

金融产品跟踪周报

权益 ETF 系列：关注结构变化，行情可能临近变盘点

增持（维持）

2025 年 07 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：（2025.7.7-2025.7.11）

■ **主要宽基指数涨跌幅：**排名前三名的宽基指数分别为：万得微盘股日频等权指数（2.99%），中证 1000（2.36%），创业板指（2.36%）；排名后三名的宽基指数分别为：红利指数（0.23%），北证 50（0.41%），上证 50（0.60%）。

■ **风格指数涨跌幅：**排名前三名的风格指数分别为：小盘价值（2.71%），小盘成长（2.31%），巨潮小盘（2.15%）；排名后三名的风格指数分别为：大盘价值（-0.18%），中盘成长（0.40%），国证价值（0.44%）。

■ **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：房地产（6.12%），钢铁（4.41%），非银金融（3.96%）。排名后三名的申万一级行业指数分别为：煤炭（-1.08%），银行（-1.00%），汽车（-0.41%）。

■ A 股市场行情展望：（2025.7.14-2025.7.18）

■ 观点：关注结构变化，行情可能临近变盘点。

■ 本周整体赚钱效应较好，大部分指数都获得了正收益率。但市场的轮动速度极快，不少标的涨跌持续性较弱，因此本阶段选择持有待涨可能会比追逐热点的体验感更好，

■ 月度宏观模型 7 月份评分为-5 分，代表模型预测 7 月份风格上可能大盘价值相对占优，同时万得全 A 指数则可能在 7 月份出现一定的调整。日频宏观模型本周仍然是持有信号，但相关数据如果进一步延续本周的表现，则有可能在下周周内触发拐点信号。

■ 技术择时模型则显示，当前万得全 A 指数风险度为 99.89，综合动量分数为 74.86，表明万得全 A 仍然趋势良好，但相对位置可能有些偏高。同时在时间维度上，近期大盘逐渐步入业绩预告期，我们可以持续关注业绩预告后相关标的的表现情况。

■ 因此大盘指数后续走势，短期我们认为仍然保持看涨观点，但可能行情临近变盘点，可能会出现结构性的震荡，例如近期相对高位的银行发生一定的震荡调整，相对低位食品饮料小阳线持续上涨。我们建议关注相对低位的板块和标的，具体结果可以参考择时模型相关数据库。

■ 港股方面，可以持续关注 AH 溢价指数表现的影响（截至 2025 年 7 月 11 日，技术择时模型中 AH 溢价指数的风险度为 11.03，存在反转上涨的可能），近期可能出现 A 股阶段性强于港股的情况。

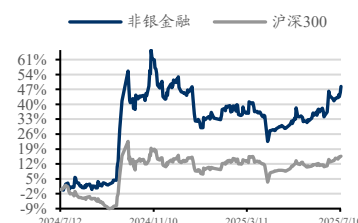
■ 基金配置建议：

■ 根据我们上述行情研判，我们认为后续市场可能会呈现相对震荡的行情，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

《中证协发布自律管理实施意见，全方位推动证券业高质量发展》

2025-07-12

《国有险企长周期考核细则落地，充分发挥险资长期资本优势》

2025-07-12

内容目录

1. A 股市场行情概述（2025.7.7-2025.7.11）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（2025.7.14-2025.7.18）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

 2.2.1. 风格指数模型结果展示13

 2.2.2. 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（2025.7.7-2025.7.11）4

图 2: 风格指数涨跌幅（2025.7.7-2025.7.11）5

图 3: 申万一级行业指数涨跌幅（2025.7.7-2025.7.11）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 7 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 7 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 8 月份平均收益率统计13

图 9: 2025 年 7 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 7 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 8 月份平均收益率统计16

图 12: 2025 年 7 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 7 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 8 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 7 月 11 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果11

表 5: 2025 年 7 月 11 日风格指数风险趋势模型具体结果14

表 6: 2025 年 7 月 11 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果17

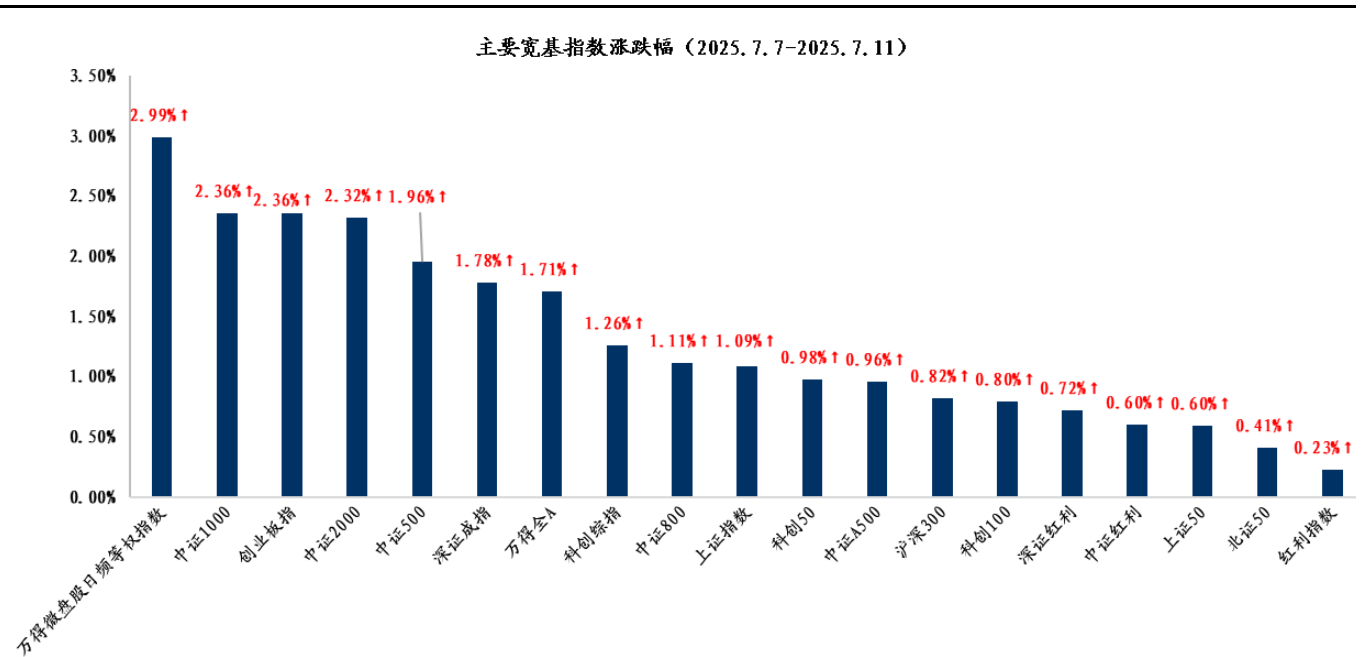
表 7: 后续一周 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2025 年 3 月 31 日）21

1. A 股市场行情概述（2025.7.7-2025.7.11）

1.1. 主要宽基指数

主要宽基指数涨跌幅（2025.7.7-2025.7.11），排名前三名的宽基指数分别为：万得微盘股日频等权指数（2.99%），中证1000（2.36%），创业板指（2.36%）；排名后三名的宽基指数分别为：红利指数（0.23%），北证50（0.41%），上证50（0.60%）。

图1：大盘指数涨跌幅（2025.7.7-2025.7.11）

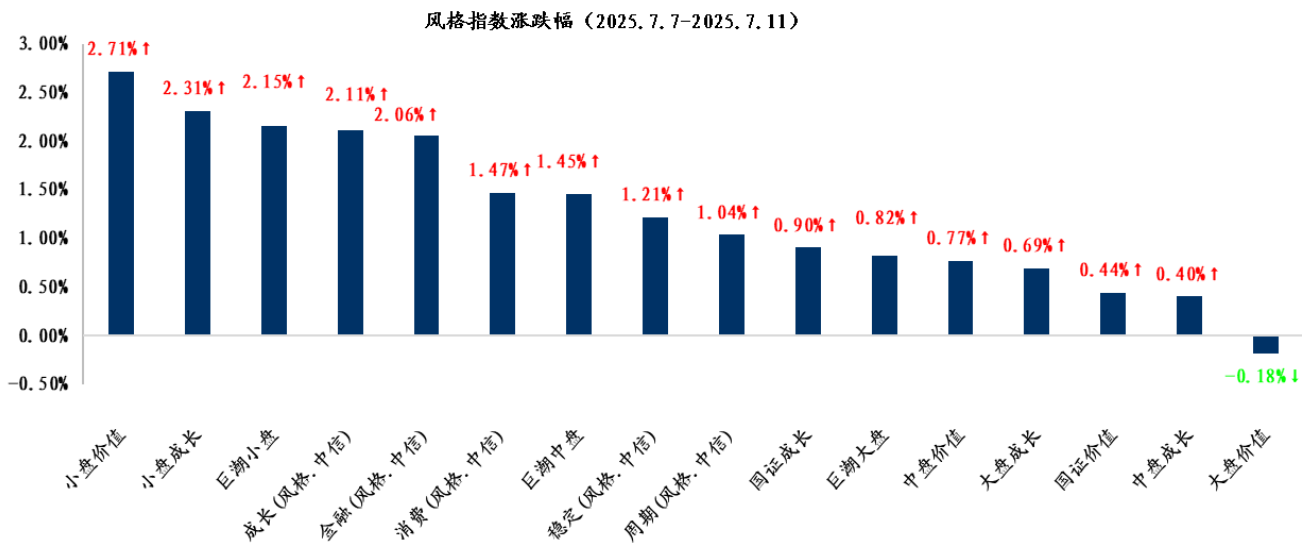


数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 风格指数

风格指数涨跌幅（2025.7.7-2025.7.11），排名前三名的风格指数分别为：小盘价值（2.71%），小盘成长（2.31%），巨潮小盘（2.15%）；排名后三名的风格指数分别为：大盘价值（-0.18%），中盘成长（0.40%），国证价值（0.44%）。

图2：风格指数涨跌幅（2025.7.7-2025.7.11）

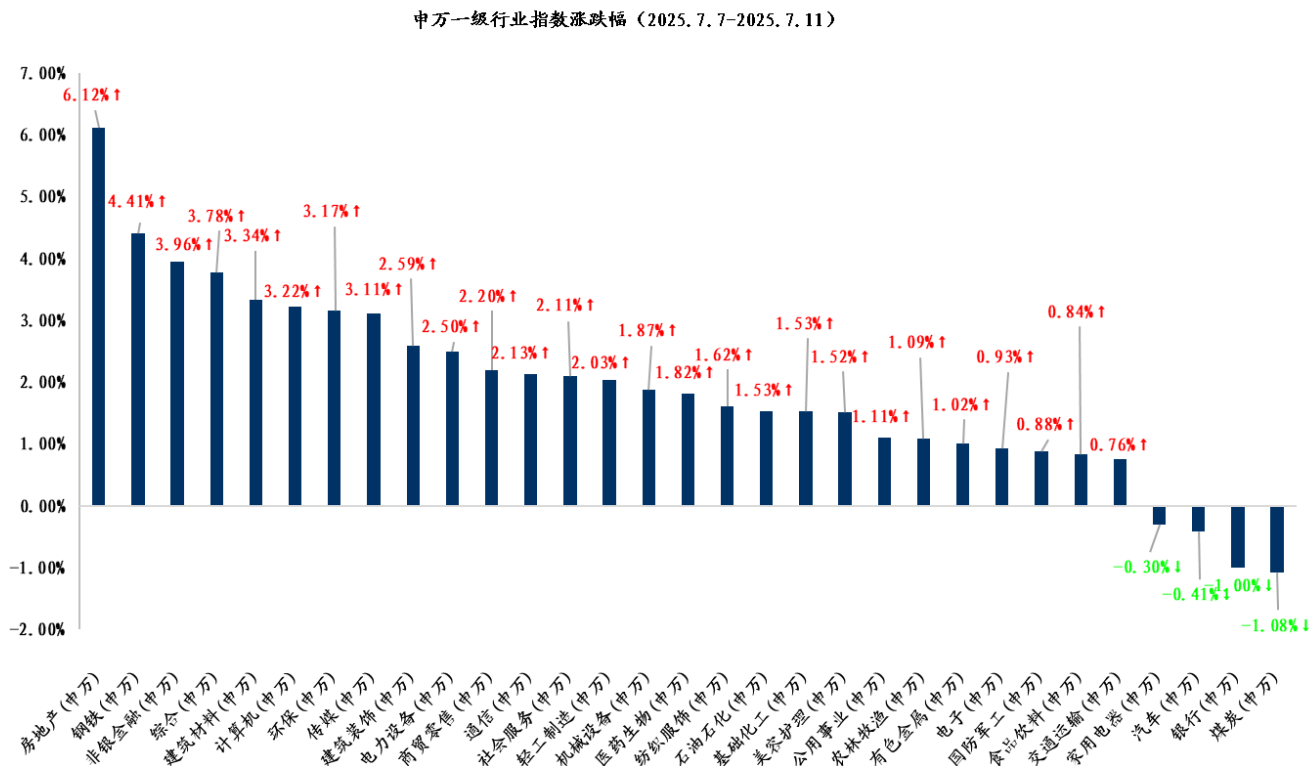


数据来源：wind，东吴证券研究所

1.3. 申万一级行业指数

申万一级行业指数涨跌幅（2025.7.7-2025.7.11），排名前三名的申万一级行业指数分别为：房地产（6.12%），钢铁（4.41%），非银金融（3.96%）。排名后三名的申万一级行业指数分别为：煤炭（-1.08%），银行（-1.00%），汽车（-0.41%）。

图3：申万一级行业指数涨跌幅（2025.7.7-2025.7.11）



数据来源：wind，东吴证券研究所

2. A 股市场行情展望（2025.7.14-2025.7.18）

观点：关注结构变化，行情可能临近变盘点。

复盘：

本周整体赚钱效应较好，大部分指数都获得了正收益率。但市场的轮动速度极快，不少标的涨跌持续性较弱，因此本阶段选择持有待涨可能会比追逐热点的体验感更好，

月度宏观模型 7 月份评分为-5 分，代表模型预测 7 月份风格上可能大盘价值相对占优，同时万得全 A 指数则可能在 7 月份出现一定的调整。日频宏观模型本周仍然是持有信号，但相关数据如果进一步延续本周的表现，则有可能在下周周内触发拐点信号。

技术择时模型则显示，当前万得全 A 指数风险度为 99.89，综合动量分数为 74.86，表明万得全 A 仍然趋势良好，但相对位置可能有些偏高。同时在时间维度上，近期大盘逐渐步入业绩预告期，我们可以持续关注业绩预告后相关标的的表现情况。

因此大盘指数后续走势，短期我们认为仍然保持看涨观点，但可能行情临近变盘点，

可能会出现结构性的震荡，例如近期相对高位的银行发生一定的震荡调整，相对低位的食物饮料小阳线持续上涨。我们建议关注相对低位的板块和标的，具体结果可以参考择时模型相关数据库。

港股方面，可以持续关注 AH 溢价指数表现的影响（截至 2025 年 7 月 11 日，技术择时模型中 AH 溢价指数的风险度为 11.03，存在反转上涨的可能），近期可能出现 A 股阶段性强于港股的情况。

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
2025/7/11	万得全 A	99.89	74.86	上涨	上涨	37.48	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 7 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 7 月 11 日，大盘指数低频月度宏观模型的分数是-5 分。因此模型判断 7 月红利风格可能相对占优，同时万得全 A 指数可能会震荡调整。

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
2025/7/1	-2	-1	0	-1	-1	-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 7 月 11 日, 大盘指数高频日度宏观模型的分数自 7 月 2 日起持续发出负向信号, 代表模型预测万得全 A 指数后续可能临近拐点, 会形成震荡的走势。

注: 模型更新时, 由于 2025 年 7 月 11 日缺少资金面中融资买入额数据 (2025 年 7 月 14 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
2025/7/7	-1	-1	-2	-1	-1	-6
2025/7/8	-1	3	-2	-1	-1	-2
2025/7/9	-1	3	-2	-1	-1	-2
2025/7/10	-1	3	-2	-1	-1	-2
2025/7/11	-2	2	0	-1	-1	-2

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。

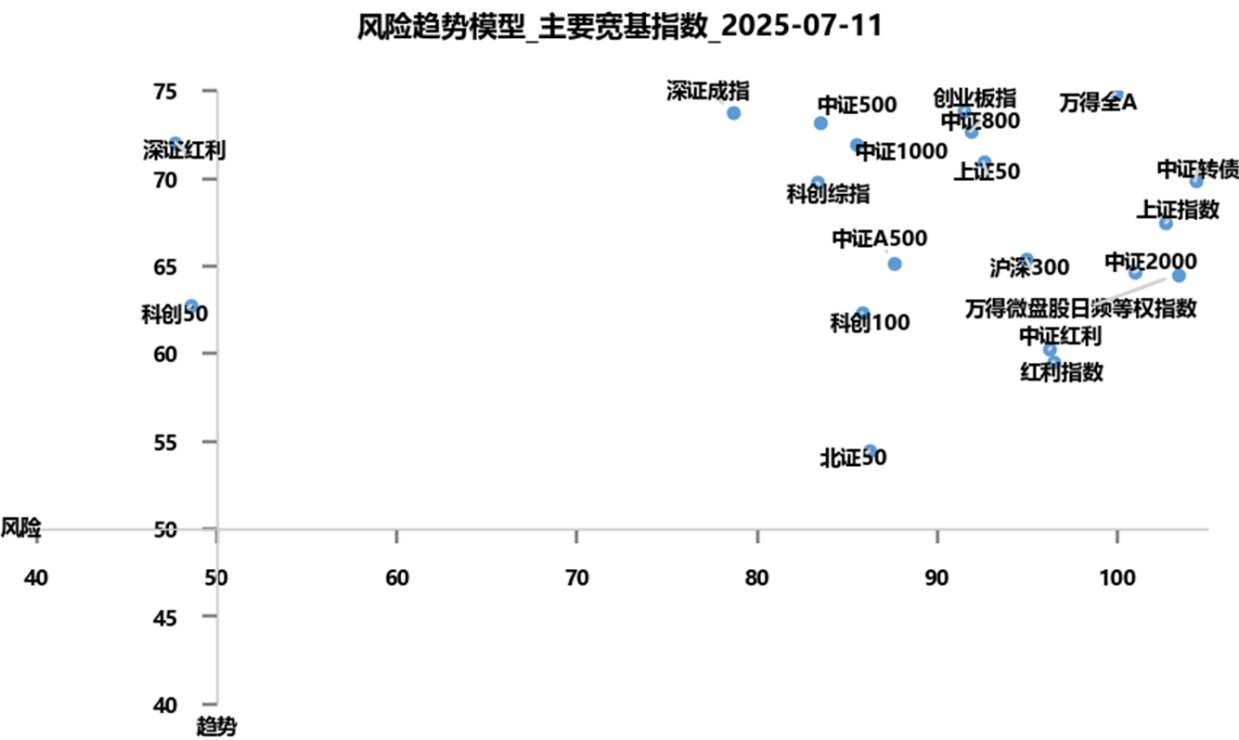
综合评分越高，代表标的值博率越高。

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 7 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：深证红利（62.19 分），科创 50（57.09 分），深证成指（47.55 分）；综合评分后三名分别为：万得微盘股日频等权指数（30.59 分），红利指数（31.57 分），中证 2000（31.86 分）。

图6：2025 年 7 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 7 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
2025/7/11	深证红利	47.70	72.07	上涨	上涨	62.19	无
2025/7/11	科创 50	48.58	62.76	上涨	下跌	57.09	无
2025/7/11	深证成指	78.67	73.78	上涨	上涨	47.55	无
2025/7/11	中证 500	83.52	73.21	上涨	上涨	44.85	无
2025/7/11	中证 1000	85.49	71.97	上涨	上涨	43.24	无
2025/7/11	科创综指	83.33	69.77	上涨	上涨	43.22	无
2025/7/11	创业板指	91.44	73.85	上涨	上涨	41.21	无
2025/7/11	中证 800	91.84	72.70	上涨	上涨	40.43	无
2025/7/11	上证 50	92.56	70.95	上涨	上涨	39.19	无
2025/7/11	中证 A500	87.63	65.17	上涨	上涨	38.77	无
2025/7/11	科创 100	85.83	62.34	下跌	上涨	38.25	局部顶左侧信号，首日
2025/7/11	万得全 A	99.89	74.86	上涨	上涨	37.48	无
2025/7/11	沪深 300	94.94	65.42	上涨	上涨	35.24	无
2025/7/11	北证 50	86.27	54.49	上涨	上涨	34.11	无
2025/7/11	中证转债	104.31	69.85	上涨	上涨	32.77	无
2025/7/11	上证指数	102.69	67.48	上涨	上涨	32.40	无
2025/7/11	中证红利	96.22	60.25	上涨	上涨	32.01	无
2025/7/11	中证 2000	100.93	64.65	上涨	上涨	31.86	无
2025/7/11	红利指数	96.43	59.57	上涨	上涨	31.57	无
2025/7/11	万得微盘股日 频等权指数	103.37	64.54	上涨	上涨	30.59	无

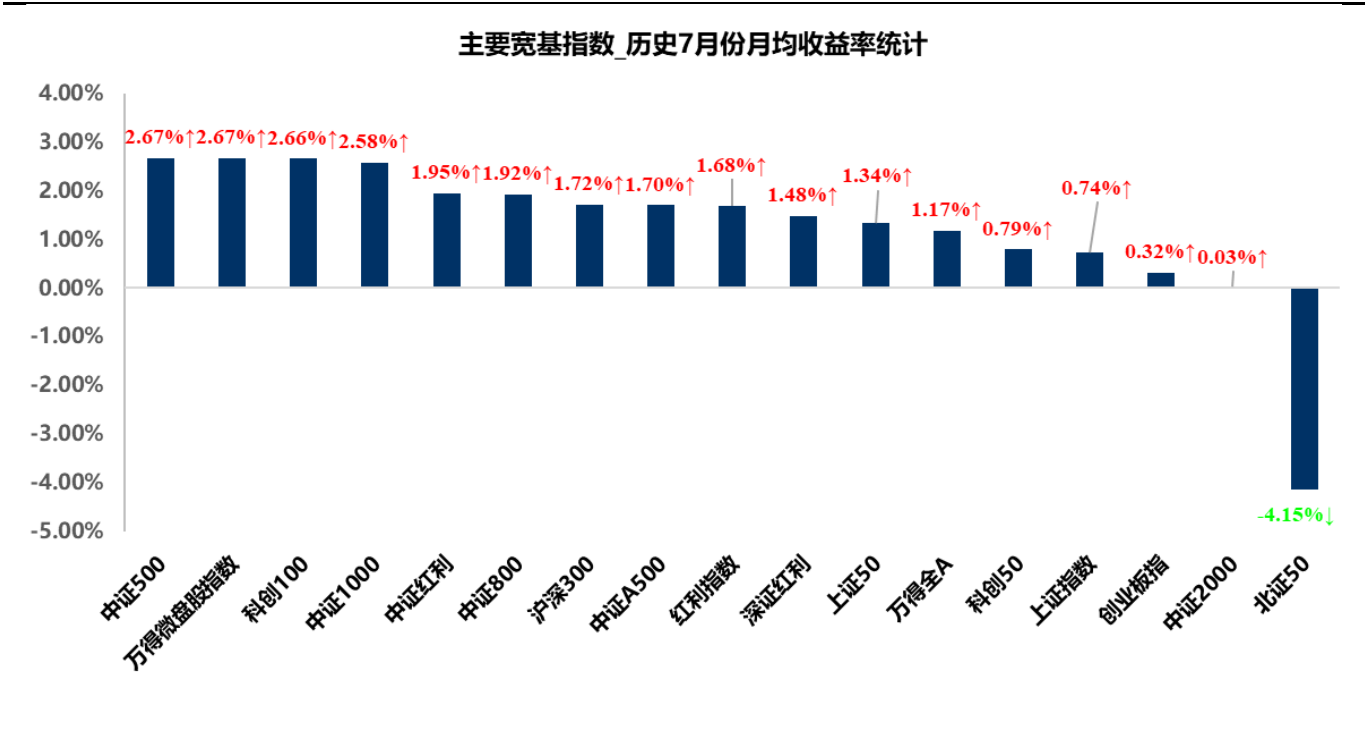
数据来源：wind，东吴证券研究所

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 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。

7 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：中证 500（2.67%），万得微盘股指数（2.67%），科创 100（2.66%）；7 月份主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：

北证 50（-4.15%），中证 2000（0.03%），创业板指（0.32%）。

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



数据来源：wind，东吴证券研究所

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8：1999 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

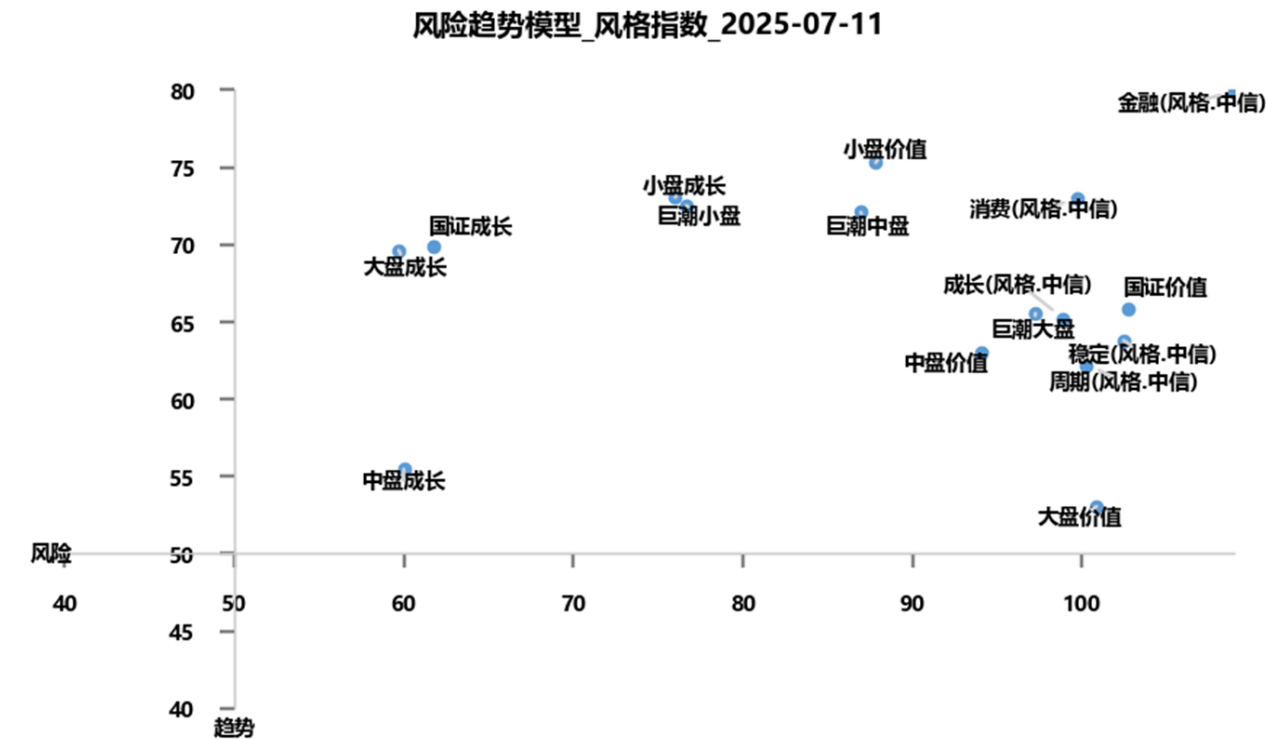


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.2.1. 风格指数模型结果展示

截至 2025 年 7 月 11 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（54.96 分），国证成长（54.06 分），小盘成长（48.52 分）；综合评分后三名分别为：大盘价值（26.09 分），稳定(风格.中信)（30.67 分），周期(风格.中信)（30.99 分）。

图9：2025 年 7 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 7 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
2025/7/11	大盘成长	59.70	69.63	上涨	上涨	54.96	无
2025/7/11	国证成长	61.75	69.88	上涨	上涨	54.06	无
2025/7/11	小盘成长	76.01	73.05	上涨	上涨	48.52	无
2025/7/11	巨潮小盘	76.68	72.52	上涨	上涨	47.92	无
2025/7/11	中盘成长	60.00	55.46	下跌	上涨	47.73	无
2025/7/11	小盘价值	87.84	75.29	上涨	上涨	43.73	无
2025/7/11	巨潮中盘	86.96	72.09	上涨	上涨	42.57	无
2025/7/11	消费(风格.中信)	99.71	72.98	上涨	上涨	36.63	无
2025/7/11	金融(风格.中信)	108.95	79.89	上涨	上涨	35.47	无
2025/7/11	中盘价值	94.08	63.01	上涨	上涨	34.46	无
2025/7/11	巨潮大盘	97.26	65.54	上涨	上涨	34.14	无

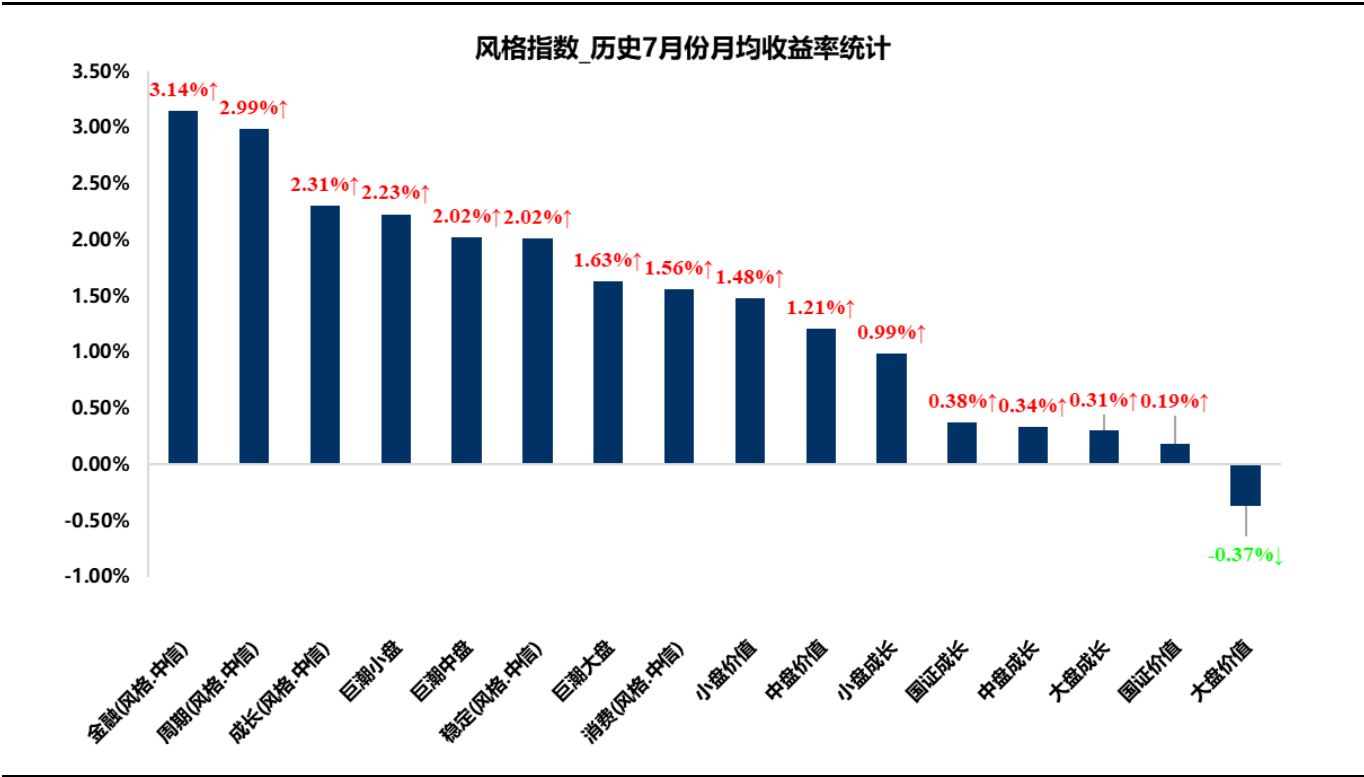
2025/7/11	成长(风格.中信)	98.91	65.21	上涨	上涨	33.15	无
2025/7/11	国证价值	102.74	65.86	上涨	上涨	31.56	无
2025/7/11	周期(风格.中信)	100.23	62.21	上涨	上涨	30.99	无
2025/7/11	稳定(风格.中信)	102.46	63.80	上涨	上涨	30.67	无
2025/7/11	大盘价值	100.86	53.05	下跌	上涨	26.09	局部顶左侧信号，首日

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。

7月份风格指数平均收益率排名前三名的是：金融(风格.中信)（3.14%），周期(风格.中信)（2.99%），成长(风格.中信)（2.31%）；7月份风格指数平均收益率排名后三名的是：大盘价值（-0.37%），国证价值（0.19%），大盘成长（0.31%）。

图10：1999年12月31日至2024年12月31日风格指数7月份平均收益率统计

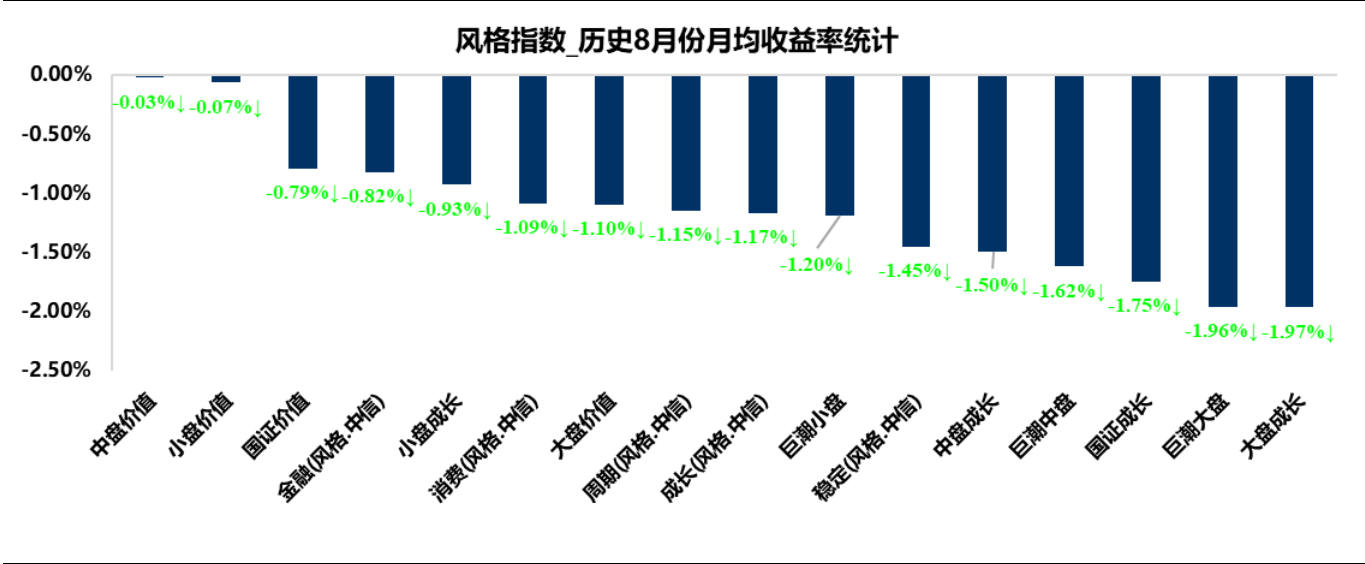


数据来源：wind，东吴证券研究所

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11: 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

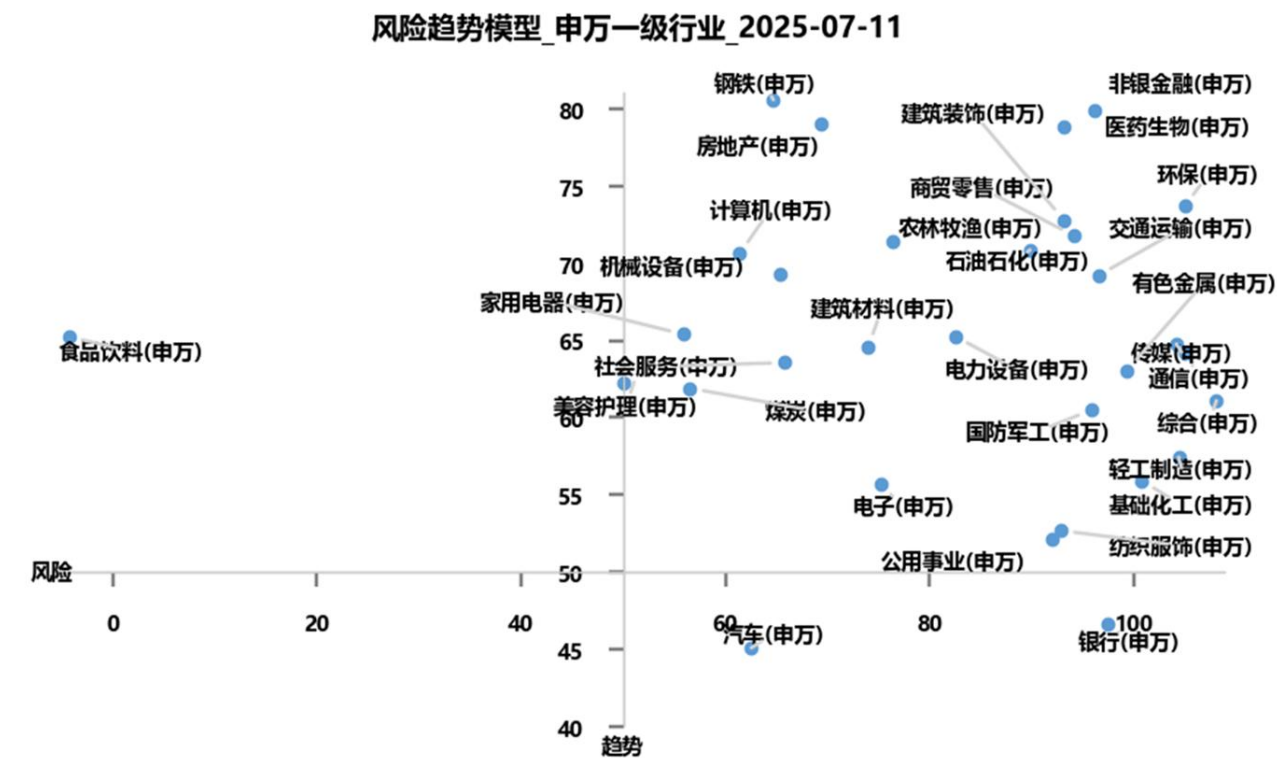


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.2.2. 申万一级行业指数模型结果展示

截至 2025 年 7 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: 食品饮料 (84.79 分), 钢铁 (57.92 分), 美容护理 (56.12 分); 综合评分后三名分别为: 银行 (24.65 分), 综合 (26.49 分), 轻工制造 (26.51 分)。

图12：2025 年 7 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 7 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
2025/7/11	食品饮料(申万)	-4.34	65.24	上涨	下跌	84.79	局部底左侧信号，持续
2025/7/11	钢铁(申万)	64.72	80.56	上涨	上涨	57.92	无
2025/7/11	美容护理(申万)	50.06	62.29	上涨	下跌	56.12	无
2025/7/11	房地产(申万)	69.40	79.01	上涨	上涨	54.81	无
2025/7/11	家用电器(申万)	55.91	65.39	上涨	上涨	54.74	无
2025/7/11	计算机(申万)	61.42	70.61	上涨	上涨	54.60	无
2025/7/11	煤炭(申万)	56.49	61.91	上涨	上涨	52.71	无
2025/7/11	机械设备(申万)	65.42	69.28	上涨	上涨	51.93	无
2025/7/11	社会服务	65.82	63.56	上涨	上涨	48.87	无

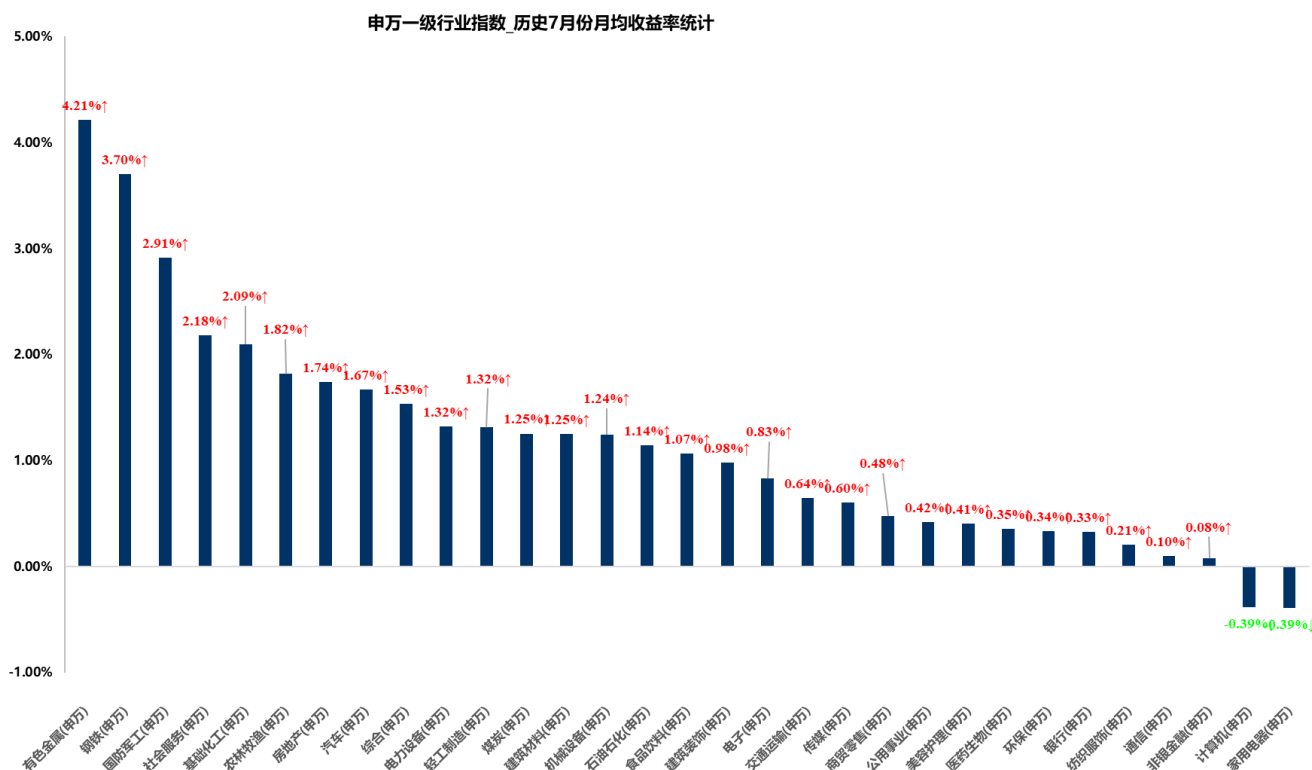
(申万)							
2025/7/11	农林牧渔 (申万)	76.43	71.38	上涨	上涨	47.48	无
2025/7/11	建筑材料 (申万)	73.99	64.55	上涨	上涨	45.28	无
2025/7/11	医药生物 (申万)	93.16	78.78	上涨	上涨	42.81	无
2025/7/11	非银金融 (申万)	96.19	79.91	上涨	上涨	41.86	无
2025/7/11	电力设备 (申万)	82.50	65.27	上涨	上涨	41.39	无
2025/7/11	汽车(申万)	62.56	45.12	下跌	上涨	41.28	无
2025/7/11	石油石化 (申万)	89.86	70.85	上涨	上涨	40.50	无
2025/7/11	电子(申万)	75.19	55.68	下跌	上涨	40.24	无
2025/7/11	建筑装饰 (申万)	93.18	72.78	上涨	上涨	39.80	无
2025/7/11	商贸零售 (申万)	94.18	71.77	上涨	上涨	38.80	无
2025/7/11	交通运输 (申万)	96.54	69.19	上涨	上涨	36.33	无
2025/7/11	环保(申万)	105.04	73.68	上涨	上涨	34.32	无
2025/7/11	国防军工 (申万)	95.89	60.50	上涨	上涨	32.30	无
2025/7/11	有色金属 (申万)	99.35	63.06	上涨	上涨	31.85	无
2025/7/11	传媒(申万)	104.21	64.76	上涨	上涨	30.27	无
2025/7/11	公用事业 (申万)	92.03	52.18	下跌	上涨	30.08	局部顶左侧 信号, 持续
2025/7/11	纺织服饰 (申万)	92.85	52.70	下跌	上涨	29.92	局部顶左侧 信号, 首日
2025/7/11	通信(申万)	105.03	64.20	上涨	上涨	29.58	无
2025/7/11	基础化工 (申万)	100.79	55.94	下跌	上涨	27.58	局部顶左侧 信号, 首日
2025/7/11	轻工制造 (申万)	104.43	57.45	下跌	上涨	26.51	局部顶左侧 信号, 首日
2025/7/11	综合(申万)	108.13	61.10	下跌	上涨	26.49	局部顶左侧 信号, 首日
2025/7/11	银行(申万)	97.41	46.71	下跌	上涨	24.65	局部顶左侧 信号, 首日

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 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。

7 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（4.21%），钢铁（3.70%），国防军工（2.91%）；7 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（-0.39%），计算机（-0.39%），非银金融（0.08%）。

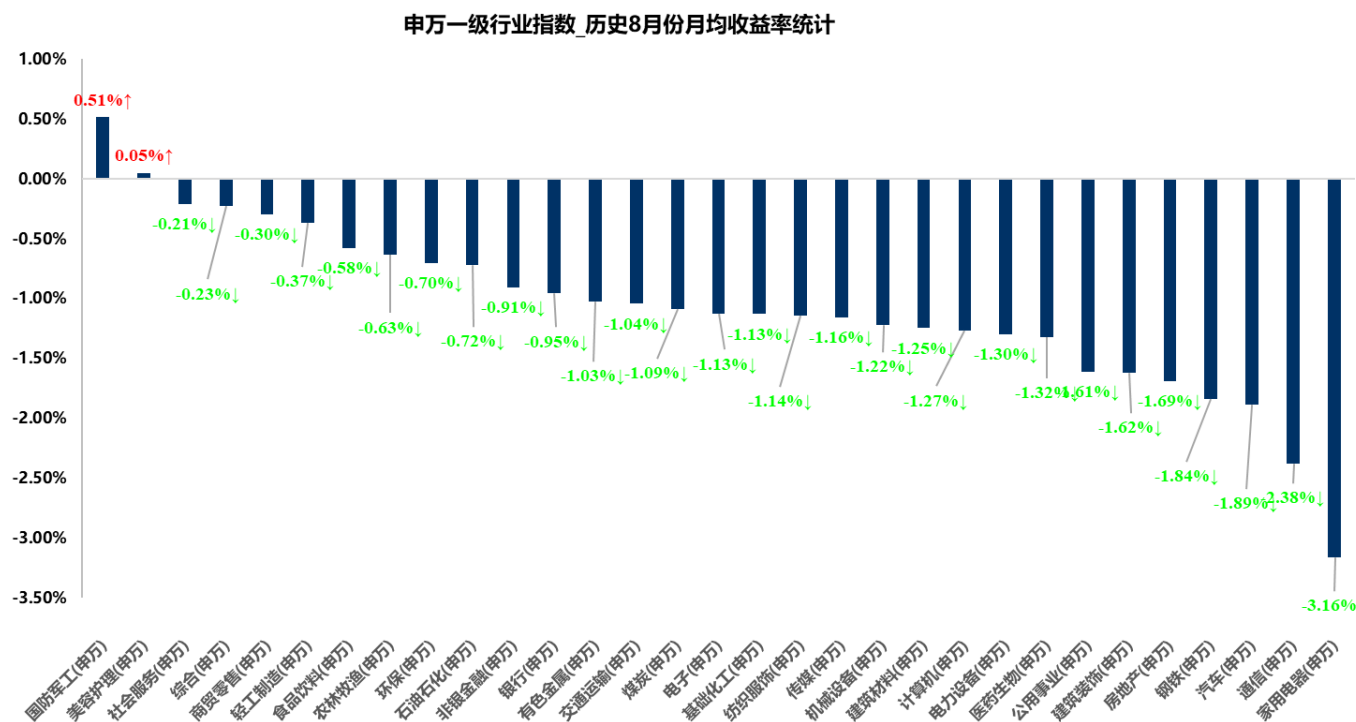
图13：1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 7 月份平均收益率统计



数据来源：wind，东吴证券研究所

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14：1999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

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相对震荡的行情，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 3 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
515210.OF	钢铁 ETF	宝钢股份	包钢股份	华菱钢铁	久立特材	杭钢股份
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
515790.OF	光伏 ETF	隆基绿能	阳光电源	TCL 科技	特变电工	通威股份
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
512690.OF	酒 ETF	贵州茅台	五粮液	山西汾酒	泸州老窖	今世缘
512710.OF	军工龙头 ETF	中航光电	航发动力	中航沈飞	中航西飞	中航机载
159992.OF	创新药 ETF	药明康德	恒瑞医药	科伦药业	华东医药	复星医药
513750.OF	港股通非银 ETF	香港交易所	友邦保险	中国平安	中国人寿	中国财险
512800.OF	银行 ETF	招商银行	兴业银行	工商银行	交通银行	农业银行
513920.OF	港股通央企红利 ETF	农业银行	中信银行	中国银河	新华保险	建设银行

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>