

2025 年 04 月 15 日

证券研究报告 | 财富生态周报

ETF 及指数产品网格策略周报

2025/4/15

分析师：卫以诺

分析师登记编码：S0890518120001

电话：021-20321014

邮箱：weiyinuo@cnhbstock.com

分析师：程秉哲

分析师登记编码：S0890522110001

电话：021-20321297

邮箱：chengbingzhe@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

- 1、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/4/9》2025-04-09
- 2、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/4/1》2025-04-01
- 3、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/3/25》2025-03-25
- 4、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/3/18》2025-03-18
- 5、《ETF 及指数产品网格策略周报—2025/3/11》2025-03-11

投资要点

◆**网格交易策略概述：**简单来说，“网格交易”本质上是一种高抛低吸的交易策略。但与依赖判断长期走势的趋势交易不同，网格交易是一种基于价格波动的策略，它不预测市场的具体走势，而是利用价格在一定范围内的自然波动来获取利润，适用于价格频繁波动的市场。在震荡行情中，投资者可以考虑灵活运用网格交易，通过反复多次地赚取相对较小的差价来增强投资收益，待新的方向或市场主线明确之后再行仓位及策略上的切换。

◆**适用网格交易标的特征：**1、选择场内标的；2、长期行情稳定；3、交易费用低廉；4、流动性好；5、波动性较大。基于上述特征我们认为，权益型 ETF 是相对合适做网格交易的标的类型。

◆**本期（4.14-4.18）华宝证券 ETF 网格策略重点关注标的：**

（1）创新药 ETF（159992.SZ）：全球人口老龄化加剧对于医疗需求的持续攀升是医药板块的长期发展逻辑，而过去几年在医保收入增速放缓与医保收支增速不平衡的背景下，医药板块经历连续调整。3月18日，国家药监局发布的《2024年度药品审评报告》显示，2024年我国全年批准1类创新药48个，涵盖肿瘤、神经系统疾病、内分泌系统疾病和抗感染等近20个治疗领域，显示出创新药领域高效的审批进程。叠加医保动态调整机制优化与集采政策优化方案的陆续出台，政策基调正经历从控费到创新驱动的范式迁移，而在此过程中，创新药领域可能会率先复苏，并有望实现从本土创新能力到基本面业绩释放的突破。

（2）芯片 ETF（159995.SZ）：国产芯片有望长期受益于行业高景气+国产替代+政策红利三大驱动因素。行业景气度层面，得益于AI大模型、物联网、5G等新兴技术的快速发展，全球半导体行业在2025年有望延续复苏态势。国产替代层面，中美贸易摩擦升级的背景下，“原产地”认定标准或将抑制美资模拟芯片的进口，从而进一步加速半导体等高端“卡脖子”领域的国产技术突围。政策红利层面，2024年5月国家集成电路产业投资基金三期注册成立，注册资本高达3440亿人民币，超过前两期总和，或将重点投向晶圆制造、光刻机/刻蚀机/光刻胶、HBM、Chiplet等“卡脖子”环节，有望进一步支持我国半导体领域的成熟制程扩产与关键技术攻关。

（3）港股通央企红利 ETF（513920.SH）：从中长期来看，在无风险利率中枢的下移趋势下，高股息驱动的红利投资逻辑并未发生改变。国家政策积极引导中长期资金入市，并优化完善上市公司常态化分红机制，也进一步提升了高股息资产的投资价值。聚焦至银行股，3月31日财政部宣布将发行5000亿元特别国债用于支持中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行补充核心一级资本，此举不仅为上述银行的业务扩张提供直接支持，同时也有望增加其分红的稳定性与确定性。短期来看，截至4月14日，AH溢价指数为135.57，仍处于历史较高水平，对于两地上市的上市公司，港股股息率相较A股更高，

即便考虑到港股通投资港股将面临的 20%-28% 的股息税，当前估值水平下，大部分港股的股息率可能仍具有吸引力。另外，当前临近年报与一季报业绩披露窗口期，业绩与分红更具相对确定性的红利策略可能更受市场青睐。

(4) 消费 ETF (159928.SZ)：长期来看，消费是中国经济高质量发展的内在动力与核心抓手。2024 年 8 月国务院发布的《关于促进服务消费高质量发展的意见》中，明确提出扩大服务业开放，“培育服务消费新增长点，为经济高质量发展提供有力支撑”。3 月 5 日两会期间的《政府工作报告》，将消费提上 2025 年政府工作的第一大任务，提出“大力提振消费”，“加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚”，并将通过安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新、加快新型消费发展、释放文化旅游消费潜力等措施，多渠道提振居民消费需求。消费行业有望充分受益政策环境实现消费升级，并在业绩上进一步释放。

◆风险提示：国内经济复苏及政策落地不及预期的风险。国际形势超预期演变、地缘风险事件。历史规律可能存在偏差，过去的日历效应不一定能够准确预测未来市场表现。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。本报告策略模拟回测结果基于对应模型及假设计算，需警惕模型失效的风险，且相关假设可能到这模拟回测结果与真实交易情况不同，仅供研究参考，不构成投资建议。本报告策略模拟回测结果均基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，仅供研究参考，不对基金的未来表现构成预测。报告中涉及的指数成分股仅作客观列示，不代表覆盖推荐。本报告研究依赖数据可靠性、研究假设和估算方法，结果可能存在偏差。市场有风险，投资需谨慎。

内容目录

1. 网格交易策略概述.....	4
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析.....	4
3. 风险提示.....	8

图表目录

图 1： 创新药 ETF（159992.SZ）网格策略回测收益曲线.....	4
图 2： 芯片 ETF（159995.SZ）网格策略回测收益曲线.....	5
图 3： 港股通央企红利 ETF（513920.SH）网格策略回测收益曲线.....	6
图 4： 消费 ETF（159928.SZ）网格策略回测收益曲线.....	6
表 1： 本期华宝 ETF 网格策略关注标的.....	7

1. 网格交易策略概述

简单来说，“网格交易”本质上是一种高抛低吸的交易策略。但与依赖判断长期走势的趋势交易不同，网格交易是一种基于价格波动的策略，它不预测市场的具体走势，而是利用价格在一定范围内的自然波动来获取利润，适用于价格频繁波动的市场。在震荡行情中，投资者可以考虑灵活运用网格交易，通过反复多次地赚取相对较小的差价来增强投资收益，待新的方向或市场主线明确之后再行仓位及策略上的切换。

适用网格交易标的特征：1、选择场内标的；2、长期行情稳定；3、交易费用低廉；4、流动性好；5、波动性较大。基于上述特征我们认为，权益型 ETF 是相对合适做网格交易的标的类型。对于更详细的对网格交易策略的阐述，请参考我们 2024 年 12 月 12 日发布的证券研究报告《网格交易策略：震荡市场中的稳健之选——ETF 及指数产品网格策略周报》。

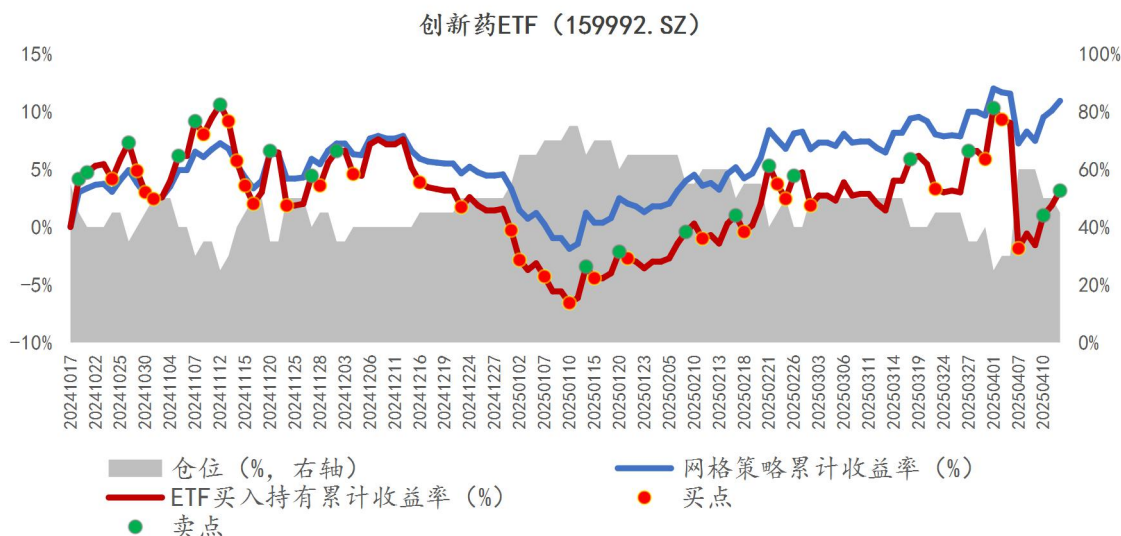
2. 华宝证券 ETF 网格策略标的分析

我们通过对 ETF 进行筛选，基于流动性、振幅、趋势性、当前价格所处区间、成立时长这五个维度对权益型 ETF 进行打分，本期适合进行网格交易的标的如下：

(1) 创新药 ETF (159992.SZ)

全球人口老龄化加剧对于医疗需求的持续攀升是医药板块的长期发展逻辑，而过去几年在医保收入增速放缓与医保收支增速不平衡的背景下，医药板块经历连续调整。3 月 18 日，国家药监局发布的《2024 年度药品审评报告》显示，2024 年我国全年批准 1 类创新药 48 个，涵盖肿瘤、神经系统疾病、内分泌系统疾病和抗感染等近 20 个治疗领域，显示出创新药领域高效的审批进程。叠加医保动态调整机制优化与集采政策优化方案的陆续出台，政策基调正经历从控费到创新驱动的范式迁移，而在此过程中，创新药领域可能会率先复苏，并有望实现从本土创新能力到基本面业绩释放的突破。

图 1：创新药 ETF (159992.SZ) 网格策略回测收益曲线



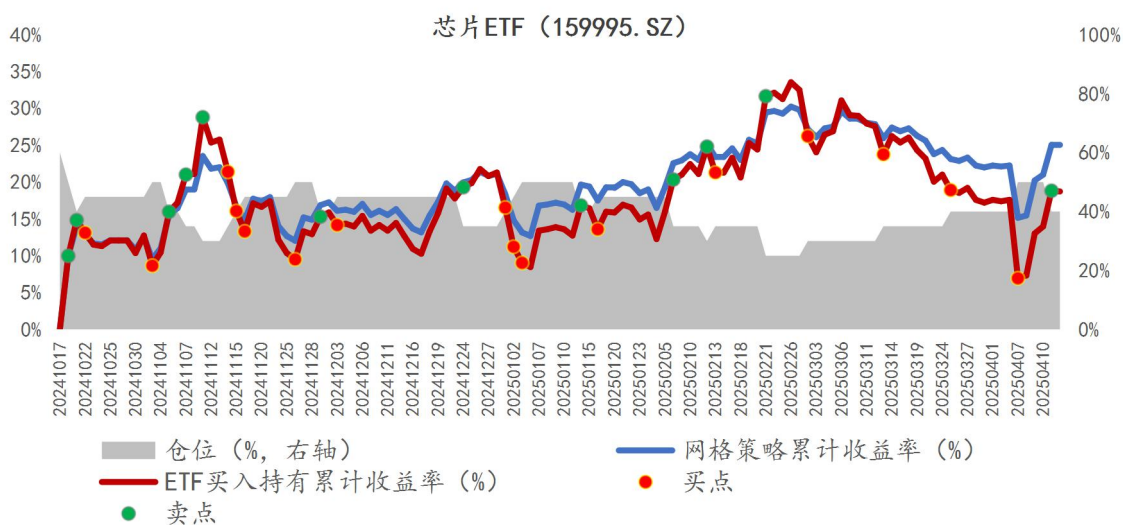
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/4/14；由于数据获取限制，该回测基于每日前复权收盘价进行；该回测假设交易费用为 0；回测结果可能与真实交易情况不同；回测结果基于历史数据，不代表未来表现

(2) 芯片 ETF (159995.SZ)

国产芯片有望长期受益于行业高景气+国产替代+政策红利三大驱动因素。行业景气度层面，得益于 AI 大模型、物联网、5G 等新兴技术的快速发展，全球半导体行业在 2025 年有望延续复苏态势。国产替代层面，中美贸易摩擦升级的背景下，“原产地”认定标准或将抑制美资模拟芯片的进口，从而进一步加速半导体等高端“卡脖子”领域的国产技术突围。政策红利层面，2024 年 5 月国家集成电路产业投资基金三期注册成立，注册资本高达 3440 亿人民币，超过前两期总和，或将重点投向晶圆制造、光刻机/刻蚀机/光刻胶、HBM、Chiplet 等“卡脖子”环节，有望进一步支持我国半导体领域的成熟制程扩产与关键技术攻关。

图 2：芯片 ETF (159995.SZ) 网格策略回测收益曲线



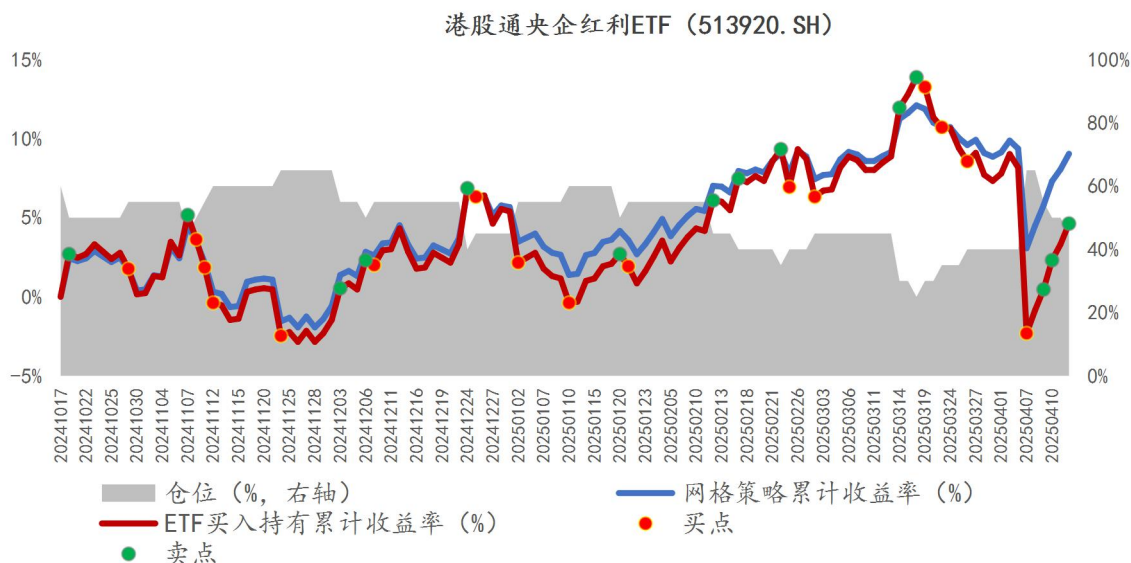
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/4/14；由于数据获取限制，该回测基于每日前复权收盘价进行；该回测假设交易费用为 0；回测结果可能与真实交易情况不同；回测结果基于历史数据，不代表未来表现

(3) 港股通央企红利 ETF (513920.SH)

从中长期来看，在无风险利率中枢的下移趋势下，高股息驱动的红利投资逻辑并未发生改变。国家政策积极引导中长期资金入市，并优化完善上市公司常态化分红机制，也进一步提升了高股息资产的投资价值。聚焦至银行股，3 月 31 日财政部宣布将发行 5000 亿元特别国债用于支持中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行补充核心一级资本，此举不仅为上述银行的业务扩张提供直接支持，同时也有望增加其分红的稳定性与确定性。短期来看，截至 4 月 14 日，AH 溢价指数为 135.57，仍处于历史较高水平，对于两地上市的上市公司，港股股息率相较 A 股更高，即便考虑到港股通投资港股将面临的 20%-28% 的股息税，当前估值水平下，大部分港股的股息率可能仍具有吸引力。另外，当前临近年报与一季报业绩披露窗口期，业绩与分红更具相对确定性的红利策略可能更受市场青睐。

图 3：港股通央企红利 ETF（513920.SH）网格策略回测收益曲线



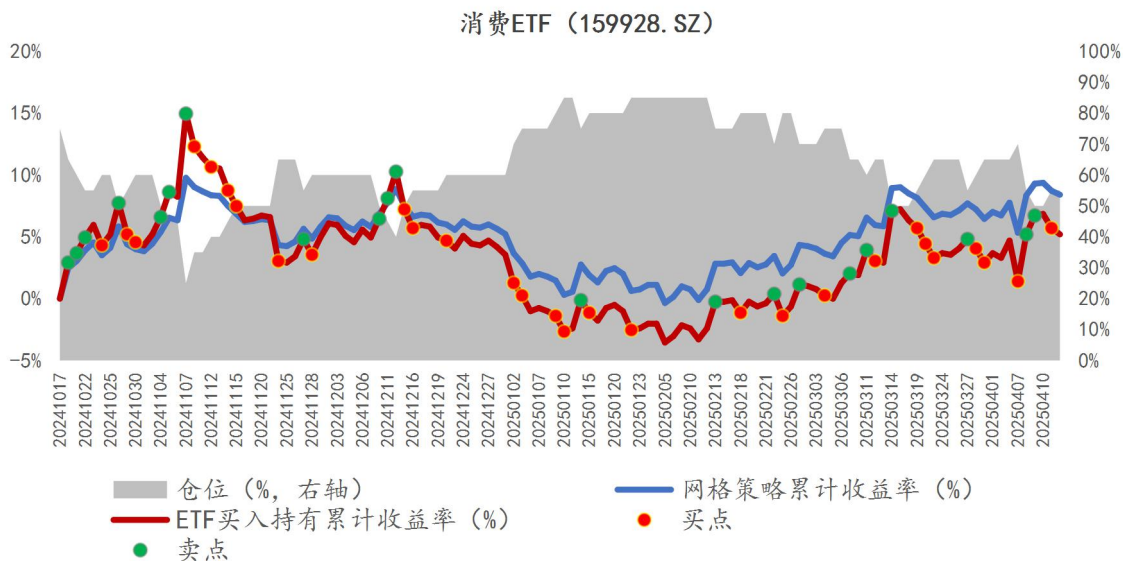
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/4/14；由于数据获取限制，该回测基于每日前复权收盘价进行；该回测假设交易费用为 0；回测结果可能与真实交易情况不同；回测结果基于历史数据，不代表未来表现

（4）消费 ETF（159928.SZ）

长期来看，消费是中国经济高质量发展的内在动力与核心抓手。2024 年 8 月国务院发布的《关于促进服务消费高质量发展的意见》中，明确提出扩大服务业开放，“培育服务消费新增长点，为经济高质量发展提供有力支撑”。3 月 5 日两会期间的《政府工作报告》，将消费提上 2025 年政府工作的第一大任务，提出“大力提振消费”，“加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚”，并将通过安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新、加快新型消费发展、释放文化旅游消费潜力等措施，多渠道提振居民消费需求。消费行业有望充分受益政策环境实现消费升级，并在业绩上进一步释放。

图 4：消费 ETF（159928.SZ）网格策略回测收益曲线



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：回测区间为近 120 交易日，数据截至 2025/4/14；由于数据获取限制，该回测基于每日前复权收盘价进行；

该回测假设交易费用为 0；回测结果可能与真实交易情况不同；回测结果基于历史数据，不代表未来表现

我们建议投资者使用网格交易策略时，可以选择数只合适的、相关性较低的 ETF 构成组合，例如可以搭配不同类型的 ETF 组合，比如“宽基+行业”；或可以搭配不同投资范围的 ETF 组合，比如“A 股+港股”。这样做组合分散的好处除了可以分散风险之外，还可以起到轮动效果，从而提高资金利用率。

除了上述的 ETF 标的外，我们本期关注的其余网格策略标的信息如下表所示。想要了解更多具体的网格跟踪策略以及网格交易服务，可以通过联系华宝证券对口销售及服务人员，获取更多内容。

表 1：本期华宝 ETF 网格策略关注标的

	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
513180	恒生科技指数 ETF	主题	科技	港股	华夏基金	2021/05/18
513770	港股互联网 ETF	主题	互联网	港股	华宝基金	2022/02/09
159995	芯片 ETF	行业	电子	A 股	华夏基金	2020/01/20
159928	消费 ETF	行业	食品饮料	A 股	汇添富基金	2013/08/23
510900	H 股 ETF	主题	主题	港股	易方达基金	2012/08/09
159992	创新药 ETF	行业	医药	A 股	银华基金	2020/03/20
513310	中韩半导体 ETF	主题	半导体	韩国	华泰柏瑞基金	2022/11/02
563300	中证 2000ETF	宽基	中证 2000	A 股	华泰柏瑞基金	2023/09/06
588000	科创 50ETF	宽基	科创 50	A 股	华夏基金	2020/09/28
513600	恒生指数 ETF	宽基	恒生指数	港股	南方基金	2014/12/23
588030	科创 100 指数 ETF	宽基	科创 100	A 股	博时基金	2023/09/06
159866	日经 ETF	宽基	日经 225	日本	工银瑞信基金	2021/03/24
159699	恒生消费 ETF	主题	消费	港股	广发基金	2023/08/10
512400	有色金属 ETF	行业	有色金属	A 股	南方基金	2017/08/03
513920	港股通央企红利 ETF	主题	国企	港股	华安基金	2023/12/20
159766	旅游 ETF	行业	消费者服务	A 股	富国基金	2021/07/15
513550	港股通 50ETF	宽基	港股通 50(HKD)	港股	华泰柏瑞基金	2020/12/30
515210	钢铁 ETF	行业	钢铁	A 股	国泰基金	2020/01/22
159628	国证 2000ETF	宽基	国证 2000	A 股	万家基金	2022/06/29
513190	港股通金融 ETF	行业	银行	港股	华夏基金	2023/09/25
513690	港股红利 ETF 博时	策略	红利	港股	博时基金	2021/05/11
516780	稀土 ETF	主题	稀土	A 股	华泰柏瑞基金	2021/02/26
159530	机器人 ETF 易方达	主题	机器人	A 股	易方达基金	2024/01/10
516110	汽车 ETF	行业	汽车	A 股	国泰基金	2021/04/07
159667	工业母机 ETF	行业	机械	A 股	国泰基金	2022/10/12
513950	恒生红利 ETF	策略	红利/低波	港股	富国基金	2023/04/19
513900	港股通 100ETF	宽基	中华港股通精选 100	港股	华安基金	2018/04/27
560110	中证 1000ETF 基金	宽基	中证 1000	A 股	汇添富基金	2022/07/29
513990	港股通 ETF	宽基	港股通人民币中间价	港股	招商基金	2020/08/03
560800	数字经济 ETF	主题	数字经济	A 股	鹏扬基金	2021/12/22
516910	物流 ETF	行业	交通运输	A 股	富国基金	2021/06/03
510410	资源 ETF	主题	资源	A 股	博时基金	2012/04/10
159318	恒生港股通 ETF	宽基	恒指港股通	港股	银华基金	2024/06/13
516620	影视 ETF	行业	传媒	A 股	国泰基金	2021/10/20

	基金名称	二级分类	细分类别	投资范围	管理公司	成立日期
515810	中证 800ETF	宽基	中证 800	A 股	易方达基金	2019/10/08

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：本期策略指标使用的数据截至 2025/4/14

3. 风险提示

国内经济复苏及政策落地不及预期的风险。国际形势超预期演变、地缘风险事件。历史规律可能存在偏差，过去的日历效应不一定能够准确预测未来市场表现。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。本报告策略模拟回测结果基于对应模型及假设计算，需警惕模型失效的风险，且相关假设可能到这模拟回测结果与真实交易情况不同，仅供研究参考，不构成投资建议。本报告策略模拟回测结果均基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，仅供研究参考，不对基金的未来表现构成预测。报告中涉及的指数成分股仅作客观列示，不代表覆盖推荐。本报告研究依赖数据可靠性、研究假设和估算方法，结果可能存在偏差。市场有风险，投资需谨慎。

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，本公司就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。