

金融产品跟踪周报

权益 ETF 系列：波动加剧，但仍然健康上涨 增持（维持）

2025 年 08 月 16 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：（2025.8.11-2025.8.15）

■ **主要宽基指数涨跌幅：**排名前三名的宽基指数分别为：创业板指（8.58%），科创 100（7.32%），科创综指（5.66%）；排名后三名的宽基指数分别为：红利指数（-1.68%），中证红利（-1.11%），万得微盘股日频等权指数（-0.75%）。

■ **风格指数涨跌幅：**排名前三名的风格指数分别为：小盘成长（5.07%），成长(风格.中信)（5.04%），国证成长（3.75%）；排名后三名的风格指数分别为：大盘价值（-0.76%），稳定(风格.中信)（-0.67%），国证价值（0.10%）。

■ **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（7.66%），电子（7.02%），非银金融（6.48%）。排名后三名的申万一级行业指数分别为：银行（-3.19%），钢铁（-2.04%），纺织服饰（-1.37%）。

■ A 股市场行情展望：（2025.8.18-2025.8.22）

■ **观点：波动加剧，但仍然健康上涨。**

■ 我们各大模型仍然是发出持续看多的信号，并且认为当前阶段可能和 2019 年、2020 年高景气度投资盛行的牛市环境类似。

■ 一方面，技术择时模型显示，当前万得全 A 指数风险度为 104.13，表明万得全 A 指数当前处于超涨状态，市场情绪较为亢奋，此阶段可能出现波动放大的情况（类似 2019 年-2020 年大涨的阶段）。因此市场出现宽幅震荡走势属于正常情况。由于技术择时模型中的中期趋势仍然良好，所以我们的判断是虽然短期宽幅震荡，但大趋势仍然保持健康上涨的态势。

■ 另一方面，代表高景气投资的高景气指数（995060.SSI）持续大幅度跑赢上证指数，表明当前市场高景气投资相对占优。而在指数持续上涨且成交量大于 2 万亿元的情况下，天梯榜中的最高连板只有五连板，表明题材情绪风格相对较弱。

■ 此外结构上，前期涨幅较大的景气趋势标的出现了高标滞涨的情况，但横盘不跌证明行情相对强势。同时相对后排的标的发生补涨的情况，说明资金有高切低的需求，但投资情绪仍然较为良好，只是板块内部发生轮动上涨。因此我们认为，在低位标的逐渐跟上高位标的之前的涨幅后，高位标的仍有较大的可能会再次启动，可以保持耐心，继续持有。

■ 港股方面，则保持和之前一样的判断，可能阶段性会发生 A 股强于港股的情况。但结构上港股仍有机会，例如虽然恒生科技在 7 月 28 日发出局部顶左侧预警信号后，表现相对较弱，但是其他板块如港股非银、港股创新药等仍然有着较为亮眼的表现。

■ 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处于宽幅震荡的上涨行情，结构性行情仍然会持续涌现。因此从基金配置的角度，我们建议进行均衡型的 ETF 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

《破局而立，向新而生——中国人身险银保渠道三十年演进与价值跃迁》

2025-08-13

《日均交易量维持高位；上海健康险新政出台》

2025-08-10

内容目录

1. A 股市场行情概述（2025.8.11-2025.8.15）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（2025.8.18-2025.8.22）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 (2025.8.11-2025.8.15)4

图 2: 风格指数涨跌幅 (2025.8.11-2025.8.15)5

图 3: 申万一级行业指数涨跌幅 (2025.8.11-2025.8.15)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 8 月 15 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 8 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 9 月份平均收益率统计13

图 9: 2025 年 8 月 15 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 8 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 9 月份平均收益率统计16

图 12: 2025 年 8 月 15 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 8 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 9 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 8 月 15 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果11

表 5: 2025 年 8 月 15 日风格指数风险趋势模型具体结果14

表 6: 2025 年 8 月 15 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果17

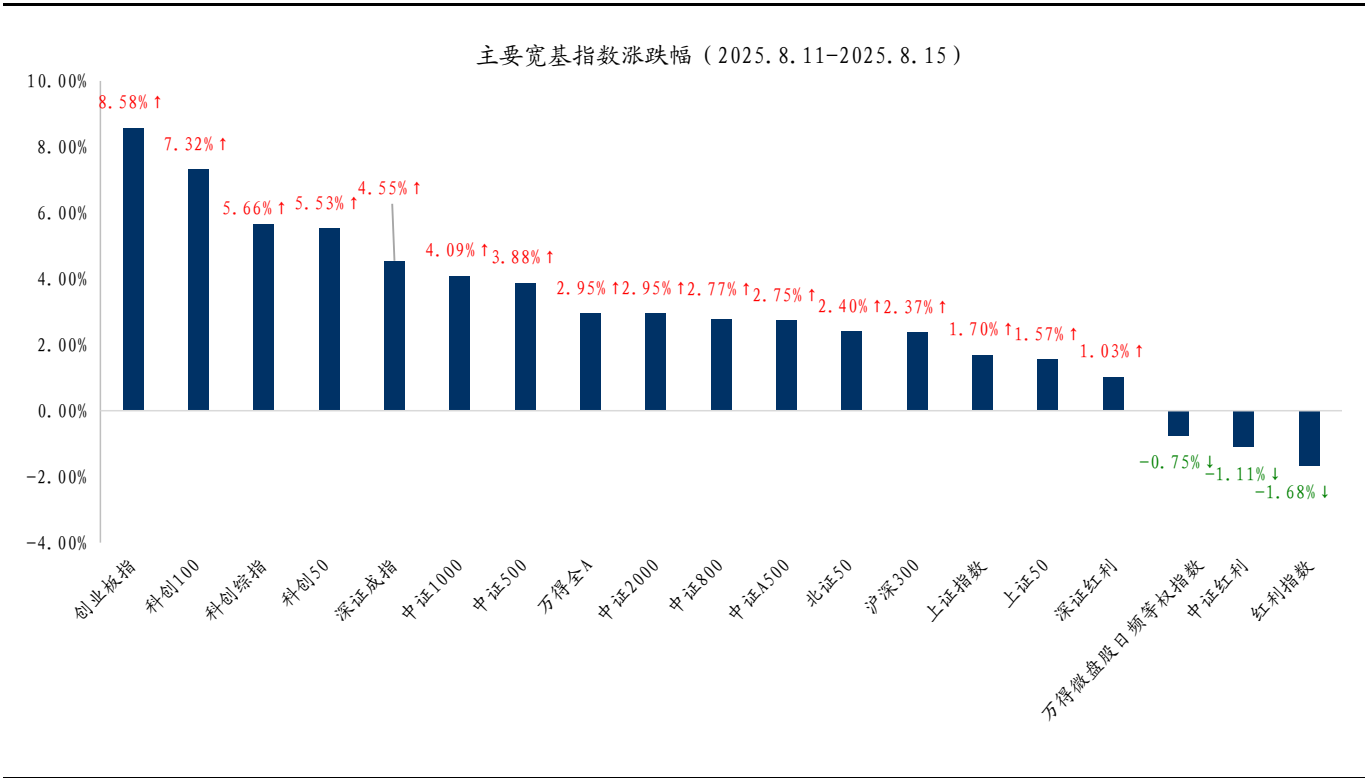
表 7: 后续一周 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2025 年 6 月 30 日)21

1. A 股市场行情概述（2025.8.11-2025.8.15）

1.1. 主要宽基指数

主要宽基指数涨跌幅（2025.8.11-2025.8.15），排名前三名的宽基指数分别为：创业板指（8.58%），科创 100（7.32%），科创综指（5.66%）；排名后三名的宽基指数分别为：红利指数（-1.68%），中证红利（-1.11%），万得微盘股日频等权指数（-0.75%）。

图1：大盘指数涨跌幅（2025.8.11-2025.8.15）

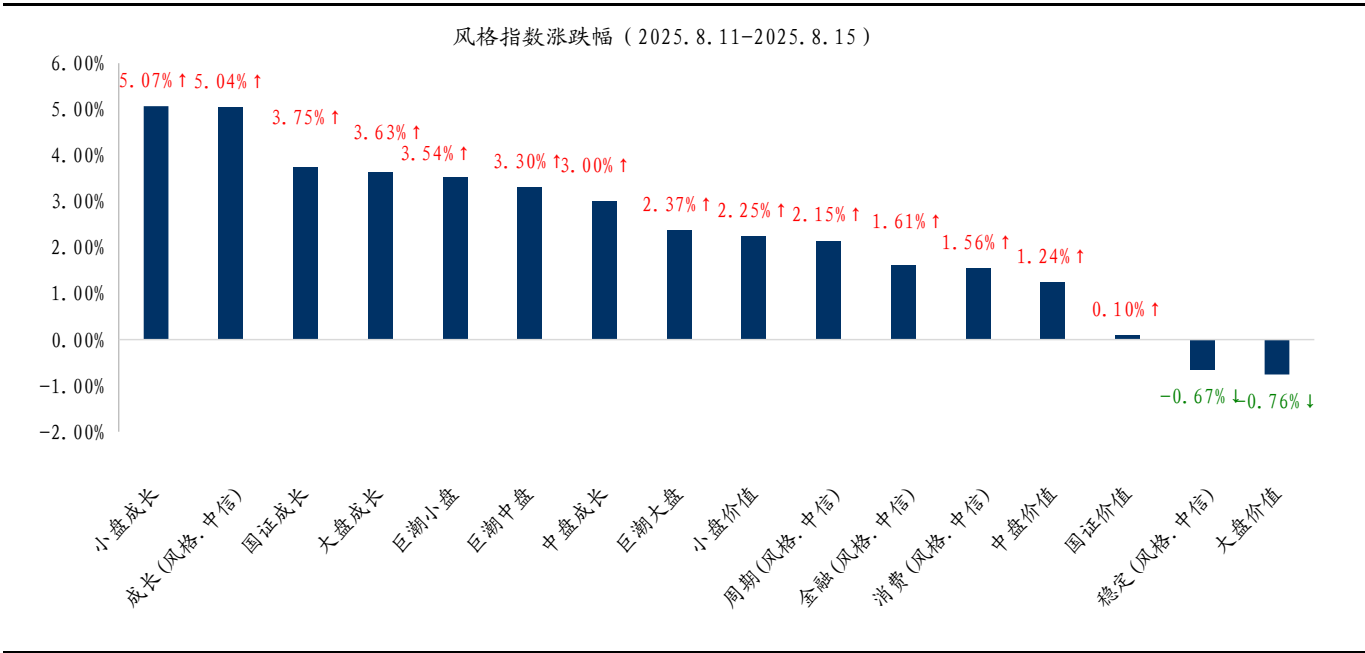


数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 风格指数

风格指数涨跌幅（2025.8.11-2025.8.15），排名前三名的风格指数分别为：小盘成长（5.07%），成长(风格.中信)（5.04%），国证成长（3.75%）；排名后三名的风格指数分别为：大盘价值（-0.76%），稳定(风格.中信)（-0.67%），国证价值（0.10%）。

图2：风格指数涨跌幅（2025.8.11-2025.8.15）

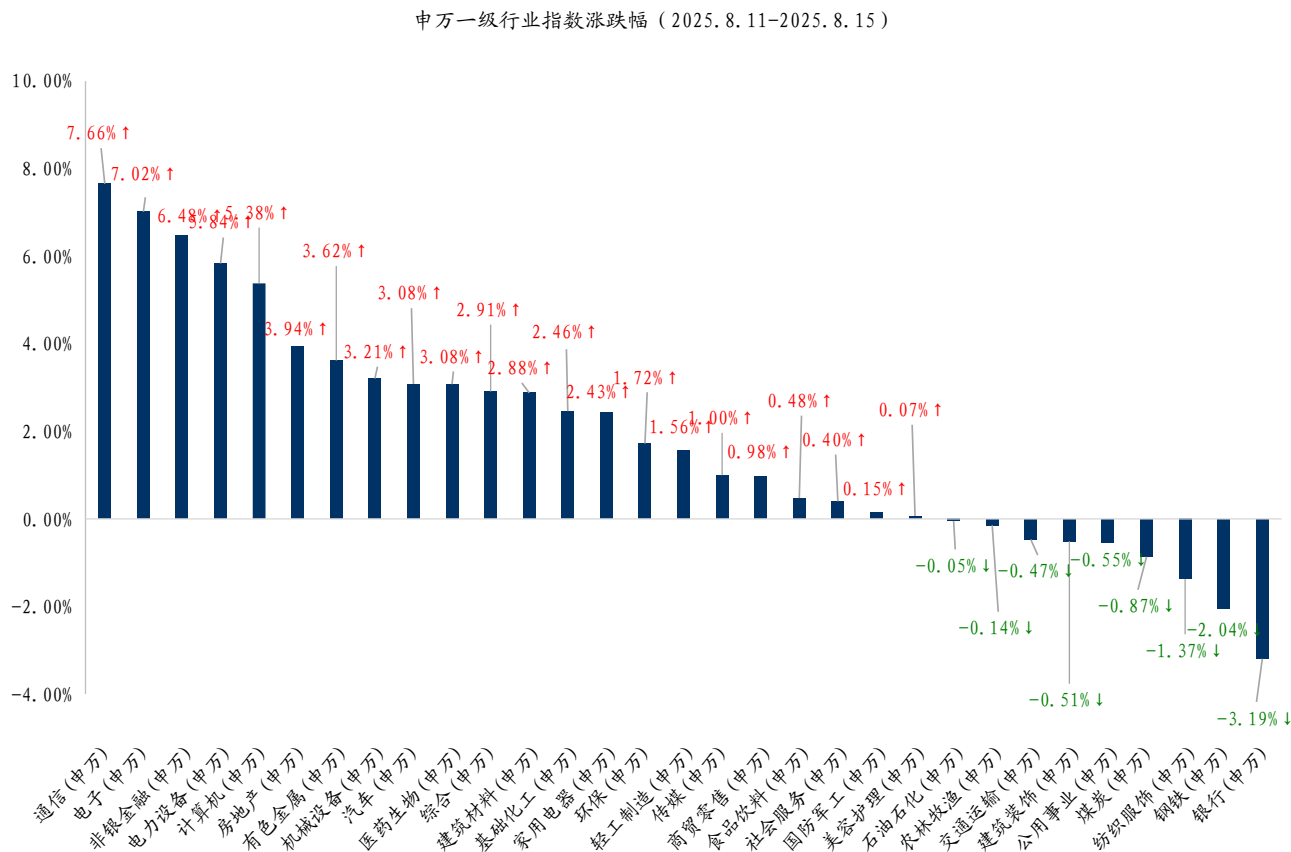


数据来源：wind，东吴证券研究所

1.3. 申万一级行业指数

申万一级行业指数涨跌幅（2025.8.11-2025.8.15），排名前三名的申万一级行业指数分别为：通信（7.66%），电子（7.02%），非银金融（6.48%）。排名后三名的申万一级行业指数分别为：银行（-3.19%），钢铁（-2.04%），纺织服饰（-1.37%）。

图3：申万一级行业指数涨跌幅（2025.8.11-2025.8.15）



数据来源：wind，东吴证券研究所

2. A 股市场行情展望（2025.8.18-2025.8.22）

观点：波动加剧，但仍然健康上涨。

复盘：

我们各大模型仍然是发出持续看多的信号，并且认为当前阶段可能和 2019 年、2020 年高景气度投资盛行的牛市环境类似。

一方面，技术择时模型显示，当前万得全 A 指数风险度为 104.13，表明万得全 A 指数当前处于超涨状态，市场情绪较为亢奋，此阶段可能出现波动放大的情况（类似 2019 年-2020 年大涨的阶段）。因此市场出现宽幅震荡走势属于正常情况。由于技术择时模型中的中期趋势仍然良好，所以我们的判断是虽然短期宽幅震荡，但大趋势仍然保持健康上涨的态势。

另一方面，代表高景气投资的高景气指数（995060.SSI）持续大幅度跑赢上证指数，表明当前市场高景气投资相对占优。而在指数持续上涨且成交量大于 2 万亿元的情况下，天梯榜中的最高连板只有五连板，表明题材情绪风格相对较弱。

此外结构上，前期涨幅较大的景气趋势标的出现了高标滞涨的情况，但横盘不跌证明行情相对强势。同时相对后排的标的发生补涨的情况，说明资金有高切低的需求，但投资情绪仍然较为良好，只是板块内部发生轮动上涨。因此我们认为，在低位标的逐渐跟上高位标的之前的涨幅后，高位标的仍有较大的可能会再次启动，可以保持耐心，继续持有。

港股方面，则保持和之前一样的判断，可能阶段性会发生 A 股强于港股的情况。但结构上港股仍有机会，例如虽然恒生科技在 7 月 28 日发出局部顶左侧预警信号后，表现相对较弱，但是其他板块如港股非银、港股创新药等仍然有着较为亮眼的表现。

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
2025/8/15	万得全 A	104.13	78.69	上涨	上涨	37.28	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 8 月 15 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 8 月 15 日，大盘指数低频月度宏观模型的分数是 0 分，历史中 0 分上涨的概率为 75%，因此模型判断 8 月份万得全 A 指数继续上涨的可能较大。

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
2025/8/1	-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 8 月 15 日, 大盘指数高频日度宏观模型的分数本周继续发出持有信号, 但正负信号交错, 因此后续短期可能出现宽幅震荡的持续上涨走势。

注: 模型更新时, 由于 2025 年 8 月 15 日缺少资金面中融资买入额数据 (2025 年 8 月 18 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
2025/8/11	-1	1	-2	-1	-1	-4
2025/8/12	-1	3	-2	-1	-1	-2
2025/8/13	-1	3	0	-1	-1	0
2025/8/14	-1	3	0	-1	-1	0
2025/8/15	-1	0	-2	-1	-1	-5

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。

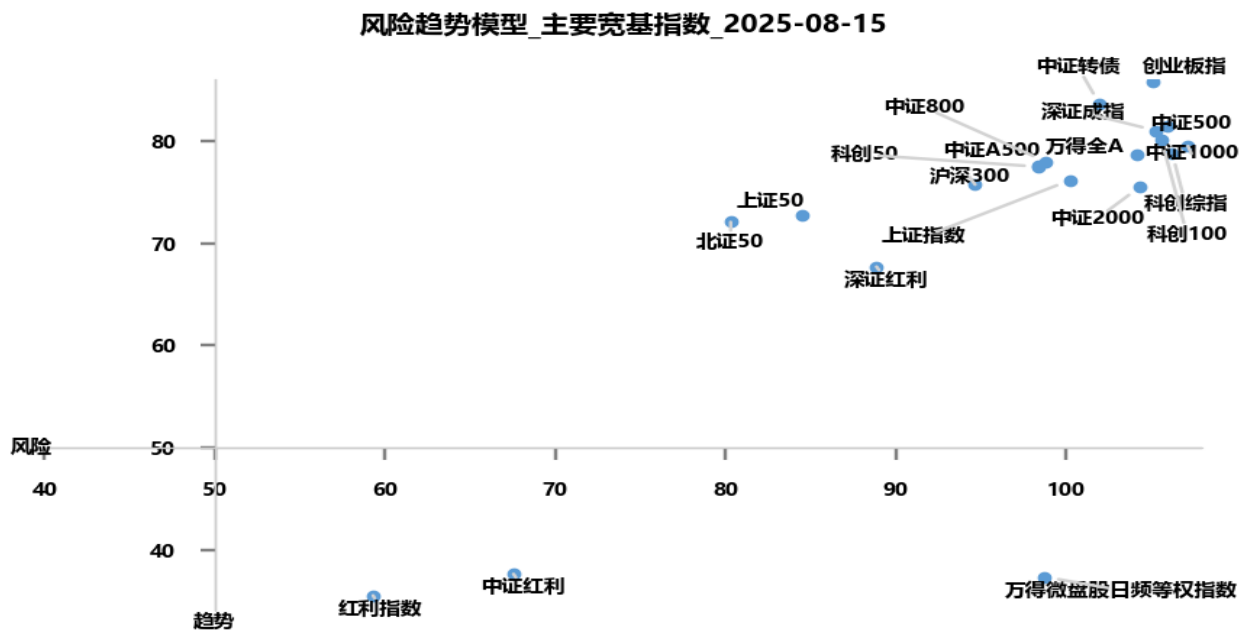
综合评分越高，代表标的值博率越高。

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 8 月 15 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（45.89 分），上证 50（44.13 分），中证转债（40.82 分）；综合评分后三名分别为：万得微盘股日频等权指数（19.31 分），中证红利（35.06 分），中证 2000（35.59 分）。

图6：2025 年 8 月 15 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 8 月 15 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
2025/8/15	北证 50	80.30	72.08	上涨	上涨	45.89	无
2025/8/15	上证 50	84.49	72.75	上涨	上涨	44.13	无
2025/8/15	中证转债	101.97	83.61	上涨	上涨	40.82	无
2025/8/15	沪深 300	94.66	75.74	上涨	上涨	40.54	无
2025/8/15	创业板指	105.14	85.83	上涨	上涨	40.34	无
2025/8/15	中证 A500	98.39	77.63	上涨	上涨	39.62	无
2025/8/15	中证 800	98.81	78.00	上涨	上涨	39.60	无
2025/8/15	科创 50	98.38	77.49	上涨	上涨	39.56	无
2025/8/15	深证红利	88.87	67.71	上涨	上涨	39.42	无
2025/8/15	红利指数	59.29	35.55	下跌	上涨	38.13	无
2025/8/15	上证指数	100.22	76.15	上涨	上涨	37.97	无
2025/8/15	深证成指	105.28	81.02	上涨	上涨	37.87	无
2025/8/15	中证 500	105.97	81.42	上涨	上涨	37.73	无
2025/8/15	科创 100	105.61	80.16	上涨	上涨	37.28	无
2025/8/15	万得全 A	104.13	78.69	上涨	上涨	37.28	无
2025/8/15	科创综指	106.24	78.84	上涨	上涨	36.30	无
2025/8/15	中证 1000	107.17	79.50	上涨	上涨	36.16	无
2025/8/15	中证 2000	104.32	75.49	上涨	上涨	35.59	无
2025/8/15	中证红利	67.54	37.65	下跌	上涨	35.06	无
2025/8/15	万得微盘股日 频等权指数	98.75	37.37	下跌	上涨	19.31	局部顶左侧 信号，持续

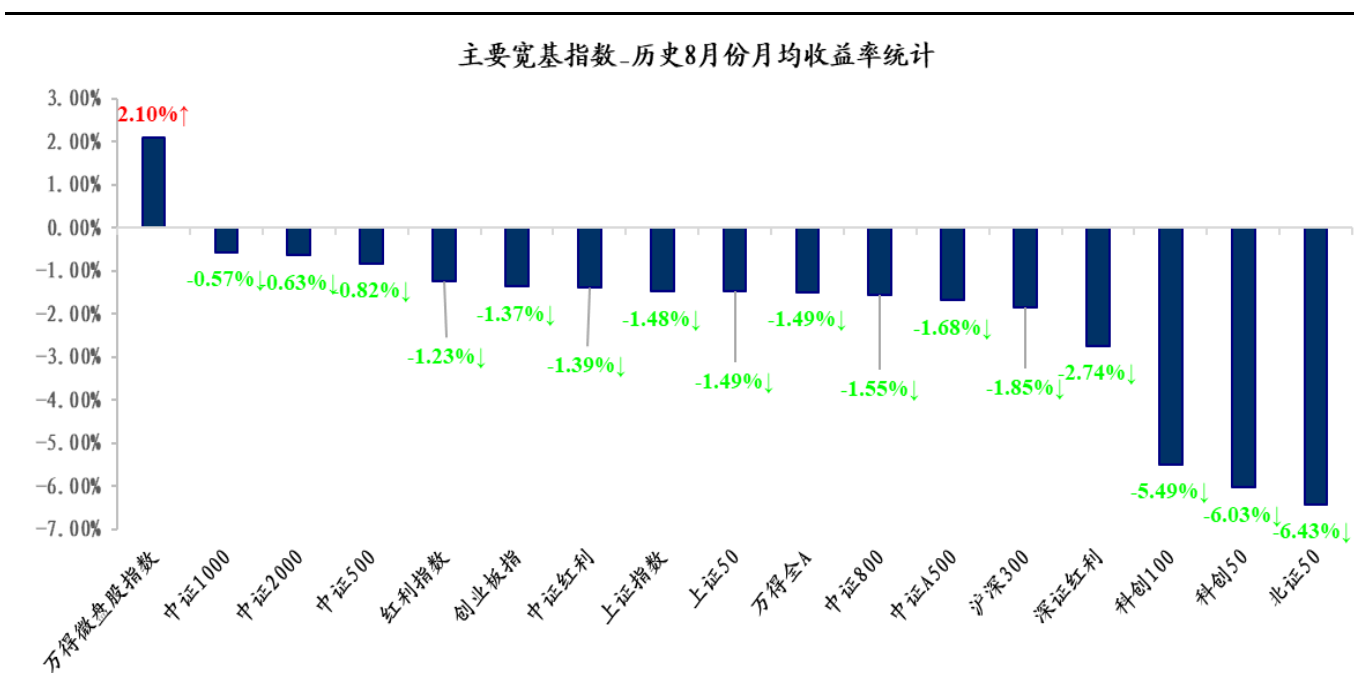
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 8 月份和 9 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。

8 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（2.10%），中证 1000（-0.57%），中证 2000（-0.63%）；8 月份主要宽基指数平均收益率排名后三名

的是：北证 50（-6.43%），科创 50（-6.03%），科创 100（-5.49%）。

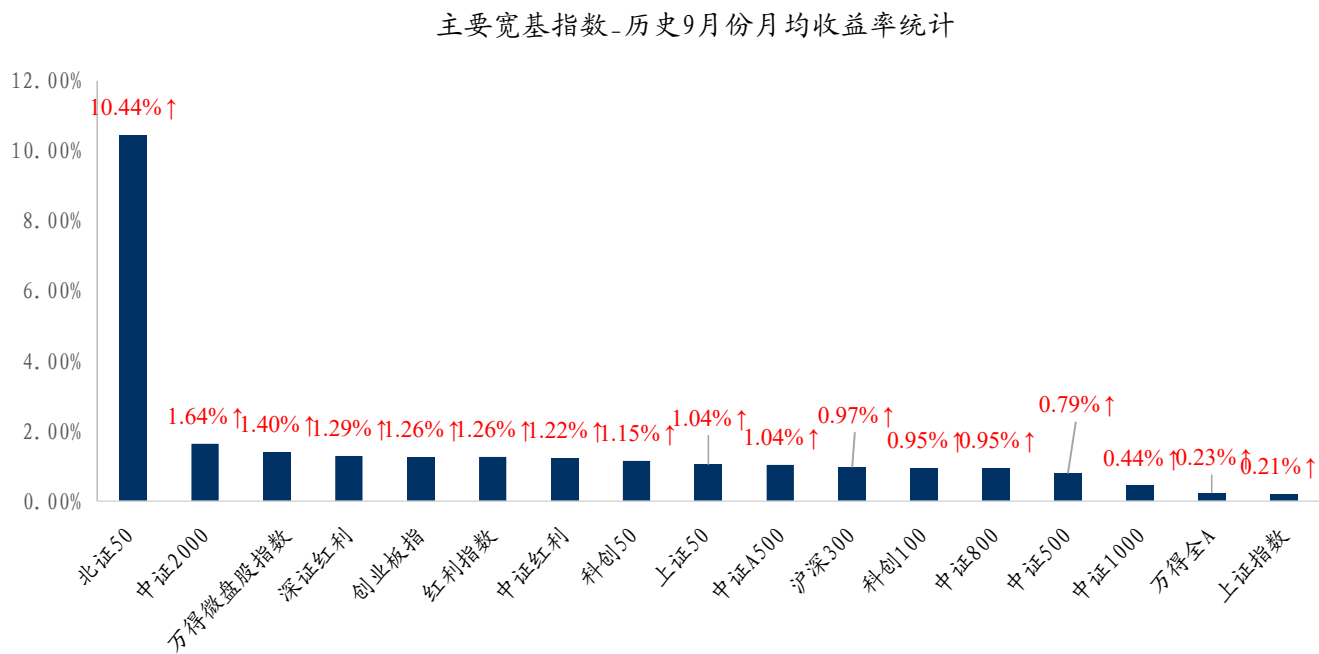
图7：1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 8 月份平均收益率统计



数据来源：wind，东吴证券研究所

9 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：北证 50（10.44%），中证 2000（1.64%），万得微盘股指数（1.40%）；9 月份主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：中证 1000（0.44%），万得全 A（0.23%），上证指数（0.21%）。

图8：1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 9 月份平均收益率统计

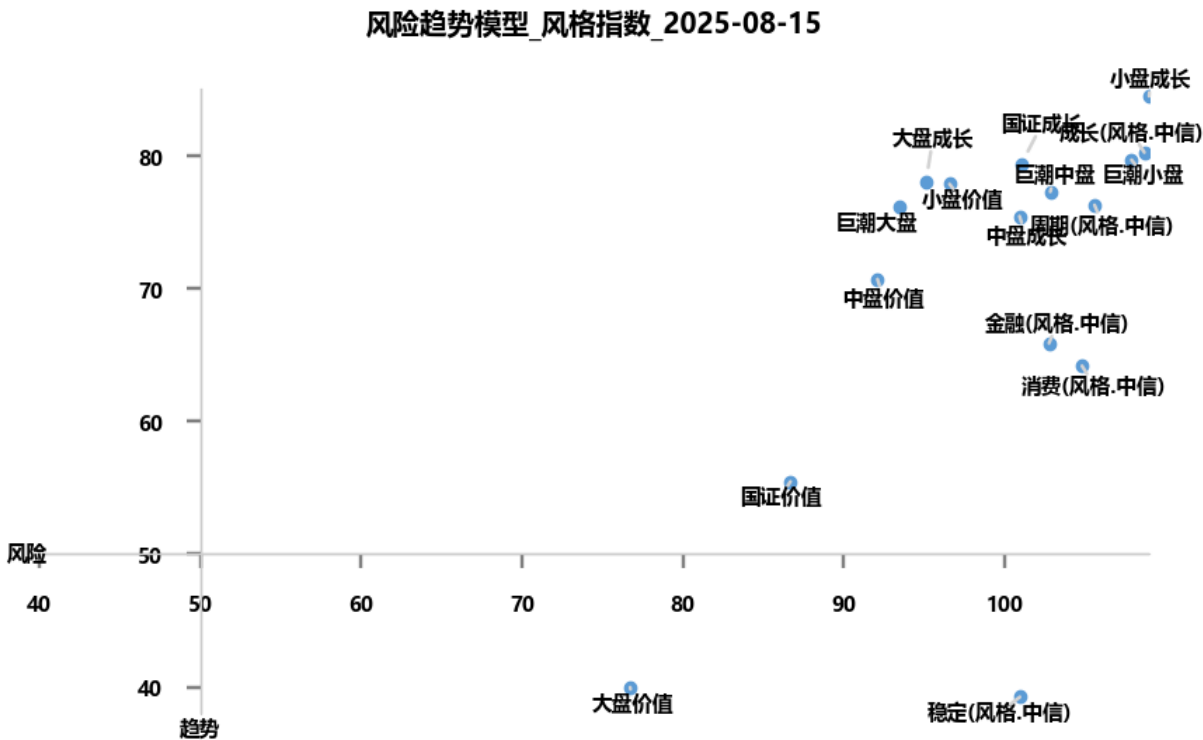


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至 2025 年 8 月 15 日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：大盘成长（41.48 分），巨潮大盘（41.35 分），小盘价值（40.65 分）；综合评分后三名分别为：稳定(风格.中信)（19.15 分），消费(风格.中信)（29.69 分），金融(风格.中信)（31.57 分）。

图9：2025 年 8 月 15 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 8 月 15 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
2025/8/15	399372.SZ	大盘成长	95.10	78.06	上涨	上涨	41.48
2025/8/15	399314.SZ	巨潮大盘	93.42	76.11	上涨	上涨	41.35
2025/8/15	399377.SZ	小盘价值	96.57	77.86	上涨	上涨	40.65
2025/8/15	399375.SZ	中盘价值	92.09	70.70	上涨	上涨	39.30
2025/8/15	399370.SZ	国证成长	101.04	79.39	上涨	上涨	39.18
2025/8/15	399376.SZ	小盘成长	108.97	84.48	上涨	上涨	37.75
2025/8/15	399374.SZ	中盘成长	100.92	75.44	上涨	上涨	37.26
2025/8/15	399315.SZ	巨潮中盘	102.83	77.29	上涨	上涨	37.23
2025/8/15	399316.SZ	巨潮小盘	107.88	79.68	上涨	上涨	35.90
2025/8/15	CI005920.WI	成长(风格.中信)	108.67	80.25	上涨	上涨	35.79

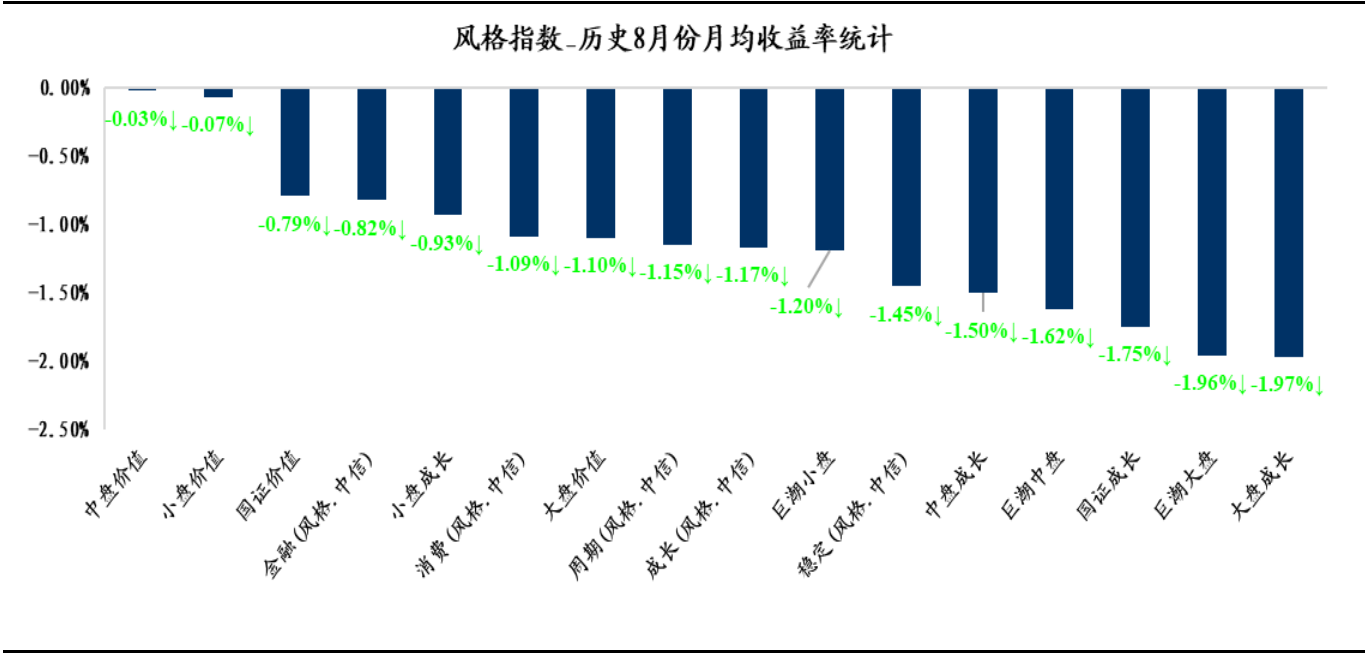
2025/8/15	CI005918.WI	周期(风格.中信)	105.58	76.28	上涨	上涨	35.35
2025/8/15	399371.SZ	国证价值	86.68	55.46	下跌	上涨	34.39
2025/8/15	399373.SZ	大盘价值	76.72	39.97	下跌	上涨	31.63
2025/8/15	CI005917.WI	金融(风格.中信)	102.75	65.88	上涨	上涨	31.57
2025/8/15	CI005919.WI	消费(风格.中信)	104.80	64.17	上涨	上涨	29.69
2025/8/15	CI005921.WI	稳定(风格.中信)	100.94	39.24	下跌	上涨	19.15

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7月份和8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。

8月份风格指数平均收益率排名前三名的是：中盘价值(-0.03%)，小盘价值(-0.07%)，国证价值(-0.79%)；8月份风格指数平均收益率排名后三名的是：大盘成长(-1.97%)，巨潮大盘(-1.96%)，国证成长(-1.75%)。

图10：1999年12月31日至2024年12月31日风格指数8月份平均收益率统计

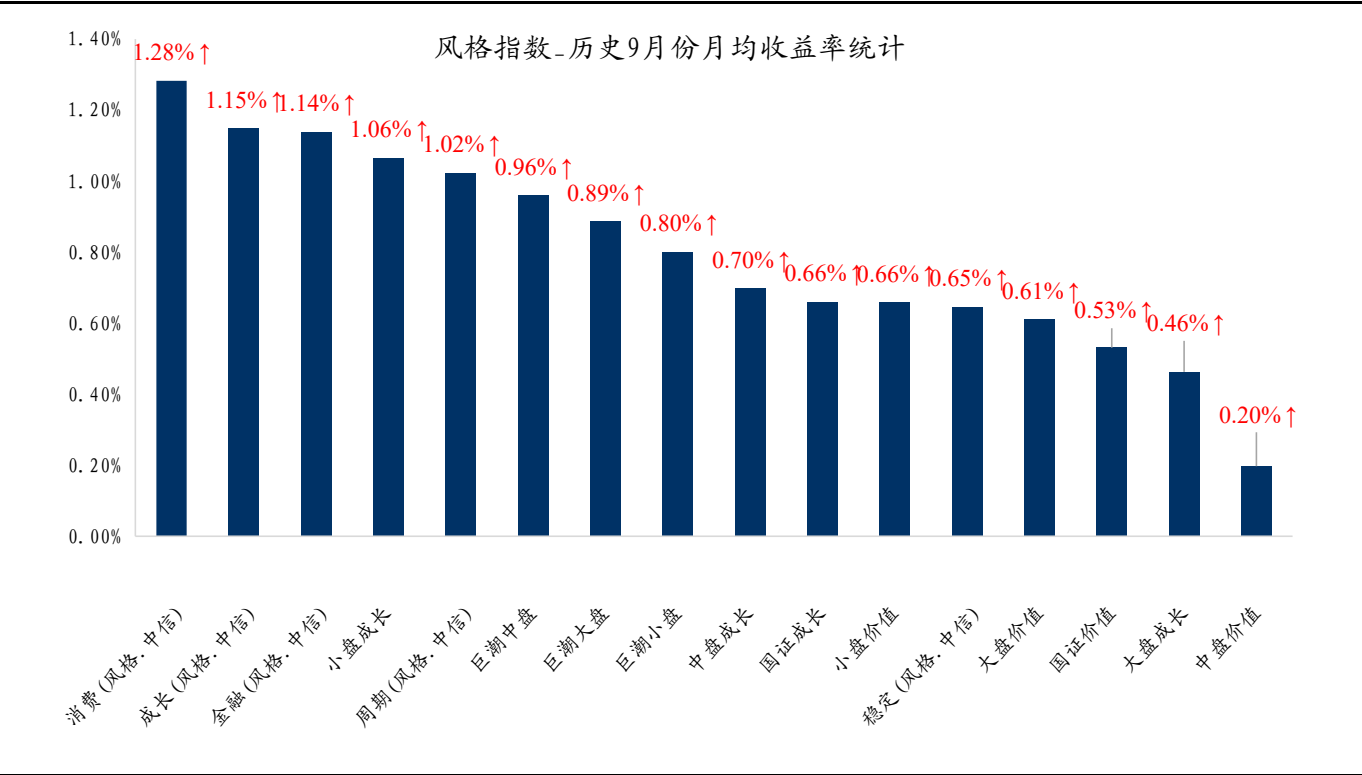


数据来源：wind，东吴证券研究所

9月份风格指数平均收益率排名前三名的是：消费（风格.中信）（1.28%），成长

（风格.中信）（1.15%），金融（风格.中信）（1.14%）；9 月份风格指数平均收益率排名后三名的是：国证价值（0.53%），大盘成长（0.46%），中盘价值（0.20%）。

图11：1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 9 月份平均收益率统计

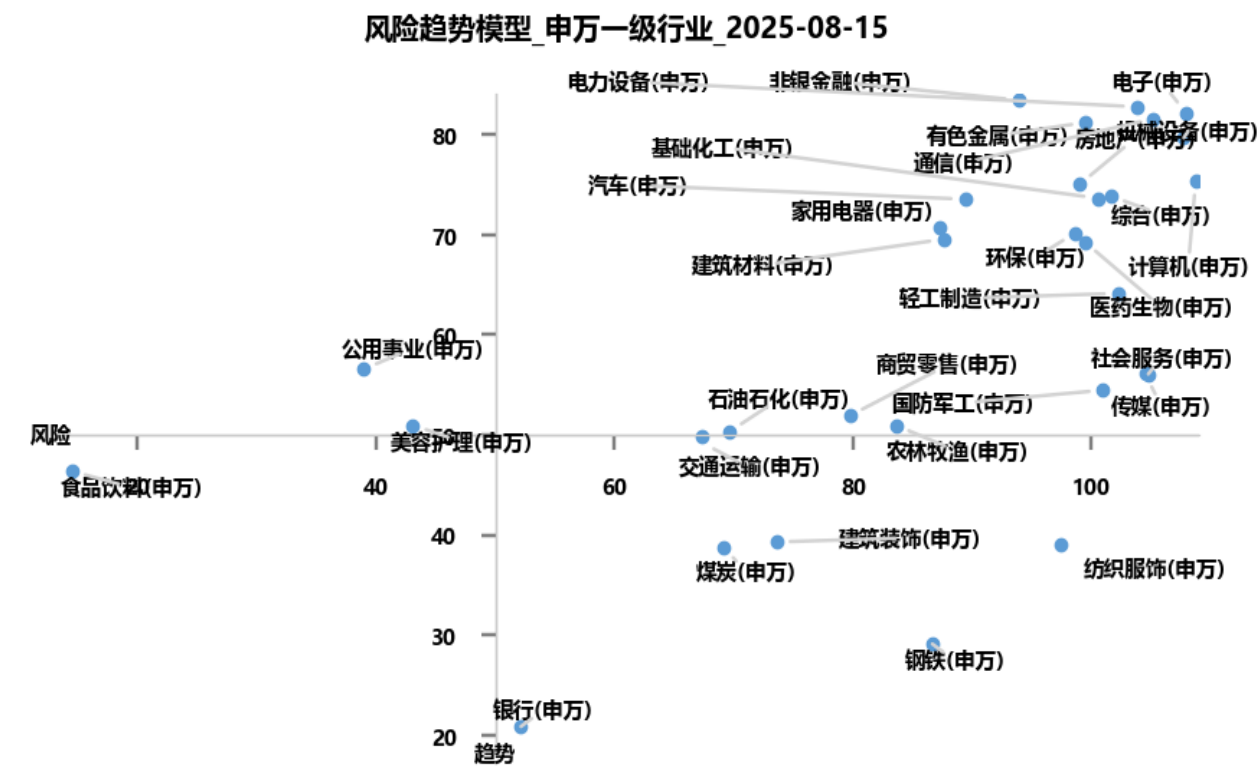


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至 2025 年 8 月 15 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：食品饮料（65.96 分），公用事业（58.82 分），美容护理（53.96 分）；综合评分后三名分别为：纺织服饰（20.82 分），钢铁（21.24 分），社会服务（25.66 分）。

图12： 2025 年 8 月 15 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 8 月 15 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
2025/8/15	食品饮料(申万)	14.46	46.38	下跌	下跌	65.96	无
2025/8/15	公用事业(申万)	38.93	56.56	下跌	上涨	58.82	无
2025/8/15	美容护理(申万)	43.06	50.98	下跌	上涨	53.96	无
2025/8/15	非银金融(申万)	93.92	83.42	上涨	上涨	44.75	无
2025/8/15	汽车(申万)	89.39	73.54	上涨	上涨	42.07	无
2025/8/15	家用电器(申万)	87.28	70.68	上涨	上涨	41.70	无
2025/8/15	交通运输(申万)	67.27	49.86	下跌	上涨	41.29	无
2025/8/15	建筑材料(申万)	87.59	69.54	上涨	上涨	40.98	无

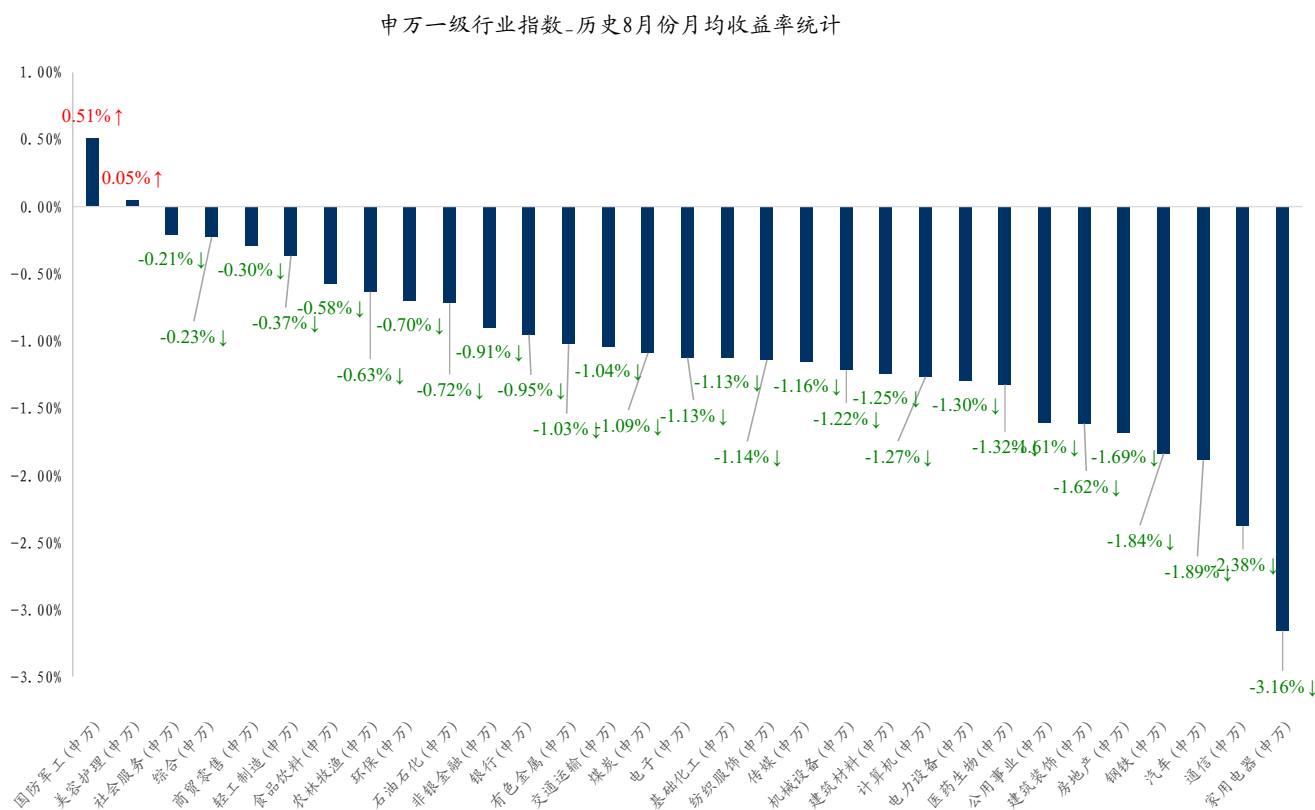
2025/8/15	有色金属(申万)	99.50	81.20	上涨	上涨	40.85	无
2025/8/15	石油石化(申万)	69.64	50.33	下跌	上涨	40.34	无
2025/8/15	电力设备(申万)	103.83	82.77	上涨	上涨	39.47	无
2025/8/15	通信(申万)	105.19	81.57	上涨	上涨	38.19	无
2025/8/15	房地产(申万)	98.99	75.01	上涨	上涨	38.01	无
2025/8/15	电子(申万)	107.95	82.12	上涨	上涨	37.09	无
2025/8/15	基础化工(申万)	100.52	73.64	上涨	上涨	36.56	无
2025/8/15	综合(申万)	101.64	73.84	上涨	上涨	36.10	无
2025/8/15	商贸零售(申万)	79.73	51.92	下跌	上涨	36.09	无
2025/8/15	机械设备(申万)	107.74	79.67	上涨	上涨	35.97	无
2025/8/15	环保(申万)	98.62	70.17	上涨	上涨	35.77	无
2025/8/15	医药生物(申万)	99.43	69.28	上涨	上涨	34.92	无
2025/8/15	煤炭(申万)	69.14	38.81	下跌	上涨	34.84	无
2025/8/15	银行(申万)	52.14	20.88	下跌	下跌	34.37	无
2025/8/15	农林牧渔(申万)	83.59	50.96	下跌	上涨	33.69	无
2025/8/15	计算机(申万)	108.74	75.39	上涨	上涨	33.32	无
2025/8/15	建筑装饰(申万)	73.56	39.31	下跌	上涨	32.88	无
2025/8/15	轻工制造(申万)	102.24	64.13	上涨	上涨	30.95	无
2025/8/15	国防军工(申万)	100.97	54.47	下跌	上涨	26.75	局部顶左侧信号, 持续
2025/8/15	传媒(申万)	104.50	56.09	下跌	上涨	25.79	局部顶左侧信号, 持续
2025/8/15	社会服务(申万)	104.76	56.08	下跌	上涨	25.66	局部顶左侧信号, 持续
2025/8/15	钢铁(申万)	86.65	29.13	下跌	下跌	21.24	局部顶右侧信号, 持续
2025/8/15	纺织服饰(申万)	97.45	39.09	下跌	上涨	20.82	局部顶左侧信号, 持续

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 8 月份和 9 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。

8 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（0.51%），美容护理（0.05%），社会服务（-0.21%）；8 月份申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：家用电器（-3.16%），通信（-2.38%），汽车（-1.89%）。

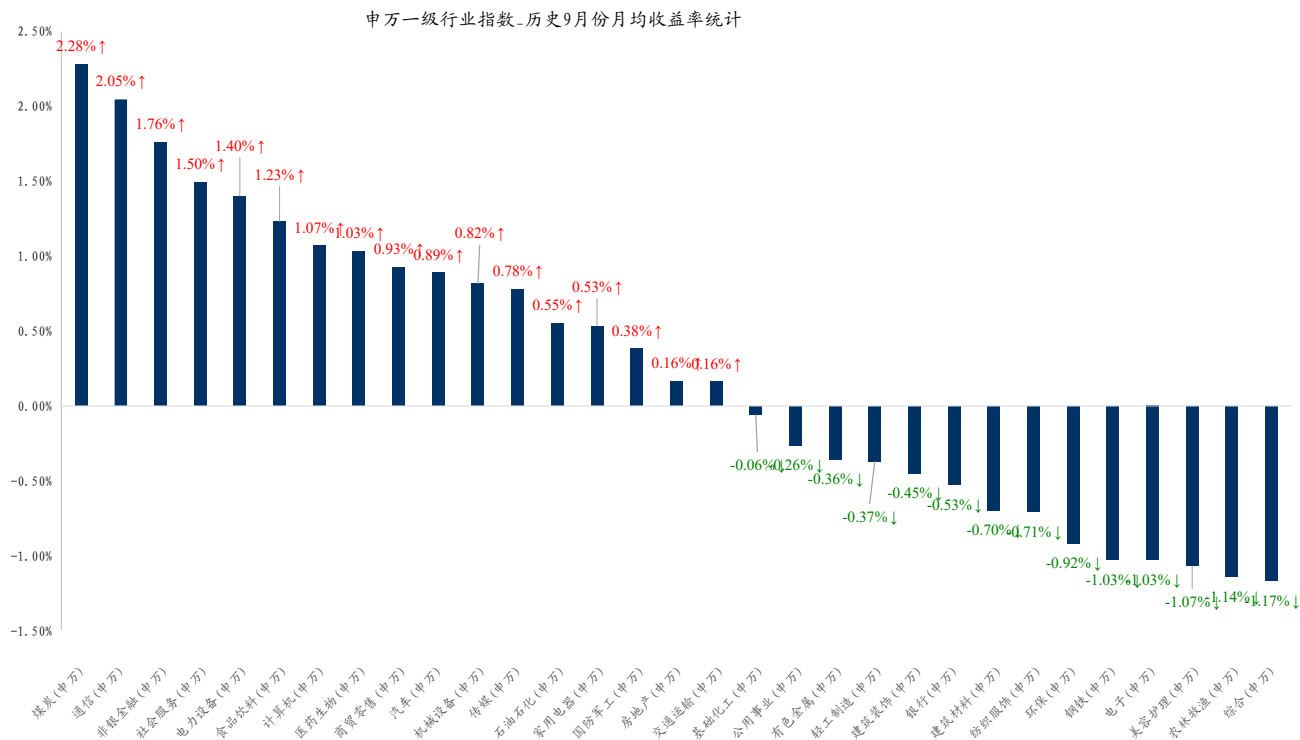
图13：1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 8 月份平均收益率统计



数据来源：wind，东吴证券研究所

9 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：煤炭（申万）（2.28%），通信（申万）（2.05%），非银金融（申万）（1.76%）；9 月份申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：美容护理（申万）（-1.07%），农林牧渔（申万）（-1.14%），综合（申万）（-1.17%）。

图14：1999年12月31日至2024年12月31日申万一级行业指数9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处于宽幅震荡的上涨行情，结构性行情仍然会持续涌现。

因此从基金配置的角度，我们建议进行均衡型的ETF配置。

表7：后续一周 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2025 年 6 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
159770.OF	机器人 ETF	汇川技术	科大讯飞	石头科技	大华股份	中控技术
159869.OF	游戏 ETF	恺英网络	巨人网络	光线传媒	三七互娱	神州泰岳
513120.OF	港股创新药 ETF	信达生物	药明生物	百济神州	康方生物	石药集团
516150.OF	稀土 ETF 嘉实	北方稀土	中国稀土	中国铝业	格林美	领益智造
512400.OF	有色金属 ETF	紫金矿业	北方稀土	洛阳钼业	山东黄金	中国铝业
515980.OF	人工智能 ETF	中际旭创	新易盛	科大讯飞	豪威集团	中科曙光
515050.OF	5G 通信 ETF	立讯精密	中际旭创	新易盛	中兴通讯	工业富联
512710.OF	军工龙头 ETF	中航沈飞	中航光电	航发动力	中航西飞	中航机载
159552.OF	中证 2000 增强 ETF	冰川网络	新亚电子	华正新材	骏亚科技	神驰机电
513750.OF	港股通非银 ETF	中国平安	友邦保险	香港交易所	中国人寿	中国太保

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>