

## 金融产品跟踪周报

# 权益 ETF 系列：反弹上涨，关注内需和自主可控方向

增持（维持）

2025 年 04 月 12 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 唐遥衍

执业证书：S0600524120016

tangyk@dwzq.com.cn

### 投资要点

#### ■ A 股市场行情概述：（2025.4.7-2025.4.11）

■ **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（0.92%），科创 50（-0.63%），上证 50（-1.60%）；排名后三名的宽基指数分别为：中证 2000（-7.01%），创业板指（-6.73%），万得微盘股日频等权指数（-5.76%）。

■ **风格指数涨跌幅**：排名前三名的风格指数分别为：稳定(风格.中信)（-1.66%），消费(风格.中信)（-2.49%），大盘价值（-2.61%）；排名后三名的风格指数分别为：成长(风格.中信)（-5.40%），周期(风格.中信)（-5.16%），小盘价值（-5.16%）。

■ **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：农林牧渔（3.28%），商贸零售（2.88%），国防军工（0.28%）。排名后三名的宽基指数分别为：电力设备（-8.09%），通信（-7.67%），机械设备（-6.78%）。

#### ■ A 股市场行情展望：（2025.4.14-2025.4.18）

#### ■ 观点：反弹上涨，关注内需和自主可控方向。

■ 万得全 A 指数日线级别上，截至周五，高频宏观模型从此前持续发出负向信号的状态转变成了 0 信号（看涨）。30 分钟级别上，技术择时模型中万得全 A 指数周三尾盘的时候发出了底部右侧信号。鉴于大盘指数反弹已经持续了几天时间，因此后续我们认为大盘指数下周周中可能会发生几天震荡后，再继续反弹上涨。

■ 另外，宏观月度模型 4 月的评分是-2.5，代表模型预测 4 月份万得全 A 指数可能为负收益。因此我们认为虽然大盘指数短期会发生上涨，但 4 月整体可能为负收益，所以代表着后续大盘指数反弹力度可能相对有限，4 月份大盘指数想要突破月初的高点有一定难度。

■ 结构上我们建议关注内需方向（商贸零售、食品饮料等）和自主可控（半导体等）方向。这两个方向一定程度上呈现跷跷板式震荡上涨。所以请多注意交易节奏。此外国防军工和贵金属方向也同样值得关注。

■ 此阶段外部风险较高，随时可能发生意料之外的事件，所以请根据事件驱动随时准备不同的应对方法。此阶段追求高胜率的投资方向（如上证 50）可能比高赔率的投资方向（如中证 2000）更加合适。

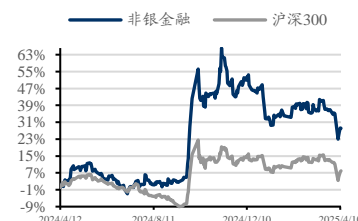
#### ■ 基金配置建议：

■ 根据我们上述行情研判，我们认为后续市场可能会呈现震荡上行的行情，内需和自主可控的板块可能是较好的选择。国防军工和有色金属也值得关注。

■ 因此从基金配置的角度，我们建议结构化均衡配置。

**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

《基金日均成交额及换手率环比双降，新发基金规模显著下降》

2025-04-09

《保险资金权益投资比例上调，进一步拓宽权益投资空间》

2025-04-08

内容目录

1. A 股市场行情概述（2025.4.7-2025.4.11） ..... 4

    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

2. A 股市场行情展望（2025.4.14-2025.4.18） ..... 6

    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..... 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..... 16

3. 基金配置建议 ..... 20

4. 风险提示 ..... 21

图表目录

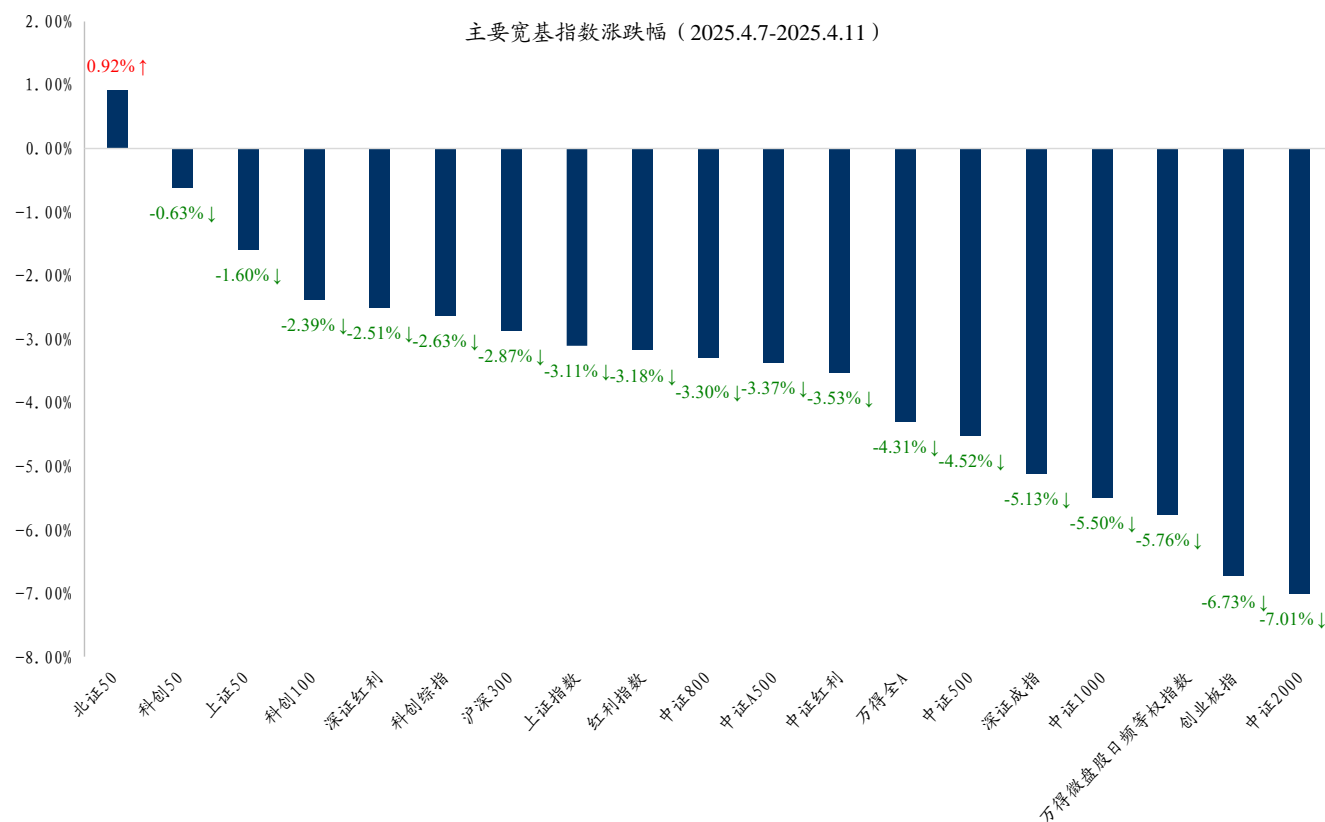
图 1:	大盘指数涨跌幅（2025.4.7-2025.4.11）	4
图 2:	风格指数涨跌幅（2025.4.7-2025.4.11）	5
图 3:	申万一级行业指数涨跌幅（2025.4.7-2025.4.11）	6
图 4:	万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图	7
图 5:	万得全 A 指数日 k 级别点位分析图	8
图 6:	2025 年 4 月 11 日主要宽基指数风险趋势模型综合图	10
图 7:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 4 月份平均收益率统计	12
图 8:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 5 月份平均收益率统计	13
图 9:	2025 年 4 月 11 日风格指数风险趋势模型综合图	14
图 10:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 4 月份平均收益率统计	15
图 11:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 5 月份平均收益率统计	16
图 12:	2025 年 4 月 11 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图	17
图 13:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 4 月份平均收益率统计	19
图 14:	1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 5 月份平均收益率统计	20
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 4 月 11 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果	11
表 5:	2025 年 4 月 11 日风格指数风险趋势模型具体结果	14
表 6:	2025 年 4 月 11 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果	17
表 7:	后续一周 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2024 年 12 月 31 日）	21

## 1. A 股市场行情概述（2025.4.7-2025.4.11）

### 1.1. 主要宽基指数

主要宽基指数涨跌幅（2025.4.7-2025.4.11），排名前三名的宽基指数分别为：北证 50（0.92%），科创 50（-0.63%），上证 50（-1.60%）；排名后三名的宽基指数分别为：中证 2000（-7.01%），创业板指（-6.73%），万得微盘股日频等权指数（-5.76%）。

图1：大盘指数涨跌幅（2025.4.7-2025.4.11）

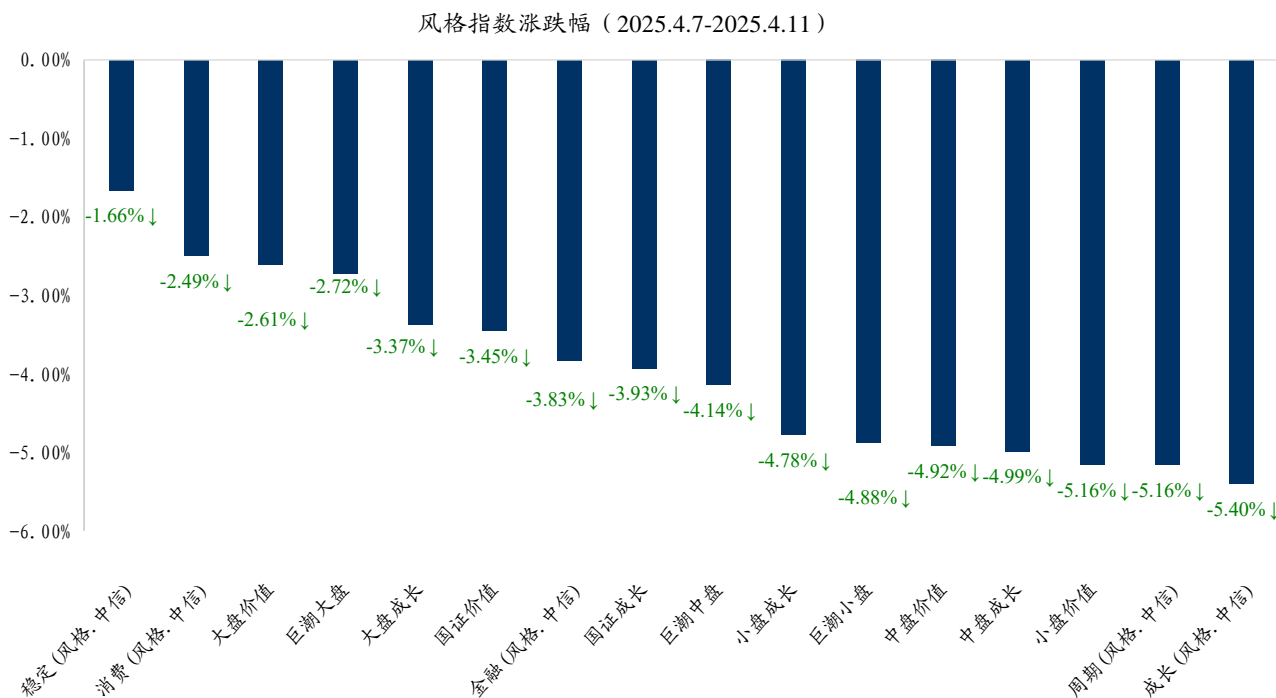


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 1.2. 风格指数

风格指数涨跌幅（2025.4.7-2025.4.11），排名前三名的风格指数分别为：稳定(风格.中信)（-1.66%），消费(风格.中信)（-2.49%），大盘价值（-2.61%）；排名后三名的风格指数分别为：成长(风格.中信)（-5.40%），周期(风格.中信)（-5.16%），小盘价值（-5.16%）。

图2：风格指数涨跌幅（2025.4.7-2025.4.11）

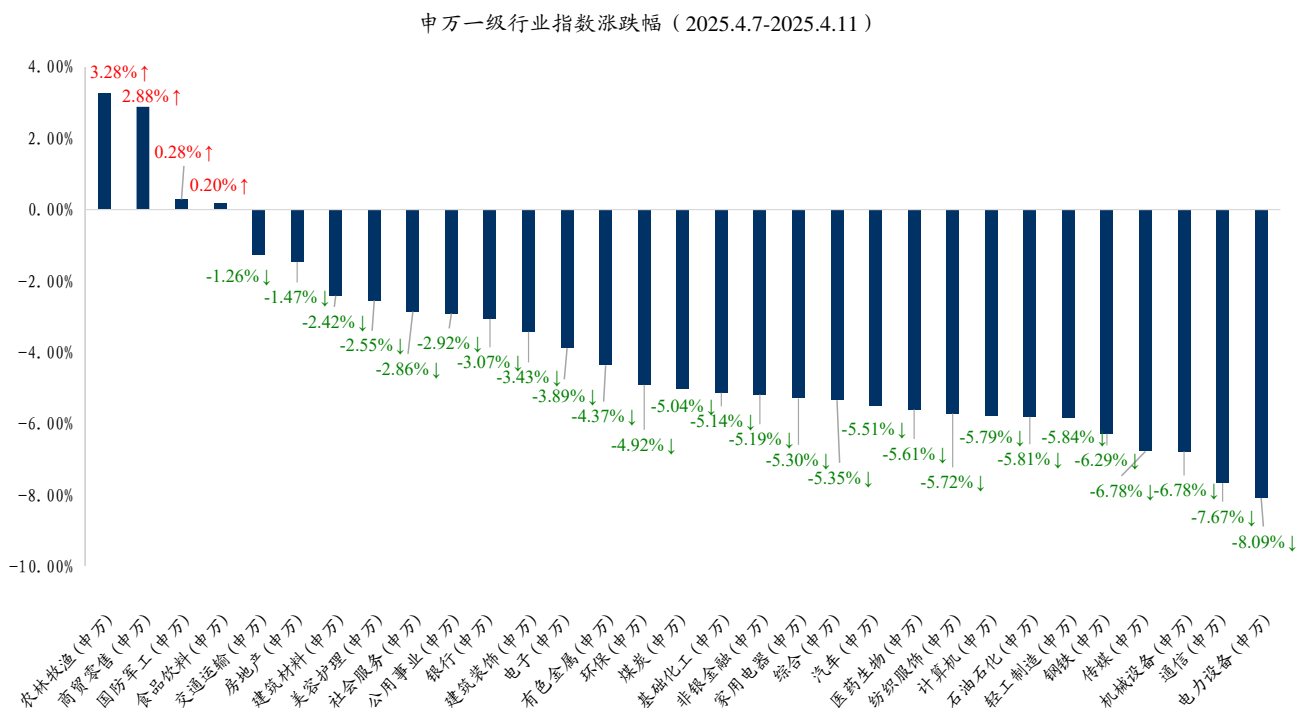


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 1.3. 申万一级行业指数

申万一级行业指数涨跌幅（2025.4.7-2025.4.11），排名前三名的申万一级行业指数分别为：农林牧渔（3.28%），商贸零售（2.88%），国防军工（0.28%）。排名后三名的宽基指数分别为：电力设备（-8.09%），通信（-7.67%），机械设备（-6.78%）。

图3：申万一级行业指数涨跌幅（2025.4.7-2025.4.11）



数据来源：wind，东吴证券研究所

## 2. A 股市场行情展望（2025.4.14-2025.4.18）

**观点：**反弹上涨，关注内需和自主可控方向。

**复盘：**

万得全 A 指数日线级别上，截至周五，高频宏观模型从此前持续发出负向信号的状态转变成了 0 信号（看涨）。30 分钟级别上，技术择时模型中万得全 A 指数周三尾盘的时候发出了底部右侧信号。鉴于大盘指数反弹已经持续了几天时间，因此后续我们认为大盘指数下周周中可能会发生几天震荡后，再继续反弹上涨。

另外，宏观月度模型 4 月的评分是-2.5，代表模型预测 4 月份万得全 A 指数可能为负收益。因此我们认为虽然大盘指数短期会发生上涨，但 4 月整体可能为负收益，所以代表着后续大盘指数反弹力度可能相对有限，4 月份大盘指数想要突破月初的高点有一定难度。

结构上我们建议关注内需方向（商贸零售、食品饮料等）和自主可控（半导体等）

方向。这两个方向一定程度上呈现跷跷板式震荡上涨。所以请多注意交易节奏。此外国防军工和贵金属方向也同样值得关注。

此阶段外部风险较高，随时可能发生意料之外的事件，所以请根据事件驱动随时准备不同的应对方法。此阶段追求高胜率的投资方向（如上证 50）可能比高赔率的投资方向（如中证 2000）更加合适。

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
2025-04-11	万得全 A	49.22	58.45	上涨	下跌	54.62	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 4 月 11 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 4 月 1 日，大盘指数低频月度宏观模型的分数是-2.5 分。因此模型判断 4 月万得全 A 指数可能会小幅度调整。



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
2025/4/1	-1.5	-1	2	-1	-1	-2.5

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 4 月 11 日,大盘指数高频日度宏观模型的分数由持续发出负向信号转变到周五的 0 信号(看涨),代表模型预测万得全 A 指数短期可能会出现反弹上涨,周五可能是个转折点。

注:模型更新时,由于 2025 年 4 月 11 日缺少资金面中融资买入额数据(2025 年 4 月 7 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
2025/4/7	-1	1	-2	0	-1	-3
2025/4/8	-1	1	-2	0	-1	-3
2025/4/9	-3	3	-2	0	-1	-3
2025/4/10	-3	3	-2	0	1	-1
2025/4/11	-3	2	0	0	1	0

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。

综合评分 = (趋势 + 100 - 风险) / 2。

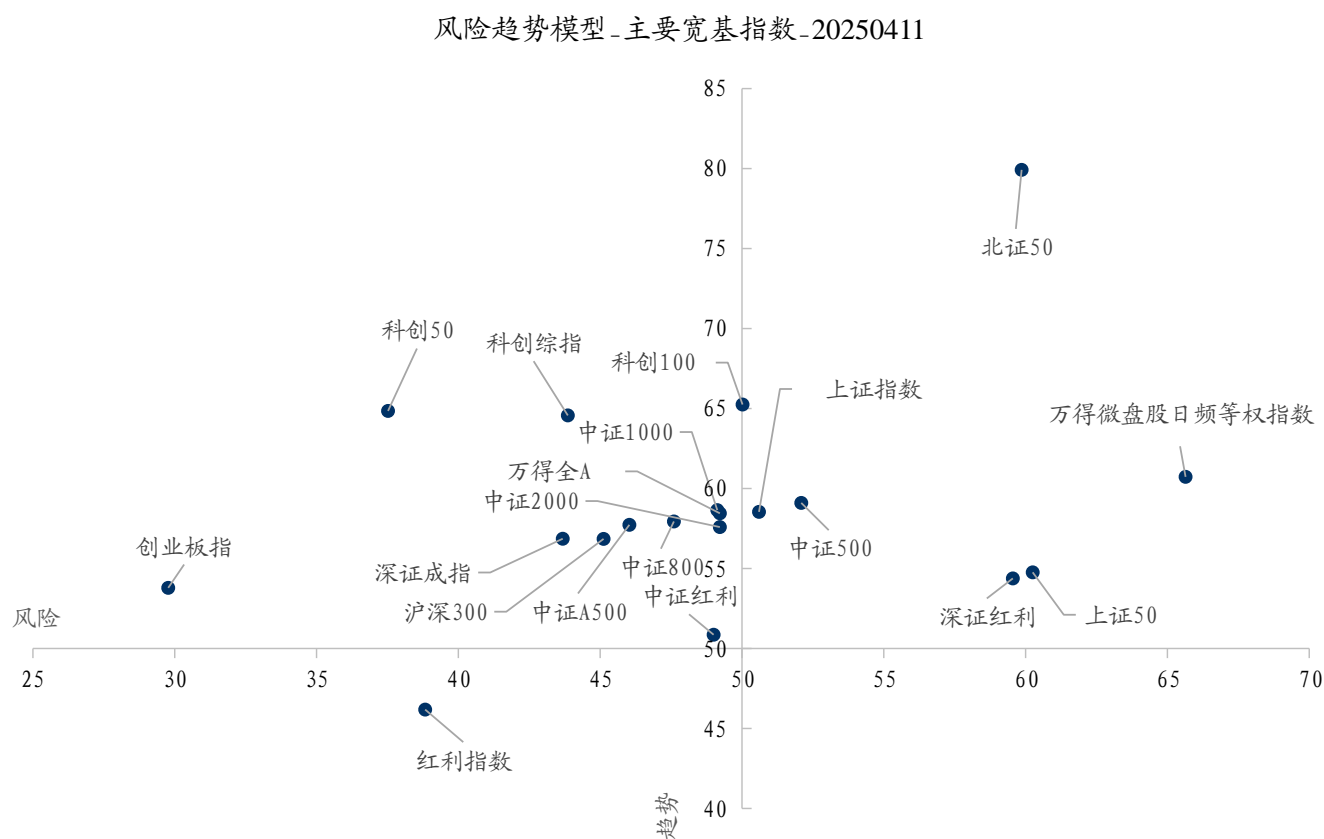
综合评分越高，代表标的值博率越高。

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 4 月 11 日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：科创 50（63.66 分），创业板指（62.01 分），科创综指（60.35 分）；综合评分后三名分别为：上证 50（47.26 分），深证红利（47.41 分），万得微盘股日频等权指数（47.54 分）。

图6：2025 年 4 月 11 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 4 月 11 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
2025/4/11	科创 50	37.52	64.85	上涨	下跌	63.66	无
2025/4/11	创业板指	29.77	53.79	上涨	下跌	62.01	无
2025/4/11	科创综指	43.86	64.57	上涨	下跌	60.35	无
2025/4/11	北证 50	59.86	79.92	上涨	上涨	60.03	无
2025/4/11	科创 100	50.02	65.25	上涨	下跌	57.61	无
2025/4/11	深证成指	43.68	56.86	上涨	下跌	56.59	无
2025/4/11	沪深 300	45.12	56.85	上涨	下跌	55.87	无
2025/4/11	中证 A500	46.03	57.73	上涨	下跌	55.85	无
2025/4/11	中证 800	47.60	57.94	上涨	下跌	55.17	无
2025/4/11	中证 1000	49.13	58.65	上涨	下跌	54.76	无
2025/4/11	万得全 A	49.22	58.45	上涨	下跌	54.62	无
2025/4/11	中证 2000	49.22	57.59	上涨	下跌	54.19	无
2025/4/11	上证指数	50.60	58.54	上涨	下跌	53.97	无
2025/4/11	红利指数	38.83	46.18	上涨	下跌	53.67	无
2025/4/11	中证 500	52.09	59.10	上涨	下跌	53.51	无
2025/4/11	中证红利	49.00	50.86	上涨	下跌	50.93	无
2025/4/11	万得微盘股日 频等权指数	65.64	60.73	上涨	下跌	47.54	无
2025/4/11	深证红利	59.55	54.38	上涨	下跌	47.41	无
2025/4/11	上证 50	60.25	54.76	上涨	下跌	47.26	无

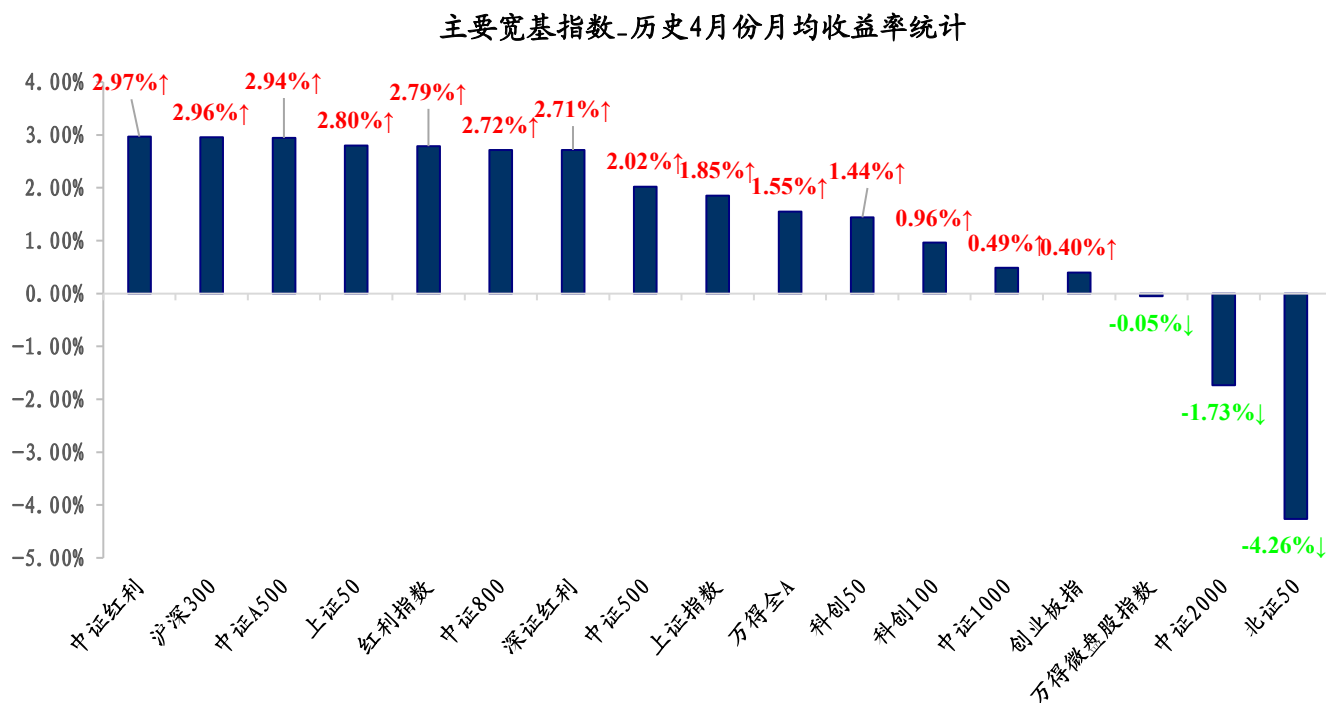
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 4 月份和 5 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。

4 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：中证红利（2.97%），沪深 300（2.96%），中证 A500（2.94%）；4 月份主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：北

证 50 (-4.26%)，中证 2000 (-1.73%)，万得微盘股指数 (-0.05%)。

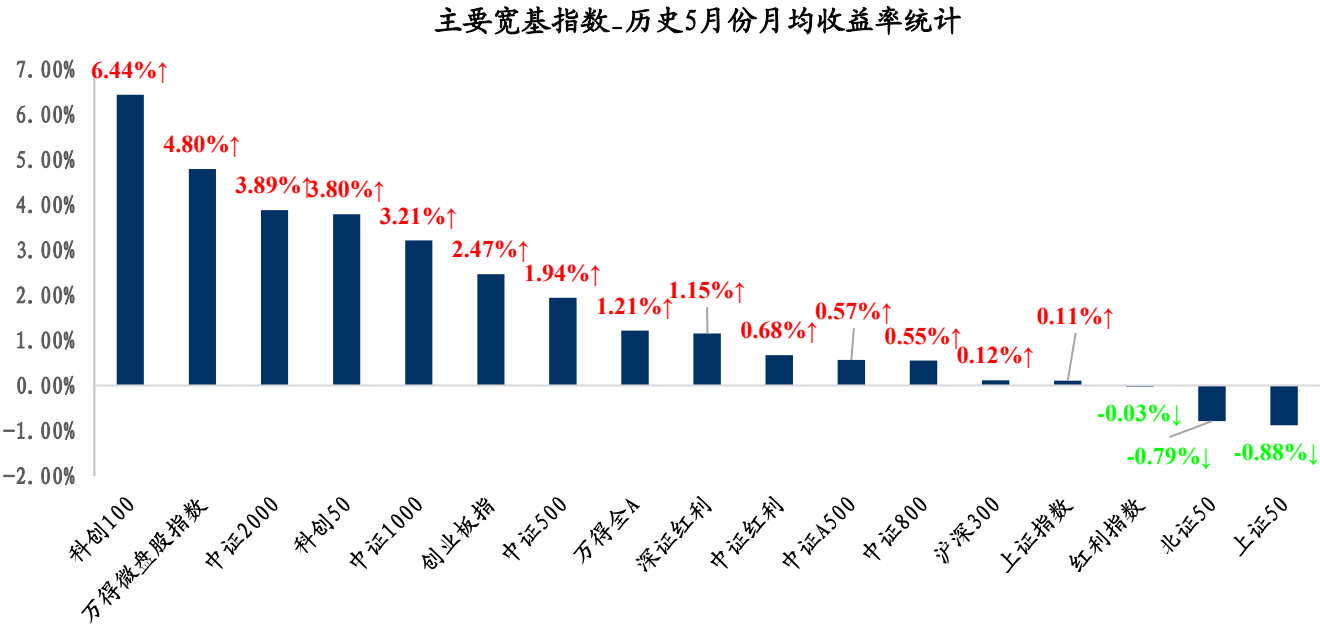
图7：1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 4 月份平均收益率统计



数据来源：wind，东吴证券研究所

5 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：科创 100 (6.44%)，万得微盘股指数 (4.80%)，中证 2000 (3.89%)；5 月份主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：上证 50 (-0.88%)，北证 50 (-0.79%)，红利指数 (-0.03%)。

图8：1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 5 月份平均收益率统计

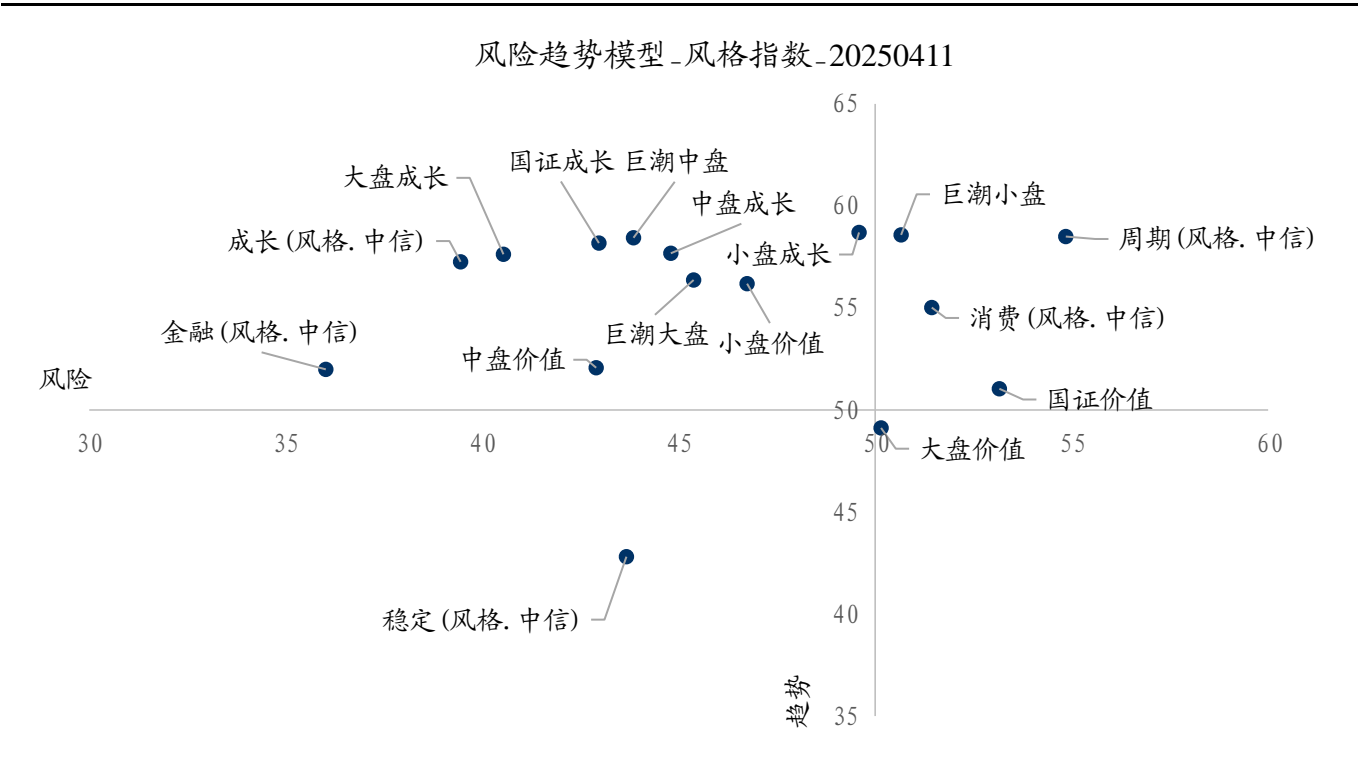


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至 2025 年 4 月 11 日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：成长(风格.中信)（58.91 分），大盘成长（58.54 分）金融(风格、中信)（57.99 分）；综合评分后三名分别为：国证价值（48.94 分），大盘价值（49.48 分），稳定(风格.中信)（49.57 分）。

图9：2025 年 4 月 11 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 4 月 11 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
2025/4/11	成长(风格.中信)	39.45	57.26	上涨	下跌	58.91	无
2025/4/11	大盘成长	40.54	57.63	上涨	下跌	58.54	无
2025/4/11	金融(风格.中信)	36.02	51.99	上涨	下跌	57.99	无
2025/4/11	国证成长	42.97	58.18	上涨	下跌	57.60	无
2025/4/11	巨潮中盘	43.85	58.44	上涨	下跌	57.30	无
2025/4/11	中盘成长	44.80	57.68	上涨	下跌	56.44	无
2025/4/11	巨潮大盘	45.38	56.37	上涨	下跌	55.50	无
2025/4/11	小盘价值	46.74	56.19	上涨	下跌	54.72	无
2025/4/11	中盘价值	42.90	52.07	上涨	下跌	54.59	无
2025/4/11	小盘成长	49.59	58.70	上涨	下跌	54.56	无

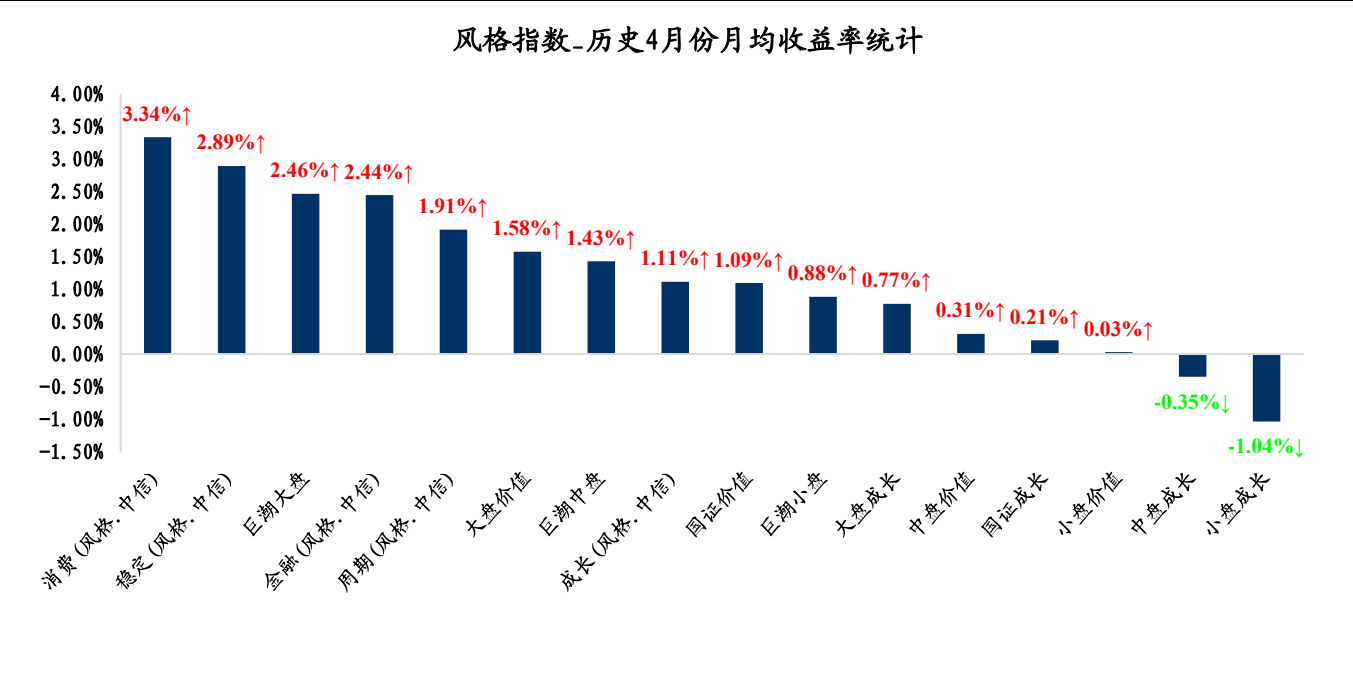
2025/4/11	巨潮小盘	50.66	58.58	上涨	下跌	53.96	无
2025/4/11	周期(风格.中信)	54.85	58.50	上涨	下跌	51.82	无
2025/4/11	消费(风格.中信)	51.44	55.02	上涨	下跌	51.79	无
2025/4/11	稳定(风格.中信)	43.67	42.81	上涨	下跌	49.57	无
2025/4/11	大盘价值	50.15	49.12	上涨	下跌	49.48	无
2025/4/11	国证价值	53.16	51.04	上涨	下跌	48.94	无

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4月份和5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。

4月份风格指数平均收益率排名前三名的是：消费（风格.中信）（3.34%），稳定（风格.中信）（2.89%），巨潮大盘（2.46%）；4月份风格指数平均收益率排名后三名的是：小盘成长（-1.04%），中盘成长（-0.35%），小盘价值（0.03%）。

图10：1999年12月31日至2024年12月31日风格指数4月份平均收益率统计

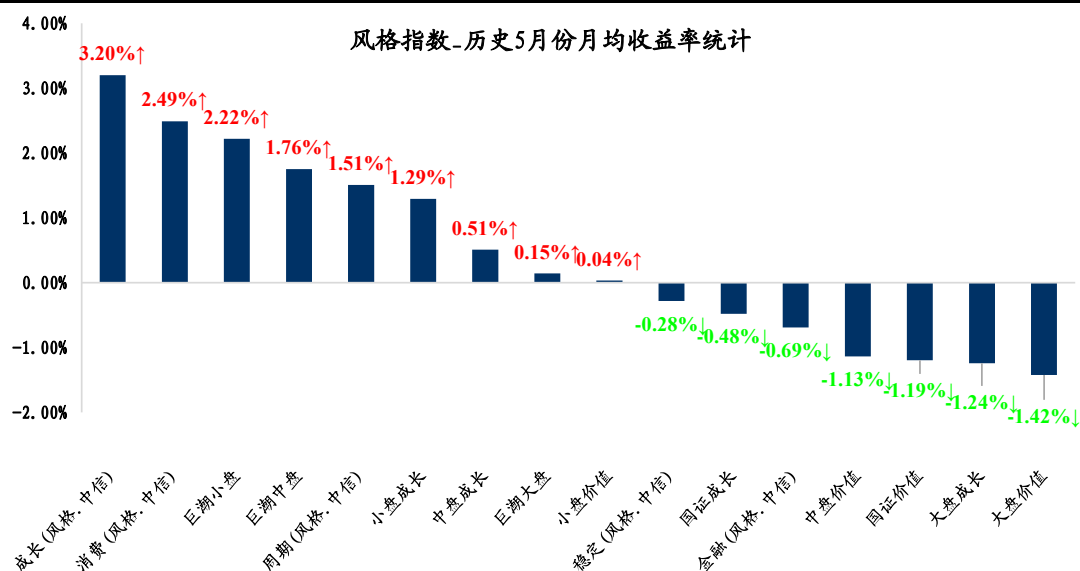


数据来源：wind，东吴证券研究所



5 月份风格指数平均收益率排名前三名的是：成长（风格.中信）（3.20%），消费（风格.中信）（2.49%），巨潮小盘（2.22%）；5 月份风格指数平均收益率排名后三名的是：大盘价值（-1.42%），大盘成长（-1.24%），国证价值（-1.19%）。

图11: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 5 月份平均收益率统计

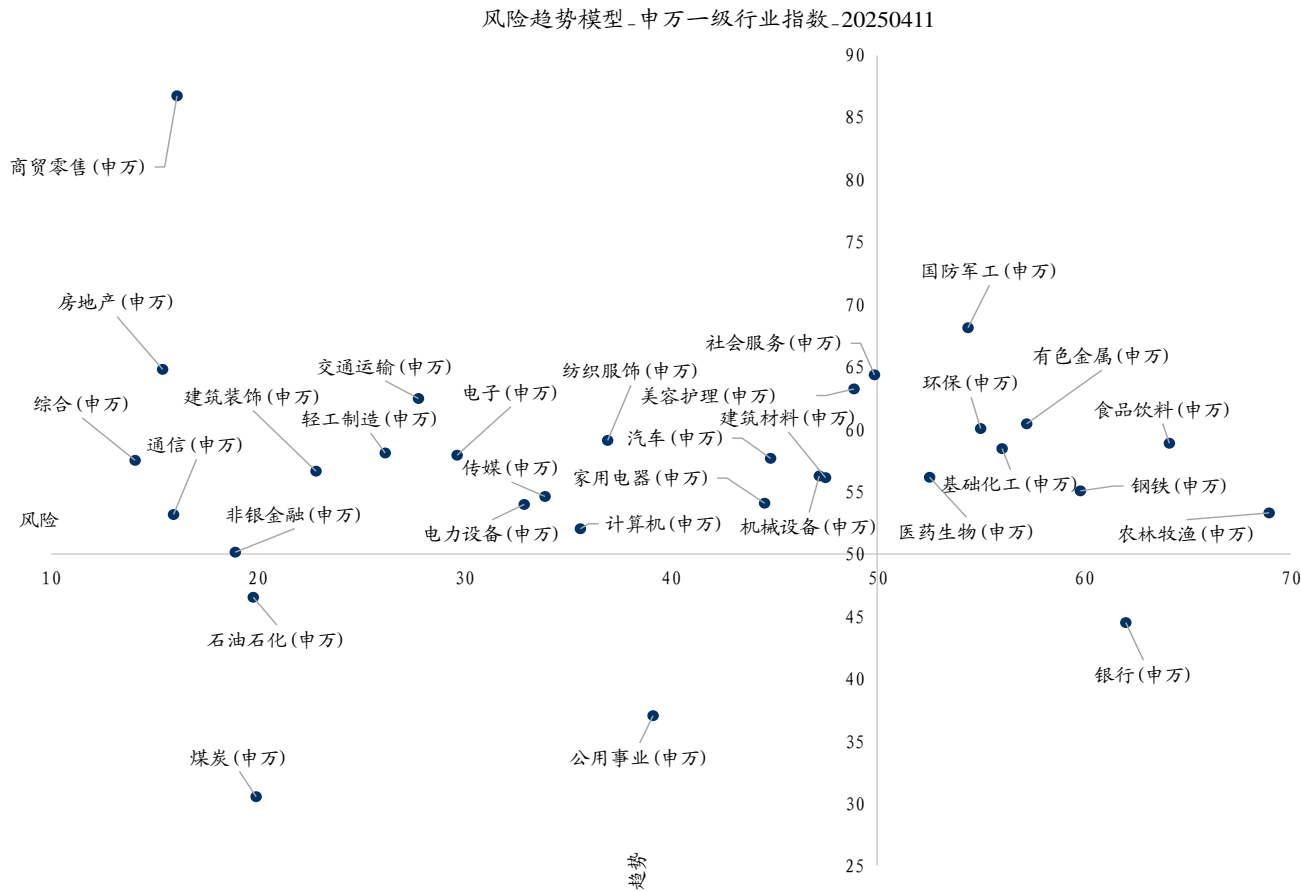


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至 2025 年 4 月 11 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：商贸零售（85.33 分）、房地产（74.71 分）、综合（71.72 分）；综合评分后三名分别为：银行（41.23 分）、农林牧渔（42.16 分）、食品饮料（47.37 分）。

图12： 2025 年 4 月 11 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 4 月 11 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
2025/4/11	商贸零售(申万)	16.10	86.77	上涨	上涨	85.33	局部底，右侧信号
2025/4/11	房地产(申万)	15.40	64.82	上涨	下跌	74.71	局部底，左侧信号
2025/4/11	综合(申万)	14.07	57.52	上涨	下跌	71.72	局部底，左侧信号
2025/4/11	通信(申万)	15.93	53.17	上涨	下跌	68.62	局部底，左侧信号
2025/4/11	交通运输(申万)	27.79	62.48	上涨	下跌	67.34	无
2025/4/11	建筑装饰(申万)	22.83	56.65	上涨	下跌	66.91	无
2025/4/11	轻工制造(申万)	26.18	58.11	上涨	下跌	65.97	无

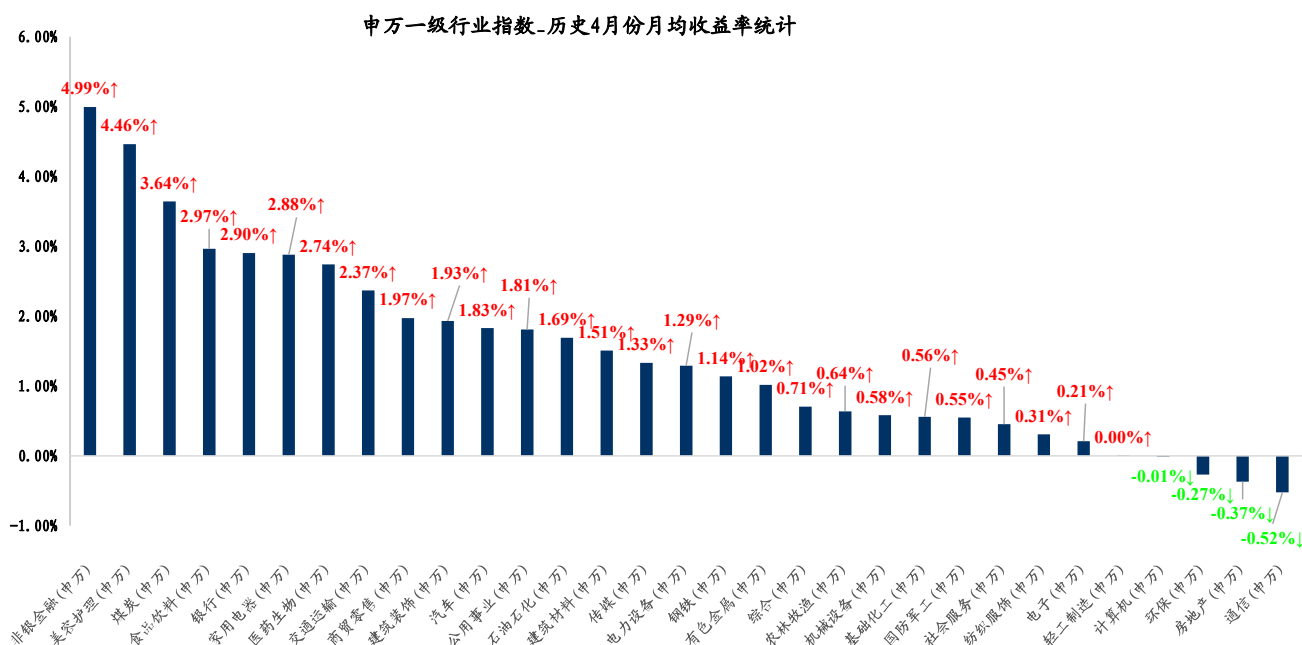
2025/4/11	非银金融 (申万)	18.92	50.15	上涨	下跌	65.62	局部底, 左侧信号
2025/4/11	电子(申万)	29.66	57.93	上涨	下跌	64.13	无
2025/4/11	石油石化 (申万)	19.79	46.53	上涨	下跌	63.37	局部底, 左侧信号
2025/4/11	纺织服饰 (申万)	36.95	59.12	上涨	下跌	61.09	无
2025/4/11	电力设备 (申万)	32.91	53.98	上涨	下跌	60.54	无
2025/4/11	传媒(申万)	33.92	54.62	上涨	下跌	60.35	无
2025/4/11	计算机(申 万)	35.63	52.03	上涨	下跌	58.20	无
2025/4/11	社会服务 (申万)	49.87	64.38	上涨	下跌	57.25	无
2025/4/11	美容护理 (申万)	48.88	63.25	上涨	下跌	57.19	无
2025/4/11	国防军工 (申万)	54.40	68.16	上涨	下跌	56.88	无
2025/4/11	汽车(申万)	44.84	57.68	上涨	下跌	56.42	无
2025/4/11	煤炭(申万)	19.93	30.53	下跌	下跌	55.30	无
2025/4/11	家用电器 (申万)	44.55	54.08	上涨	下跌	54.77	无
2025/4/11	机械设备 (申万)	47.20	56.27	上涨	下跌	54.53	无
2025/4/11	建筑材料 (申万)	47.50	56.13	上涨	下跌	54.32	无
2025/4/11	环保(申万)	55.01	60.07	上涨	下跌	52.53	无
2025/4/11	医药生物 (申万)	52.54	56.16	上涨	下跌	51.81	无
2025/4/11	有色金属 (申万)	57.24	60.45	上涨	下跌	51.60	无
2025/4/11	基础化工 (申万)	56.05	58.46	上涨	下跌	51.20	无
2025/4/11	公用事业 (申万)	39.15	37.03	上涨	下跌	48.94	无
2025/4/11	钢铁(申万)	59.84	55.07	上涨	下跌	47.61	无
2025/4/11	食品饮料 (申万)	64.15	58.89	上涨	上涨	47.37	无
2025/4/11	农林牧渔 (申万)	68.98	53.30	下跌	上涨	42.16	无
2025/4/11	银行(申万)	62.04	44.50	上涨	下跌	41.23	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 4 月份和 5 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。

4 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：非银金融（4.99%），美容护理（4.46%），煤炭（3.64%）；4 月份申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：通信（-0.52%），房地产（-0.37%），环保（-0.27%）。

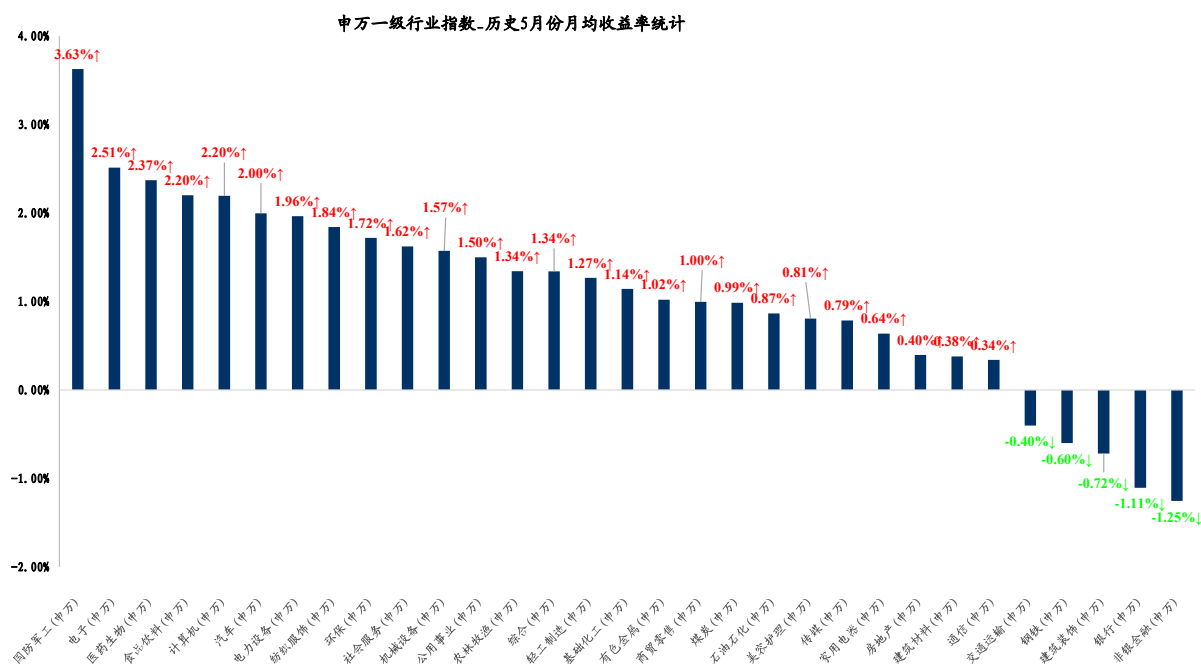
图13：1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 4 月份平均收益率统计



数据来源：wind，东吴证券研究所

5 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：国防军工（3.63%），电子（2.51%），医药生物（2.37%）；5 月份申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：非银金融（-1.25%），银行（-1.11%），建筑装饰（-0.72%）。

图14: 1999年12月31日至2024年12月31日申万一级行业指数5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,我们认为后续市场可能会呈现震荡上行的行情,内需和自主可控的板块可能是较好的选择。国防军工和有色金属也值得关注。

因此从基金配置的角度,我们建议结构化均衡配置。

表7：后续一周 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
159766.OF	旅游 ETF	中国中免	宋城演艺	上海机场	锦江酒店	南方航空
159736.OF	饮食 ETF	伊利股份	贵州茅台	五粮液	泸州老窖	山西汾酒
517520.OF	黄金股 ETF	山东黄金	紫金矿业	中金黄金	赤峰黄金	山金国际
159611.OF	电力 ETF	中国核电	长江电力	三峡能源	国投电力	国电电力
512660.OF	军工 ETF	中国船舶	光启技术	中航沈飞	航发动力	中国重工
159995.OF	芯片 ETF	中芯国际	海光信息	寒武纪-U	北方华创	韦尔股份
588200.OF	科创芯片 ETF	寒武纪-U	海光信息	中芯国际	中微公司	澜起科技
512200.OF	房地产 ETF	保利发展	万科 A	招商蛇口	海南机场	张江高科
512400.OF	有色金属 ETF	紫金矿业	中国铝业	北方稀土	洛阳钼业	山东黄金
513980.OF	港 股 科 技 50ETF	小米集团-W	腾讯控股	阿里巴巴-W	美团-W	比亚迪股份

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>