



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

日期: 2025年08月27日

分析师: 王红兵

E-mail: wanghongbing@shzq.com

SAC 编号: S0870523060002

相关报告:

《机器人 ETF 八月配置策略》

——2025 年 08 月 22 日

《软件 ETF 八月配置策略》

——2025 年 08 月 18 日

《光伏 ETF 八月配置策略》

——2025 年 08 月 18 日

人工智能 ETF 八月配置策略

■ 主要观点

基于2025年7月31日数据选择趋同成分股进行ETF配置仓位测算，并定期跟踪配置策略效果。

人工智能ETF（159819.SZ）跟踪中证人工智能主题指数（930713.CSI），在2024年8月至2025年7月期间，综合考虑成分股与ETF走势偏差和研究覆盖度，最佳的趋同股为澜起科技（688008）。

澜起科技在2024年基于当年预期净利润的底部估值为36倍PE，基于该估值，2025年以来其股价大部分波动于2027年一致预期基本面价值之下，预期基本面价值为Wind一致预期EPS乘以36倍PE，配置仓位的测算基于个股股价在2024至2027年基本面价值区间的相对位置。

澜起科技2025年盈利预测相对稳健，8月22日收盘价格略高于每股2026年预期基本面价值，7月31日至8月22日的收盘仓位平均64.08%，8月22日收盘仓位为45.96%。

基于澜起科技动态仓位配置人工智能ETF，2025年8月1日至8月22日，配置策略的收益回撤比略好于买入持有，配置策略获得了14.46%的期末收益，最大回撤1.32%，买入持有人工智能ETF获得了23.62%的期末收益，最大回撤2.23%。

■ 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 人工智能 ETF 八月配置策略	3
2 风险提示:	5

图

图 1: 澜起科技与人工智能指数在 24 年 8 月至 25 年 7 月累 计收益率.....	3
图 2: 澜起科技 2024 年底部 PE 估值.....	4
图 3: 基于 36 倍 PE, 澜起科技 2024 年 8 月以来的基本面价 值区间	4
图 4: 基于基本面价值区间, 澜起科技 2025 年的配置仓位变 化	4
图 5: 人工智能 ETF 配置策略业绩表现 (8.1~8.22)	5
图 6: 人工智能 ETF 配置策略累计收益 (8.1~8.22)	5

1 人工智能 ETF 八月配置策略

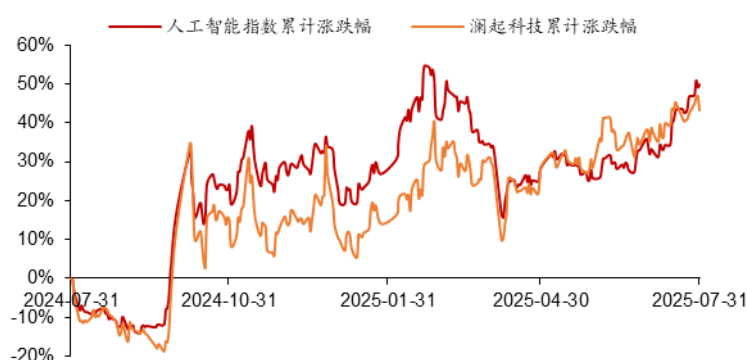
人工智能 ETF (159819.SZ) 跟踪中证人工智能主题指数 (930713.CSI)，2025 年 7 月 31 日成分股数量为 50 只，人工智能 ETF 在 25 年 7 月底的最佳趋同股为澜起科技 (688008.SH)，即 24 年 8 月至 25 年 7 月的一年期间，综合考虑了成分股与 ETF 走势偏差和研究覆盖度，澜起科技在 7 月 31 日权重为 4.39%。

澜起科技在 2024 年基于当年预期净利润的底部估值为 36 倍 PE，事后来看，基于该估值 2025 年截至 8 月 22 日其股价大部分波动于 2027 年一致预期基本面价值之下，如图 3 所示，2027 年预期基本面价值为一致预期 2027 年 EPS 乘以 36 倍 PE，配置仓位的测算也基于个股股价在 2024 至 2027 年基本面价值区间的相对位置。

澜起科技 2025 年盈利预测相对稳健，8 月 22 日收盘价略高于每股 2026 年预期基本面价值，7 月 31 日至 8 月 22 日的收盘仓位平均 64.08%，8 月 22 日收盘仓位为 45.96%。

在 2025 年 8 月 1 日至 8 月 22 日期间，基于澜起科技动态仓位配置人工智能 ETF 的收益回撤比略好于买入持有，配置策略获得了 14.46% 的期末收益，最大回撤 1.32%，买入持有人工智能 ETF 获得了 23.62% 的期末收益，最大回撤 2.23%。

图 1：澜起科技与人工智能指数在 24 年 8 月至 25 年 7 月累计收益率



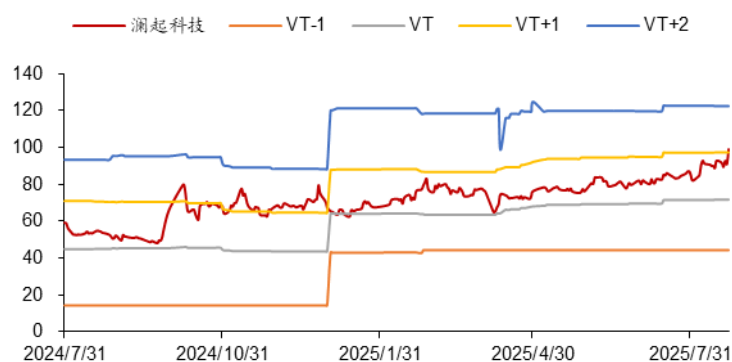
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：澜起科技 2024 年底部 PE 估值



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：基于 36 倍 PE，澜起科技 2024 年 8 月以来的基本面价值区间

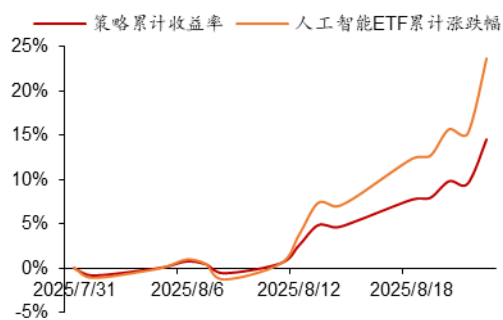


资料来源：Wind，上海证券研究所，采用 wind 一致预期数据

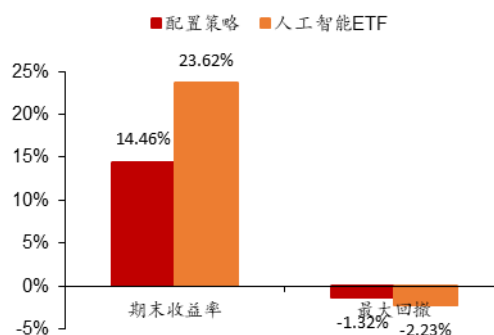
图 4：基于基本面价值区间，澜起科技 2025 年的配置仓位变化



资料来源：Wind，上海证券研究所

**图 5：人工智能 ETF 配置策略业绩表现
(8.1~8.22)**


资料来源：Wind，上海证券研究所

**图 6：人工智能 ETF 配置策略累计收益
(8.1~8.22)**


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。