

## 金融产品跟踪周报

# 权益 ETF 系列：震荡上涨，围绕 AI 主线推进

增持（维持）

2025 年 02 月 22 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

#### ■ A 股市场行情概述：（2025.2.17-2025.2.21）

■ **主要宽基指数涨跌幅：**排名前三名的宽基指数分别为：北证 50(9.30%)，科创 100 (7.34%)，科创 50 (7.07%)；排名后三名的宽基指数分别为：中证红利 (-1.91%)，上证 50 (0.80%)，上证指数 (0.97%)。

■ **风格指数涨跌幅：**排名前三名的风格指数分别为：成长（风格.中信）(4.47%)，小盘成长 (3.35%)，巨潮小盘 (2.71%)；排名后三名的风格指数分别为：中盘价值 (-1.48%)，大盘价值 (-1.12%)，国证价值 (-1.04%)。

■ **申万一级行业指数涨跌幅：**排名前三名的申万一级行业指数分别为：通信 (8.09%)，机械设备 (7.77%)，电子 (6.96%)；排名后三名的申万一级行业指数分别为：煤炭 (-4.31%)，传媒 (-1.80%)，房地产 (-1.58%)。

#### ■ A 股市场行情展望：（2025.2.24-2025.2.28）

■ **观点：震荡上涨，围绕 AI 主线推进。**

■ 大盘指数日线级别上，高频宏观模型发出看涨信号。万得全 A 日频风险度为 53.54，趋势呈现突破上涨的态势。

■ 根据 wind 数据显示，本周五个股上涨家数为 2873 家，下跌家数为 2352 家。个股涨跌幅相差并不大，但指数上涨了较多，代表周五上涨的主要动力来自于指数权重股，这种结构化差异值得关注。

■ 细分结构上，相对高位的板块，科技板块本周创下了近期的新高，进一步打开了市场的高度，但需要注意的是，板块内部出现了后排补涨的情况，因此中期节奏保持良好，但短期存在调整的可能。

■ 相对低位的板块，我们推荐医药、新能源、国防军工。而消费、房地产以及红利板块，我们认为可能还需要继续等待时机。

■ 另外，港股中恒生科技，模型风险度到达了 98.89。我们长期看好港股，但港股可能已经接近短期的局部高点，后续波动可能会加剧。

#### ■ 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持续偏向小盘成长风格。

■ 因此从基金配置的角度，相对高位的板块，我们推荐小盘成长类 ETF；相对低位的板块我们推荐医药、新能源、军工以及港股红利类 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

《保险行业资金运用披露：2024 年投资收益显著提升，Q4 增配债券、减配基金》

2025-02-22

《多家券商完成 DeepSeek 本地化部署》

2025-02-16

## 内容目录

<b>1. A股市场行情概述（2025.2.17-2025.2.21）</b>	<b>4</b>
1.1. 主要宽基指数	4
1.2. 风格指数	4
1.3. 申万一级行业指数	5
<b>2. A股市场行情展望（2025.2.24-2025.2.28）</b>	<b>6</b>
2.1. 大盘指数宏观模型结果展示	8
2.2. 各大指数技术分析模型结果展示	9
2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示	9
2.2.2. 风格指数模型结果展示	12
2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示	14
<b>3. 基金配置建议</b>	<b>18</b>
<b>4. 风险提示</b>	<b>19</b>

## 图表目录

图 1:	大盘指数涨跌幅 (2025.2.17-2025.2.21)	4
图 2:	风格指数涨跌幅 (2025.2.17-2025.2.21)	5
图 3:	申万一级行业指数涨跌幅 (2025.2.17-2025.2.21)	6
图 4:	万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图	7
图 5:	万得全 A 指数日 k 级别点位分析图	8
图 6:	2025 年 2 月 21 日主要宽基指数风险趋势模型综合图	10
图 7:	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	11
图 8:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 3 月份平均收益率统计	12
图 9:	2025 年 2 月 21 日风格指数风险趋势模型综合图	12
图 10:	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	14
图 11:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 3 月份平均收益率统计	14
图 12:	2025 年 2 月 21 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图	15
图 13:	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	17
图 14:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 3 月份平均收益率统计	17
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	8
表 3:	万得全 A 高频日度宏观模型结果	9
表 4:	2025 年 2 月 21 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果	10
表 5:	2025 年 2 月 21 日风格指数风险趋势模型具体结果	13
表 6:	2025 年 2 月 21 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果	15
表 7:	相对高位板块 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2024 年 12 月 31 日)	18
表 8:	相对低位板块 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2024 年 12 月 31 日)	19

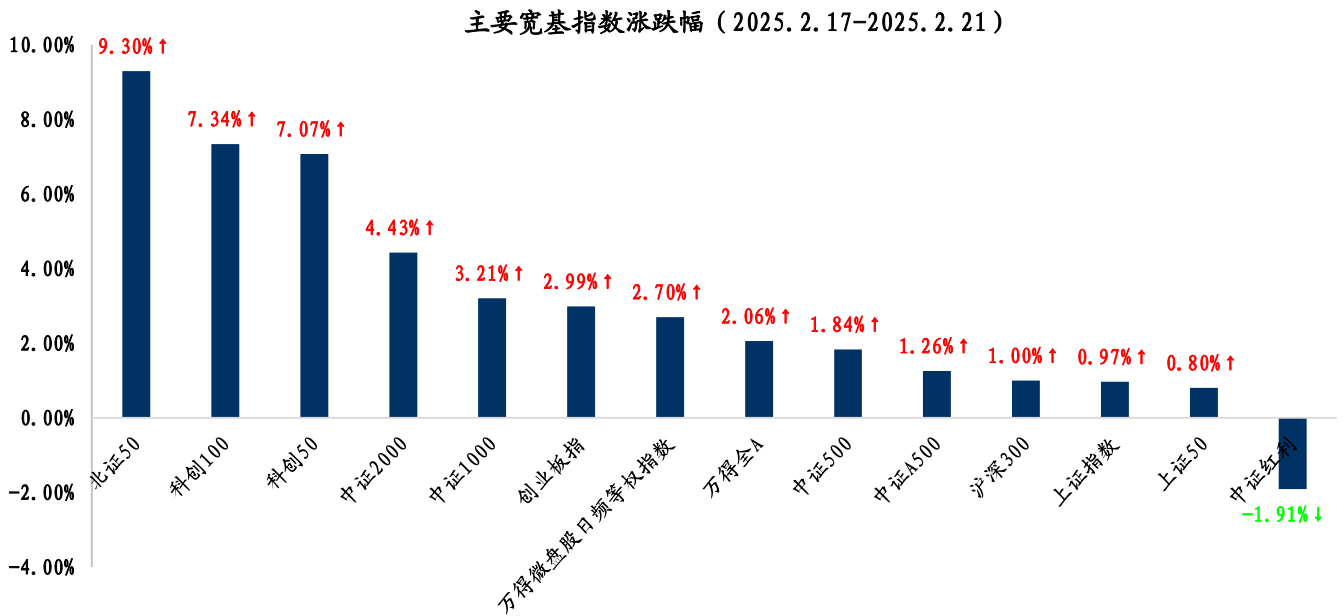
## 1. A股市场行情概述（2025.2.17-2025.2.21）

A 股权益市场（2025.2.17-2025.2.21）大多数指数呈现上涨走势，但同时存在结构性分化。

### 1.1. 主要宽基指数

主要宽基指数涨跌幅（2025.2.17-2025.2.21），排名前三名的宽基指数分别为：北证 50（9.30%），科创 100（7.34%），科创 50（7.07%）；排名后三名的宽基指数分别为：中证红利（-1.91%），上证 50（0.80%），上证指数（0.97%）。

图1：大盘指数涨跌幅（2025.2.17-2025.2.21）

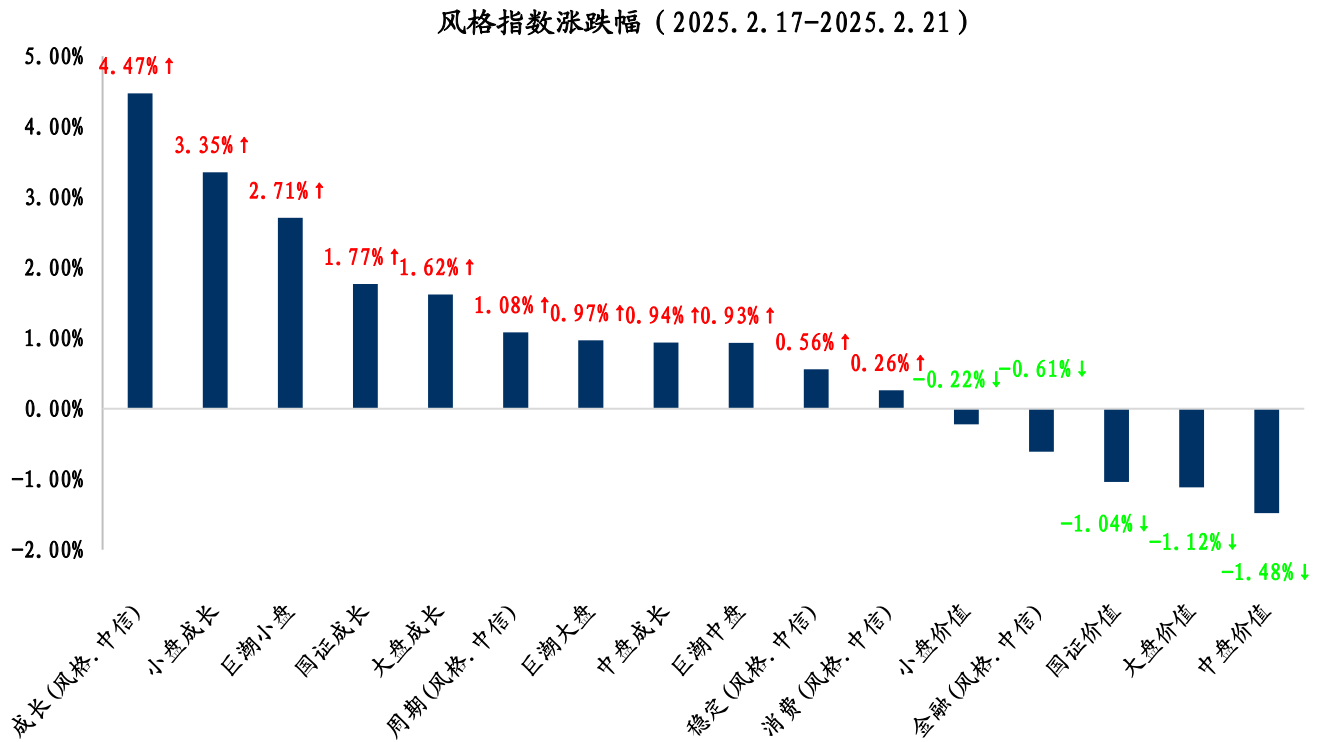


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 1.2. 风格指数

风格指数涨跌幅（2025.2.17-2025.2.21），排名前三名的风格指数分别为：成长（风格.中信）（4.47%），小盘成长（3.35%），巨潮小盘（2.71%）；排名后三名的风格指数分别为：中盘价值（-1.48%），大盘价值（-1.12%），国证价值（-1.04%）。

图2：风格指数涨跌幅（2025.2.17-2025.2.21）

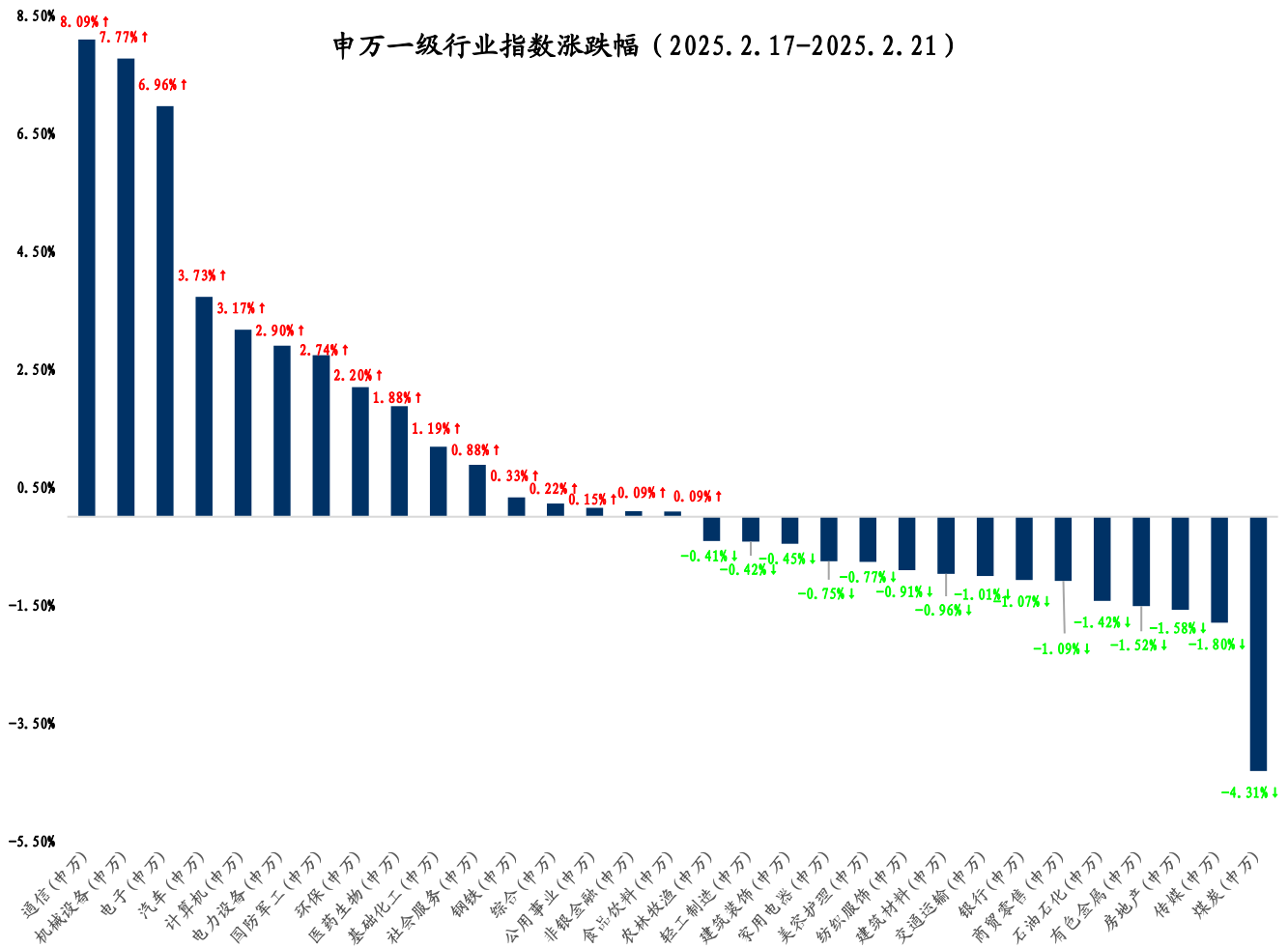


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 1.3. 申万一级行业指数

申万一级行业指数涨跌幅（2025.2.17-2025.2.21），排名前三名的申万一级行业指数分别为：通信（8.09%），机械设备（7.77%），电子（6.96%）；排名后三名的申万一级行业指数分别为：煤炭（-4.31%），传媒（-1.80%），房地产（-1.58%）。

图3: 申万一级行业指数涨跌幅 (2025.2.17-2025.2.21)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

## 2. A股市场行情展望 (2025.2.24-2025.2.28)

**观点: 震荡上涨, 围绕 AI 主线推进。**

大盘指数日线级别上, 高频宏观模型发出看涨信号。万得全 A 日频风险度为 53.54, 趋势呈现突破上涨的态势。

根据 wind 数据显示, 本周五个股上涨家数为 2873 家, 下跌家数为 2352 家。个股涨跌比相差并不大, 但指数上涨了较多, 代表周五上涨的主要动力来自于指数权重股, 这种结构化差异值得关注。

细分结构上, 相对高位的板块, 科技板块本周创下了近期的新高, 进一步打开了市场的高度, 但需要注意的是, 板块内部出现了后排补涨的情况, 因此中期节奏保持良好, 但短期存在调整的可能。

相对低位的板块, 我们推荐医药、新能源、国防军工。而消费、房地产以及红利板

块，我们认为可能还需要继续等待时机。

另外，港股中恒生科技，模型风险度到达了 98.89。我们长期看好港股，但港股可能已经接近短期的局部高点，后续波动可能会加剧。

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
2025-02-21	万得全 A	53.54	79.40	短期上涨	中期上涨	62.93	无

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 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5: 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。模型测算时间为 2015 年 12 月 31 日至 2025 年 2 月 21 日。

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。模型分数大于等于 0 分时, 看好下个月万得全 A 指数的收益率表现。

截至 2025 年 2 月 1 日, 大盘指数低频月度宏观模型的分数是 0 分。历史回测数据中, 模型分数为 0 分时, 万得全 A 指数上涨概率为 70.00%。低频月度宏观模型 2 月的评分相比 1 月的评分有大幅度改善, 因此模型判断 2 月万得全 A 指数可能会上涨。

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
2025-02-01	-1	1	-2	1	1	0

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。模型分数大于等于0分时,看好下个交易日万得全A指数的收益率表现。(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)

截至2025年2月21日,大盘指数高频日度宏观模型的分数依然在0值附近震荡。这代表模型预测万得全A指数短期可能延续震荡上涨的走势。

注:模型更新时,由于2025年2月21日缺少资金面中融资买入额数据(2025年2月23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。

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
2025/2/17	-1	-1	0	-1	1	-2
2025/2/18	1	1	0	-1	1	2
2025/2/19	-3	1	-2	-1	1	-4
2025/2/20	1	-1	0	-1	1	0
2025/2/21	1	0	0	-1	1	1

数据来源: wind, 东吴证券研究所。

## 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。

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

综合评分越高,代表标的值博率越高。

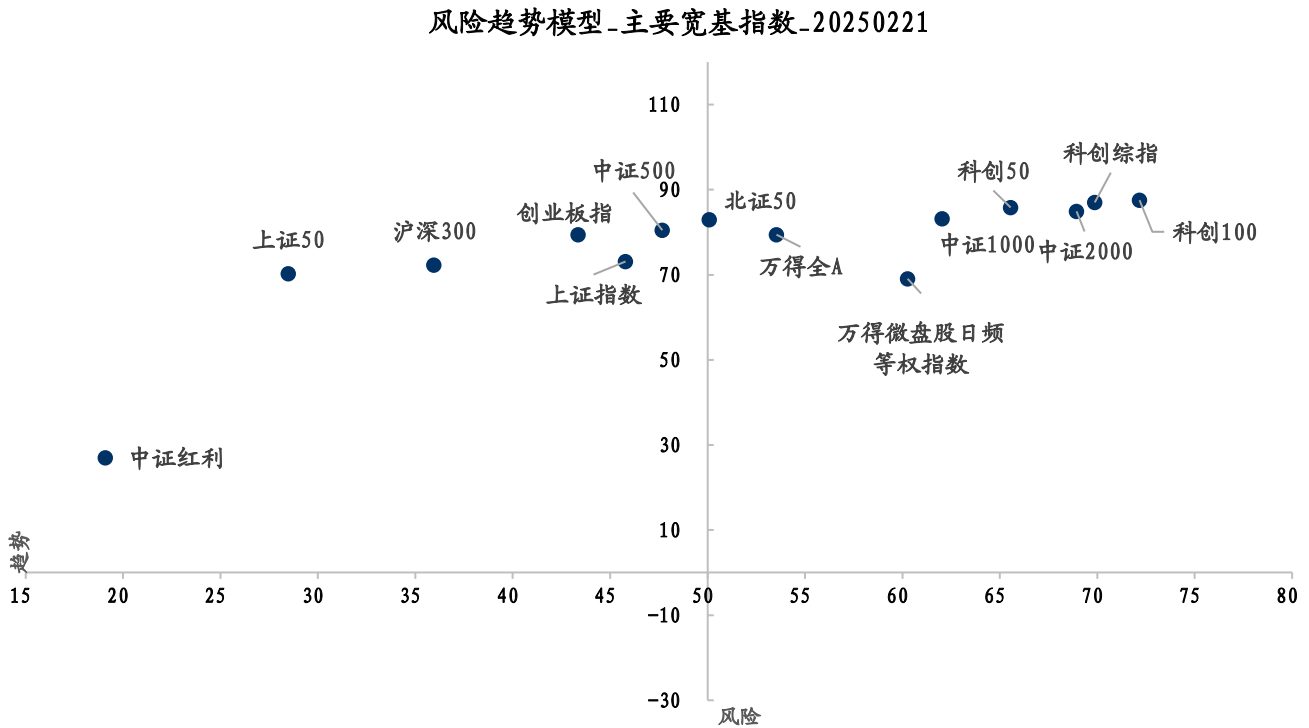
注:模型结果仅代表分析日期当天,标的风险趋势的状态,并不代表对未来涨跌的预测。

### 2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至2025年2月21日,风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为:上

证 50 (70.89 分), 沪深 300 (68.15 分), 创业板指 (68.02 分); 综合评分后三名分别为: 科创 100 (57.70 分), 万得微盘股日频等权指数 (54.38 分), 中证红利 (53.95 分)。

图6: 2025 年 2 月 21 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 2 月 21 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
2025/2/21	上证 50	28.48	70.26	短期上涨	中期上涨	70.89	无
2025/2/21	沪深 300	35.96	72.27	短期上涨	中期上涨	68.15	无
2025/2/21	创业板指	43.36	79.39	短期上涨	中期上涨	68.02	无
2025/2/21	北证 50	50.09	82.98	短期上涨	中期上涨	66.45	无
2025/2/21	中证 500	47.68	80.45	短期上涨	中期上涨	66.38	无
2025/2/21	上证指数	45.79	73.09	短期上涨	中期上涨	63.65	无
2025/2/21	万得全 A	53.54	79.40	短期上涨	中期上涨	62.93	无
2025/2/21	中证 1000	62.04	83.15	短期上涨	中期上涨	60.56	无
2025/2/21	科创 50	65.56	85.81	短期上涨	中期上涨	60.13	无
2025/2/21	科创综指	69.88	87.03	短期上涨	中期上涨	58.57	无

2025/2/21	中证 2000	68.93	84.94	短期上涨	中期上涨	58.00	无
2025/2/21	科创 100	72.17	87.57	短期上涨	中期上涨	57.70	无
2025/2/21	万得微盘股日 频等权指数	60.27	69.04	短期上涨	中期上涨	54.38	无
2025/2/21	中证红利	19.09	26.98	短期下跌	中期下跌	53.95	无

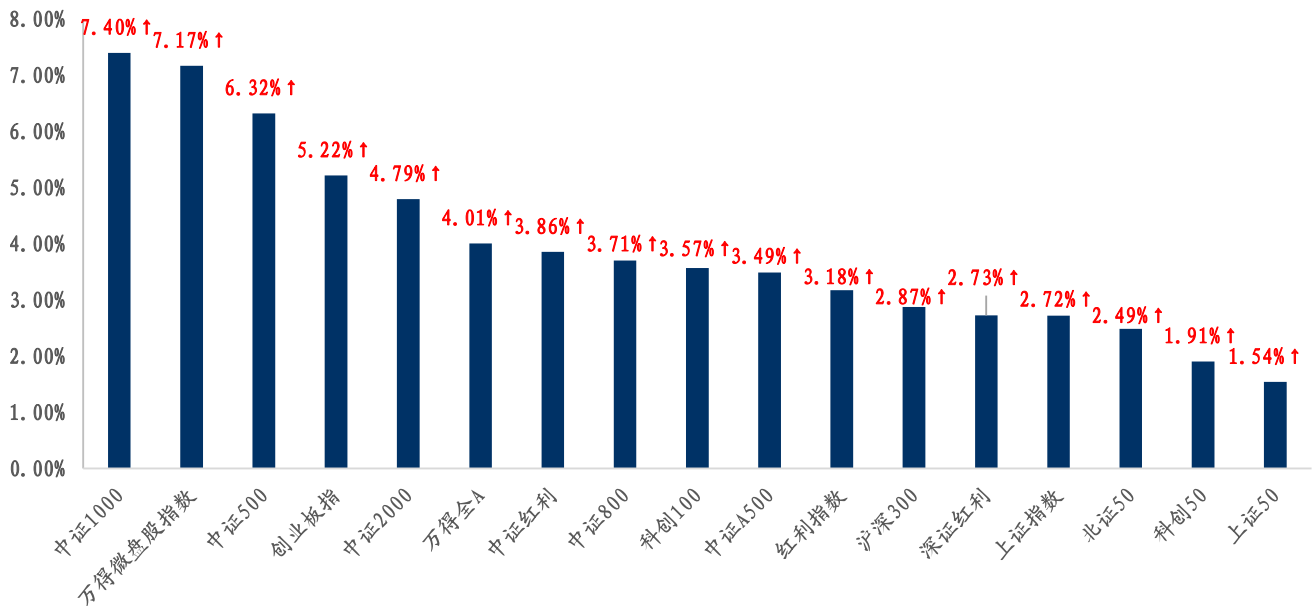
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 2 月份和 3 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。

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7：1999 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

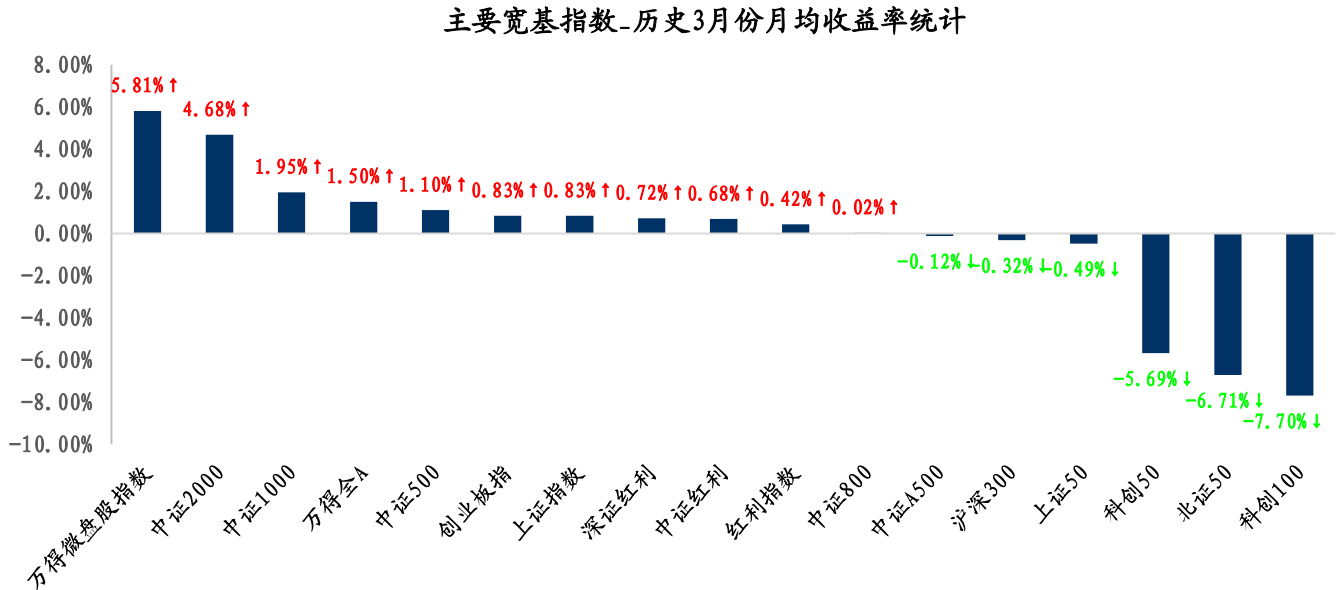
主要宽基指数-历史2月份月均收益率统计



数据来源：wind，东吴证券研究所

3 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：万得微盘股指数 (5.81%)，中证 2000 (4.68%)，中证 1000 (1.95%)；3 月份主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：科创 100 (-7.70%)，北证 50 (-6.71%)，科创 50 (-5.69%)。

图8: 1999年12月31日至2024年12月31日主要宽基指数3月份平均收益率统计

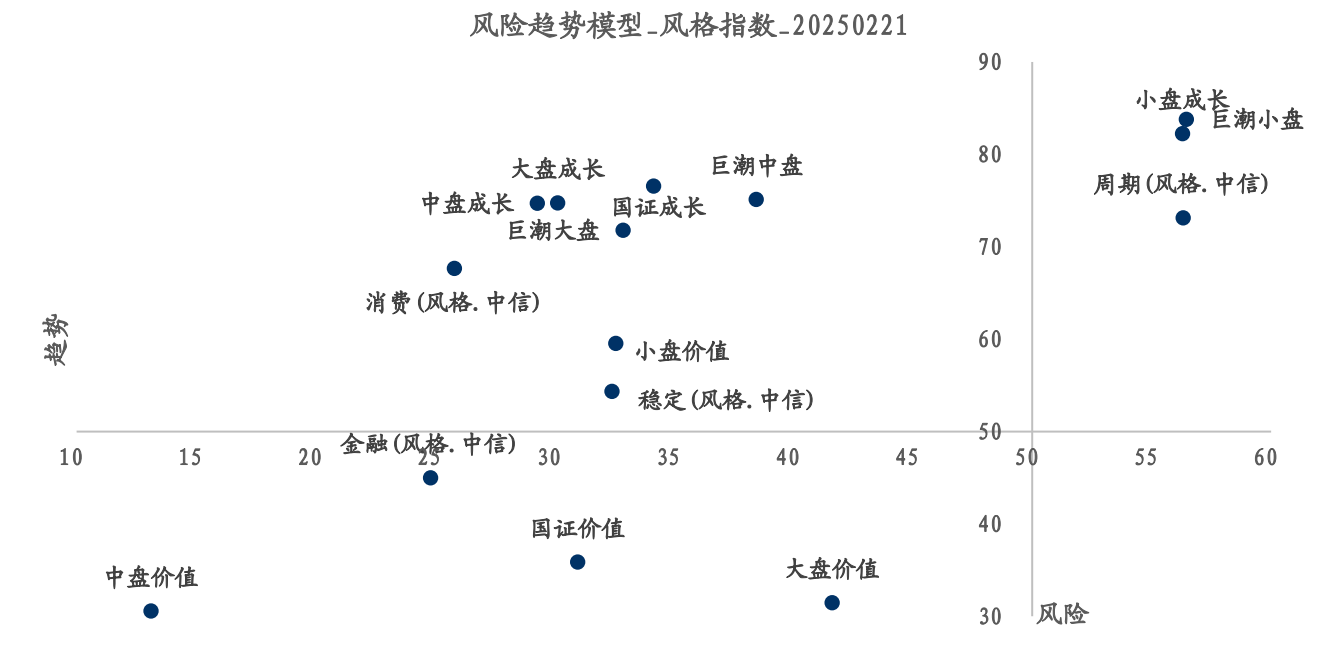


数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至2025年2月14日, 风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为: 中盘成长(72.72分), 大盘成长(72.31分), 国证成长(71.22分); 综合评分后三名分别为: 大盘价值(44.93分), 国证价值(52.45分), 成长(风格.中信)(57.78分)。

图9: 2025年2月21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2月21日风格指数风险趋势模型具体结果

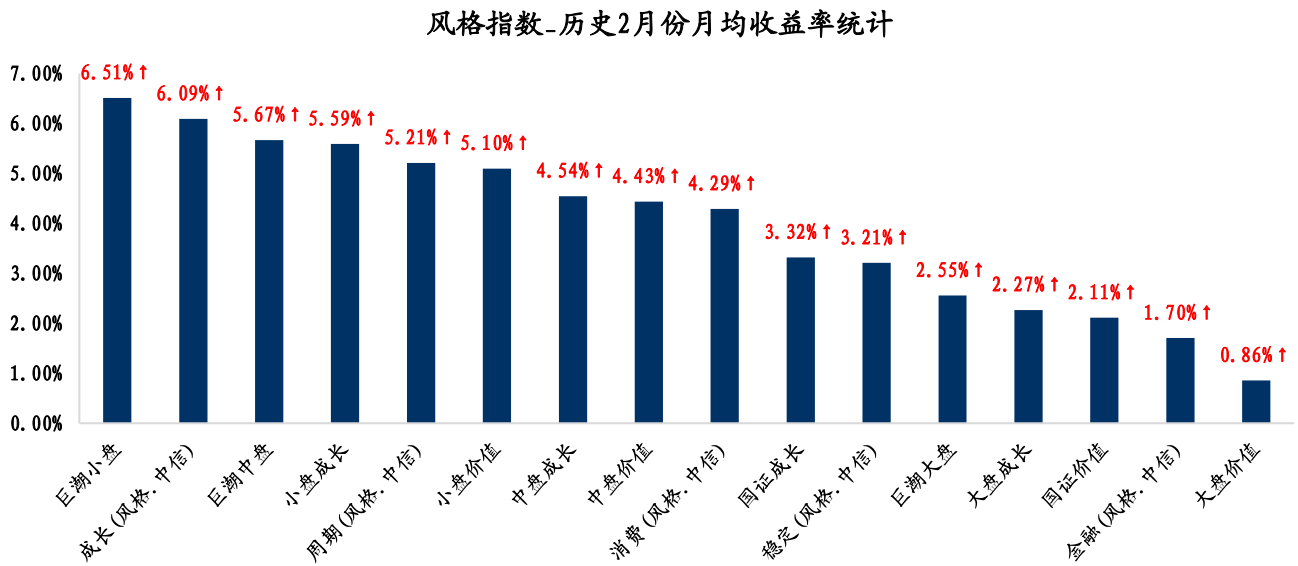
日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2025/2/21	中盘成长	29.28	74.72	短期上涨	中期上涨	72.72	无
2025/2/21	大盘成长	30.13	74.76	短期上涨	中期上涨	72.31	无
2025/2/21	国证成长	34.14	76.57	短期上涨	中期上涨	71.22	无
2025/2/21	消费 (风格.中信)	25.81	67.67	短期上涨	中期上涨	70.93	无
2025/2/21	巨潮大盘	32.87	71.78	短期上涨	中期上涨	69.46	无
2025/2/21	巨潮中盘	38.44	75.13	短期上涨	中期上涨	68.34	无
2025/2/21	巨潮小盘	56.45	83.81	短期上涨	中期上涨	63.68	无
2025/2/21	小盘价值	32.57	59.55	短期上涨	中期上涨	63.49	无
2025/2/21	小盘成长	56.29	82.26	短期上涨	中期上涨	62.99	无
2025/2/21	稳定 (风格.中信)	32.40	54.34	短期下跌	中期上涨	60.97	无
2025/2/21	金融 (风格.中信)	24.81	44.99	短期下跌	中期上涨	60.09	无
2025/2/21	中盘价值	13.10	30.57	短期下跌	中期下跌	58.73	无
2025/2/21	周期 (风格.中信)	56.31	73.14	短期上涨	中期上涨	58.42	无
2025/2/21	成长 (风格.中信)	70.05	85.61	短期上涨	中期上涨	57.78	无
2025/2/21	国证价值	30.97	35.86	短期下跌	中期下跌	52.45	无
2025/2/21	大盘价值	41.62	31.48	短期下跌	中期下跌	44.93	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2月份和3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。

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%)。

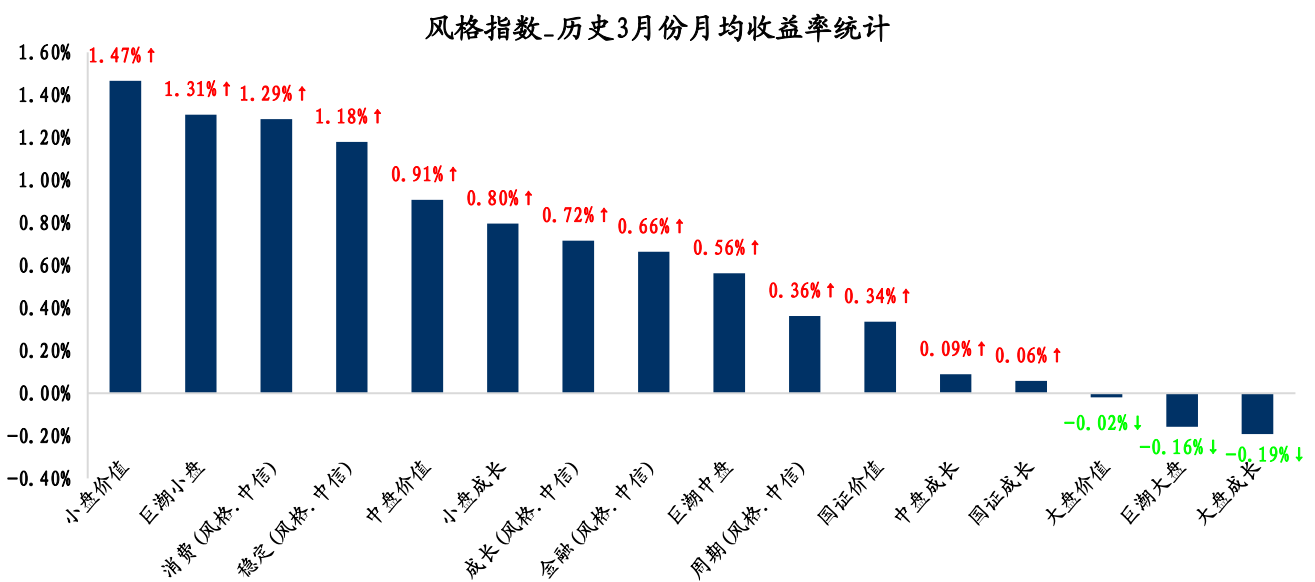
图10: 1999年12月31日至2024年12月31日风格指数2月份平均收益率统计



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3月份风格指数平均收益率排名前三名的是: 小盘价值(1.47%), 巨潮小盘(1.31%), 消费风格(1.29%); 3月份风格指数平均收益率排名后三名的是: 大盘成长(-0.19%), 巨潮大盘(-0.16%), 大盘价值(-0.02%)。

图11: 1999年12月31日至2024年12月31日风格指数3月份平均收益率统计

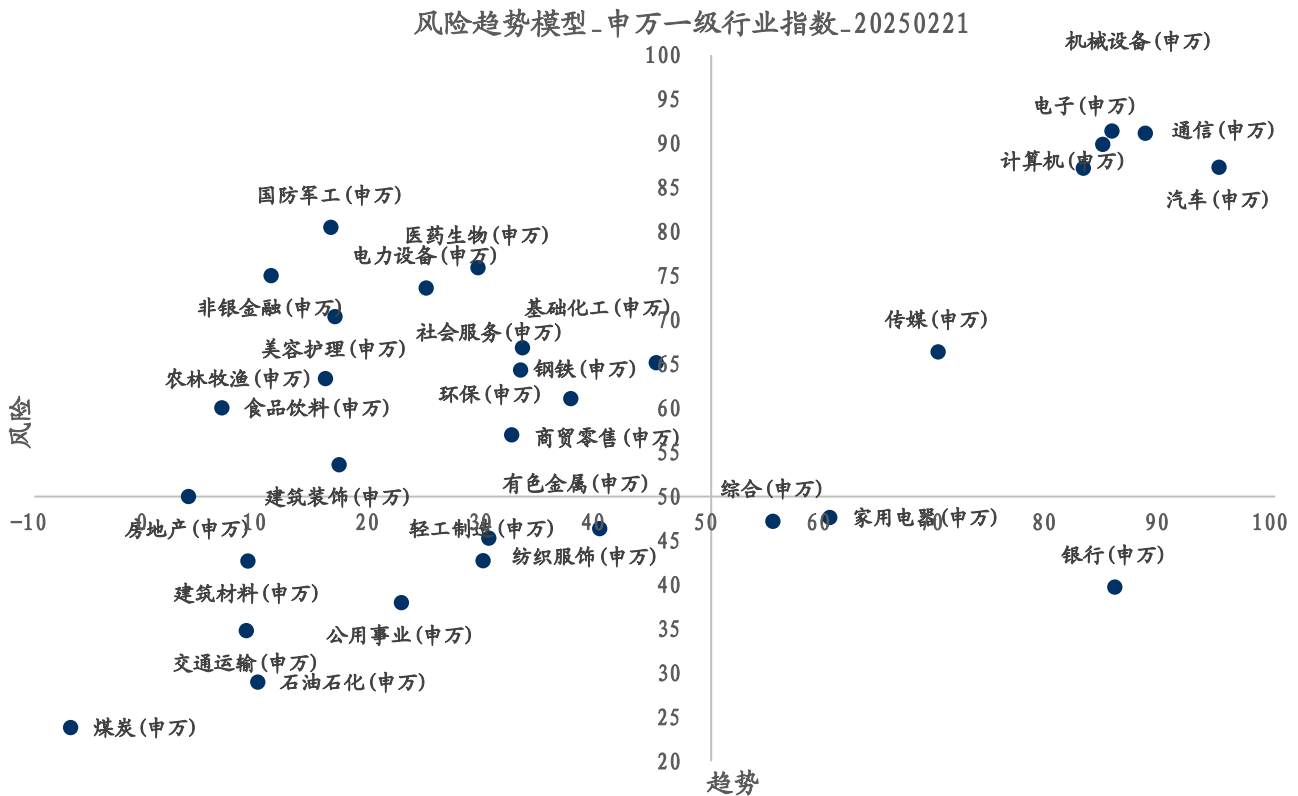


数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至 2025 年 2 月 21 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：国防军工（82.10 分）、非银金融（82.02 分）、美容护理（76.86 分）；综合评分后三名分别为：银行（26.99 分）、家用电器（43.56 分）、综合（45.87 分）。

图12: 2025 年 2 月 21 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 2 月 21 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
2025/2/21	国防军工 (申万)	16.27	80.48	短期上涨	中期上涨	82.10	局部底, 右侧信号
2025/2/21	非银金融 (申万)	11.00	75.03	短期上涨	中期上涨	82.02	局部底, 右侧信号
2025/2/21	美容护理 (申万)	16.65	70.38	短期上涨	中期上涨	76.86	局部底, 右侧信号
2025/2/21	食品饮料 (申万)	6.61	60.02	短期上涨	中期下跌	76.70	局部底, 左侧信号
2025/2/21	电力设备 (申万)	24.74	73.62	短期上涨	中期上涨	74.44	无
2025/2/21	农林牧渔 (申万)	15.80	63.35	短期上涨	中期上涨	73.77	局部底, 右侧信号

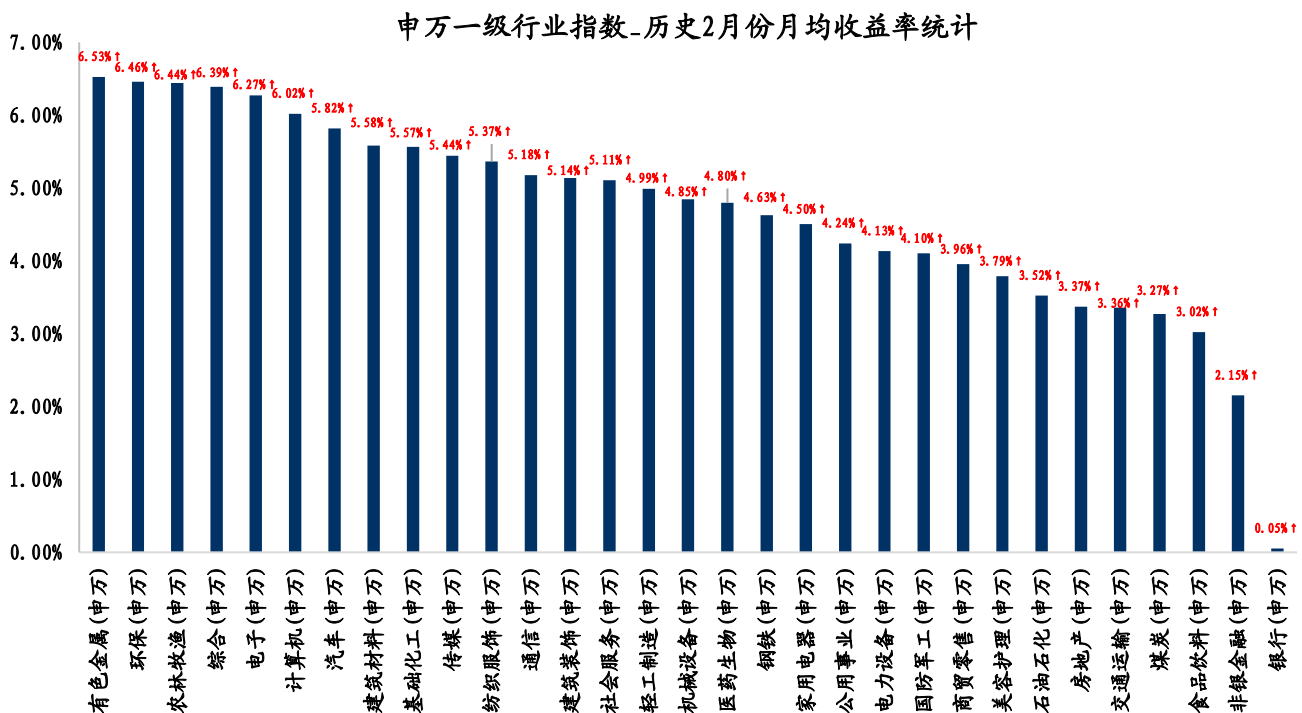
2025/2/21	医药生物 (申万)	29.32	75.93	短期上涨	中期上涨	73.31	无
2025/2/21	房地产 (申万)	3.65	50.00	短期上涨	中期下跌	73.18	局部底, 左侧信号
2025/2/21	建筑装饰 (申万)	17.00	53.60	短期上涨	中期上涨	68.30	无
2025/2/21	建筑材料 (申万)	8.92	42.69	短期上涨	中期下跌	66.89	无
2025/2/21	社会服务 (申万)	33.27	66.85	短期上涨	中期上涨	66.79	无
2025/2/21	环保(申万)	33.09	64.32	短期上涨	中期上涨	65.62	无
2025/2/21	煤炭(申万)	(6.78)	23.82	短期下跌	中期下跌	65.30	无
2025/2/21	交通运输 (申万)	8.78	34.81	短期下跌	中期下跌	63.01	无
2025/2/21	商贸零售 (申万)	32.32	56.96	短期上涨	中期下跌	62.32	无
2025/2/21	钢铁(申万)	37.54	61.07	短期上涨	中期上涨	61.77	无
2025/2/21	基础化工 (申万)	45.12	65.17	短期上涨	中期上涨	60.02	无
2025/2/21	石油石化 (申万)	9.79	28.97	短期下跌	中期下跌	59.59	无
2025/2/21	公用事业 (申万)	22.52	37.96	短期下跌	中期下跌	57.72	无
2025/2/21	纺织服饰 (申万)	30.27	45.29	短期上涨	中期下跌	57.51	无
2025/2/21	轻工制造 (申万)	29.78	42.71	短期上涨	中期下跌	56.46	无
2025/2/21	有色金属 (申万)	40.10	46.37	短期上涨	中期上涨	53.13	无
2025/2/21	机械设备 (申万)	85.51	91.39	短期上涨	中期上涨	52.94	无
2025/2/21	电子(申万)	84.70	89.90	短期上涨	中期上涨	52.60	无
2025/2/21	计算机 (申万)	83.00	87.19	短期上涨	中期上涨	52.10	无
2025/2/21	通信(申万)	88.48	91.15	短期上涨	中期上涨	51.33	无
2025/2/21	传媒(申万)	70.11	66.38	短期上涨	中期上涨	48.14	无
2025/2/21	汽车(申万)	95.02	87.29	短期上涨	中期上涨	46.13	无
2025/2/21	综合(申万)	55.46	47.20	短期上涨	中期下跌	45.87	无
2025/2/21	家用电器 (申万)	60.49	47.61	短期上涨	中期上涨	43.56	无
2025/2/21	银行(申万)	85.76	39.74	短期下跌	中期上涨	26.99	局部顶, 左侧信号

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2月份和3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。

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%）。

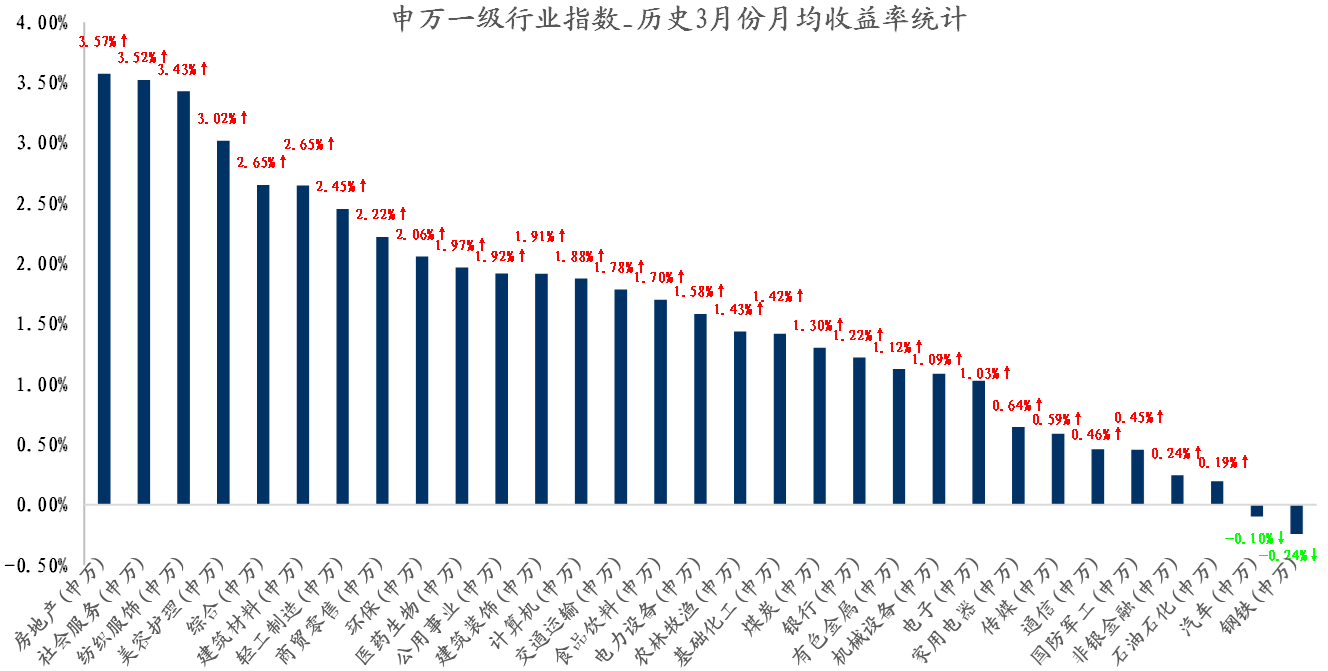
图13: 1999年12月31日至2024年12月31日申万一级行业指数2月份平均收益率统计



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：房地产（3.57%），社会服务（3.52%），纺织服饰（3.43%）；3月份申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：钢铁（-0.24%），汽车（-0.10%），石油石化（0.19%）。

图14: 1999年12月31日至2024年12月31日申万一级行业指数3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持续偏向小盘成长风格。

因此从基金配置的角度, 相对高位的板块, 我们推荐小盘成长类 ETF; 相对低位的板块, 我们推荐医药、新能源、军工以及港股红利类 ETF。

相对高位的板块, 我们建议配置科技类 ETF 和小盘方向的 ETF。科技方向, 长期仍然看好, 但短期涨幅较大, 可能会有技术性调整, 建议长期配置。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7: 相对高位板块 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2024 年 12 月 31 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
562500.SH	机器人 ETF	汇川技术	科大讯飞	石头科技	大华股份	中控技术
512480.SH	半导体 ETF	中芯国际	海光信息	寒武纪-U	北方华创	韦尔股份
159851.SZ	金科 ETF	东方财富	同花顺	恒生电子	润和软件	指南针
515260.SH	电子 ETF	立讯精密	中芯国际	京东方 A	寒武纪-U	海光信息
516510.SH	云计算 ETF	科大讯飞	金山办公	紫光股份	新易盛	中际旭创

512100.SH	中证 1000ETF	欧菲光	麦格米特	沃尔核材	罗博特科	恒玄科技
563300.SH	中证 2000ETF	德科立	蒙草生态	振华股份	博士眼镜	劲仔食品

数据来源：wind，东吴证券研究所

相对低位的板块，我们建议适量配置医药 ETF、新能源 ETF、军工 ETF，以及少量红利类 ETF，一定程度上可以降低组合整体波动。相对低位的板块中，我们优先推荐较为强势的 ETF 品种，如医药中我们推荐创新药和医疗 ETF，新能源中我们推荐电池 ETF，红利中我们推荐港股红利 ETF。

表8：相对低位板块 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2024 年 12 月 31 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
513120.SH	HK 创新药	信达生物	药明生物	百济神州	康方生物	石药集团
512170.SH	医疗 ETF	迈瑞医疗	药明康德	爱尔眼科	联影医疗	泰格医药
159755.SZ	电池 ETF	比亚迪	宁德时代	亿纬锂能	三花智控	华友钴业
512660.SH	军工 ETF	中国船舶	光启技术	中航沈飞	航发动力	中国重工
513920.OF	港股通央企 红利 ETF	中国信达	农业银行	中国银河	中信银行	建设银行
513530.OF	港股通红利 ETF	中国石油股 份	中远海控	兖煤澳大利 亚	民生银行	中国海洋石 油

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>