



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

创业板人工智能 ETF 配置策略跟踪

日期： 2026年02月13日

分析师： 王红兵

Tel:

E-mail:

SAC 编号: S0870523060002

相关报告:

《卫星 ETF 的配置价值与配置风险》

——2026 年 02 月 03 日

《黄金股 ETF 配置价值分析》

——2025 年 12 月 18 日

《电网设备 ETF 配置价值分析》

——2025 年 12 月 15 日

■ 主要观点

我们在2025年10月31日发布了《创业板人工智能ETF配置价值分析》，该报告提出华宝基金管理的创业板人工智能ETF（159363.SZ）的最佳趋同股为协创数据（300857.SZ），报告认为，协创数据自2023年开始步入高速增长阶段，2023年9月阶段性估计底部基于2023年预期净利润的估值为22倍PE，并以此作为协创数据的定价依据。

关于协创数据22倍PE估值的稳健性，我们发现，协创数据2026年截至2月9日的股价最高为238元/股，而22倍PE下2028年预期基本面价值231.71元/股，两者比较接近，我们认为，乐观情绪下的股价对标着可预期的未来T+2年的基本面价值，体现出22倍PE作为协创数据定价依据的合理性。

协创数据从2025年11月以来的走势与创业板人工智能指数趋势一致，但个股波动显然大于人工智能指数。基于协创数据的基本面价值区间对创业板人工智能ETF进行动态仓位管理，2025年11月1日至2026年2月9日，动态配置ETF获得14.72%的期末收益，最大回撤4.06%，因样本外该ETF主要处于上行趋势，故动态配置策略的期末收益和最大回撤均小于买入持有策略，但动态配置的夏普比率仍更优。

■ 风险提示

滞后或较大偏差的市场一致预期对分析结论产生重大影响；趋同股与板块走势产生较大偏离也会影响分析结论。

目 录

1 创业板人工智能 ETF 的配置价值和风险3
2 风险提示5

图

图 1: 协创数据基于 22 倍 PE 的 T-1 年~T+2 年每股预期基本
面价值3
图 2: 协创数据 2026 年 2 月 9 日收盘价及每股基本面预期价
值4
图 3: 创业板人工智能指数与趋同股写出数据的走势对比.....4
图 4: 动态仓位配置创业板人工智能 ETF 的累计收益率.....4
图 5: 动态配置 ETF 策略的期末收益和最大回撤.....5
图 6: 动态配置 ETF 策略的仓位变化
(2025/11/03~2026/02/09)5

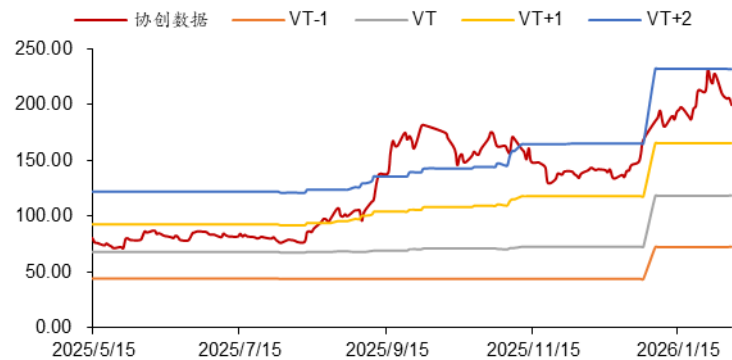
1 创业板人工智能 ETF 的配置价值和风险

我们在 2025 年 10 月 31 日发布了《创业板人工智能 ETF 配置价值分析》，该报告提出华宝基金管理的创业板人工智能 ETF (159363.SZ) 的最佳趋同股为协创数据 (300857.SZ)，报告认为，协创数据自 2023 年开始步入高速增长阶段，2023 年 9 月阶段性估计底部基于 2023 年预期净利润的估值为 22 倍 PE，并以此作为协创数据的定价依据。

关于协创数据 22 倍 PE 估值的稳健性，我们发现，协创数据 2026 年截至 2 月 9 日的股价最高为 238 元/股，而 22 倍 PE 下 2028 年预期基本面价值 231.71 元/股，两者比较接近，我们认为，乐观情绪下的股价对标着可预期的未来 T+2 年的基本面价值，体现出 22 倍 PE 作为协创数据定价依据的合理性。

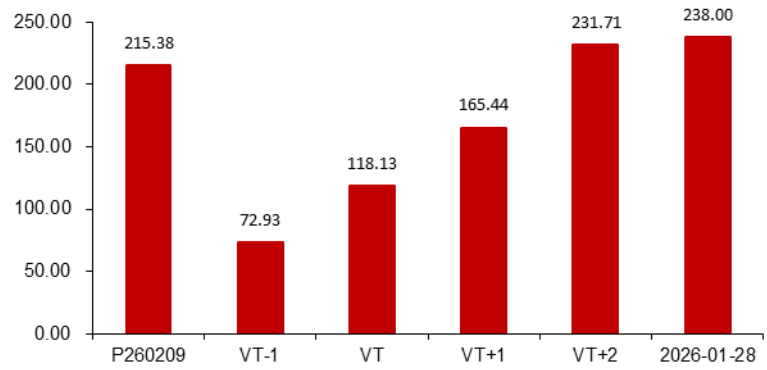
协创数据从 2025 年 11 月以来的走势与创业板人工智能指数趋势一致，但个股波动显然大于人工智能指数。基于协创数据的基本面价值区间对创业板人工智能 ETF 进行动态仓位管理，2025 年 11 月 1 日至 2026 年 2 月 9 日，动态配置 ETF 获得 14.72% 的期末收益，最大回撤 4.06%，因样本外 (2025 年 11 月以来) 该 ETF 主要处于上行趋势，故动态配置策略的期末收益和最大回撤均小于买入持有策略，但动态配置的夏普比率仍更优。

图 1: 协创数据基于 22 倍 PE 的 T-1 年~T+2 年每股预期基本面价值



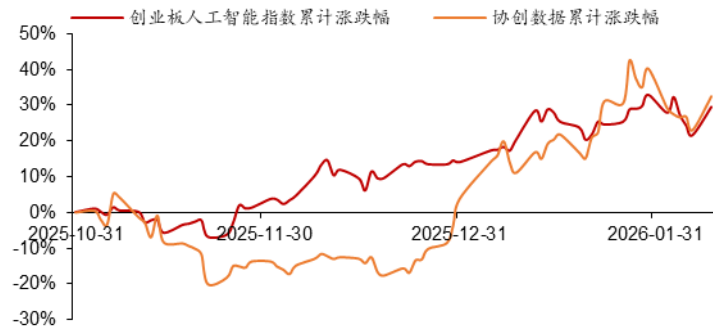
资料来源: Wind, 上海证券研究所, 数据期间: 2025/5/15~2026/2/09

图 2：协创数据 2026 年 2 月 9 日收盘价及每股基本面预期价值



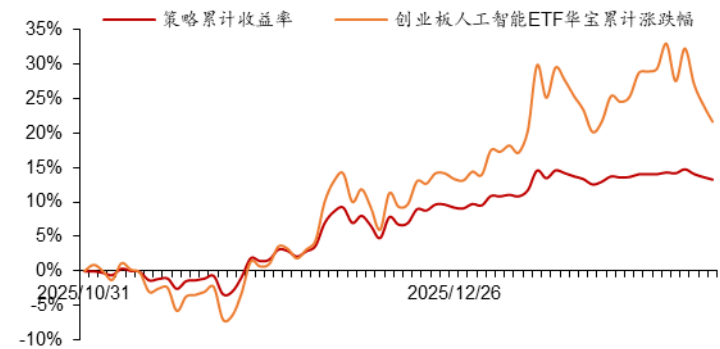
资料来源：Wind，上海证券研究所，基于 Wind 一致预期

图 3：创业板人工智能指数与趋同股写出数据的走势对比



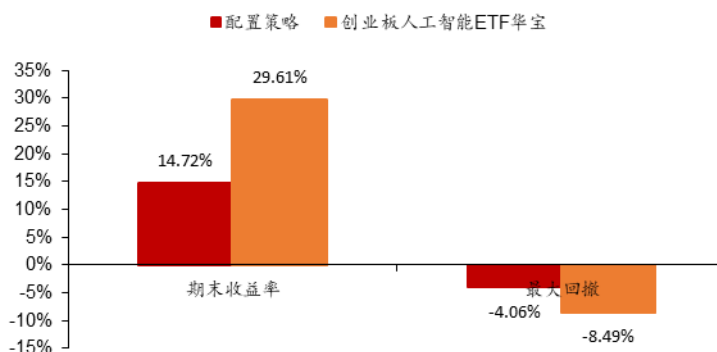
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：动态仓位配置创业板人工智能 ETF 的累计收益率



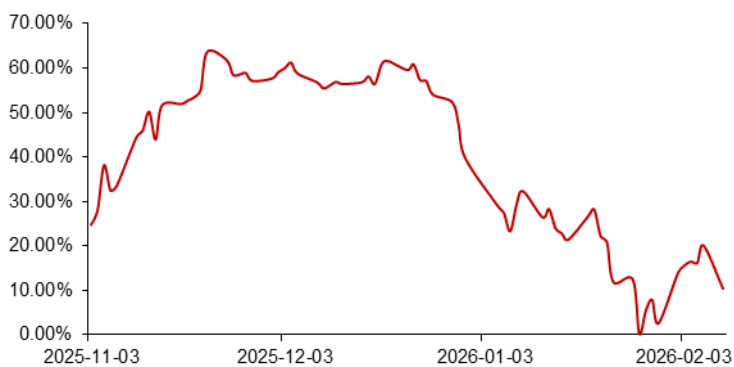
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：动态配置 ETF 策略的期末收益和最大回撤



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：动态配置 ETF 策略的仓位变化（2025/11/03~2026/02/09）



资料来源：Wind，上海证券研究所

2 风险提示

滞后或较大偏差的市场一致预期对分析结论产生重大影响；
趋同股与板块走势产生较大偏离也会影响分析结论。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	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
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。