小而美：中证 1000 指数投资价值分析

指数研究与指数化投资系列丨2021.3.11

中信证券研究部

张依文

量化策略分析师

S1010517080004

赵文荣

首席量化与配置分析师

S1010512070002

王兆宇

首席量化策略分析师

S1010514080008

马普凡

量化策略分析师

S1010520030001

顾晟曦

组合配置分析师

S1010517110001

核心观点

2020 年 A 股抱团行情在春节之后面临调整，主要的大盘股指数估值有所下降，而代表着小盘股的中证 1000 指数的估值有所上升，交易活跃。中证 1000 指数行业分布较为均匀，成长性优于其他指数，在经济复苏时期能获得更高的业绩涨幅。目前该指数的投资工具较少，以南方中证 1000ETF 为代表的投资工具近期表现优异，交易活跃。

- **基金抱团行情不再，中小盘价值凸显。**1）2020 年 A 股市场呈现出明显的“抱团特征”，公募基金持仓市值排名前 2%的个股持仓市值占公募基金持仓总市值的 46%，前 5%的个股占公募基金持仓总市值的 67%，持股非常集中，且大多集中在各行业龙头；2）沪深 300 等大盘股指数的估值均已接近历史高点，在春节之后面临调整，而代表着小盘股的中证 1000 指数估值有所上升，性价比凸显；3）市场调整导致两融活跃度降低，中证 1000 指数融资融券余额持续提高，部分热门个股融券余额大增。

- **中证 1000 指数投资价值分析。**1）中证 1000 指数成份股的市值较小，6 成以上的指数成分股为市值在 100 亿元以下的小盘股，相较于沪深 300 指数在沪深两市及行业的分布更加均衡，重点覆盖医药生物、计算机、化工、电子等战略新兴行业，更能综合反映沪深证券市场内小市值公司的整体状况；2）以已披露 2020 年业绩预告、且 2019 年未发生巨额亏损的个股口径下，无论从净利润增速下限\中值\上限来看，中证 1000 指数的成长性均优于其他指数，其成长性较优；3）从历史表现情况来看，与沪深 300 指数和中证 500 指数相比，中证 1000 指数的业绩弹性更大，能够更加充分的享受经济复苏带来的收益，获得更高的业绩涨幅。

- **中证 1000 相关指数工具。**1) 截止 2021 年 3 月 1 日 ，市场中已成立的共有 8 只以中证 1000 指数为跟踪标的的指数基金（合并子份额），包括南方中证 1000ETF，两只指数基金，5 只指数增强型基金；另有华泰柏瑞中证 1000ETF 和华夏中证 1000ETF 将上市，预期未来中证 1000 指数基金规模将进一步扩大；2）以规模和成交最具代表性的南方中证 1000ETF 为例，春节后该基金交投活跃度明显上升，反映出市场对具有估值优势的小盘股板块更强的交易和配置意愿。

- **风险因素：**疫情对行业景气影响时间较长风险，市场风格切换风险，个股业绩不及预期风险。

目录

基金抱团行情不再，“小而美”板块更有看点 1
基金抱团行情下估值分化严重，中小盘估值性价比凸显 1
中证 1000 融资、融券余额持续提升，交易活跃 3
中证 1000 指数投资价值分析 5
1000 只成分股权重集中度低，行业分布均衡 6
中证 1000 指数的成长性较优，未来业绩可期 7
中证 1000 收益弹性更高，在经济复苏时有望加速反弹 8
中证 1000 相关指数工具 8
风险因素 9

插图目录

图 1：2020 年年报公募基金 A 股持仓市值占比分布 1
图 2：2020 年年报公募基金持仓股票市值分布 1
图 3：2020 年公募基金年报公布的对中信证券一级行业中市值前 10%的股票持仓市值占行业总持仓市值的比例 2
图 4：春节前后主要指数 PE 历史分位数对比 3
图 5：春节前后主要指数 PB 历史分位数对比 3
图 6：2020 年初至春节前（2 月 10 日）主要宽基指数涨幅 3
图 7： 春节后至 3 月 1 日主要宽基指数涨幅 3
图 8：A 股融资余额宽基指数板块分布 4
图 9：A 股融券余额宽基指数板块分布 4
图 10：A 股日均融资买入额宽基指数分布 5
图 11：A 股日均融券卖出额宽基指数分布 5
图 12：中证 1000 指数与主要宽基指数成分股市值对比 6
图 13：中信 1000 指数沪深两市权重配置 7
图 14：中信 1000 指数行业权重配置 7
图 15：沪深 300 指数沪深两市权重配置 7
图 16：沪深 300 指数行业权重配置 7
图 17：中证 1000 指数与主要宽基指数净值走势对比 8
图 18：世界主要国家 GDP 季度增速对比 8
图 19：南方中证 1000ETF 融资融券情况统计 9
图 20：南方中证 1000ETF 周度成交量与换手率 9

表格目录

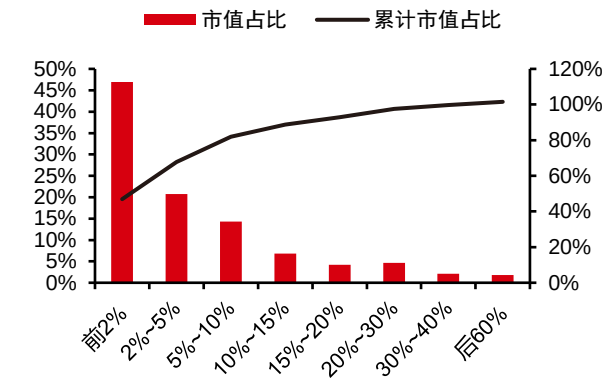
表 1：2020 年年报公募基金持仓市值前 20 大个股 2
表 2：A 股两融交易及余额统计 4
表 3：2021 年 3 月 3 日中证 1000 指数成分股融券余额前 10 的股票 5
表 4：中证 1000 前 10 大成分股 6
表 5：上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000 指数 2020Q4 预告净利润同比增速情况 7
表 6：以中证 1000 指数为跟踪标的的指数基金 9

基金抱团行情不再，“小而美”板块更有看点

基金抱团行情下估值分化严重，中小盘估值性价比凸显

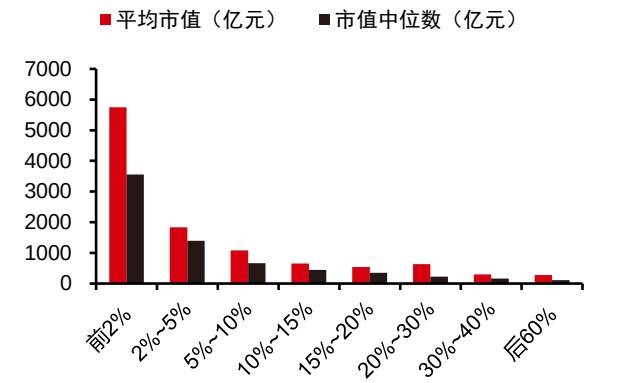
2020 年 A 股市场呈现出明显的“抱团”特征，即机构投资者投资范围集中在少数大市值白马股之中，且持股集中度较高。从 2020 年最新的公募基金四季报数据来看，在主动管理型权益类基金（包括股票型基金中的普通股票型和增强指数型、混合型基金中的偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型）的重仓持股中，一共包含约 1424 家上市公司，其中有 1251 家 A 股上市公司，173 家港股上市公司。在 A 股上市公司中，公募基金持仓市值排名前 2%的股票（对应 1251 家 A 股中的前 25 大重仓个股）占公募基金持仓总市值的 46%，前 5%的股票占公募基金持仓总市值的 67%，前 20%的股票在公募基金持仓总市值中占比超过 90%。从持仓股票的市值分布来看，公募基金持有市值前 2%的股票平均市值接近 6000 亿，市值中位数超过 3000 亿，而基金持仓市值越靠后的区间，对应该区间的股票平均市值和市值中位数也越小，说明当前基金持股非常集中，且偏向于大盘股票。

图 1：2020 年年报公募基金 A 股持仓市值占比分布



资料来源：Wind，中信证券研究部

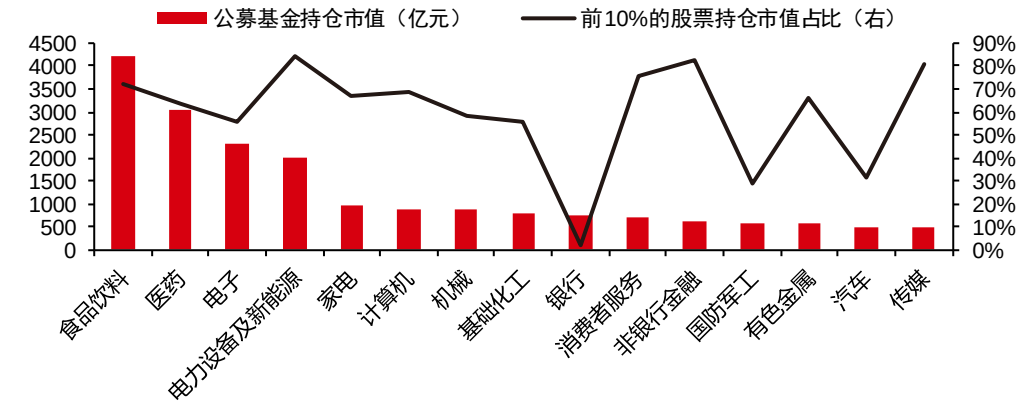
图 2：2020 年年报公募基金持仓股票市值分布



资料来源：Wind，中信证券研究部

基金持仓的股票大多集中在各行业龙头。2020 年年报中公募基金持仓市值前三的行业分别是食品饮料、医药和电子，主要得益于这些行业在 2020 年较好的市场表现以及由于抱团行情导致的正反馈效应。在持仓市值前 15 位的行业中，因为银行股中大小市值的收益差距并不大，所以未表现出龙头效应。其他大部分行业市值前 10%的股票其公募基金持仓市值占行业总持仓市值的比例超过 50%，基金持仓大多集中在各行业龙头。

图 3：2020 年公募基金年报公布的对中信证券一级行业中市值前 10%的股票持仓市值占行业总持仓市值的比例



资料来源：Wind，中信证券研究部（此处仅展示公募基金总持仓市值前 15 的行业情况）

表 1：2020 年年报公募基金持仓市值前 20 大个股

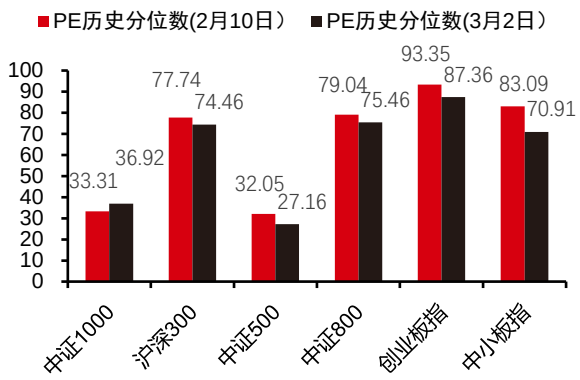
代码	名称	持有基金数	持有公司家数	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	持股市值占基金净值比(%)	所属行业（中信证券一级行业）
600519.SH	贵州茅台	1258	131	1294.16	5.17	1296.60	2.66	食品饮料
000858.SZ	五粮液	995	123	3957.55	9.13	1011.35	2.07	食品饮料
000333.SZ	美的集团	719	116	13574.55	8.28	557.32	1.14	家电
300750.SZ	宁德时代	704	112	1530.55	12.16	527.32	1.08	电力设备及新能源
601888.SH	中国中免	572	99	2349.61	9.33	514.41	1.05	消费者服务
601318.SH	中国平安	814	121	19763.21	5.13	482.93	0.99	非银行金融
000568.SZ	泸州老窖	416	94	927.84	13.99	463.43	0.95	食品饮料
601012.SH	隆基股份	510	105	-11963.93	13.09	452.68	0.93	电力设备及新能源
300760.SZ	迈瑞医疗	393	95	1195.52	19.64	417.53	0.86	医药
002475.SZ	立讯精密	605	100	-18147.32	9.85	386.15	0.79	电子
603259.SH	药明康德	366	89	6300.45	17.33	330.02	0.68	医药
002352.SZ	顺丰控股	206	60	2360.50	7.92	313.64	0.64	交通运输
002415.SZ	海康威视	230	58	34015.72	7.92	311.12	0.64	电子
600031.SH	三一重工	367	83	14978.74	10.16	301.28	0.62	机械
600276.SH	恒瑞医药	498	110	387.15	4.72	278.71	0.57	医药
000661.SZ	长春高新	373	80	1327.21	17.41	277.76	0.57	医药
300014.SZ	亿纬锂能	342	77	3979.26	18.94	273.59	0.56	电力设备及新能源
600809.SH	山西汾酒	218	72	595.19	8.38	271.57	0.56	食品饮料
600887.SH	伊利股份	374	85	7765.37	10.26	269.88	0.55	食品饮料

资料来源：wind，中信证券研究部

估值分化严重，抱团大盘股行情面临调整。2020 年春节之前，沪深 300，创业扳指及中小扳指等代表着 A 股及各个板块大盘股指数的估值均已接近历史高点，沪深 300 春节之间 PE 达到 77%的历史分位数，PB 达到 61.76%的历史分位数；中小板指 PE 达到 83.09%的历史分位数，PB 达到 80.47%的历史分位数，创业扳指 PE 与 PB 更是超过历史 90%的表现。而中证 1000 和中证 500 等代表中小盘股行情的指数其 PE 与 PB 的历史分位数不

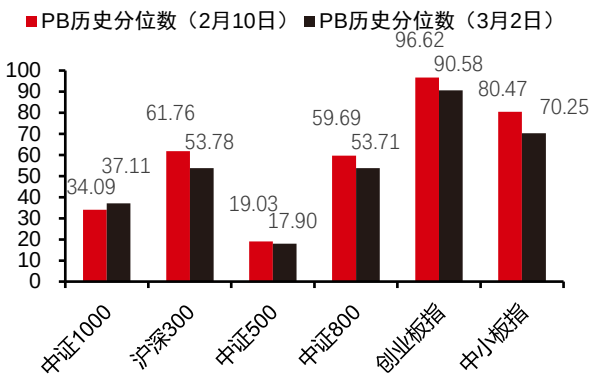
及 40%，大小盘估值分化严重。在春节之后，主要的大盘股指数面临调整，其估值历史分位数均有所下降，而代表着小盘股的中证 1000 指数估值有所上升，其性价比凸显。未来随着风险偏好的改善，我们判断前期估值杀跌较深的个股“性价比”较高，有望迎来修复机会。

图 4：春节前后主要指数 PE 历史分位数对比



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：2005 年 1 月 1 日以来

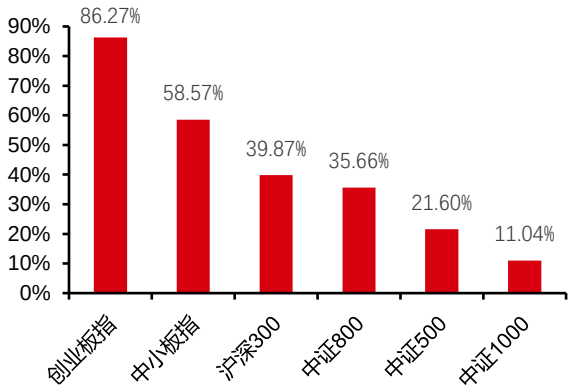
图 5：春节前后主要指数 PB 历史分位数对比



资料来源：Wind，中信证券研究部 注：2005 年 1 月 1 日以来

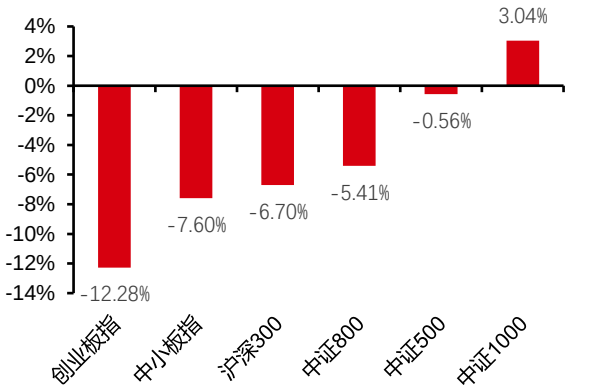
从其收益率对比来看，抱团行情调整明显，中小盘价值凸显。从春节前后的收益率对比来看，2020 年年初至春节前创业扳指、中小板指和沪深 300 等指数均有较大涨幅，但在节后，这些指数均有较大跌幅，其中创业扳指跌幅达到 12.28%，中小扳指跌幅达到 7.6%，沪深 300 跌幅为 6.7%。中证 1000 和中证 500 等指数在 2020 年涨幅不大，但在节后的大跌行情中表现优异，中证 500 跌幅仅为 0.56%，中证 1000 更是获得了 3.04%的正收益，中小盘估值性价比凸显。

图 6：2020 年初至春节前（2 月 10 日）主要宽基指数涨幅



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 7： 春节后至 3 月 1 日主要宽基指数涨幅



资料来源：Wind，中信证券研究部

中证 1000 融资、融券余额持续提升，交易活跃

股票两融余额 1.47 万亿元，两融活跃度略有降低。根据交易所披露的数据，截止至 2021 年 2 月末，全 A 两融余额 1.47 万亿元，环比下降 0.83%，其中融资余额为 1.36 万亿元，融券余额为 1176 亿元，两融余额占 A 股自由流通市值比例约为 4.20%。随着融券

制度的不断完善，A 股融券余额呈现稳步快速上升的趋势。

2021 年 2 月末，A 股日均融资买入额和偿还额分别为 859 亿元和 864 亿元，日均融券卖出额和偿还额分别为 42 元和 43 亿元。两融交易标的占比和全 A 占比分别为 11.46%和 9.39%。从交易活跃度来看，环比上季度略有下降。

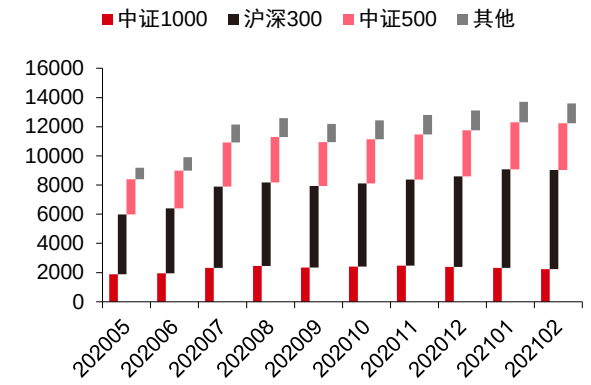
表 2：A 股两融交易及余额统计（单位：亿元）

时间范围	日均融资买入额	日均融资偿还额	日均融券卖出额	日均融券偿还额	两融交易标的占比	两融交易全 A 占比	融资余额	融券余额	两融余额	两融余额自由流通市值占比	余额环比增速
2021M2	859	864	42	43	11.46%	9.39%	13606	1176	14782	4.20%	-0.83%
2021M1	1032	1003	51	49	12.27%	9.94%	13702	1205	14907	4.28%	4.41%
2020Q4	668	652	37	31	12.10%	8.79%	13116	1161	14277	4.14%	10.77%
2020Q3	982	947	43	36	13.19%	9.77%	12187	702	12889	4.19%	26.89%
2020Q2	563	550	19	18	12.41%	8.85%	9919	238	10158	3.73%	8.79%
2020Q1	837	830	17	16	13.48%	9.92%	9209	127	9337	3.98%	4.39%
2019Q4	396	386	10	10	12.60%	9.05%	8851	94	8944	3.65%	7.72%
2019Q3	379	376	10	10	13.24%	8.37%	8222	80	8303	3.71%	4.79%
2019Q2	493	496	10	10	16.51%	8.53%	7871	52	7923	3.60%	-2.98%

资料来源：Wind，中信证券研究部，注：数据截止 2021/2/28

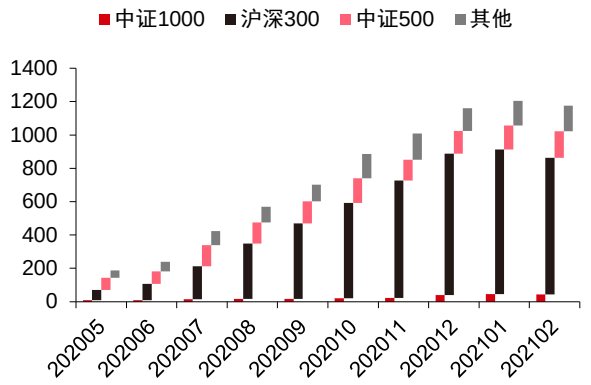
中证 1000 融资、融券余额持续提升。指数融资余额方面，截止 2021 年 2 月，沪深 300、中证 500、中证 1000 和其他个股融资余额占比分别为 50.0%、23.4%、16.4%和 10.1%。指数融券余额方面，截止 2021 年 2 月，沪深 300、中证 500、中证 1000 和其他个股融券余额占比分别为 69.6%、13.5%、3.7%和 13.1%。中证 1000 指数融资融券余额持续提高。

图 8：A 股融资余额宽基指数板块分布（单位：亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

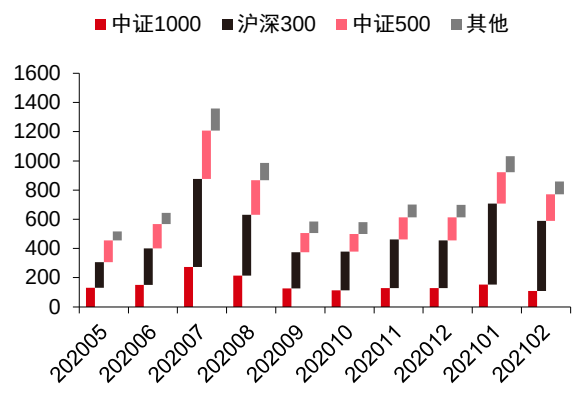
图 9：A 股融券余额宽基指数板块分布（单位：亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部

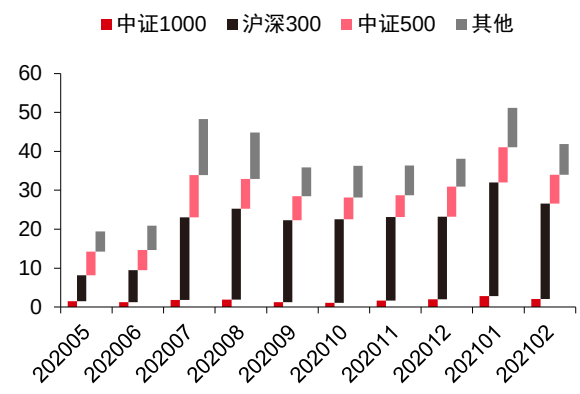
交易活跃度板块分布较上月变化不大。从两融交易指数分布层面，截止 2021 年 2 月，沪深 300、中证 500、中证 1000 及其他个股融资交易占比分别为 55.7%、21.3%、12.7%和 10.3%，融券交易占比分别为 58.6%、17.6%、4.8%和 19.0%。

图 10：A 股日均融资买入额宽基指数分布（单位：亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部，注：数据截止 2021/2/28

图 11：A 股日均融券卖出额宽基指数分布（单位：亿元）



资料来源：Wind，中信证券研究部，注：数据截止 2021/2/28

热门融券个股：上峰水泥融券余额大增 38.84%。截至 2021 年 3 月 3 日，中证 1000 指数成分股融券余额最高的 10 个股票如下表所示，其中上峰水泥融券余额大增 38.84%。融券买入额占区间买入额的比例较大。

表 3：2021 年 3 月 3 日中证 1000 指数成分股融券余额前 10 的股票

代码	名称	区间涨跌幅(%)	融资余额(亿元)	融资余额变动幅度	融券余额（亿元）	融券余额变动幅度	融资融券余额（亿元）	融资融券变动幅度	融券卖出量占成交量	融资买入额占成交额比例	中信证券一级行业
688016.SH	心脉医疗	0.27	1.24	-9.37%	3.02	12.35%	4.26	5.03%	1.50%	4.03%	医药
000933.SZ	神火股份	15.41	6.00	-0.68%	2.87	12.36%	8.88	3.19%	0.26%	10.88%	有色金属
300373.SZ	扬杰科技	5.64	9.69	-0.20%	2.43	4.49%	12.12	0.70%	1.11%	12.34%	电子
600096.SH	云天化	11.94	4.74	11.93%	2.37	7.05%	7.11	10.25%	0.11%	13.64%	基础化工
000672.SZ	上峰水泥	21.35	6.01	18.15%	2.27	38.84%	8.28	23.18%	0.87%	14.83%	建材
688116.SH	天奈科技	-10.07	1.90	20.86%	1.82	-9.30%	3.71	3.95%	0.72%	6.21%	基础化工
601908.SH	京运通	0.22	9.75	4.48%	1.82	-3.23%	11.57	3.19%	0.02%	13.97%	电力设备及新能源
300748.SZ	金力永磁	24.29	5.43	15.69%	1.79	24.79%	7.22	17.82%	0.18%	11.09%	有色金属
600116.SH	三峡水利	2.95	2.53	10.52%	1.45	-0.83%	3.99	6.10%	0.00%	13.88%	电力及公用事业
688139.SH	海尔生物	-6.10	1.70	-11.44%	1.34	-20.83%	3.04	-15.84%	3.03%	6.65%	医药

资料来源：Wind，中信证券研究部 注：计算区间为春节后（2021 年 2 月 18 日到 2021 年 3 月 3 日）

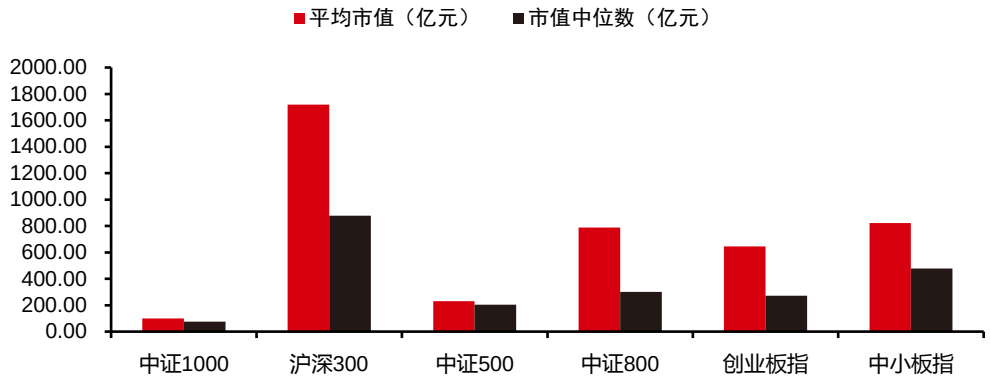
中证 1000 指数投资价值分析

中证 1000 指数（000852.SH）由全部 A 股中剔除中证 800 指数（000906.SH）成份股后，规模偏小且流动性较好的 1000 只股票组成，与沪深 300（000300.SH）和中证 500（000905.SH）等指数形成互补，综合反映中国 A 股市场中一批小市值公司的股票价格表现，被视作中国的“罗素 2000 指数”。

中证 1000 指数成份股的平均市值及市值中位数较中小板指、创业板指、中证 500 指数相比都更小，6 成以上的指数成分股为市值在 100 亿元以下的小盘股，重点覆盖医药生

物、计算机、化工、电子等战略新兴行业，更能综合反映沪深证券市场内小市值公司的整体状况。截止 2021 年 3 月 1 日，中证 1000 指数成份股的平均市值与市值中位数均未达到 100 亿元（98.79 亿元和 74.38 亿元），属于典型的小市值风格指数。

图 12：中证 1000 指数与主要宽基指数成分股市值对比



资料来源：Wind，中信证券研究部（截至 2021 年 3 月 1 日）

1000 只成分股权重集中度低，行业分布均衡

就成分股权重分布而言，由于中证 1000 指数成分股数量多达 1000 只，所以个股分布相对均衡，有利于分散风险。其中权重第一大成分股英科医疗占比为 0.91%，权重前 10 大成分股占比合计 4.8%，权重前 100 大成分股占比合计 26.8%。

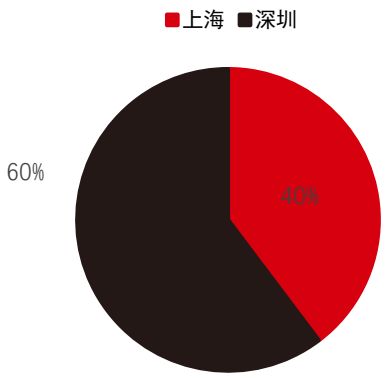
表 4：中证 1000 前 10 大成分股

代码	简称	权重	总市值(亿)	上市板	中信一级行业
300677.SZ	英科医疗	0.91%	818.01	创业板	医药
000799.SZ	酒鬼酒	0.63%	467.83	主板	食品饮料
601636.SH	旗滨集团	0.48%	403.20	主板	建材
002402.SZ	和而泰	0.43%	218.18	主板	电子
300724.SZ	捷佳伟创	0.42%	357.13	创业板	机械
000733.SZ	振华科技	0.41%	296.01	主板	国防军工
300037.SZ	新宙邦	0.39%	341.33	创业板	基础化工
603613.SH	国联股份	0.38%	320.89	主板	计算机
603236.SH	移远通信	0.38%	278.00	主板	通信
600882.SH	妙可蓝多	0.37%	219.53	主板	食品饮料

资料来源：wind，中信证券研究部

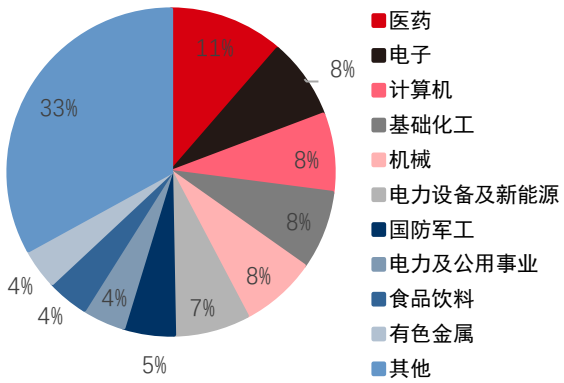
中证 1000 指数行业更加均衡。截止至 2021 年 3 月 1 日，中证 1000 中深市市值占比 60%，沪市占比 40%，沪深 300 指数中沪市市值占比 70%，深市市值占比 30%。中证 1000 成分股以医药、电子、计算机等成长性较强的细分以及基础化工、机械、国防等周期行业为主，且分布较为均衡，沪深 300 指数中金融股占比超过三成，前三大行业合计权重占比达到 46%。

图 13：中信 1000 指数沪深两市权重配置



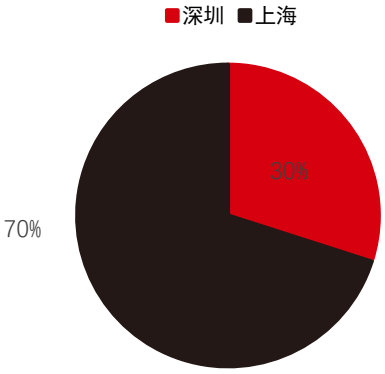
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 14：中信 1000 指数行业权重配置



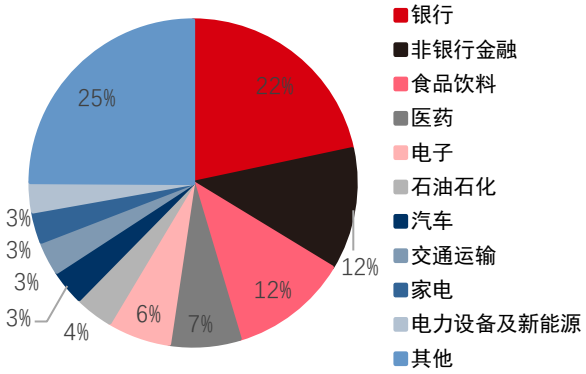
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 15：沪深 300 指数沪深两市权重配置



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 16：沪深 300 指数行业权重配置



资料来源：Wind，中信证券研究部

中证 1000 指数的成长性较优，未来业绩可期

从历史财报已实现的业绩看，《市场热点量化解析系列第 40 期--寻找业绩预告中的“预期差”》（发布日期：2021 年 2 月 1 日）中，我们对主要宽基指数 2020Q4 的预告净利润增速进行统计。从下表可以看出，以已披露 2020 年业绩预告、且 2019 年未发生巨额亏损的个股口径下，无论从净利润增速下限\中值\上限来看，中证 1000 指数的成长性均优于其他指数。

表 5：上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000 指数 2020Q4 预告净利润同比增速情况

指数名称	成分股数量	样本股数量	样本股数量占比	样本股权重占比	2020Q4 预告净利润同比增速下限	2020Q4 预告净利润同比增速中值	2020Q4 预告净利润同比增速上限
全部 A 股	4155	2010	48.4%	35.4%	51.4%	122.6%	193.9%
上证 50	50	12	24.0%	15.3%	-9.9%	3.4%	16.7%
沪深 300	300	96	32.0%	30.2%	32.1%	55.4%	78.7%
中证 500	500	194	38.8%	45.3%	56.3%	106.1%	156.0%
中证 1000	1000	506	50.6%	55.9%	152.4%	511.3%	870.2%

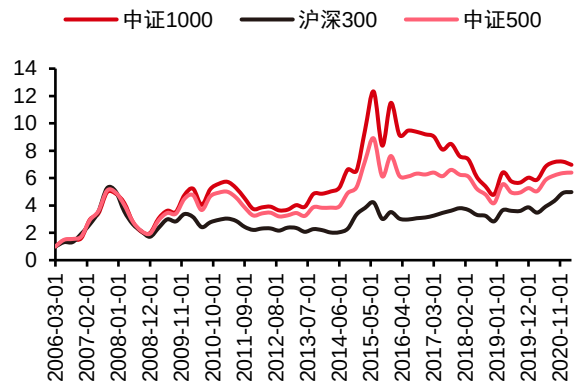
资料来源：Wind，中信证券研究部

中证 1000 收益弹性更高，在经济复苏时有望加速反弹

从历史表现情况来看，与沪深 300 指数和中证 500 指数相比，中证 1000 指数的业绩弹性更大，能够更加充分的享受经济回升带来的收益，获得更高的业绩涨幅。 在 2009 年“四万亿”政策刺激下的经济回升趋势中，中证 1000 指数的上涨幅度高于沪深 300 指数，从 2006 年至今，该指数累计收益率达到 597%，高于沪深 300 指数的 398%，也高于中证 500 指数的 540%。

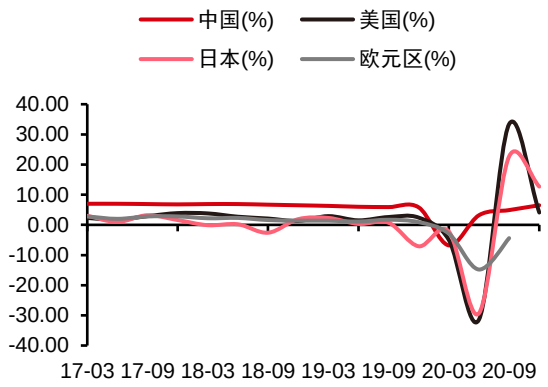
2020 年，受新冠疫情影响，中国一季度经济受到重大挫折，不过随着政府防疫措施的部署，疫情得到控制，经济形势开始好转，2020 年我国 GDP 获得了 2.3%的正增长，成为世界主要经济体中为数不多的获得正增长的国家，目前海外疫情依然较为严重，疫情较为严重的国家经济恢复存在不确定性。根据 IMF 的最新预测，2021 年全球经济增长率预计将达到 5.5%，我国目前正处于经济复苏过程中，随着经济复苏和盈利上行，中证 1000 预计将获得更高的业绩涨幅。

图 17：中证 1000 指数与主要宽基指数净值走势对比



资料来源：Wind，中信证券研究部，注：数据截止 2021/2/28

图 18：世界主要国家 GDP 季度增速对比



资料来源：Wind，中信证券研究部，注：数据截止 2021/2/28

中证 1000 相关指数工具

截止 2021 年 3 月 1 日，市场中已成立的共有 8 只以中证 1000 指数为跟踪标的指数基金（合并子份额），其中 1 只 ETF 基金，两只指数基金，5 只指数增强型基金，且均在 2018 年及之前成立。从规模变化上来看，中证 1000 指数基金目前总规模为 10.58 亿元，其中半数以上来自南方中证 1000ETF 的贡献。该系列基金 2020 年规模发展迅速，规模增幅达到 75%。且近期华泰柏瑞中证 1000ETF（516303.OF）和华夏中证 1000ETF（159845.OF）将要上市发行，预期未来中证 1000 指数基金规模将进一步扩大。

以规模和成交最具代表性的南方中证 1000ETF 为例，春节后该基金交投活跃度明显上升，反映出市场对具有估值优势的小盘股板块更强的交易和配置意愿。南方中证 1000ETF 现有规模 5.4 亿元，该基金自 2020 年四季度纳入融资融券标的，2021 年春节之后，该基金融资融券余额明显上升，截止 2012 年 3 月 3 日，该基金融资融券余额为 0.92

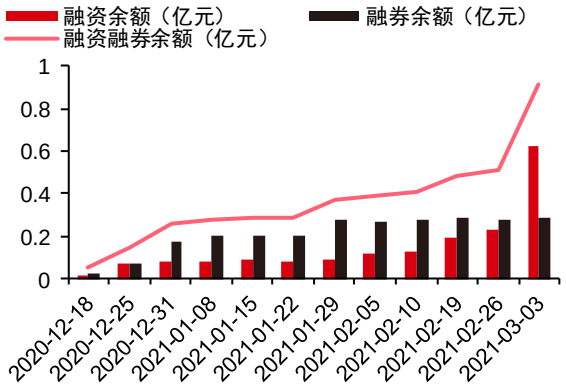
亿。且 2021 年春节之后，该基金的成交量稳步上升，换手率也显著增加。

表 6：以中证 1000 指数为跟踪标的的指数基金

基金代码	基金名称	基金规模(亿元)	基金成立日	基金公司	管理费	基金类型
512100.SH	南方中证 1000ETF	5.4	2016-09-29	南方基金	0.50%	被动指数型
516303.OF	华泰柏瑞中证 1000ETF	——	——	华泰柏瑞基金	0.50%	被动指数型
159845.OF	华夏中证 1000ETF	——	——	华夏基金	0.50%	被动指数型
006486.OF	广发中证 1000A	0.34	2018-11-02	广发基金	0.50%	被动指数型
006487.OF	广发中证 1000C	0.19	2018-11-02	广发基金	0.50%	被动指数型
162413.OF	华宝中证 1000	0.38	2015-06-04	华宝基金	0.50%	被动指数型
161039.SZ	富国中证 1000 指数增强	1.98	2018-05-31	富国基金	1.00%	增强指数型
003646.OF	创金合信中证 1000 增强 A	0.57	2016-12-22	创金合信基金	0.80%	增强指数型
003647.OF	创金合信中证 1000 增强 C	0.09	2016-12-22	创金合信基金	0.80%	增强指数型
006165.OF	建信中证 1000 指数增强 A	0.47	2018-11-22	建信基金	1.00%	增强指数型
006166.OF	建信中证 1000 指数增强 C	0.17	2018-11-22	建信基金	1.00%	增强指数型
005313.OF	万家中证 1000 指数增强 A	0.15	2018-01-30	万家基金	1.00%	增强指数型
005314.OF	万家中证 1000 指数增强 C	0.03	2018-01-30	万家基金	1.00%	增强指数型
004194.OF	招商中证 1000 指数增强 A	0.48	2017-03-03	招商基金	1.20%	增强指数型
004195.OF	招商中证 1000 指数增强 C	0.33	2017-03-03	招商基金	1.20%	增强指数型

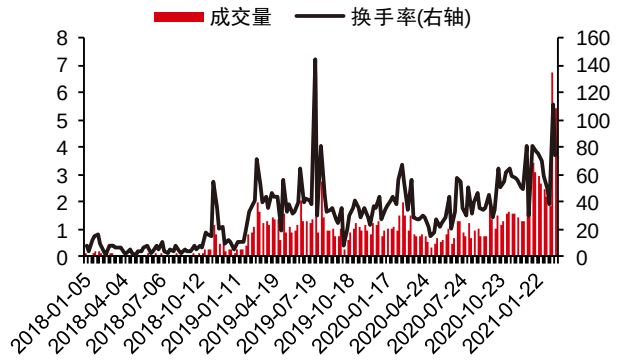
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 19：南方中证 1000ETF 融资融券情况统计



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 20：南方中证 1000ETF 周度成交量与换手率



资料来源：Wind，中信证券研究部

风险因素

疫情对行业景气影响时间较长风险，市场风格切换风险，个股业绩不及预期风险。

相关研究

2020Q4 股票指数基金盘点与展望(下篇)-债指募集规模提升，光伏和化工等布局集中

（2021-01-27）
2020Q4 股票指数基金盘点与展望(上篇)——ETF 规模进一步向前五大管理人集中，占比提升 3%(2021-01-13)
指数研究与指数化投资系列—离岸市场在岸化提升港股通 50 指数投资价值(2020-11-24)
指数研究与指数化投资专题—ETF 市场结构分析与策略应用(2020-11-06)
指数研究与指数化投资系列—分析师观点综述与行业 ETF 精选(2020-08-07)
指数研究与指数化投资系列——拨云见日：数据揭示 ETF 的市场影响(2020-08-13)
指数研究与指数化投资系列—科创板 50 与创业板 50 的量化对比分析（2020-07-27）
市场热点量化解析系列第 34 期—上证综指编制方案调整效果及市场特征分析（2020-6-29）
金融产品深度解读系列之九—杠杆 ETF 的收益特征与应用探讨 （2020-06-01）
金融产品深度解读系列之八—杠杆 ETF 的格局、机制与运作特征 （2020-05-21）
指数研究与指数化投资系列—ESG 投资的指数化实践 （2020-03-05）
指数研究与指数投资专题—指数基金布局分析与投资图谱第二版 (2020-02-12)
指数研究与指数化投资系列—2019 年股票指数基金盘点：工具布局迈入精细化赛道（2020-01-15）
指数研究与指数化投资系列——ETF 市场流动性分析及做市商作用 (2019-05-30)
指数研究与指数化投资系列——指数基金布局分析与投资图谱(2019-02-11)
海外市场工具化配置系列研究—QDII 基金—海外市场配置的桥梁 (2018-10-19)
海外市场工具化配置系列研究—境内港股基金分析及配置应用 (2018-05-03)
指数研究与指数投资专题——A 股 Smart Beta 产品发展——机遇和挑战并存(2018-02-26)
海外 ETP 专题系列—Smart Beta：指数化投资的下一个风口(2017-11-29)
海外 ETP 专题系列——全球视野下的 ETF 市场格局与趋势 (2017-08-23)

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：（i）本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；（ii）该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以科斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由 CLSA Limited 分发；在中国台湾由 CL Securities Taiwan Co., Ltd.分发；在澳大利亚由 CLSA Australia Pty Ltd.（金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）分发；在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧盟与英国由 CLSA Europe BV 或 CLSA（UK）分发；在印度由 CLSA India Private Limited 分发（地址：孟买（400021）Nariman Point 的 Dalamal House 8 层；电话号码：+91-22-66505050；传真号码：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118；印度证券交易委员会注册编号：作为证券经纪商的 INZ000001735，作为商人银行的 INM000010619，作为研究分析商的 INH000001113）；在印度尼西亚由 PT CLSA Sekuritas Indonesia 分发；在日本由 CLSA Securities Japan Co., Ltd.分发；在韩国由 CLSA Securities Korea Ltd.分发；在马来西亚由 CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd 分发；在菲律宾由 CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会员）分发；在泰国由 CLSA Securities (Thailand) Limited 分发。

针对不同司法管辖区的声明

中国：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

美国：本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由 CLSA group of companies（CLSA Americas 除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则定义且 CLSA Americas 提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系 CLSA Americas。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（资本市场经营许可持有人及受豁免的财务顾问），仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。根据新加坡《财务顾问法》下《财务顾问（修正）规例（2005）》中关于机构投资者、认可投资者、专业投资者及海外投资者的第 33、34 及 35 条的规定，《财务顾问法》第 25、27 及 36 条不适用于 CLSA Singapore Pte Ltd.。如对本报告存有疑问，还请联系 CLSA Singapore Pte Ltd.（电话：+65 6416 7888）。MCI (P) 024/12/2020。

加拿大：本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

欧盟与英国：本研究报告在欧盟与英国归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟与英国由 CLSA （UK）或 CLSA Europe BV 发布。CLSA （UK）由（英国）金融行为管理局授权并接受其管理，CLSA Europe BV 由荷兰金融市场管理局授权并接受其管理，本研究报告针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。对于由英国分析员编纂的研究资料，其由 CLSA （UK）与 CLSA Europe BV 制作并发布。就英国的金融行业准则与欧洲其他辖区的《金融工具市场指令 II》，本研究报告被制作并意图作为实质性研究资料。

澳大利亚：CLSA Australia Pty Ltd (“CAPL”) (商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159) 受澳大利亚证券与投资委员会监管，且为澳大利亚证券交易所及 CHI-X 的市场参与主体。本研究报告在澳大利亚由 CAPL 仅向“批发客户”发布及分发。本研究报告未考虑收件人的具体投资目标、财务状况或特定需求。未经 CAPL 事先书面同意，本研究报告的收件人不得将其分发给任何第三方。本段所称的“批发客户”适用于《公司法（2001）》第 761G 条的规定。CAPL 研究覆盖范围包括研究部门管理层不时认为与投资者相关的 ASX All Ordinaries 指数成分股、离岸市场上市证券、未上市发行人及投资产品。CAPL 寻求覆盖各个行业中与其国内及国际投资者相关的公司。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2021 版权所有。保留一切权利。