

## 金融产品跟踪周报

# A 股行情左侧见底，等待右侧，建议增配小盘成长类 ETF

增持（维持）

2025 年 01 月 19 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 唐遥行

执业证书：S0600524120016

tangyk@dwzq.com.cn

### 投资要点

#### ■ 本周（2025.1.13-2025.1.17）A 股市场行情概述：

■ **主要宽基指数近一周涨跌幅：**排名前三名的宽基指数分别为：北证 50（9.63%），万得微盘股日频等权指数（6.85%），科创 100（6.73%）；排名后三名的宽基指数分别为：上证 50（0.87%），科创 50（1.61%），中证红利（1.61%）。

■ **风格指数近一周涨跌幅：**排名前三名的风格指数分别为：小盘成长（5.55%），中盘成长（4.81%），巨潮小盘（4.73%）；排名后三名的风格指数分别为：大盘价值（0.98%），稳定风格（1.45%），国证价值（1.79%）。

■ **申万一级行业指数近一周涨跌幅：**排名前三名的申万一级行业指数分别为：社会服务（6.39%），传媒（6.16%），计算机（6.14%）；排名后三名的申万一级行业指数分别为：家用电器（0.03%），银行（1.31%），公用事业（1.36%）。

#### ■ 下周（2025.1.20-2025.1.24）A 股市场行情展望：

#### ■ 观点：左侧见底，等待右侧。

■ 日线级别上，高频宏观模型开始逐渐从负向信号向 0 值收敛。同时港股中恒生指数风险度到达了 18.54，纳指金龙风险度到达了 18.77，富时中国 A50 期货风险度到达了 9.93。这些都是 A 股左侧见底的信号。

■ 1 月 17 日周五午盘的时候，以中芯国际为代表的科技股带领指数选择了向上突破的方向。同时周五晚上中美领导人友好通话，美股的纳指金龙单日上涨了 3.18%。因此我们判断下周一大盘指数开盘可能会是一个高开，并且下周全周可能也会是正收益。

■ 后续可能会有几个风险点：1、特朗普上任后，随时可能发生预期外的事件影响市场；2、短线依然有调整压力，分时级别上，周五早盘一度超过 4000 家下跌，午盘指数冲高回落，尾盘跌停家数增加，万得全 A 指数 30 分钟级别的风险度到达了 95.47，这些都证明了大盘指数在技术层面上有短期小幅度调整的需求，因此周一如果大盘指数高开后，可能会选择小幅度调整；3、大盘指数本周五的上涨和下周一可能的高开，会在日线级别上形成加速上涨。如果大盘选择了小概率上攻的走势，那么由于筑底时间不够充分，快慢均线距离依旧较远，最后造成的结果可能就是后续上涨空间需要降低预期。

■ 所以我们的结论是 A 股本周发出左侧见底的信号，但右侧信号暂时还未发出。我们建议投资者可以根据各自的风险偏好选择左侧或右侧进行布局。具体方向上推荐小盘成长风格。

#### ■ 基金配置建议：

■ 根据我们上述行情研判，我们认为后续行情会逐渐从大盘价值风格转向小盘成长风格。

■ 因此从基金配置的角度，我们建议适量减配红利类 ETF，增配科技类 ETF 和小盘方向的 ETF。

**风险提示：**1) 模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2) 宏观经济不及预期；3) 发生重大预期外的宏观事件。

### 行业走势



### 相关研究

《上市险企 12 月保费点评：预计储蓄需求依旧旺盛，将带动寿险开门红延续增长；财险保费有望稳中有升》

2025-01-18

《健全保险机构监管评级分类监管，预计利好经营稳健的头部公司》

2025-01-17

## 内容目录

1. 本周 A 股市场行情概述（2025.1.13-2025.1.17）	4
1.1. 主要宽基指数	5
1.2. 风格指数	5
1.3. 申万一级行业指数	6
2. 下周 A 股市场行情展望（2025.1.20-2025.1.24）	7
2.1. 大盘指数宏观模型结果展示	9
2.2. 各大指数技术分析模型结果展示	10
2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示	10
2.2.2. 风格指数模型结果展示	13
2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示	15
3. 基金配置建议	19
4. 风险提示	20

## 图表目录

图 1:	wind 全市场资金流向.....	4
图 2:	wind 涨停家数变化.....	4
图 3:	大盘指数近一周涨跌幅.....	5
图 4:	风格指数近一周涨跌幅.....	6
图 5:	申万一级行业指数近一周涨跌幅.....	6
图 6:	万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图.....	8
图 7:	万得全 A 指数日 k 级别点位分析图.....	8
图 8:	2025 年 1 月 17 日主要宽基指数风险趋势模型综合图.....	10
图 9:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 1 月份平均收益率统计.....	12
图 10:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 2 月份平均收益率统计.....	12
图 11:	2025 年 1 月 17 日风格指数风险趋势模型综合图.....	13
图 12:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 1 月份平均收益率统计.....	14
图 13:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 2 月份平均收益率统计.....	15
图 14:	2025 年 1 月 17 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图.....	16
图 15:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 1 月份平均收益率统计....	18
图 16:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 2 月份平均收益率统计....	19
表 1:	万得全 A 指数风险趋势模型结果.....	7
表 2:	万得全 A 低频月度宏观模型结果.....	9
表 3:	万得全 A 高频日度宏观模型结果.....	9
表 4:	2025 年 1 月 17 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果.....	11
表 5:	2025 年 1 月 17 日风格指数风险趋势模型具体结果.....	13
表 6:	2025 年 1 月 17 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果.....	16
表 7:	红利类 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2024 年 9 月 30 日) .....	19
表 8:	科技类和小盘方向的 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2024 年 9 月 30 日) .....	20

### 1. 本周 A 股市场行情概述（2025.1.13-2025.1.17）

本周 A 股权益市场呈现普涨状态，全部主要宽基指数、风格指数和申万一级行业指数周度涨跌幅均为正收益。

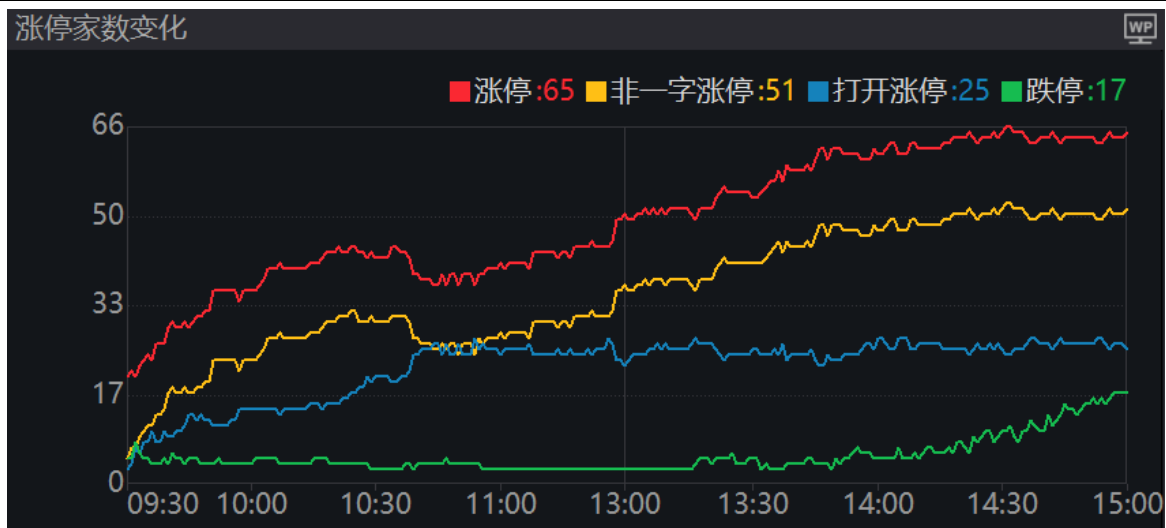
2025 年 1 月 17 日，根据 wind 数据显示，全天资金流向数据为：机构净流入 225.2 亿元，主力净流入 117.2 亿元，大户净流出 47.2 亿元，散户净流出 51.0 亿元。全天涨停家数为 65 家，跌停家数为 17 家。

图1: wind 全市场资金流向



数据来源：wind，东吴证券研究所

图2: wind 涨停家数变化



数据来源：wind，东吴证券研究所

### 1.1. 主要宽基指数

主要宽基指数近一周涨跌幅，排名前三名的宽基指数分别为：北证 50 (9.63%)，万得微盘股日频等权指数 (6.85%)，科创 100 (6.73%)；排名后三名的宽基指数分别为：上证 50 (0.87%)，科创 50 (1.61%)，中证红利 (1.61%)。

图3：大盘指数近一周涨跌幅

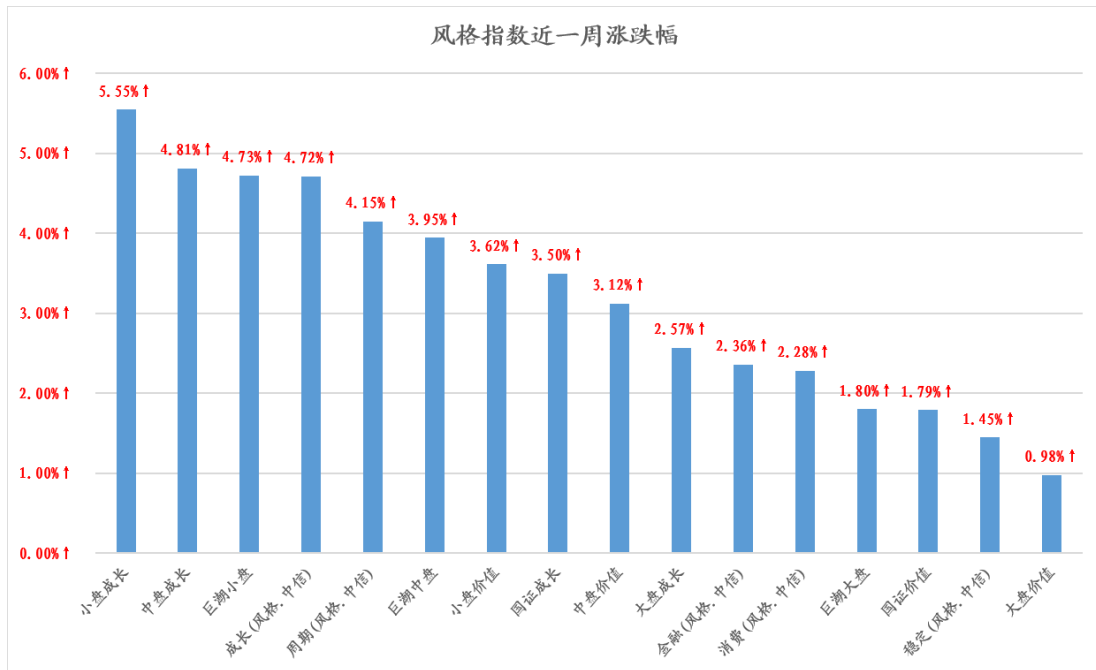


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 1.2. 风格指数

风格指数近一周涨跌幅，排名前三名的风格指数分别为：小盘成长 (5.55%)，中盘成长 (4.81%)，巨潮小盘 (4.73%)；排名后三名的风格指数分别为：大盘价值 (0.98%)，稳定风格 (1.45%)，国证价值 (1.79%)。

图4：风格指数近一周涨跌幅

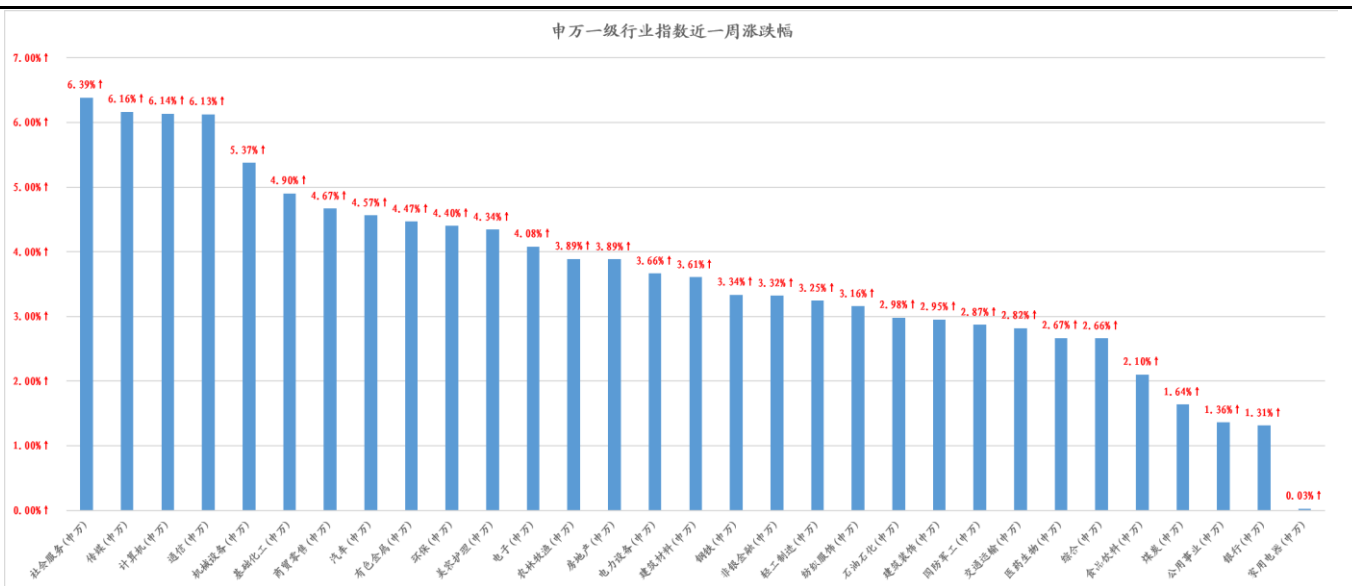


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 1.3. 申万一级行业指数

申万一级行业指数近一周涨跌幅，排名前三名的申万一级行业指数分别为：社会服务(6.39%)，传媒(6.16%)，计算机(6.14%)；排名后三名的申万一级行业指数分别为：家用电器(0.03%)，银行(1.31%)，公用事业(1.36%)。

图5：申万一级行业指数近一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

## 2. 下周 A 股市场行情展望（2025.1.20-2025.1.24）

**观点：左侧见底，等待右侧。**

日线级别上，高频宏观模型开始逐渐从负向信号向 0 值收敛。同时港股中恒生指数风险度到达了 18.54，纳指金龙风险度到达了 18.77，富时中国 A50 期货风险度到达了 9.93。这些都是 A 股左侧见底的信号。

1 月 17 日周五午盘的时候，以中芯国际为代表的科技股带领指数选择了向上突破的方向。同时周五晚上中美领导人友好通话，美股的纳指金龙单日上涨了 3.18%。因此我们判断下周一大盘指数开盘可能会是一个高开，并且下周全周可能也会是正收益。

后续可能会有的几个风险点：1、特朗普上任后，随时可能发生预期外的事件影响市场；2、短线依然有调整压力，分时级别上，周五早盘一度超过 4000 家下跌，午盘指数冲高回落，尾盘跌停家数增加，万得全 A 指数 30 分钟级别的风险度到达了 95.47，这些都证明了大盘指数在技术层面上有短期小幅度调整的需求，因此周一如果大盘指数高开后，可能会选择小幅度调整；3、大盘指数本周五的上涨和下周一可能的高开，会在日线级别上形成加速上涨。如果大盘选择了小概率上攻的走势，那么由于筑底时间不够充分，快慢均线距离依旧较远，最后造成的结果可能就是后续上涨空间需要降低期待预期。

所以我们的结论是 A 股本周发出左侧见底的信号，但右侧信号暂时还未发出。我们建议投资者可以根据各自的风险偏好选择左侧或右侧进行布局。具体方向上推荐小盘成长风格。

表1: 万得全 A 指数风险趋势模型结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2025-01-17	万得全 A	58.38	62.89	短期上涨	中期调整	52.25	无

数据来源：wind，东吴证券研究所



图6: 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图7: 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图



数据来源: wind, 东吴证券研究所



## 2.1. 大盘指数宏观模型结果展示

大盘指数宏观模型是从基本面、资金面、国际面、估值面、技术面等五个维度对万得全 A 指数进行打分测算。宏观模型包括低频月度宏观模型和高频日度宏观模型。

低频月度宏观模型更新时间为每个月 1 号。模型分数波动范围为：-10 分~10 分。分数越高代表越看好下个月万得全 A 的收益率表现。

截止 2025 年 1 月 1 日，大盘指数低频月度宏观模型的分数是-8 分，代表模型预测 2025 年 1 月万得全 A 指数可能会进入调整状态。大盘调整阶段，大盘价值的表现可能会相对优于小盘成长。

表2: 万得全 A 低频月度宏观模型结果

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2025-01-01	-1	-3	-2	-1	-1	-8

数据来源：wind，东吴证券研究所

高频日度宏观模型更新时间为每天早上开盘前。模型分数波动范围为：-10 分~10 分。分数越高代表越看好下一个交易日万得全 A 的收益率表现。（注：部分指标，如融资买入额和美国国债利率等，早上开盘前才会更新数据）

截止 2025 年 1 月 17 日，大盘指数高频日度宏观模型的分数从负分逐渐向 0 分收敛，代表模型预测万得全 A 指数近期短期可能会从前期的调整状态转为震荡状态。

表3: 万得全 A 高频日度宏观模型结果

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2025-01-13	1	-3	-2	1	-1	-4
2025-01-14	1	1	-2	1	-1	0
2025-01-15	1	-3	-2	1	1	-2
2025-01-16	1	-1	-2	1	1	0
2025-01-17	-1	1	-2	1	1	0

数据来源：wind，东吴证券研究所

注：模型更新时，由于 2025 年 1 月 17 日缺少资金面中融资买入额数据（2025 年 1 月 20 日早上开盘前更新），采用了线性外推的方法对融资买入额进行了预估计算。

## 2.2. 各大指数技术分析模型结果展示

技术分析模型，又名风险趋势模型，主要分为两个维度：1、趋势维度；2、风险维度。

模型结果展示的图中，纵坐标为趋势维度，趋势越高，代表价格上涨的动力越强；趋势越低，代表价格向下调整的动力越强。

模型结果展示的图中，横坐标为风险维度，风险度越高，代表价格向下均值回归的力量越强；风险度越低，代表价格向上均值回归的力量越强。

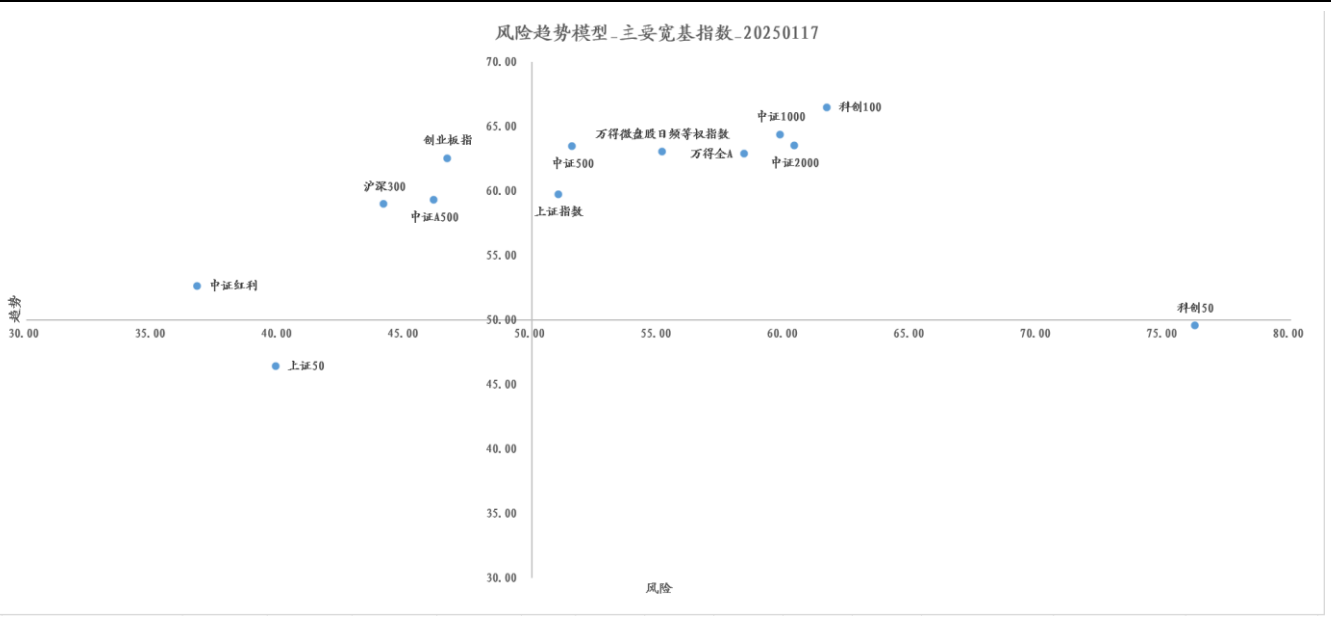
$$\text{综合评分} = (\text{趋势} + 100 - \text{风险}) / 2。$$

注：模型结果仅代表分析日期当天，标的风险趋势的状态，并不代表对未来涨跌的预测。

### 2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截止 2025 年 1 月 17 日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：北证 50 (64.22 分)，创业板指 (57.95 分)，中证红利 (57.95 分)；综合评分后三名分别为：科创 50 (36.69 分)，中证 2000 (51.60 分)，万得全 A (52.25 分)。

图8：2025 年 1 月 17 日主要宽基指数风险趋势模型综合图



数据来源：wind，东吴证券研究所

表4: 2025年1月17日主要宽基指数风险趋势模型具体结果

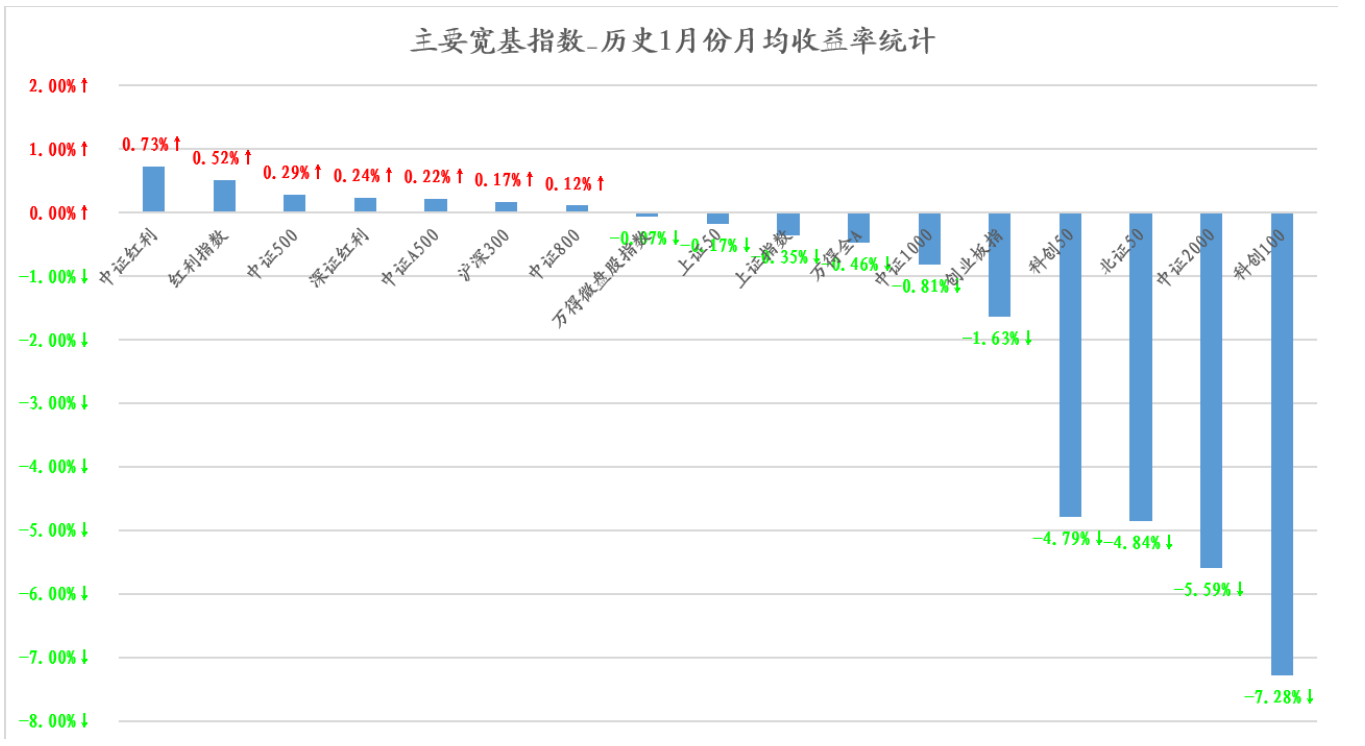
日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2025/1/17	北证 50	50.91	79.35	短期上涨	中期上涨	64.22	无
2025/1/17	创业板指	46.65	62.55	短期上涨	中期调整	57.95	无
2025/1/17	中证红利	36.76	52.65	短期上涨	中期调整	57.95	无
2025/1/17	沪深 300	44.13	59.02	短期上涨	中期调整	57.44	无
2025/1/17	中证 A500	46.10	59.33	短期上涨	中期调整	56.61	无
2025/1/17	中证 500	51.58	63.49	短期上涨	中期调整	55.96	无
2025/1/17	上证指数	51.03	59.75	短期上涨	中期调整	54.36	无
2025/1/17	万得微盘 股日频等 权指数	55.13	63.07	短期上涨	中期调整	53.97	无
2025/1/17	上证 50	39.86	46.43	短期下跌	中期调整	53.29	无
2025/1/17	科创 100	61.64	66.50	短期上涨	中期调整	52.43	无
2025/1/17	中证 1000	59.81	64.40	短期上涨	中期调整	52.29	无
2025/1/17	万得全 A	58.38	62.89	短期上涨	中期调整	52.25	无
2025/1/17	中证 2000	60.36	63.56	短期上涨	中期调整	51.60	无
2025/1/17	科创 50	76.20	49.57	短期下跌	中期调整	36.69	无

数据来源: wind, 东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数在每年 1 月份和 2 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日, 则按照成立日期计算。

1 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是: 中证红利 (0.73%), 红利指数 (0.52%), 中证 500 (0.29%); 1 月份主要宽基指数平均收益率排名后三名的是: 科创 100 (-7.28%), 中证 2000 (-5.59%), 北证 50 (-4.84%)

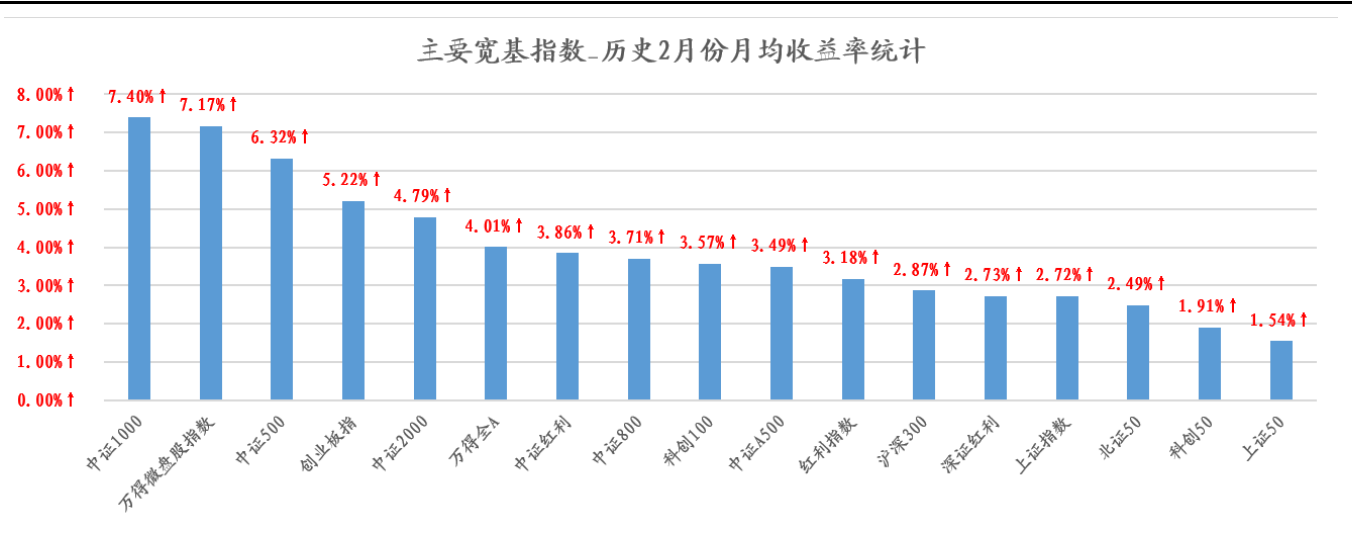
图9：1999年12月31日至2024年12月31日主要宽基指数1月份平均收益率统计



数据来源：wind，东吴证券研究所

2月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：中证1000（7.40%），万得微盘股指数（7.17%），中证500（6.32%）；2月份主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：上证50（1.54%），科创50（1.91%），北证50（2.49%）

图10：1999年12月31日至2024年12月31日主要宽基指数2月份平均收益率统计

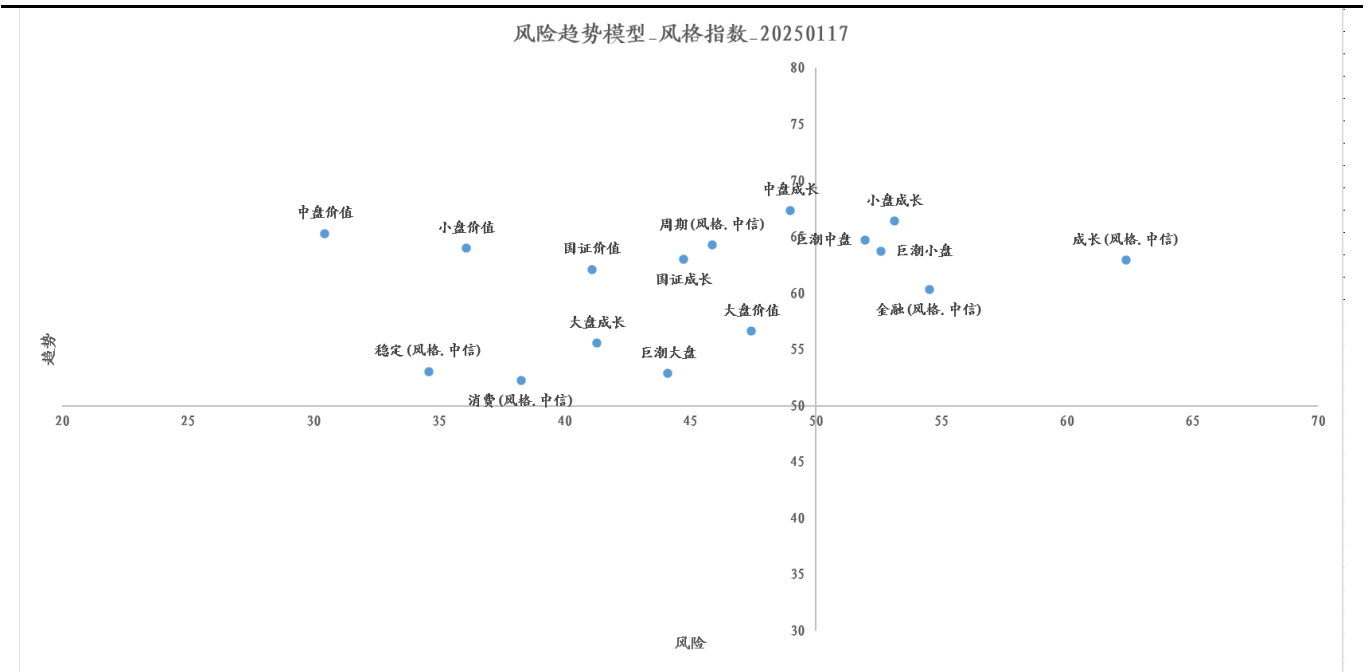


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截止 2025 年 1 月 17 日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：中盘价值（67.43 分），小盘价值（63.95 分），国证价值（60.52 分）；综合评分后三名分别为：成长风格（50.28 分），金融风格（52.90 分），巨潮大盘（54.38 分）。

图11: 2025 年 1 月 17 日风格指数风险趋势模型综合图



数据来源：wind，东吴证券研究所

表5: 2025 年 1 月 17 日风格指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2025/1/17	中盘价值	30.46	65.32	短期上涨	中期调整	67.43	无
2025/1/17	小盘价值	36.11	64.00	短期上涨	中期调整	63.95	无
2025/1/17	国证价值	41.09	62.12	短期上涨	中期调整	60.52	无
2025/1/17	稳定(风格, 中信)	34.61	53.05	短期上涨	中期调整	59.22	无
2025/1/17	周期(风格, 中信)	45.90	64.28	短期上涨	中期调整	59.19	无
2025/1/17	中盘成长	49.00	67.36	短期上涨	中期调整	59.18	无
2025/1/17	国证成长	44.76	63.00	短期上涨	中期调整	59.12	无

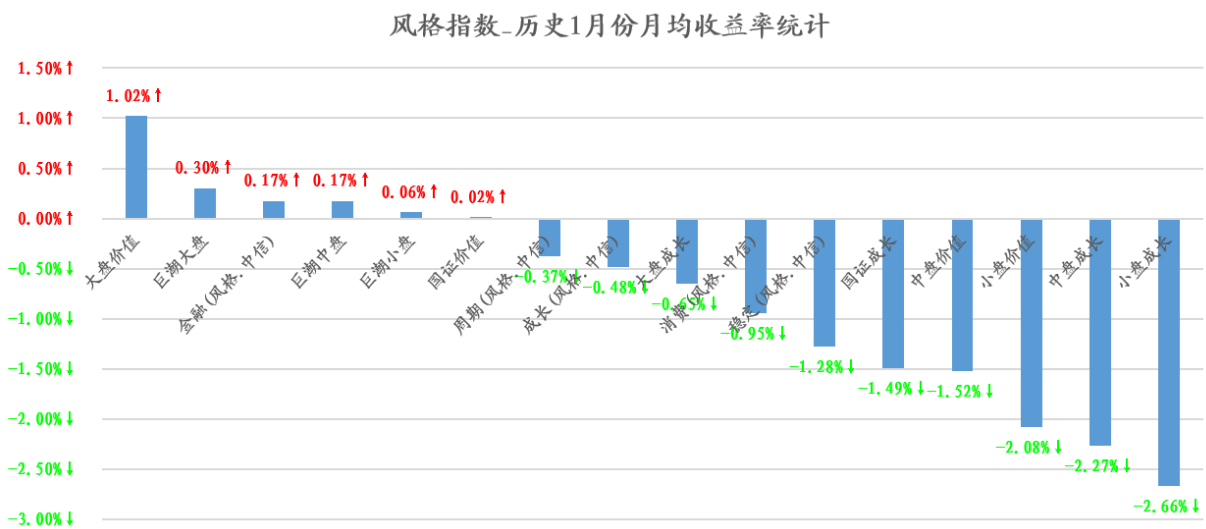
2025/1/17	大盘成长	41.30	55.55	短期调整	中期调整	57.12	无
2025/1/17	消费(风格.中信)	38.27	52.28	短期上涨	中期调整	57.00	无
2025/1/17	小盘成长	53.14	66.41	短期上涨	中期调整	56.63	无
2025/1/17	巨潮中盘	51.97	64.75	短期上涨	中期调整	56.39	无
2025/1/17	巨潮小盘	52.62	63.74	短期上涨	中期调整	55.56	无
2025/1/17	大盘价值	47.44	56.63	短期上涨	中期调整	54.60	无
2025/1/17	巨潮大盘	44.12	52.89	短期调整	中期调整	54.38	无
2025/1/17	金融(风格.中信)	54.54	60.33	短期上涨	中期调整	52.90	无
2025/1/17	成长(风格.中信)	62.37	62.94	短期上涨	中期调整	50.28	无

数据来源: wind, 东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2024年12月31日风格指数在每年1月份和2月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日,则按照成立日期计算。

1月份风格指数平均收益率排名前三名的是:大盘价值(1.02%),巨潮大盘(0.30%),金融风格(0.17%);1月份风格指数平均收益率排名后三名的是:小盘成长(-2.66%),中盘成长(-2.27%),小盘价值(-2.08%)

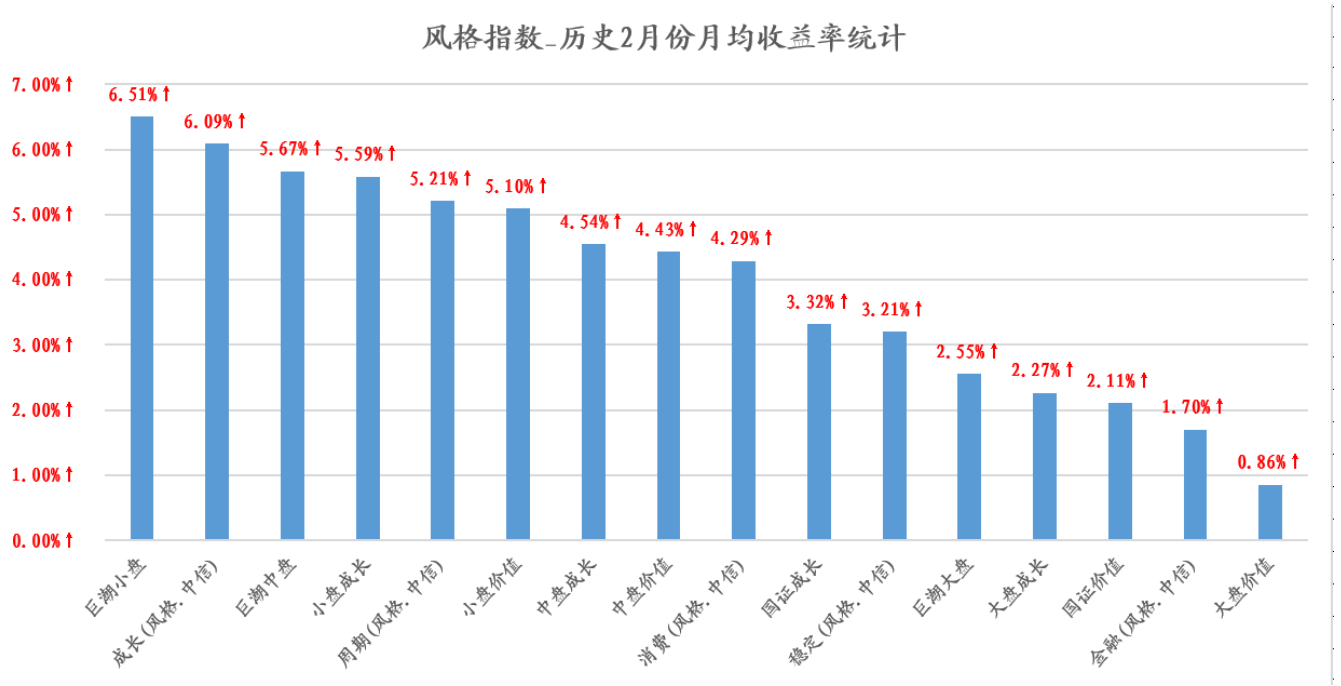
图12: 1999年12月31日至2024年12月31日风格指数1月份平均收益率统计



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2 月份风格指数平均收益率排名前三名的是：巨潮小盘 (6.51%)，成长风格 (6.09%)，巨潮中盘 (5.67%)；2 月份风格指数平均收益率排名后三名的是：大盘价值 (0.86%)，金融风格 (1.70%)，国证价值 (2.11%)

图13: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 2 月份平均收益率统计



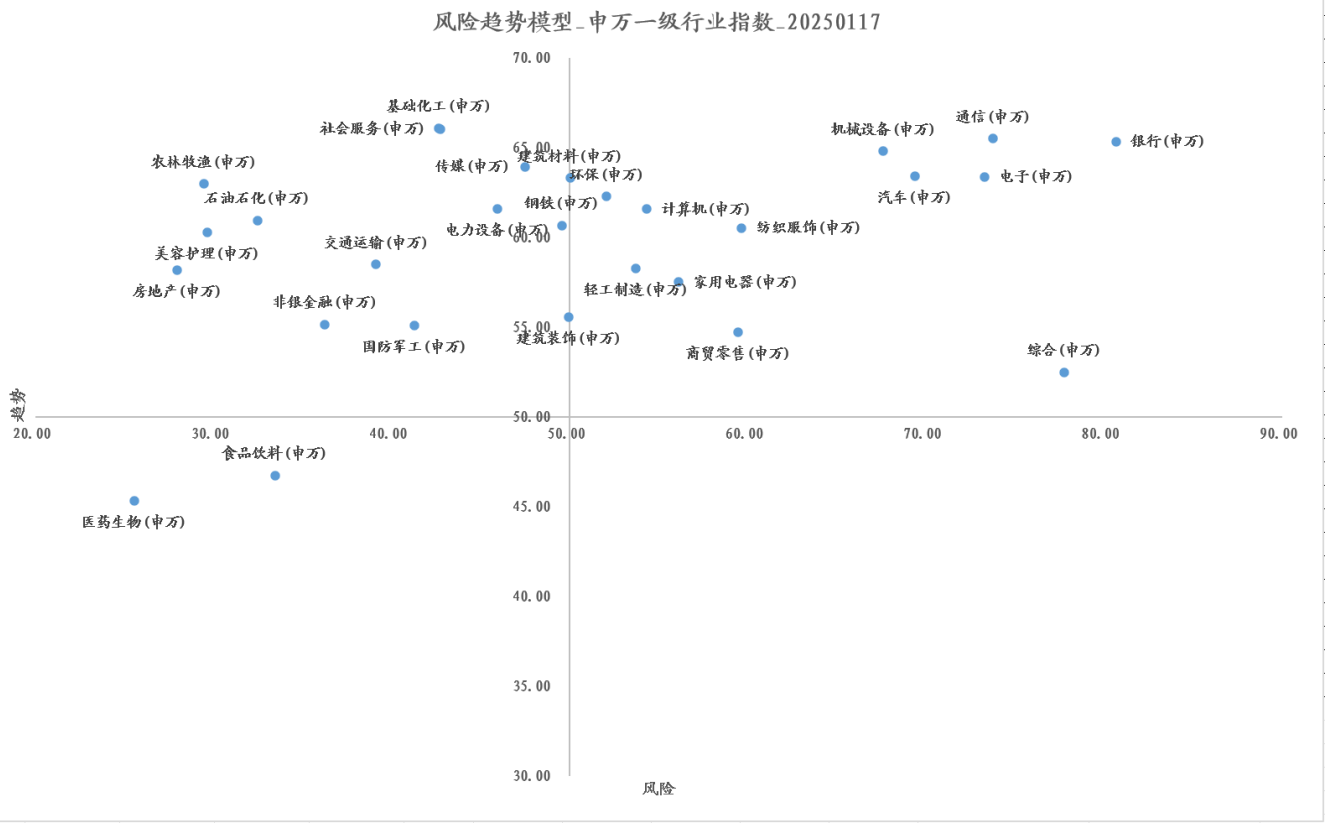
数据来源：wind，东吴证券研究所

### 2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截止 2025 年 1 月 17 日，风险趋势模型中申万一级行业指数综合评分前三名分别为：有色金属 (67.15 分)，煤炭 (66.83 分)，农林牧渔 (66.76 分)；综合评分后三名分别为：综合 (37.37 分)，银行 (42.34 分)，电子 (45.06 分)。



图14: 2025年1月17日申万一级行业指数风险趋势模型综合图



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表6: 2025年1月17日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2025/1/17	有色金属(申万)	38.85	73.15	短期上涨	中期上涨	67.15	无
2025/1/17	煤炭(申万)	15.86	49.52	短期上涨	中期下跌	66.83	弱局部底
2025/1/17	农林牧渔(申万)	29.47	62.99	短期上涨	中期下跌	66.76	无
2025/1/17	公用事业(申万)	17.86	48.95	短期上涨	中期下跌	65.55	弱局部底
2025/1/17	美妆护理(申万)	29.64	60.29	短期上涨	中期下跌	65.32	无
2025/1/17	房地产(申万)	27.95	58.18	短期上涨	中期下跌	65.12	无
2025/1/17	石油石化(申万)	32.47	60.96	短期上涨	中期下跌	64.25	无
2025/1/17	基础化工(申万)	42.66	66.10	短期上涨	中期下跌	61.72	无

2025/1/17	社会服务 (申万)	42.72	66.07	短期上涨	中期下跌	61.67	无
2025/1/17	医药生物 (申万)	25.53	45.32	短期下跌	中期下跌	59.89	无
2025/1/17	交通运输 (申万)	39.13	58.50	短期上涨	中期下跌	59.68	无
2025/1/17	非银金融 (申万)	36.26	55.16	短期上涨	中期下跌	59.45	无
2025/1/17	传媒(申 万)	47.47	63.94	短期上涨	中期下跌	58.23	无
2025/1/17	电力设备 (申万)	45.94	61.61	短期上涨	中期下跌	57.84	无
2025/1/17	国防军工 (申万)	41.27	55.11	短期下跌	中期下跌	56.92	无
2025/1/17	食品饮料 (申万)	33.44	46.76	短期下跌	中期下跌	56.66	无
2025/1/17	建筑材料 (申万)	50.02	63.32	短期上涨	中期下跌	56.65	无
2025/1/17	钢铁(申 万)	49.55	60.69	短期上涨	中期下跌	55.57	无
2025/1/17	环保(申 万)	52.08	62.30	短期上涨	中期下跌	55.11	无
2025/1/17	计算机(申 万)	54.31	61.59	短期上涨	中期下跌	53.64	无
2025/1/17	建筑装饰 (申万)	49.95	55.57	短期上涨	中期下跌	52.81	无
2025/1/17	轻工制造 (申万)	53.71	58.29	短期上涨	中期下跌	52.29	无
2025/1/17	家用电器 (申万)	56.10	57.52	短期上涨	中期下跌	50.71	无
2025/1/17	纺织服饰 (申万)	59.66	60.54	短期上涨	中期下跌	50.44	无
2025/1/17	机械设备 (申万)	67.61	64.81	短期上涨	中期下跌	48.60	无
2025/1/17	商贸零售 (申万)	59.45	54.75	短期上涨	中期下跌	47.65	无
2025/1/17	汽车(申 万)	69.38	63.41	短期上涨	中期下跌	47.01	无
2025/1/17	通信(申 万)	73.79	65.53	短期上涨	中期下跌	45.87	无
2025/1/17	电子(申 万)	73.28	63.39	短期上涨	中期下跌	45.06	无

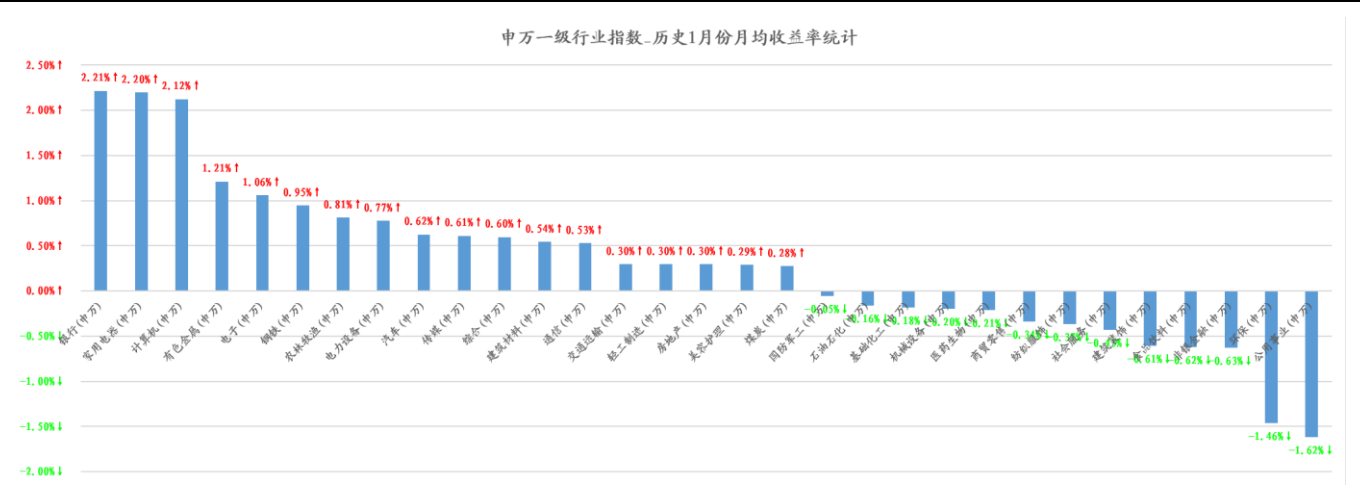
2025/1/17	银行 (申万)	80.68	65.36	短期上涨	中期上涨	42.34	无
2025/1/17	综合 (申万)	77.76	52.50	短期下跌	中期下跌	37.37	无

数据来源: wind, 东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2024年12月31日申万一级行业指数在每年1月份和2月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日,则按照成立日期计算。

1月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是:银行(2.21%),家用电器(2.20%),计算机(2.12%);1月份申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是:公用事业(-1.62%),环保(-1.46%),非银金融(-0.63%)

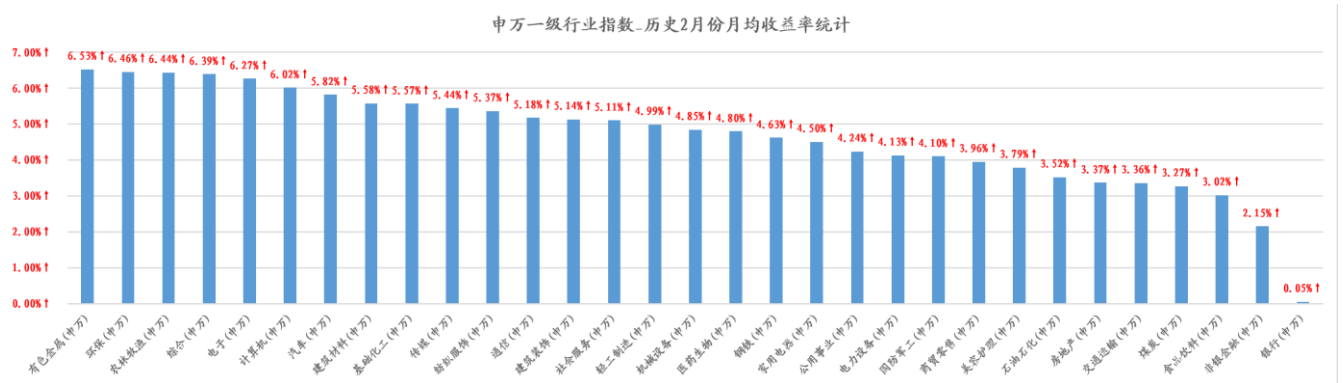
图15: 1999年12月31日至2024年12月31日申万一级行业指数1月份平均收益率统计



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是:有色金属(6.53%),环保(6.46%),农林牧渔(6.44%);2月份申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是:银行(0.05%),非银金融(2.15%),食品饮料(3.02%)

图16: 1999年12月31日至2024年12月31日申万一级行业指数2月份平均收益率统计



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 3. 基金配置建议

基金配置方向, 我们以ETF为主。筛选ETF时, 要求基金成立时间满一年, 同时最新一期季报基金规模大于一亿元。

根据我们上述行情研判, 我们认为后续行情会逐渐从大盘价值风格转向小盘成长风格。

因此从基金配置的角度, 我们建议适量减配红利类ETF, 增配科技类ETF和小盘方向的ETF。

防守方面, 红利类ETF在低利率环境下通常表现较佳, 同时波动相对稳健。从绝对收益的角度来看, 红利类ETF依然有着优秀的配置价值。从相对收益的角度来看, 我们判断后续市场可能会有一波上涨行情, 上涨行情中红利类ETF相对收益可能会排名较后。因此我们建议红利类ETF进行适量减配, 但仍然建议留有一部分红利类ETF作为底仓。另外由于港股的红利股息率通常更高, 因此我们也推荐可以考虑配置部分港股红利类ETF

表7: 红利类ETF推荐(基金重仓股报告期为2024年9月30日)

代码	简称	重仓股1	重仓股2	重仓股3	重仓股4	重仓股5
515450.SH	红利低波50ETF	君正集团	养元饮品	雅戈尔	洋河股份	双汇发展
159726.SZ	恒生红利ETF	建发国际集团	周大福	信义玻璃	兖矿能源	滔搏
513530.SH	港股通红利ETF	东方海外国际	海丰国际	中国宏桥	中国神华	中信银行
513950.SH	恒生红利ETF	兖煤澳大利	中国信达	阜丰集团	首钢资源	嘉里建设

亚

513630.SH	港股红利指数 ETF	恒隆地产	远东宏信	电讯盈科	太古地产	新华保险
-----------	------------	------	------	------	------	------

数据来源：wind，东吴证券研究所

进攻方面，我们建议增配科技类 ETF 和小盘方向的 ETF。科技方向，我们推荐金融科技、半导体、数字经济等相对强势的 ETF。小盘方向则推荐规模最大的中证 1000ETF 和中证 2000ETF，以保证产品的流动性。

表8: 科技类和小盘方向的 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2024 年 9 月 30 日)

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
159851.SZ	金融科技ETF	东方财富	同花顺	恒生电子	润和软件	指南针
512480.SH	半导体 ETF	中芯国际	北方华创	海光信息	韦尔股份	中微公司
560800.SH	数字经济ETF	东方财富	海康威视	中芯国际	汇川技术	北方华创
515260.SH	电子 ETF	立讯精密	京东方 A	海康威视	中芯国际	北方华创
516630.SH	云计算 50ETF	科大讯飞	金山办公	新易盛	中际旭创	中科曙光
159899.SZ	软件龙头 ETF	科大讯飞	金山办公	同花顺	恒生电子	三六零
512330.SH	信息技术ETF	华工科技	东山精密	软通动力	水晶光电	中国软件
512930.SH	AI 人工智能 ETF	中际旭创	海康威视	新易盛	韦尔股份	科大讯飞
512100.SH	中证 1000ETF	欧菲光	太平洋	润和软件	胜宏科技	四维图新
563300.SH	中证 2000ETF	史丹利	振华股份	金卡智能	创耀科技	厦门空港

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

- 1) 模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；
- 2) 宏观经济不及预期；
- 3) 发生重大预期外的宏观事件。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>