05-21

投资要点

⊕**ETF产品热点**：在上篇报告《港股红利指数及ETF：业绩盘点篇——ETF策略周报》（2024-06-03）中，我们提到目前市场上跟踪港股红利指数并上市的ETF共有10只，其中一共跟踪8个不同的指数（保留人民币份额）。如果加上最新审批通过的这只指数——国新港股通央企红利指数（931722.CSI），内地资本市场上将共有9个指数可以进行港股红利ETF的投资。对于这9个指数，为了便于投资者把握每个指数的鲜明特征，我们根据投资地区和指数因子来进行分类，最终分为四类，分别是投资范围依次缩小的港股+红利、港股+内地企业+红利和港股+央企+红利以及叠加其他因子的港股+红利+其他因子类。本部分的研究重点将是比较这些指数的编制规则差异。

⊕**上周ETF资金流情况**：上周（2024.06.03-2024.06.07）ETF资金流净流入117亿元。宽基ETF中，资金流入最大的是中证A50ETF（+16.44亿元），流出最多的是沪深300ETF（-13.22亿元）。行业ETF中，资金流入最大的是非银行金融ETF（+23.66亿元），流出最多的是国防军工ETF（-1.85亿元）。

⊕**风险提示**：基金的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；本报告根据历史公开数据及定期报告整理，存在失效风险，不代表对基金未来资产配置情况的预测，不构成投资建议。指数成分股为客观列示，不做推荐覆盖。

内容目录

1. 港股红利指数再对比	3
1.1. 各类港股红利指数编制规则.....	3
1.1.1. “港股+红利”类指数编制规则.....	3
1.1.2. “港股+内地企业+红利”类指数编制规则.....	4
1.1.3. “港股+央企+红利”类指数编制规则.....	5
1.1.4. “港股+红利+其他因子”类指数编制规则.....	6
1.2. 港股、中证和标普类港股红利指数编制规则对比.....	8
2. 上周 ETF 资金流	8
2.1. ETF 市场资金流.....	8
2.2. 权益 ETF 市场资金流.....	9
3. 风险提示	11
附录：上周各类 ETF 收益排名前十/前五	13

图表目录

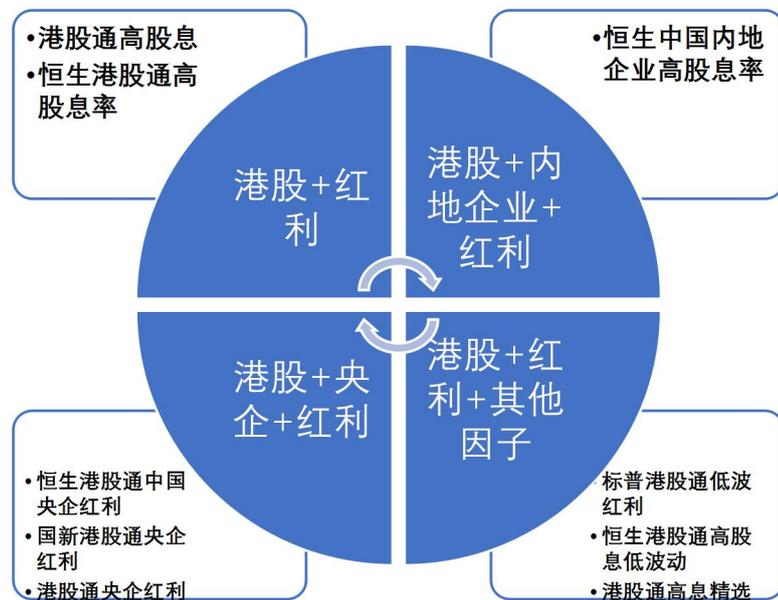
图 1： 港股红利指数分类.....	3
图 2： 截至 2024.06.07 近 15 周各资产类型 ETF 周频资金流情况（单位：亿元）.....	9
图 3： 截至 2024.06.07 近 15 周权益 ETF 中各二级分类 ETF 周频资金流情况（单位：亿元）.....	9
图 4： 上周主要宽基 ETF 资金流（亿元）.....	10
图 5： 上周行业 ETF 资金流（亿元）.....	11
图 6： 上周主题 ETF 资金流（亿元）.....	11
图 7： 上周策略 ETF 资金流（亿元）.....	11
表 1： “港股+红利”指数编制规则.....	4
表 2： “港股+内地企业+红利”指数编制规则.....	4
表 3： “港股+央企+红利”指数编制规则.....	5
表 4： “港股+央企+其他因子”指数编制规则.....	7
表 5： 股票-宽基 ETF 上周收益率前十.....	13
表 6： 股票-行业主题 ETF 上周收益率前十.....	13
表 7： 境外 ETF 上周收益率前五.....	13
表 8： 债券 ETF 上周收益率前五.....	14
表 9： 商品 ETF 上周收益率前五.....	14

1. 港股红利指数再对比

5月30日，南方基金、广发基金及景顺长城旗下3只中证国新港股通央企红利ETF获批，意味着市场上投资港股红利的产品再多一席。

在上篇报告《港股红利指数及ETF：业绩盘点篇——ETF策略周报》(2024-06-03)中，我们提到目前市场上跟踪港股红利指数并上市的ETF共有10只，其中一共跟踪8个不同的指数（保留人民币份额）。如果加上最新审批通过的这只指数——国新港股通央企红利指数(931722.CSI)，内地资本市场上将共有9个指数可以进行港股红利ETF的投资。对于这9个指数，为了便于投资者把握每个指数的鲜明特征，我们根据投资地区和指数因子来进行分类，最终分为四类，分别是投资范围依次缩小的港股+红利、港股+内地企业+红利和港股+央企+红利以及叠加其他因子的港股+红利+其他因子类。本部分的研究重点将是比较这些指数的编制规则差异。

图1：港股红利指数分类



资料来源：华宝证券研究创新部

1.1. 各类港股红利指数编制规则

1.1.1. “港股+红利”类指数编制规则

这类指数是最纯粹的港股红利类指数，目前跟踪指数有两个：港股通高股息指数和恒生港股通高股息率指数，分别由中证指数公司和恒生指数公司编制。两个指数的共同特征是均选取了港股市场中市值偏大且分红稳定的公司，主要差异在于，恒生港股通高股息率是选取过去三年平均净股息率前50的，采用净股息率加权，而港股通高股息指数是选取过去三年平均现金股息率前30的，并采用股息率加权。调整方式上，前者为每半年，后者为每年。

表 1：“港股+红利”指数编制规则

指数名称	指数代码	样本空间	主要选择方法	调整频率	加权方式	成分个数	分类	编制公司
恒生港股通高股息率	HSSCHKY.HI	合资格在互联互通下交易的恒生综合指数成份股	市值较高的 150 只证券中，剔除最近 12 个月市值小于 50 亿港元、最近 12 月波动前 20% 的， 选择连续三年均有现金分红的 ，剔除符合以下两个条件的证券：(1) 过去 12 个月股价下跌超过 50%；(2) 在选择范围内股价表现最差的 10%，最终选择 过去三年平均净股息率前 50 的作为成份股，如证券的净股息率高于 7%，其净股息率将会被重新计算，任何一次性现金之派息将被剔除。	每半年	净股息率加权，单只上限为 10%	50	港股+红利	恒生
港股通高股息(CNY)	930915.CSI	中证香港 300 指数样本中符合港股通条件的证券且 过去三年连续现金分红 ，每年现金股息率均大于 0 的证券。	(1) 剔除样本空间内过去一年日均成交金额低于 5000 万港元的证券； (2) 对样本空间内剩余证券，计算其 过去三年的平均现金股息率 并由高到低排名，选取 排名前 30 的证券作为指数样本。	每年	股息率加权	30	港股+红利	中证

资料来源：恒生指数公司，中证指数公司，华宝证券研究创新部

1.1.2. “港股+内地企业+红利”类指数编制规则

这类指数中，目前存在或已经有获批 ETF 产品的指数是恒生中国内地企业高股息率指数。其和恒生港股通高股息率指数的主要差异是它在样本空间中增加了内地证券的要求，在净股息率指标的选择上没有选择过去 3 年的平均值，而是采用了过去 1 年的净股息率。调整方式上同样为每半年。

表 2：“港股+内地企业+红利”指数编制规则

指数名称	指数代码	样本空间	主要选择方法	调整频率	加权方式	成分个数	分类	编制公司
恒生中国内地企业高股息率	HSMCHYI.HI	合资格在互联互通下交易的恒生综合指数成份股，且要求是内地证券	市值排名最高的 100 只证券中，剔除最近一年历史波动率最高的 20% 的证券，连续三年均有现金派息记录，剔除符合以下两个条件的证券：(1) 过去 12 个月股价下跌超过 50%；(2) 在选择范围内股价表现最差的 10%，选择净股息率排名最高的前 50 只。如证券的净股息率高于 7%，其净股息率将会被重新计算，任何一次性现金之派息将被剔除。	每半年	净股息率加权，单只上限为 10%	50	港股+内地企业+红利	恒生

资料来源：恒生指数公司，华宝证券研究创新部

1.1.3. “港股+央企+红利”类指数编制规则

央企是国民经济的稳定器和压舱石，其基本面确定性较高。随着 2024 年年初国资委将央企市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，央企改革红利有望进一步释放。这类指数由于在选样方式上增加了央企的限制，有望乘上央企改革发展的快车，获得央企改革发展的“红利”。

目前这类指数中有 3 只不同的指数，其中 2 只由中证指数公司研发，分别是港股通央企红利指数和国新港股通央企红利指数。这两只指数均选取中央企业实际控制的过去 3 年平均股息率前 50 的证券，但区别是国新港股通央企红利指数由国新投资公司定制，限定了样本中金融和房地产行业的占比，且单个样本权重不超过 10%，金融、房地产单个样本权重不超过 2%，在加权方式上采用股息率调整的自由流通市值加权，港股通央企红利指数则没有对行业的限制，加权方式上采用股息率加权。另外 1 只是恒生指数公司开发的恒生港股通中国央企红利指数，这只指数在选样时特意剔除了属于房地产投资信托基金的股票，采用净股息率指标排名，并采用净股息率加权。

表 3：“港股+央企+红利”指数编制规则

指数名称	指数代码	样本空间	主要选样方法	调整频率	加权方式	成分个数	分类	编制公司
港股通央企红利	931233.CSI	中证港股通综合指数样本	剔除过去 12 个月或过去 3 个月平均月换手率不足 0.1%的证券，除非该证券过去一年日均成交金额大于 5000 万港元。 (1) 对于样本空间内符合流动性筛选条件的证券，选取中央企业实际控制的上市公司证券； (2) 选取过去三年连续分红且过去三年股利支付率的均值和过去一年股利支付率均大于 0 且小于 1 的上市公司证券作为待选样本； (3) 在上述待选样本中，按照过去三年平均股息率由高到低排名，选取排名靠前的 50 只证券作为指数样本。	每年	股息率加权	50	港股+央企+红利	中证
恒生港股通中国央企红利	HSSCSOY.HI	可通过港股通买卖，恒生综合指数成份股中非房地产投资信托基金的上市证券，且其自身或第一大股东（向上穿透后）为央企	满足 6 个月日均成交额大于 2 千万港币及换手率测试的证券中，剔除最近一年历史波动率最高的 20%的证券，选择连续三年均有现金分红且股息支付率在 0-100%的，剔除符合以下两个条件的证券：(1) 过去 12 个月股价下跌超过 50%；(2) 在选样范围内股价表现最差 10%，选择净股息率排名最高的前 40 只。如证券的净股息率高于 7%，其净股息率将会被重新计算，任何一次性现金之派息将被剔除。	每年	净股息率加权	40	港股+央企+红利	恒生
国新港股通央企红利	931722.CSI	中证港股通综合指数样本	剔除过去 12 个月或过去 3 个月平均月换手率不足 0.1%的证券，除非该证券过去一年日均成交金额大于 5000 万港元。 (1) 对于样本空间内符合流动性筛选条件的证券，选取属于国务院国资委央企名录，以及实际控制权或第一大股东归属于国务院国资委的上市公司证券；	每年	股息率调整的自由流通市值加权，单个样本权重不超过 10%，金	48	港股+央企+红利	中证

指数名称	指数代码	样本空间	主要选择方法	调整频率	加权方式	成分个数	分类	编制公司
			(2) 在上述证券中，选取金融、房地产行业在过去一年日均总市值排名第一的证券及其他行业的全部证券作为待选证券； (3) 在上述待选证券中，选取过去三年连续分红且过去三年股利支付率的均值和过去一年股利支付率均大于 0 且小于 1 的上市公司证券作为待选样本； (4) 在上述待选样本中，按照过去三年平均股息率由高到低排名，选取排名靠前的 50 只证券作为指数样本。		融、房地产单个样本权重不超过 2%			

资料来源：恒生指数公司，中证指数公司，华宝证券研究创新部

1.1.4. “港股+红利+其他因子”类指数编制规则

红利因子在港股的有效性已经成为行业共识，而在叠加其他因子的策略上标普道琼斯指数公司和恒生指数公司针对港股市场推出了低波红利策略，中证指数公司推出了红利质量策略。

港股通高息精选指数采取“先红利再质量”的选择思路。首先在中证香港 300 指数选样，偏向大盘风格，其中连续三年分红的要求排除了短期大额分红的伪高股息公司。考虑过股息率的指标之后，用四个财务指标定义质量因子——ROA、Growth、Accrual 和 OPCFD。使用 ROA 而非 ROE，可以帮助排除高杠杆行业；Growth 考察的是近三年净利润增长率；Accrual 则是筛选利润含金量高的真红利；OPCFD 则是观察现金流对总负债的保护程度，选出财务健康的公司，且对金融行业和非金融行业还做了区分，金融行业重点考察前两个指标，充分考虑了不同行业的财务特点。

标普港股通低波红利指数和恒生港股通高股息低波动指数侧重于“港股+红利+低波”。标普港股通低波红利指数排除了经营现金流量净额为负的公司，然后根据过去 12 个月的股息率排序选择前 75 的股票，并限制单一行业权重上限，再在剩余样本中选择过去 12 个月波动率较低的 50 只股票。恒生港股通高股息低波动指数的选择方法除没有设置行业权重上限外基本类似。

表 4：“港股+央企+其他因子”指数编制规则

指数名称	指数代码	样本空间	主要选择方法	调整频率	加权方式	成分个数	分类	编制公司
港股通高息精选	930839.CSI	中证香港 300 指数样本中符合港股通条件、过去三年连续现金分红且每年现金股息率均大于 0 的证券	<p>(1) 剔除过去一年日均成交金额排名后 20% 的证券；</p> <p>(2) 对剩余证券，剔除过去三年的平均现金股息率排名后 30% 的证券；</p> <p>(3) 在上述待选样本中，分行业按照质量因子指标排名获取综合得分，选取综合评分排名前 30 的证券作为指数样本。综合得分的计算过程如下：</p> <p>第一步：定义质量因子的主要指标：</p> <p> > ROA=净利润/总资产；</p> <p> > Growth= ((过去一期年报净利润-三年前年报净利润)/平均总资产) /调整日市净率；</p> <p> > Accrual= (营业利润-经营活动现金净流量) /期初总资产 </p> <p> > OPCFD=经营活动现金净流量/总负债</p> <p>第二步：分行业计算质量因子指标，并按照质量因子指标排名获取综合评分（Rank 表示各指标由高到低排序的百分比排名，其中 ROA 和 Growth 指标在所有剩余证券内排名；Accrual 和 OPCFD 指标在非金融行业证券内排名）：</p> <p> Rank(金融行业) 业)=(Rank(ROA)+Rank(Growth))/2</p> <p> Rank(非金融行业) 业)=(Rank(ROA)+Rank(Growth)+Rank(Accrual)+Rank(OPCFD))/4</p>	每年	股息率加权	30	港股+红利+质量	中证
标普港股通低波红利指数	SPAHLVCP.SPI	标普港股通指数	<p>满足以下要求：已发行及交易 12 个月；三个月日均交易价值大于 3000 万港元；股票最近 12 个月的经营现金流量净额并非负值。</p> <p>选择最近 12 个月股息收益率前 75 的股票，但来自每个 GICS 行业的股票数量上限为 15。这 75 只股票中选择最近 12 个月的实际波动率较低的前 50 只股票构成指数</p>	每半年	按最近 12 个月股息收益率进行加权，单只权重为 0.05%-5%，每个 GICS 行业权重上限为 30%	50	港股+红利+低波	标普
恒生港股通高股息	HSHYLV.HI	合资格在互联互通下交易的恒生综合指数成份股	<p>满足 6 个月日均成交额大于 2 千万港币及换手率测试的证券中，选择连续三年均有现金分红且股息支付率在 0-100% 的，剔除符合以下两个条件的证券：(1) 过去 12 个月股</p>	每半年	净股息率加权，单只上限为 5%	50	港股+红利+低波	恒生

指数名称	指数代码	样本空间	主要选样方法	调整频率	加权方式	成分个数	分类	编制公司
低波动			价下跌超过 50%；(2) 在选样范围内股价表现最差的 10%，选择净股息率排名最高的前 75 只。如证券的净股息率高于 7%，其净股息率将会被重新计算，任何一次性现金之派息将被剔除。75 只证券中选择过去 12 个月年化波动最低的 50 只股票为成分股					

资料来源：恒生指数公司，中证指数公司，标普道琼斯指数公司，华宝证券研究创新部

1.2. 港股、中证和标普类港股红利指数编制规则对比

恒生类的港股红利指数，均是先进行波动前 20% 股票的剔除后，再进行基于红利指标的选样，均有连续三年分红的限制去排除伪分红股票。在单只股票的权重上，经常设有 5%-10% 的上限。恒生加权方式上，均是采用净股息率加权的方式，这种方式的好处是更能够反映投资者的实际收益，尤其是针对成分股中既有内地企业和香港企业的情况，这种加权方式更准确。（总部在内地的 H 股股票在扣红利税时和非内地的 H 股不同，前者是派息公司会扣 10%，中国结算代扣 20%，后者仅有中国结算代扣的 20%）。在样本的调整频率上，除“港股+央企+红利”的这只港股红利指数外，恒生的港股红利指数多是每半年进行样本的调整。

中证类的港股红利指数，则没有对波动较大的股票的剔除，但是同样有连续三年分红的限制去排除伪分红股票。成分权重上，只有国新港股通央企红利指数设置了单只个股及金融、房地产行业个股的权重上限，以及在选样时即对金融和房地产行业做了权重控制，其余指数并未对单只个股进行设置上限。加权方式上，大多采用股息率加权或股息率调整的市值加权。调整频率上，均是按年度进行样本调整。

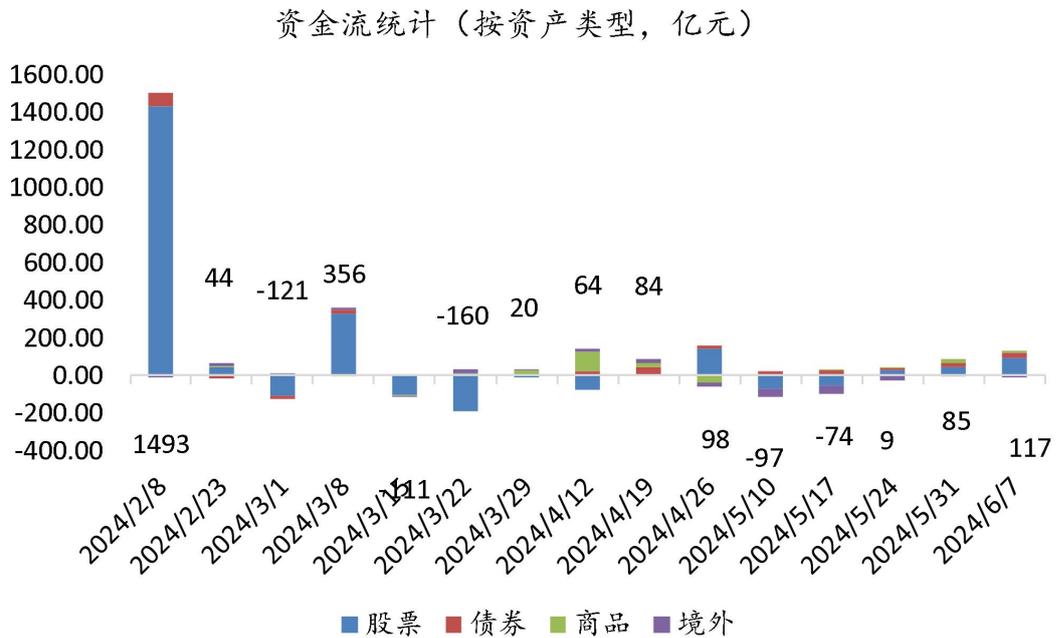
标普港股通低波红利指数，是标普道琼斯公司发行的唯一一只港股红利类指数。该指数是对单个行业和单只个股均设定了权重上限，每半年进行调样。

2. 上周 ETF 资金流

2.1. ETF 市场资金流

上周（2024.06.03-2024.06.07）ETF 资金流净流入 117 亿元。除境外 ETF 资金净流出之外，股票、债券和商品 ETF 均为资金净流入。

图 2：截至 2024.06.07 近 15 周各资产类型 ETF 周频资金流情况（单位：亿元）



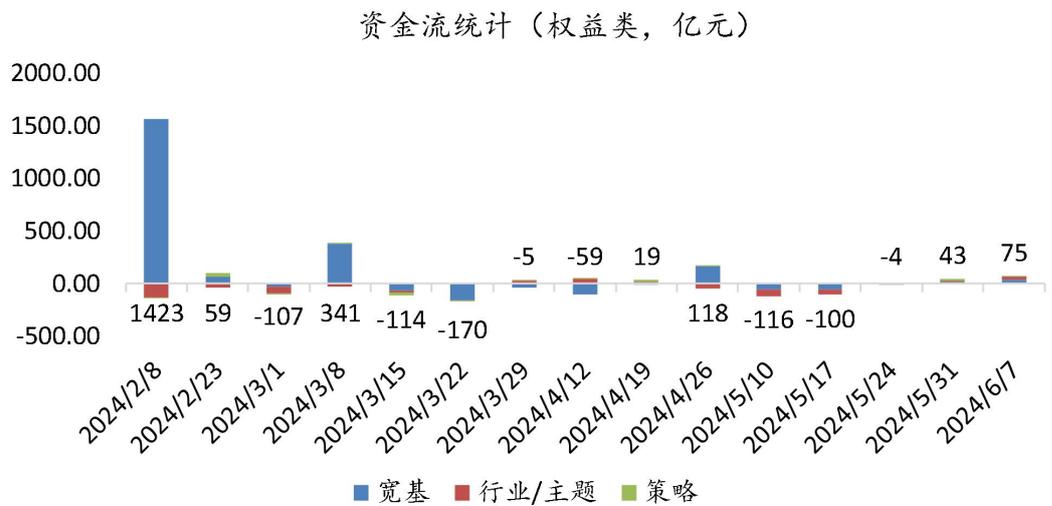
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：统计区间为过去 15 周周频数据，截至时间为 2024.06.07

2.2. 权益 ETF 市场资金流

权益 ETF 中宽基 ETF 资金流入(36.5 亿元)>行业主题 ETF(28.07 亿元)>策略 ETF(9.94 亿元)。

图 3：截至 2024.06.07 近 15 周权益 ETF 中各二级分类 ETF 周频资金流情况（单位：亿元）



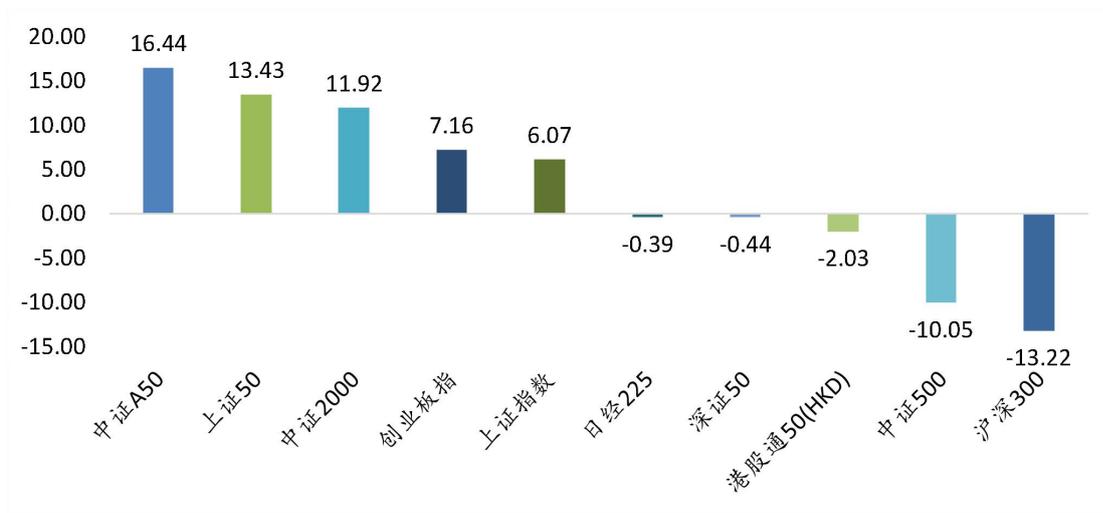
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：统计区间为过去 15 周周频数据，截至时间为 2024.06.07

宽基 ETF 中，资金流入最大的是中证 A50ETF(+16.44 亿元)，流出最多的是沪深 300ETF

(-13.22 亿元)。

图 4：上周主要宽基 ETF 资金流（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：时间区间为 2024.06.03-2024.06.07

行业 ETF 中，资金流入最大的是非银行金融 ETF (+23.66 亿元)，流出最多的是国防军工 ETF (-1.85 亿元)。

图 5：上周行业 ETF 资金流（亿元）

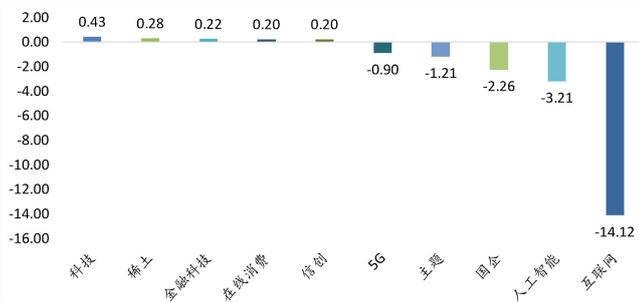


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：时间区间为 2024.06.03-2024.06.07

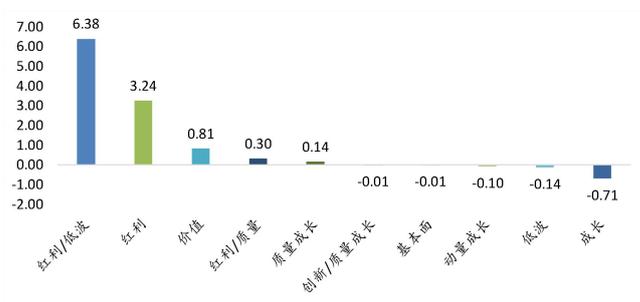
主题 ETF 中，资金流入最多的是科技 ETF(+0.43 亿元)，流出最多的是互联网 ETF(-14.12 亿元)；策略 ETF 中，红利/低波 ETF 资金流入最多(+6.38 亿元)，成长 ETF 资金流出最多(-0.71 亿元)。

图 6：上周主题 ETF 资金流（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.06.03-2024.06.07

图 7：上周策略 ETF 资金流（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.06.03-2024.06.07

3. 风险提示

基金的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；本报告根据历史公

开数据及定期报告整理，存在失效风险，不代表对基金未来资产配置情况的预测，不构成投资建议。指数成分股为客观列示，不做推荐覆盖。

附录：上周各类ETF收益排名前十/前五

表 5：股票-宽基 ETF 上周收益率前十

	基金名称	一级分类	二级分类	细分类别	投资范围	规模 (亿元)	区间收益率 (%)	日均成交额 (亿元)	资金流 (亿元)
159923.SZ	中证100ETF	股票	宽基	中证100	A股	0.21	2.17	0.00	
560050.SH	MSCI中国A50ETF	股票	宽基	MSCI中国A50互联互通	A股	59.52	0.80	1.15	0.44
159602.SZ	中国A50ETF	股票	宽基	MSCI中国A50互联互通	A股	12.14	0.67	0.12	0.00
159601.SZ	A50ETF	股票	宽基	MSCI中国A50互联互通	A股	40.95	0.67	0.68	0.06
563000.SH	中国A50ETF	股票	宽基	MSCI中国A50互联互通	A股	49.84	0.67	0.39	0.15
517300.SH	沪港深300ETF	股票	宽基	沪港深300	A股	19.23	0.44	0.02	0.02
510130.SH	中盘ETF	股票	宽基	上证中盘	A股	2.65	0.44	0.00	0.04
512910.SH	中证100ETF	股票	宽基	中证100	A股	6.33	0.33	0.12	
517010.SH	沪港深500ETF指数	股票	宽基	沪港深500	A股	0.53	0.25	0.00	
562000.SH	中证100ETF基金	股票	宽基	中证100	A股	6.39	0.23	0.36	-0.12

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.06.07，历史业绩不代表未来表现

表 6：股票-行业主题 ETF 上周收益率前十

	基金名称	一级分类	二级分类	细分类别	投资范围	规模 (亿元)	区间收益率 (%)	日均成交额 (亿元)	资金流 (亿元)
561980.SH	半导体设备ETF	股票	行业	电子	A股	1.60	5.32	0.37	0.12
159582.SZ	半导体产业ETF	股票	行业	电子	A股	0.35	5.32	0.10	-0.03
560780.SH	芯片设备ETF	股票	行业	电子	A股	0.94	4.42	0.05	-0.01
159516.SZ	半导体设备ETF	股票	行业	电子	A股	9.69	4.39	1.07	1.10
562590.SH	半导体材料ETF	股票	行业	电子	A股	0.51	4.04	0.03	0.02
560580.SH	电力ETF南方	股票	行业	电力及公用事业	A股	0.25	3.80	0.05	0.02
561560.SH	电力ETF	股票	行业	电力及公用事业	A股	2.20	3.73	0.22	0.01
561700.SH	电力ETF基金	股票	行业	电力及公用事业	A股	1.30	3.62	0.06	0.02
159611.SZ	电力ETF	股票	行业	电力及公用事业	A股	23.77	3.52	1.47	0.51
562350.SH	电力指数ETF	股票	行业	电力及公用事业	A股	0.44	3.42	0.06	

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.06.07，历史业绩不代表未来表现

表 7：境外 ETF 上周收益率前五

	基金名称	一级分类	二级分类	细分类别	投资范围	规模 (亿元)	区间收益率 (%)	日均成交额 (亿元)	资金流 (亿元)
159509.SZ	纳指科技ETF	境外	主题	科技	美股	81.95	6.91	7.65	0.45
159502.SZ	标普生物科技ETF	境外	主题	生物科技	美股	8.26	4.76	0.55	0.01
513500.SH	标普500ETF	境外	宽基	标普500净总回报	美股	130.53	4.15	1.45	0.17
513310.SH	中韩半导体ETF	境外	主题	半导体	韩国	4.22	4.00	1.01	
513290.SH	纳指生物科技ETF	境外	主题	生物科技	美股	7.70	3.82	0.26	-0.88

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.06.07，历史业绩不代表未来表现

敬请参阅报告结尾处免责声明

表 8：债券 ETF 上周收益率前五

	基金名称	一级分类	二级分类	细分类别	规模 (亿元)	区间收益率 (%)	日均成交额 (亿元)	资金流 (亿元)
511130.SH	博时上证30年期国债ETF	债券	利率债	国债	17.34	0.73	12.78	-0.83
511020.SH	平安5-10年期国债活跃券ETF	债券	利率债	国债	11.64	0.44	3.85	0.14
511060.SH	海富通上证5年期地方政府债ETF	债券	利率债	地方政府债	7.04	0.43	2.39	-0.01
511090.SH	鹏扬中债-30年期国债ETF	债券	利率债	国债	20.60	0.43	4.32	-0.28
511520.SH	富国中债7-10年政策性金融债ETF	债券	利率债	政金债	151.61	0.42	84.02	1.98

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.06.07，历史业绩不代表未来表现

表 9：商品 ETF 上周收益率前五

	基金名称	一级分类	二级分类	细分类别	规模 (亿元)	区间收益率 (%)	日均成交额 (亿元)	资金流 (亿元)
518890.SH	中银上海金ETF	商品	黄金	上海金	0.58	1.40	0.01	0.02
518860.SH	黄金ETFAU	商品	黄金	上海金	1.15	1.34	0.01	0.02
159830.SZ	上海金ETF	商品	黄金	上海金	1.52	1.21	0.05	-0.02
159834.SZ	金ETF	商品	黄金	上海金	1.11	1.13	0.02	-0.04
159812.SZ	黄金基金ETF	商品	黄金	SGE黄金9999	1.28	1.13	0.01	-0.03

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.06.07，历史业绩不代表未来表现

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。