华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

6 月情绪小幅回落，科创选股策略进入偏股成份排名前 1%——策略化选股月报（2026/07）

团队成员
分析师： 李杨(S0210524100005)
ly30676@hfzq.com.cn
分析师： 赵馨(S0210525010002)
zx30679@hfzq.com.cn
分析师： 熊颖瑜(S0210524100007)
xyy30677@hfzq.com.cn

相关报告
1、7 月行业配置重点推荐周期蓝筹——行业配置策略月度报告(2026/7) ——2026.07.06
2、市场活跃度创新高，但宏观信号转为谨慎——7 月衍生品月报（2026/07）——2026.07.06
3、美债收益率持续维持高位，情绪中性偏谨慎——6 月衍生品月报（2026/6）——2026.06.09

投资要点：

- **多策略选股策略**

策略在 2026 年 7 月对子策略的权重配置在质量选股策略权重占比最高，约 32.84%，在成长股策略上的权重占比最小，约 10.26%。2026 年 6 月多策略选股策略绝对收益-0.89%，多策略选股策略相对中证全指超额收益-3.66%。

- **极致风格高 BETA 选股策略**

2026 年 7 月策略在推荐大盘价值策略权重占比最高，为 46.79%，在小盘价值策略上的权重占比最小，为 15%。6 月极致风格高 Beta 策略绝对收益-1.78%，极致风格高 Beta 策略相对中证全指超额收益-4.53%。

- **“红利+”优选股票策略**

2026 年 6 月，“红利+”优选股票策略绝对收益-8.56%，相对中证全指指数超额收益-11.11%，相对红利收益指数超额收益 0.62%。策略持仓合计选入 30 支股票，平均市值 589.83 亿元，主要分布在银行和交通运输，权重占比为 20%。

- **均线趋势策略**

2026 年 6 月策略绝对收益为-3.92%，相对中证全指超额收益-6.50%。策略持仓合计选入 35 支股票，主要分布在煤炭和电子，共 4 支，权重占比为 38.91%，其余分布在钢铁、农林牧渔、基础化工和交通运输等行业。

- **情绪价量策略**

2026 年 6 月，情绪价量策略 top50 组合绝对收益 14.25%，相对中证全指指数超额收益 11.06%。top100 组合绝对收益 9.29%。相对中证全指指数超额收益 6.25%。策略持仓合计选入 50 支股票，主要在电子、机械和有色金属上分布相对集中，分别占 26%、16%、14%。6 月情绪平均分约为 0.44，截至 2026 年 6 月 30 日情绪评分 0.40，情绪小幅回调。

- **科创板策略**

2026 年 6 月科创板策略组合绝对收益 48.5%，相对科创 50 指数超额收益 17.79%。2026 年以来策略绝对收益为 133.12%，相对科创 50 指数超额收益 41.93%。策略持仓合计选入 29 支股票，主要分布在电子行业，权重占比 81.76%。

- **风险提示**

本报告所有分析均基于公开信息，不构成任何投资建议；若市场环境或政策因素发生不利变化将可能造成行业发展表现不及预期；报告采用的样本数据有限，存在样本不足以代表整体市场的风险，且数据处理统计方式可能存在误差；过往业绩不代表未来表现；历史规律总结仅供参考，或不会完全重演。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 市场回顾 4
1.1 主要市场特征 4
1.2 选股策略业绩汇总 4
2 多策略选股 5
2.1 组合最新持仓 5
2.2 策略月度跟踪 8
2.3 策略历史业绩 9
3 极致风格高 BETA 选股策略 9
3.1 组合最新持仓 9
3.2 策略月度跟踪 13
3.3 策略历史业绩 14
4 “红利+”优选股票策略 15
4.1 组合最新持仓 15
4.2 策略月度跟踪 17
4.3 策略历史跟踪 18
5 均线趋势策略 19
5.1 组合最新持仓 19
5.2 策略月度跟踪 20
5.3 策略历史业绩 21
6 情绪价量策略 22
6.1 组合最新持仓 22
6.2 策略月度跟踪 24
6.3 策略历史业绩 25
7 科创板策略 26
7.1 组合最新持仓 26
7.2 策略月度跟踪 28
7.3 策略历史业绩 29
8 风险提示 30

图表目录

图表 1： 市场主要指数涨跌幅（单位：%） 4
图表 2： 近两个月各行业绝对收益（单位：%） 4
图表 3： 2026 年以来至今及 6 月选股策略业绩汇总 5
图表 4： 多策略选股 2026 年 7 月在子策略上的权重配置 6
图表 5： 多策略选股组合 2026 年 7 月推荐持仓 6
图表 6： 多策略选股 2026 年 7 月推荐持仓行业分布 7
图表 7： 多策略选股组合月度业绩走势 8
图表 8： 多策略选股组合月度超额净值 8
图表 9： 多策略选股组合 2026 年 6 月持仓因子收益 8
图表 10： 多策略选股组合 2026 年 6 月、7 月因子暴露情况 8
图表 11： 多策略选股组合历史业绩走势 9
图表 12： 多策略选股组合超额净值 9
图表 13： 多策略选股组合及相对中证全指超额各年度业绩 9
图表 14： 极致风格高 BETA 选股策略 2026 年 7 月在子策略上的权重配置 10
图表 15： 极致风格高 BETA 选股策略 2026 年 7 月推荐持仓 11
图表 16： 极致风格高 BETA 选股策略 2026 年 7 月推荐持仓行业分布 13
图表 17： 极致风格高 BETA 选股策略月度业绩走势 13
图表 18： 极致风格高 BETA 选股策略月度超额净值 13
图表 19： 策略 2026 年 6 月、7 月因子暴露情况 14
图表 20： 策略 2026 年 6 月持仓因子收益 14

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 21：策略历史业绩走势（含四个子策略）.....14
图表 22：策略超额净值和超额最大回撤.....14
图表 23：极致风格高 BETA 选股策略及相对中证全指超额各年度业绩.....15
图表 33：均线趋势选股策略最新持仓.....19
图表 34：均线趋势选股策略 2026 年 7 月持仓行业分布.....20
图表 35：2026 年 6 月均线趋势选股策略业绩走势.....20
图表 36：2026 年 6 月均线趋势选股策略累计超额净值.....20
图表 37：2026 年 6 月、7 月持仓股票风格因子暴露.....21
图表 38：2026 年 6 月持仓在各风格暴露上的收益.....21
图表 39：均线趋势策略绝对收益.....21
图表 40：均线趋势策略相对收益.....21
图表 41：均线趋势策略年度表现.....22
图表 42：近两年市场情绪评分曲线.....22
图表 43：情绪价量策略 2026 年 7 月推荐持仓.....23
图表 44：情绪价量策略 2026 年 7 月持仓行业分布.....24
图表 45：2026 年 6 月情绪价量策略业绩走势.....25
图表 46：2026 年 6 月情绪价量策略累计超额净值.....25
图表 47：2026 年 6 月、7 月持仓股票风格因子暴露.....25
图表 48：2026 年 6 月持仓在各风格暴露上的收益.....25
图表 49：情绪价量策略绝对收益.....26
图表 50：情绪价量策略相对收益.....26
图表 51：情绪价量策略年度表现.....26

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场回顾

1.1 主要市场特征

6 月整体 A 股市场上涨。6 月沪深 300 指数收益率为 1.78%，中证 1000 收益率 4.77%，中证 500 收益率 8.04%，创业板收益率 7.55%。

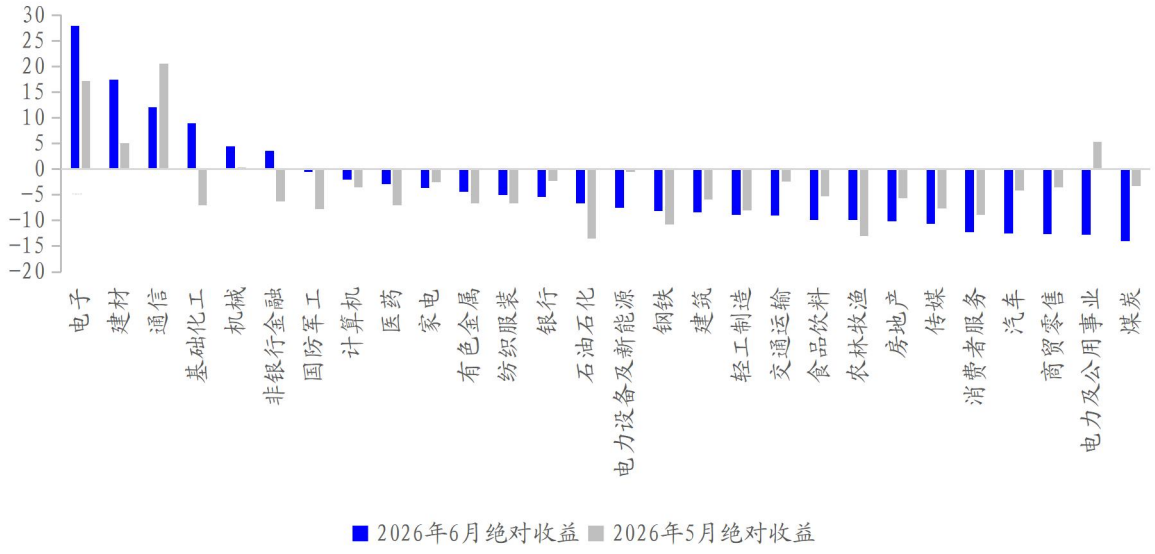
图表 1：市场主要指数涨跌幅（单位：%）

	沪深 300	中证 1000	中证 500	创业板
单月涨跌幅	1.78	4.77	8.04	7.55

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间为 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

6 月板块收益跌多涨少，中信一级行业排名前 3 的行业为电子、建材、通信。煤炭、电力及公用事业等行业下跌。

图表 2：近两个月各行业绝对收益（单位：%）



来源：Wind，华福证券研究所

1.2 选股策略业绩汇总

本文合计收录多策略选股组合、极致风格高 BETA 组合、“红利+”优选股票策略、均线趋势策略、情绪择时下的价量策略和科创板策略合计 6 个选股策略。6 月情绪择时下的价量策略和科创板策略绝对收益为正，且较其对应业绩比较基准创正超额。对比 6 个选股策略，科创板策略本月绝对收益表现最佳，绝对收益率达到 48.50%，科创板策略相对于业绩比较基准取得的超额收益最显著，相对中证全指指数取得超过 17.79%的超额收益率。科创板策略 2026 年 6 月跑进偏股基金指数成份排名的前 0.60%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

今年以来多策略选股组合、极致风格高 BETA 组合、均线趋势策略、情绪择时下的价量策略和科创板策略绝对收益为正，其中情绪择时下的价量策略和科创板策略较其对应业绩比较基准创正超额。对比 6 个选股策略，科创板策略今年以来绝对收益表现最佳，绝对收益率达到 133.12%，科创版策略相对于业绩比较基准取得的超额收益最显著，相对中证全指指数取得超过 41.93%的超额收益率。科创板策略 2026 年 6 月跑进偏股基金指数成份排名的前 0.70%。

图表 3：2026 年以来至今及 6 月选股策略业绩汇总

	多策略选股组合	极致风格高 BETA组合	“红利+”优选股票策略	均线趋势策略	情绪择时下的价量策略	科创板策略
业绩比较基准	中证全指指数	中证全指指数	中证全指指数	中证全指指数	中证全指指数	科创50指数
6月绝对收益	-0.89%	-1.78%	-8.56%	-3.81%	14.25%	48.50%
6月超额收益	-3.66%	-4.53%	-11.11%	-6.50%	11.06%	17.79%
今年以来绝对收益	4.78%	3.51%	-9.18%	5.45%	44.19%	133.12%
今年以来相对收益	-7.92%	-6.48%	-17.94%	-4.73%	30.27%	41.93%
6月相较偏股基金排名	66.30%	69.10%	90.40%	74.70%	20.70%	0.60%
今年以来相较偏股基金排名	59.20%	61.10%	82.80%	58.20%	19.70%	0.70%

来源：Wind，华福证券研究所，今年以来数据统计区间为 2025 年 12 月 31 日至 2026 年 6 月 30 日，6 月数据统计区间为 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

注：“相较偏股基金排名”指策略业绩在偏股基金指数（930950.CSI）的成分基金同期业绩的相对排名百分位。

2 多策略选股

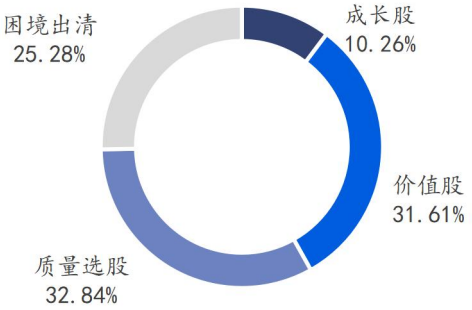
2.1 组合最新持仓

复盘过去十年的 A 股表现，市场存在明显的风格切换，行情在价值、成长等风格中不断切换。周期角度，风格轮动存在一定的持续性，行情可以维持较长的时间，不同风格间的有效配置可以较为平稳地穿越各类市场环境。其中包含四个子策略，分别为价值股策略、成长股策略、质量选股策略、出清选股策略。四个子策略的驱动要素存在显著区别，各自适应的市场环境差异明显，我们将以上四个子策略进行多策略配置，以传统风险平价以及动量优化的风险平价调整权重，构建股票组合。传统风险平价追求子资产对组合贡献均等的风险，核心要素为子资产的风险指标。动量优化根据策略的波动和动量特征，调整对应风险贡献，提升配置效果。

本文跟踪的多策略选股组合根据子策略过去 12 个月的风险特征，并以子策略过去 80 日动量秩排序调整其在多策略选股组合风险贡献度占比，截至 2026 年 6 月 30 日数据显示，策略在 2026 年 7 月对子策略的权重配置如下图，在质量选股策略权重占比最高，约 32.84%，在成长股策略上的权重占比最小，约 10.26%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4：多策略选股 2026 年 7 月在子策略上的权重配置



来源：Wind，华福证券研究所

策略 2026 年 7 月推荐组合含股票 50 只股票。持仓的股票在中际旭创、新易盛等股票上权重较高，占比均为 3.28%。行业分布上，相对集中于通信。最新持仓股票平均市值 1437.48 亿元。策略 7 月建议持仓单边换手率约为 61.88%。

图表 5：多策略选股组合 2026 年 7 月推荐持仓

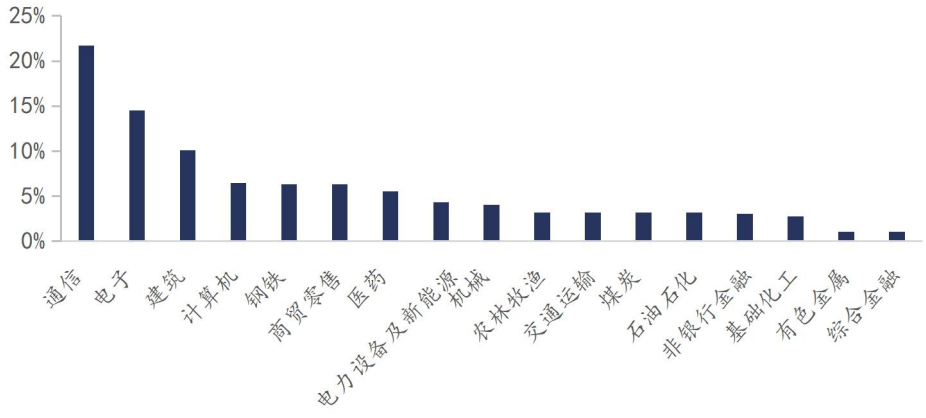
代码	中信一级行业	股票名称	市值(亿元)	所属策略	权重
300308.SZ	通信	中际旭创	14163.48	质量选股	3.28%
300502.SZ	通信	新易盛	8463.14	质量选股	3.28%
600655.SH	商贸零售	豫园股份	159.93	价值股	3.16%
600126.SH	钢铁	杭钢股份	207.02	价值股	3.16%
600718.SH	计算机	东软集团	86.62	价值股	3.16%
600782.SH	钢铁	新钢股份	78.96	价值股	3.16%
002408.SZ	石油石化	齐翔腾达	133.33	价值股	3.16%
002745.SZ	电子	木林森	186.26	价值股	3.16%
002010.SZ	交通运输	传化智联	123.55	价值股	3.16%
002385.SZ	农林牧渔	大北农	118.68	价值股	3.16%
600755.SH	商贸零售	厦门国贸	115.86	价值股	3.16%
000937.SZ	煤炭	冀中能源	154.70	价值股	3.16%
600183.SH	电子	生益科技	4212.09	质量选股	3.01%
000928.SZ	建筑	中钢国际	71.45	困境出清	2.53%
603929.SH	建筑	亚翔集成	580.38	困境出清	2.53%
300322.SZ	通信	硕贝德	115.93	困境出清	2.53%
601886.SH	建筑	江河集团	90.98	困境出清	2.53%
600487.SH	通信	亨通光电	2696.75	困境出清	2.53%
000988.SZ	通信	华工科技	1856.26	困境出清	2.53%
002929.SZ	通信	润建股份	191.42	困境出清	2.53%
300492.SZ	建筑	华图山鼎	67.56	困境出清	2.53%
002161.SZ	通信	远望谷	39.80	困境出清	2.53%
300353.SZ	通信	东土科技	127.77	困境出清	2.53%
600276.SH	医药	恒瑞医药	3449.37	质量选股	2.47%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

300476. SZ	电子	胜宏科技	3357. 31	质量选股	2. 44%
300274. SZ	电力设备及新能源	阳光电源	3296. 82	质量选股	2. 36%
300408. SZ	电子	三环集团	3198. 63	质量选股	2. 29%
002463. SZ	电子	沪电股份	2940. 43	质量选股	2. 10%
301377. SZ	机械	鼎泰高科	2266. 47	质量选股	1. 62%
300604. SZ	电子	长川科技	2166. 03	质量选股	1. 55%
300033. SZ	计算机	同花顺	1813. 86	质量选股	1. 30%
601100. SH	机械	恒立液压	1442. 19	质量选股	1. 03%
688382. SH	医药	益方生物-U	104. 33	成长股	1. 03%
300277. SZ	计算机	汽轮科技	228. 10	成长股	1. 03%
002423. SZ	综合金融	中粮资本	189. 63	成长股	1. 03%
688197. SH	医药	首药控股-U	49. 69	成长股	1. 03%
603135. SH	机械	中重科技	76. 75	成长股	1. 03%
688221. SH	医药	前沿生物-U	83. 91	成长股	1. 03%
000617. SZ	非银行金融	中油资本	833. 11	成长股	1. 03%
600095. SH	非银行金融	湘财股份	215. 30	成长股	1. 03%
300059. SZ	非银行金融	东方财富	3224. 56	成长股	1. 03%
000973. SZ	基础化工	佛塑科技	352. 76	成长股	1. 03%
600160. SH	基础化工	巨化股份	1431. 14	质量选股	1. 02%
300442. SZ	计算机	润泽科技	1363. 21	质量选股	0. 97%
002028. SZ	电力设备及新能源	思源电气	1353. 64	质量选股	0. 97%
605117. SH	电力设备及新能源	德业股份	1351. 92	质量选股	0. 97%
300054. SZ	基础化工	鼎龙股份	1010. 17	质量选股	0. 72%
601958. SH	有色金属	金钼股份	907. 00	质量选股	0. 65%
000426. SZ	有色金属	兴业银锡	585. 25	质量选股	0. 42%
002595. SZ	机械	豪迈科技	540. 56	质量选股	0. 39%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

图表 6：多策略选股 2026 年 7 月推荐持仓行业分布



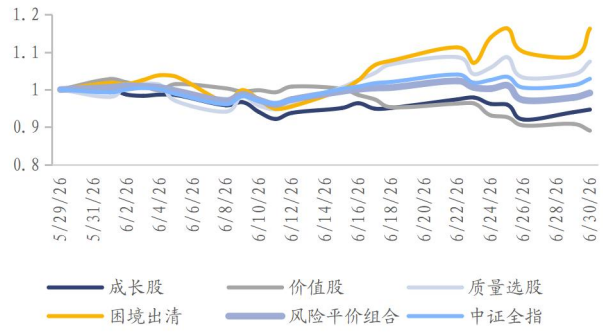
来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 策略月度跟踪

本报告针对多策略选股策略月度业绩统计区间为 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日。2026 年 6 月多策略选股策略绝对收益-0.89%，多策略选股策略相对中证全指超额收益-3.66%。

图表 7：多策略选股组合月度业绩走势



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 8：多策略选股组合月度超额净值

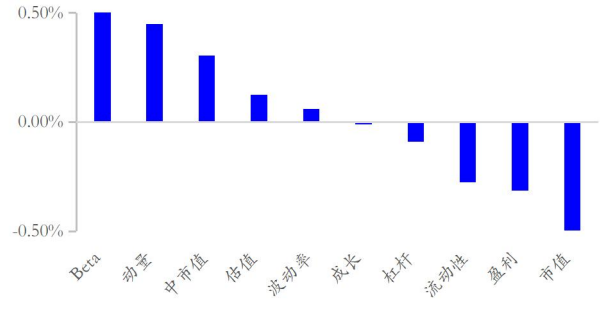


来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

从多策略选股组合持仓的各风格暴露均值与风格因子收益上看，2026 年 6 月持仓股票在 Beta、动量、中市值、估值和波动率上获得正收益。2026 年 6 月的持仓在 Beta、动量、中市值、估值和波动率因子上呈正向暴露，而在成长、杠杆、流动性、盈利和市值因子上呈负向暴露。

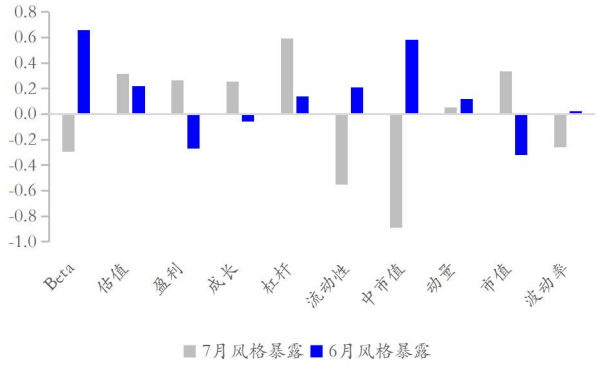
2026 年 7 月份最新持仓的因子暴露情况相比 2026 年 6 月存在一定变动，相对于 2026 年 6 月份，持仓在动量上的正向暴露有所收敛，在估值和杠杆上的正向暴露有所放大。持仓在 Beta、流动性、中市值和波动率上的暴露由正转负，在盈利、成长和市值上的暴露由负转正。

图表 9：多策略选股组合 2026 年 6 月持仓因子收益



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

图表 10：多策略选股组合 2026 年 6 月、7 月因子暴露情况



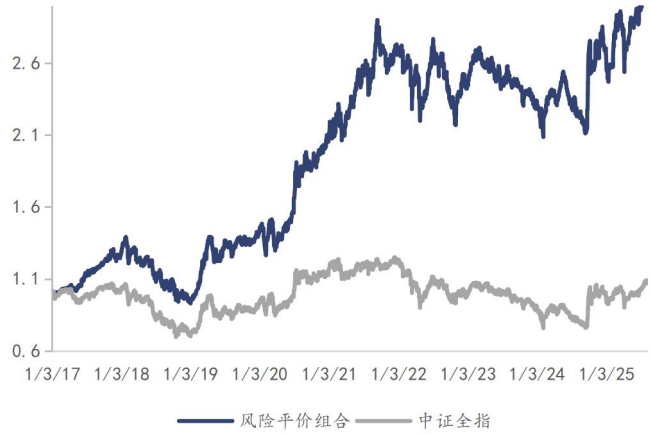
来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2.3 策略历史业绩

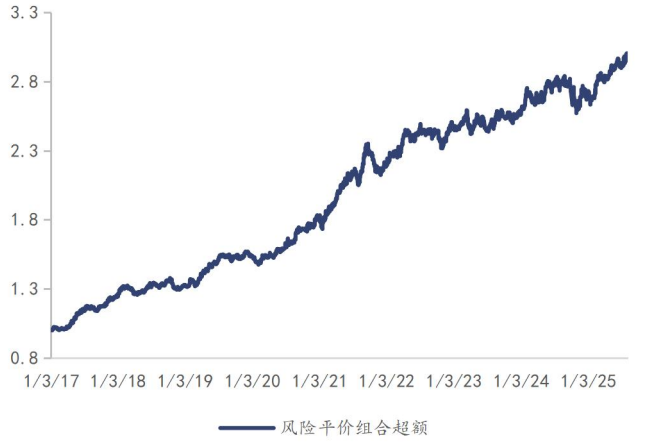
多策略选股策略组合相对中证全指指数超额收益显著，各年度超额表现相对稳定。从年化收益表现上看，策略取得不错的收益表现，相对于中证全指指数自 2017 年初至 2026 年 6 月 30 日年化超额收益 11.32%，信息比为 1.27。

图表 11：多策略选股组合历史业绩走势



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2017 年 1 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 12：多策略选股组合超额净值



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2017 年 1 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 13：多策略选股组合及相对中证全指超额各年度业绩

	年化收益	年化波动	夏普比率	最大回撤	卡尔玛	年化超额	超额波动	信息比	超额最大回撤
2017	26.77%	11.18%	2.39	6.30%	4.25	24.99%	7.08%	3.53	3.06%
2018	-25.96%	22.38%	-1.16	32.52%	-0.80	6.77%	6.81%	0.99	6.01%
2019	53.84%	21.46%	2.51	12.36%	4.36	16.56%	7.37%	2.25	3.72%
2020	48.24%	24.63%	1.96	14.63%	3.30	17.90%	8.23%	2.18	4.01%
2021	29.72%	19.34%	1.54	12.61%	2.36	21.98%	11.01%	2.00	9.57%
2022	-10.07%	21.47%	-0.47	21.56%	-0.47	13.72%	9.21%	1.49	7.02%
2023	-4.17%	11.79%	-0.35	15.67%	-0.27	3.33%	7.72%	0.43	6.52%
2024	14.04%	21.00%	0.67	16.84%	0.83	5.90%	11.18%	0.53	9.34%
2025	35.30%	21.73%	1.62	13.88%	2.54	7.90%	9.57%	0.83	7.64%
今年以来	4.78%	14.23%	0.34	10.29%	0.46	-7.92%	6.72%	-1.18	11.35%
全区间	15.40%	20.07%	0.77	33.14%	0.46	11.32%	8.89%	1.27	13.60%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2017 年 1 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日

3 极致风格高 BETA 选股策略

3.1 组合最新持仓

我们将非 ST 的个股按照大小市值和成长价值筛选标准进行交叉分组，共得到 4 个分组，分别为大盘成长、大盘价值、小盘成长、小盘价值。对于大小盘筛选标准，全市场 A 股自由流通市值累计百分位前 60%的个股划分为大市值，自由流通市值累

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

计百分位在 75%至 95%的个股划分为小市值；对于成长价值的划分，我们分别计算四个价值因子，月末排名后 50%和前 50%的个股分别划分为价值和成长个股。

基于量价和基本面因子分组单调性判断的选股能力强弱、因子有效性（IC、ICIR）排序，筛选单一风格的强势特指因子，并针对不同风格象限，分别构建单一风格增强策略。

对于大盘价值，我们采用低换手低波动高股息策略。在大盘价值股票基础池中，剔除截面上盈利质量排名靠后的个股，剩余个股用波动率、换手和高股息等因子进行排序优选，构建低换手低波动高股息策略。

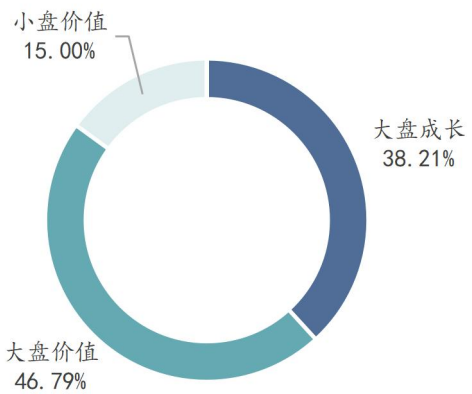
对于大盘成长，我们采用剔除高波动的盈利预期平衡策略。在大盘成长股票基础池中，剔除截面上波动率、换手率排名靠前的个股，剩余个股用盈利质量、预期净利润相关因子进行排序优选，构建剔除高波动的盈利预期平衡策略。

对于小盘价值，我们采用剔除低盈利的低波反转增强策略。在小盘价值股票基础池中，剔除截面上盈利、预期增速排名靠后的个股，剩余个股用低波动、反转、小市值因子进行排序优选，构建剔除低盈利的低波反转增强策略。

对于小盘成长，我们采用低盈利高预期组合策略。在小盘成长股票基础池中，剔除截面上短期反转排名后 30%的个股，剩余个股用预期净利润增长年率、一致性修正因子和月换手率因子优选，构建低盈利高预期组合策略。

本文跟踪的极致风格高 BETA 选股策略根据子策略过去 12 个月的风险特征，并以子策略过去 80 日动量秩排序调整其在极致风格高 BETA 选股策略占比，截至 2026 年 6 月 30 日数据显示，策略在 2026 年 7 月对子策略的权重配置如下图，本期选出大盘价值，小盘价值和大盘成长三个策略，在大盘价值策略权重占比最高，为 46.79%，在小盘价值策略上的权重占比最小，为 15.00%。

图表 14：极致风格高 BETA 选股策略 2026 年 7 月在子策略上的权重配置



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

策略 2026 年 7 月推荐组合含股票 90 只股票。持仓的股票在建设银行、邮储银行、贵州茅台、招商银行、农业银行等股票上相对集中，占比均为 4.679%。行业分布上，相对集中于银行。最新持仓股票平均市值 1715.52 亿元。

图表 15：极致风格高 BETA 选股策略 2026 年 7 月推荐持仓

代码	中信一级行业	股票名称	市值(亿元)	权重
601939. SH	银行	建设银行	18891.26	4.679%
601658. SH	银行	邮储银行	5729.92	4.679%
600519. SH	食品饮料	贵州茅台	14819.59	4.679%
600036. SH	银行	招商银行	9114.43	4.679%
601288. SH	银行	农业银行	20803.81	4.679%
300308. SZ	通信	中际旭创	14163.48	3.821%
300502. SZ	通信	新易盛	8463.14	3.821%
600183. SH	电子	生益科技	4212.09	3.504%
601166. SH	银行	兴业银行	3504.57	3.504%
600276. SH	医药	恒瑞医药	3449.37	2.874%
000858. SZ	食品饮料	五粮液	2872.39	2.872%
300476. SZ	电子	胜宏科技	3357.31	2.833%
300274. SZ	电力设备及新能源	阳光电源	3296.82	2.743%
300408. SZ	电子	三环集团	3198.63	2.661%
002463. SZ	电子	沪电股份	2940.43	2.446%
600919. SH	银行	江苏银行	1978.27	1.978%
002142. SZ	银行	宁波银行	1960.61	1.960%
603288. SH	食品饮料	海天味业	1919.47	1.940%
600690. SH	家电	海尔智家	1771.44	1.914%
301377. SZ	机械	鼎泰高科	2266.47	1.886%
300604. SZ	电子	长川科技	2166.03	1.802%
600887. SH	食品饮料	伊利股份	1515.56	1.515%
300033. SZ	计算机	同花顺	1813.86	1.509%
601009. SH	银行	南京银行	1222.76	1.223%
601100. SH	机械	恒立液压	1442.19	1.200%
600160. SH	基础化工	巨化股份	1431.14	1.191%
000568. SZ	食品饮料	泸州老窖	1141.02	1.141%
300442. SZ	计算机	润泽科技	1363.21	1.134%
002028. SZ	电力设备及新能源	思源电气	1353.64	1.126%
605117. SH	电力设备及新能源	德业股份	1351.92	1.125%
600926. SH	银行	杭州银行	1047.48	1.047%
601169. SH	银行	北京银行	1036.01	1.036%
600015. SH	银行	华夏银行	1016.96	1.017%
300054. SZ	基础化工	鼎龙股份	1010.17	0.840%
000895. SZ	食品饮料	双汇发展	776.08	0.776%
601958. SH	有色金属	金钼股份	907.00	0.755%
601838. SH	银行	成都银行	750.20	0.750%
601825. SH	银行	沪农商行	722.37	0.722%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

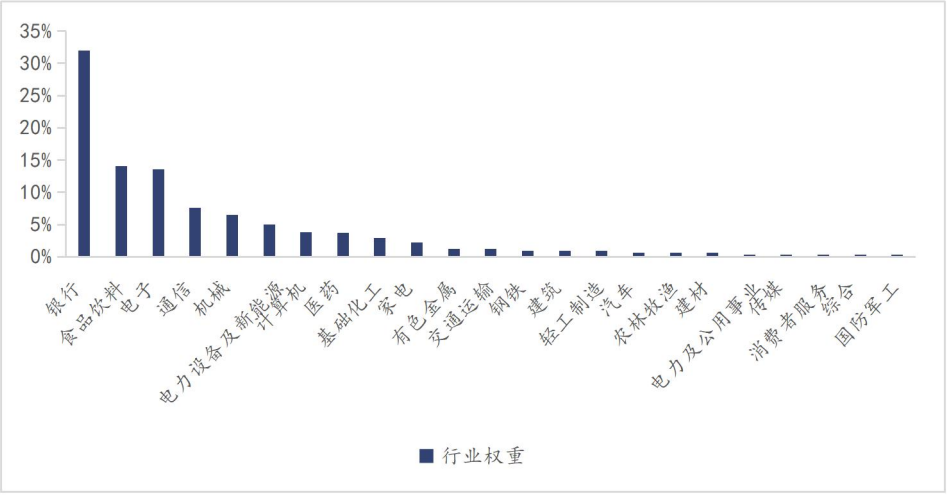
000426. SZ	有色金属	兴业银锡	585.25	0.487%
002595. SZ	机械	豪迈科技	540.56	0.450%
603111. SH	机械	康尼机电	48.79	0.300%
601500. SH	基础化工	通用股份	58.01	0.300%
002166. SZ	医药	莱茵生物	46.57	0.300%
601968. SH	轻工制造	宝钢包装	50.01	0.300%
300369. SZ	计算机	绿盟科技	44.10	0.300%
603609. SH	农林牧渔	禾丰股份	52.32	0.300%
300284. SZ	建筑	苏交科	63.14	0.300%
603866. SH	食品饮料	桃李面包	58.87	0.300%
000717. SZ	钢铁	中南股份	48.72	0.300%
603277. SH	机械	银都股份	61.25	0.300%
603170. SH	食品饮料	宝立食品	45.20	0.300%
603153. SH	建筑	上海建科	51.97	0.300%
603197. SH	汽车	保隆科技	59.80	0.300%
603187. SH	机械	海容冷链	44.40	0.300%
603368. SH	医药	柳药集团	58.27	0.300%
603408. SH	轻工制造	建霖家居	43.19	0.300%
300470. SZ	机械	中密控股	60.33	0.300%
600368. SH	交通运输	五洲交通	53.92	0.300%
600308. SH	轻工制造	华泰股份	45.35	0.300%
600300. SH	食品饮料	维维股份	45.60	0.300%
002073. SZ	机械	软控股份	52.65	0.300%
600425. SH	建材	青松建化	52.47	0.300%
600035. SH	交通运输	楚天高速	54.26	0.300%
002026. SZ	机械	山东威达	47.58	0.300%
600073. SH	食品饮料	光明肉业	43.70	0.300%
600231. SH	钢铁	凌钢股份	45.67	0.300%
002045. SZ	电子	国光电器	44.15	0.300%
600138. SH	消费者服务	中青旅	47.27	0.300%
601008. SH	交通运输	连云港	49.87	0.300%
601065. SH	基础化工	江盐集团	43.13	0.300%
600569. SH	钢铁	安阳钢铁	47.68	0.300%
600551. SH	传媒	时代出版	45.09	0.300%
600558. SH	机械	大西洋	44.34	0.300%
600817. SH	机械	宇通重工	47.03	0.300%
002111. SZ	国防军工	威海广泰	47.88	0.300%
600742. SH	汽车	富维股份	53.80	0.300%
002390. SZ	医药	信邦制药	50.73	0.300%
002959. SZ	家电	小熊电器	49.43	0.300%
000557. SZ	交通运输	西部创业	50.46	0.300%
002649. SZ	计算机	博彦科技	48.14	0.300%
002302. SZ	建材	西部建设	54.53	0.300%
002567. SZ	农林牧渔	唐人神	48.01	0.300%
002749. SZ	基础化工	国光股份	44.41	0.300%
002375. SZ	建筑	亚厦股份	45.29	0.300%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

002376. SZ	计算机	新北洋	46.61	0.300%
000652. SZ	综合	泰达股份	49.76	0.300%
002526. SZ	机械	山东矿机	45.64	0.300%
605368. SH	电力及公用事业	蓝天燃气	43.59	0.300%
300075. SZ	计算机	数字政通	63.48	0.300%
002483. SZ	机械	润邦股份	43.79	0.300%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

图表 16：极致风格高 BETA 选股策略 2026 年 7 月推荐持仓行业分布

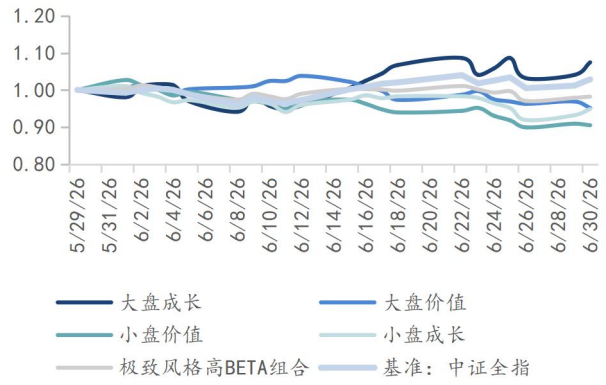


来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

3.2 策略月度跟踪

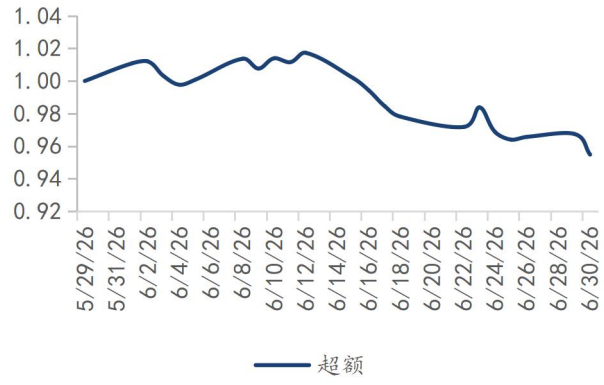
本报告针对极致风格高 Beta 策略月度业绩统计区间为 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日。6 月极致风格高 Beta 策略绝对收益-1.78%，极致风格高 Beta 策略相对中证全指超额收益-4.53%。

图表 17：极致风格高 BETA 选股策略月度业绩走势



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 18：极致风格高 BETA 选股策略月度超额净值



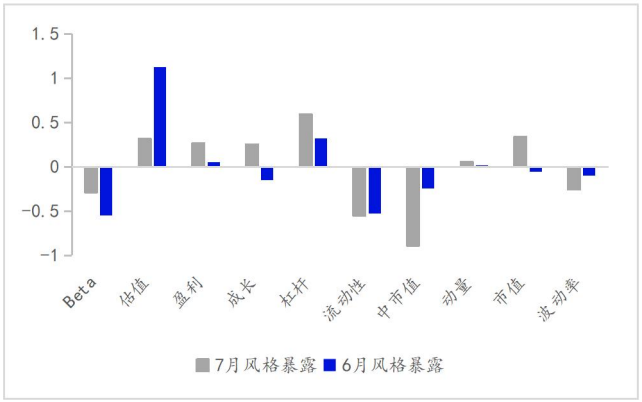
来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

从极致风格高 BETA 选股策略持仓的各风格暴露均值与风格因子收益上看，6 月持仓股票在流动性、估值、盈利和动量等因子上获得正收益。6 月的持仓在估值、盈利、杠杆和动量因子上呈正向暴露，而在 Beta、成长、流动性、中市值、市值和波动率因子上呈负向暴露。

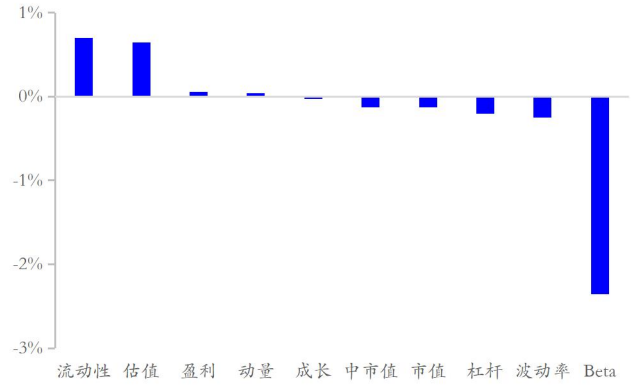
2026 年 7 月份最新持仓的因子暴露情况相比 2026 年 6 月存在一定变动，7 月在盈利、杠杆和动量上的正向暴露有所放大，在估值上的正向暴露有所收窄。持仓在成长和市值上的暴露由负转正。持仓在流动性、中市值和波动率上的负向暴露有所放大，在 Beta 上的负向暴露有所收窄。

图表 19：策略 2026 年 6 月、7 月因子暴露情况



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

图表 20：策略 2026 年 6 月持仓因子收益

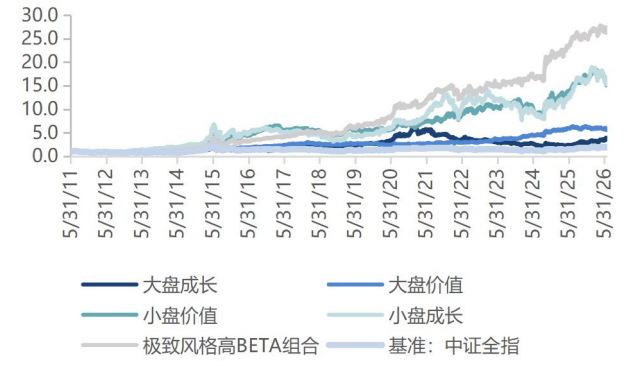


来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

3.3 策略历史业绩

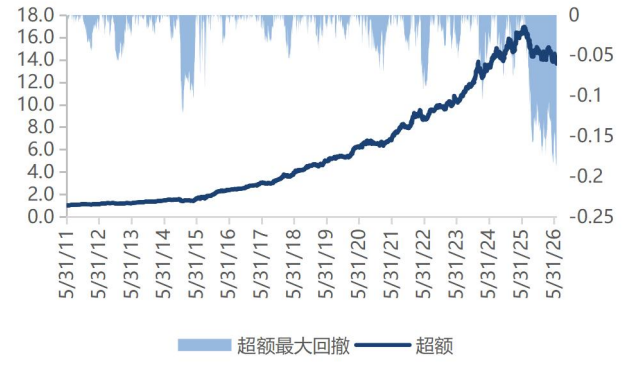
极致风格高 BETA 组合相对中证全指指数超额收益显著，各年度超额表现相对稳定。从年化收益表现上看，策略取得不错的收益表现，相对于中证全指指数自 2011 年 5 月 31 日至 2026 年 6 月 30 日年化超额收益 19.53%，信息比为 2.07。

图表 21：策略历史业绩走势（含四个子策略）



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2011 年 5 月 31 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 22：策略超额净值和超额最大回撤



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2011 年 5 月 31 日至 2026 年 6 月 30 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 23：极致风格高 BETA 选股策略及相对中证全指超额各年度业绩

	年化收益	年化波动	夏普比率	最大回撤	卡尔玛	年化超额	超额波动	信息比	超额最大回撤
2011	-13.31%	16.45%	-0.81	24.59%	-0.54	10.87%	3.76%	2.89	1.87%
2012	8.92%	20.43%	0.44	20.58%	0.43	4.01%	5.40%	0.74	5.67%
2013	22.36%	16.93%	1.32	13.13%	1.70	16.29%	6.04%	2.70	2.61%
2014	51.66%	14.89%	3.47	6.23%	8.29	3.20%	7.64%	0.42	12.24%
2015	105.06%	42.31%	2.48	45.96%	2.29	53.63%	13.59%	3.95	9.14%
2016	9.63%	22.89%	0.42	19.92%	0.48	28.57%	7.01%	4.07	3.84%
2017	30.06%	10.23%	2.94	4.91%	6.12	27.02%	6.94%	3.89	3.50%
2018	-4.62%	18.13%	-0.25	18.33%	-0.25	37.54%	9.27%	4.05	5.43%
2019	51.51%	19.83%	2.60	10.82%	4.76	14.80%	7.40%	2.00	4.47%
2020	55.31%	24.15%	2.29	12.24%	4.52	23.53%	8.69%	2.71	4.64%
2021	33.80%	15.98%	2.11	12.31%	2.75	25.78%	8.47%	3.04	5.23%
2022	-3.84%	19.08%	-0.20	20.29%	-0.19	21.58%	10.25%	2.11	9.14%
2023	17.18%	11.78%	1.46	8.86%	1.94	26.35%	8.52%	3.09	5.60%
2024	35.42%	20.21%	1.75	9.02%	3.93	25.75%	13.55%	1.90	10.51%
2025	19.09%	12.46%	1.53	6.48%	2.95	-5.02%	13.10%	-0.38	15.75%
今年以来	3.51%	9.34%	0.38	5.95%	0.59	-6.48%	9.23%	-0.70	9.77%
全区间	25.10%	20.66%	1.21	45.96%	0.55	19.53%	9.44%	2.07	19.47%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2011 年 5 月 31 日至 2026 年 6 月 30 日

4 “红利+”优选股票策略

4.1 组合最新持仓

我们在红利策略的基础上，根据股息率要素筛选出“红利+”优选的股息率增强股票组合。根据股票的波动、ROE、估值和盈利增长等因子，筛选出具备该因子特征的股票。同时满足几类因子特征的股票被定义为“红利+”优选股票池。在此基础上，我们为规避股票组合中较小市值股票权重占比过高带来的风格偏移，我们仅从优选股票池中中证 800 指数和中证 1000 指数的成分股中挑选高股息标的，最终筛选出 30 只股票构成“红利+”优选股票策略。

根据模型最新结果，2026 年 7 月红利+选股策略推荐如下表。最新持仓股票平均市值 589.83 亿元，中信一级行业在银行和交通运输上分布相对集中，分布均占 20.00%。其次是电力及公用事业和商贸零售，占比 13.33%和 10%。

图表 24：“红利+”优选股票策略最新持仓

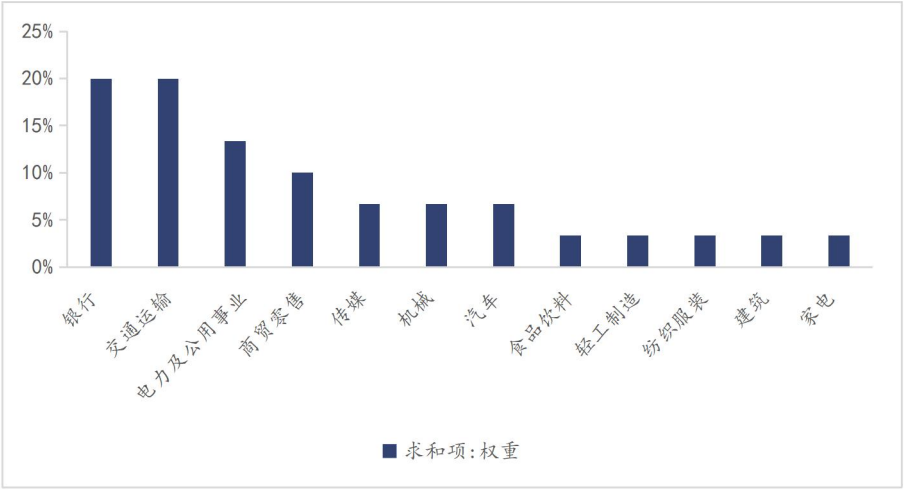
代码	中信一级行业	股票名称	市值(亿元)	权重
601166.SH	银行	兴业银行	3504.57	3.33%
000001.SZ	银行	平安银行	1950.29	3.33%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

600690. SH	家电	海尔智家	1771.44	3.33%
601818. SH	银行	光大银行	1663.81	3.33%
601766. SH	机械	中国中车	1435.51	3.33%
601229. SH	银行	上海银行	1233.34	3.33%
600011. SH	电力及公用事业	华能国际	1058.45	3.33%
600023. SH	电力及公用事业	浙能电力	705.30	3.33%
000157. SZ	机械	中联重科	587.63	3.33%
600803. SH	电力及公用事业	新奥股份	489.13	3.33%
601598. SH	交通运输	中国外运	322.71	3.33%
603766. SH	汽车	隆鑫通用	244.99	3.33%
600704. SH	商贸零售	物产中大	244.08	3.33%
600575. SH	交通运输	淮河能源	228.62	3.33%
601928. SH	传媒	凤凰传媒	223.70	3.33%
600098. SH	电力及公用事业	广州发展	207.20	3.33%
603565. SH	交通运输	中谷物流	206.02	3.33%
601997. SH	银行	贵阳银行	187.56	3.33%
603816. SH	轻工制造	顾家家居	183.68	3.33%
601333. SH	交通运输	广深铁路	180.92	3.33%
600612. SH	商贸零售	老凤祥	143.90	3.33%
601107. SH	交通运输	四川成渝	138.98	3.33%
002563. SZ	纺织服装	森马服饰	135.78	3.33%
601083. SH	交通运输	锦江航运	128.64	3.33%
002091. SZ	商贸零售	江苏国泰	117.68	3.33%
002807. SZ	银行	江阴银行	100.45	3.33%
601801. SH	传媒	皖新传媒	96.53	3.33%
000848. SZ	食品饮料	承德露露	75.48	3.33%
600502. SH	建筑	安徽建工	74.67	3.33%
000913. SZ	汽车	钱江摩托	53.96	3.33%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

图表 25：“红利+”优选股票策略 2026 年 7 月持仓行业分布



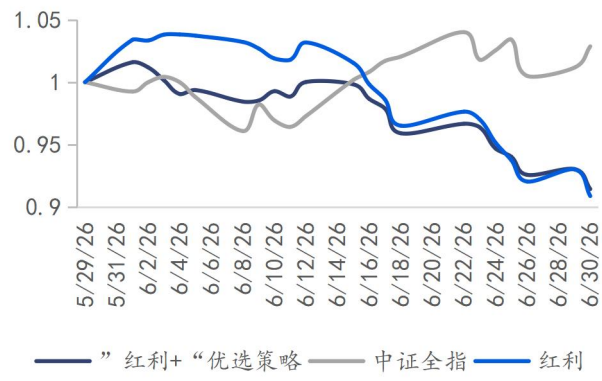
来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

4.2 策略月度跟踪

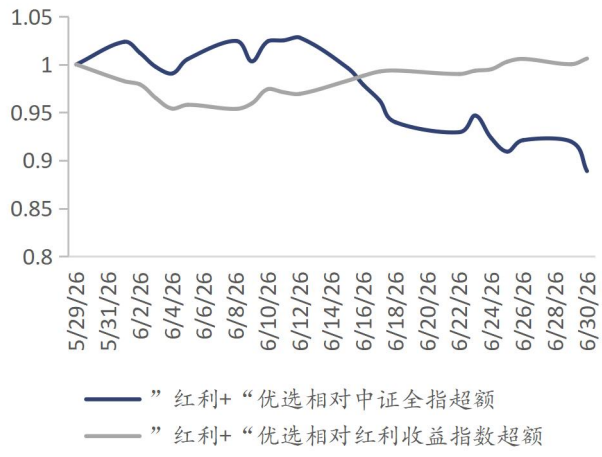
2026 年 6 月，“红利+”优选股票策略绝对收益-8.56%，相对中证全指指数超额收益-11.11%，相对红利收益指数超额收益 0.62%。2026 年以来截至 6 月 30 日，“红利+”优选股票策略绝对收益-9.18%，相对中证全指指数超额收益-17.94%，相对红利收益指数超额收益 6.85%。

图表 26：6 月“红利+”优选股票策略业绩走势



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 27：6 月“红利+优选股票策略累计超额净值

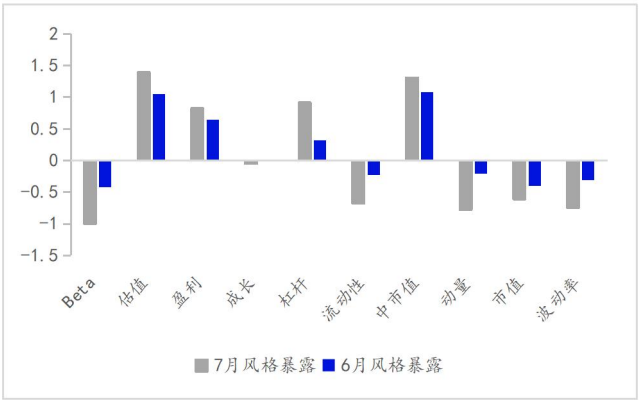


来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

从组合各风格暴露均值与风格因子收益上看，2026 年 6 月持仓股票在盈利、估值、中市值、流动性和成长上取得了正向收益。2026 年 6 月持仓在估值、盈利、成长、杠杆和中市值上呈正向暴露，而在 Beta、流动性、动量、市值和波动率上呈负向暴露。

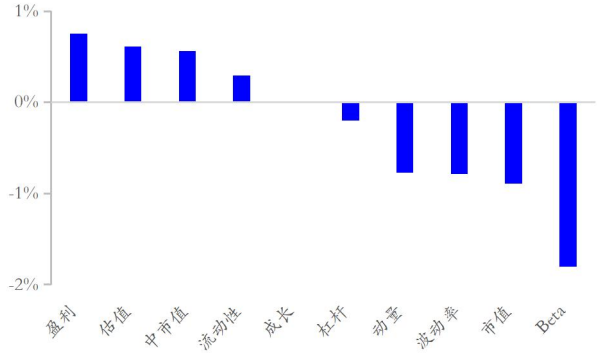
2026 年 7 月份最新持仓与 2026 年 6 月因子暴露情况存在差异，相对于 2026 年 6 月份，在估值、盈利、杠杆和中市值上的正向暴露有所放大。在 Beta、流动性、动量、市值和波动率的负向暴露有所放大，在成长暴露由正转负。

图表 28：2026 年 6 月、7 月持仓股票风格因子暴露



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

图表 29：2026 年 6 月持仓在各风格暴露上的收益



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

4.3 策略历史跟踪

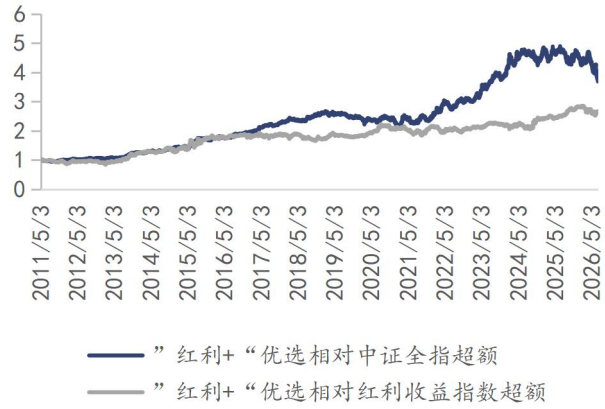
“红利+”优选股票策略组合相对中证全指超额收益显著，各年度超额表现相对稳定。从年化收益表现上看，“红利+”优选股票策略取得不错的收益表现，2011 年 5 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日年化收益 13.51%，相对于中证全指年化超额收益 9.22%，信息比为 0.85，相对于红利收益指数的超额收益为 6.85%。

图表 30：“红利+”优选股票策略绝对收益



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2011 年 5 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 31：“红利+”优选股票策略相对收益



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2011 年 5 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 32：“红利+”优选股票策略年度表现

	年化收益	年化波动	夏普比率	最大回撤	卡尔玛	年化超额	超额波动	信息比	超额最大回撤
2011	-29.21%	18.21%	-1.60	29.91%	-0.98	-0.27%	5.07%	-0.05	6.46%
2012	11.20%	21.19%	0.53	21.07%	0.53	6.19%	5.44%	1.14	3.94%
2013	24.87%	19.65%	1.27	15.92%	1.56	18.68%	6.69%	2.79	2.94%
2014	68.70%	17.36%	3.96	7.54%	9.11	14.80%	7.29%	2.03	4.29%
2015	62.19%	46.97%	1.32	43.18%	1.44	21.51%	12.96%	1.66	6.33%
2016	-3.83%	26.17%	-0.15	22.88%	-0.17	12.79%	6.28%	2.04	3.97%
2017	21.81%	12.36%	1.77	9.44%	2.31	18.96%	5.65%	3.35	3.21%
2018	-21.29%	19.83%	-1.07	29.04%	-0.73	13.49%	6.86%	1.97	4.78%
2019	25.52%	18.53%	1.38	18.01%	1.42	-4.90%	7.60%	-0.64	8.71%
2020	13.06%	21.48%	0.61	13.94%	0.94	-10.07%	10.67%	-0.94	10.63%
2021	17.06%	13.62%	1.25	10.59%	1.61	10.05%	14.95%	0.67	11.06%
2022	-0.14%	19.44%	-0.01	14.50%	-0.01	26.27%	13.17%	1.99	10.21%
2023	17.57%	11.52%	1.53	7.98%	2.20	26.77%	10.14%	2.64	6.37%
2024	32.41%	23.67%	1.37	18.48%	1.75	22.96%	13.83%	1.66	11.23%
2025	17.08%	13.20%	1.29	7.92%	2.16	-5.23%	15.89%	-0.33	12.76%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

今年以来	-9.18%	10.38%	-0.88	14.02%	-0.65	-17.94%	14.08%	-1.27	21.57%
全区间	13.51%	22.05%	0.61	44.56%	0.30	9.22%	10.87%	0.85	24.62%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2011 年 5 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日

5 均线趋势策略

5.1 组合最新持仓

我们认为均线的相对位置可以象征趋势和反转状态，时间周期短的均线反映最新的价格走势变化，周期长的均线可以更好的过滤噪音，那么短均线与长均线位置的相对高低可以表征股价所处的趋势状态。因此我们以中证 800 作为基础股票池，根据“（20 日均线-240 日均线）/20 日均线”因子作为趋势强度的因子，采用流通市值加权法划分高低趋势组，认为低趋势组可能处于拉涨初期，后续存在长期趋势收益。在低趋势组中采用质量因子等权打分选取前 30 支股票作为持仓。

截至 2026 年 6 月 30 日数据显示，2026 年 7 月均线趋势策略推荐如下表。最新持仓股票平均市值 626.91 亿元，中信一级行业在煤炭分布相对集中，占 23.41%，其次为电子，占 15.51%。

图表 33：均线趋势选股策略最新持仓

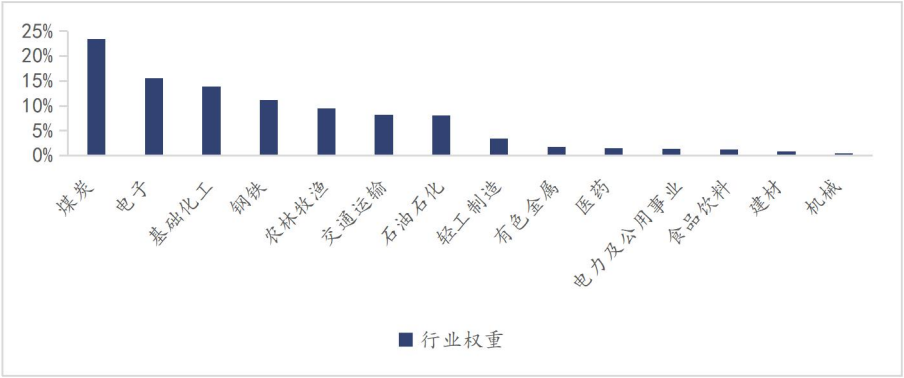
代码	中信一级行业	股票名称	市值(亿元)	权重
300433.SZ	电子	蓝思科技	2743.98	7.60%
002714.SZ	农林牧渔	牧原股份	1989.67	7.26%
601225.SH	煤炭	陕西煤业	1972.93	22.21%
600584.SH	电子	长电科技	1852.94	7.90%
600989.SH	基础化工	宝丰能源	1490.87	3.37%
600019.SH	钢铁	宝钢股份	1182.77	6.42%
002493.SZ	石油石化	荣盛石化	1073.87	2.27%
000807.SZ	有色金属	云铝股份	767.81	1.74%
000301.SZ	石油石化	东方盛虹	756.99	1.71%
000708.SZ	钢铁	中信特钢	636.95	2.21%
600096.SH	基础化工	云天化	554.19	1.93%
600233.SH	交通运输	圆通速递	539.11	1.57%
002064.SZ	基础化工	华峰化学	470.95	1.06%
601021.SH	交通运输	春秋航空	445.92	2.46%
601808.SH	石油石化	中海油服	418.34	2.30%
601216.SH	基础化工	君正集团	376.34	6.06%
600863.SH	电力及公用事业	华能蒙电	368.25	1.31%
002078.SZ	轻工制造	太阳纸业	349.04	2.00%
603225.SH	石油石化	新凤鸣	329.63	1.14%
600256.SH	石油石化	广汇能源	315.76	0.71%
000786.SZ	建材	北新建材	307.93	0.80%
603345.SH	食品饮料	安井食品	257.82	1.20%
601156.SH	交通运输	东航物流	255.91	0.99%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

002603. SZ	医药	以岭药业	250.61	1.47%
600299. SH	基础化工	安迪苏	241.76	0.63%
300012. SZ	机械	华测检测	233.24	0.45%
000830. SZ	基础化工	鲁西化工	228.52	0.79%
600546. SH	煤炭	山煤国际	216.68	1.20%
600126. SH	钢铁	杭钢股份	207.02	0.88%
000825. SZ	钢铁	太钢不锈	194.24	0.55%
002299. SZ	农林牧渔	圣农发展	188.40	2.19%
002120. SZ	交通运输	韵达股份	184.39	0.62%
603816. SH	轻工制造	顾家家居	183.68	1.41%
601333. SH	交通运输	广深铁路	180.92	2.50%
600808. SH	钢铁	马钢股份	174.33	1.06%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

图表 34：均线趋势选股策略 2026 年 7 月持仓行业分布

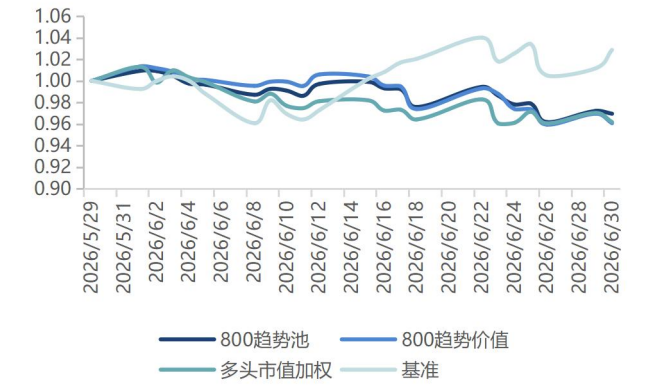


来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

5.2 策略月度跟踪

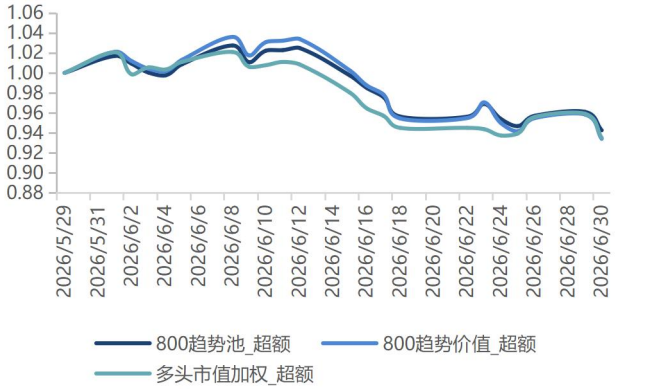
本报告对该策略的统计区间为 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日。2026 年 6 月，均线趋势策略绝对收益-3.92%，相对中证全指超额收益-6.50%。

图表 35：2026 年 6 月均线趋势选股策略业绩走势



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 36：2026 年 6 月均线趋势选股策略累计超额净值



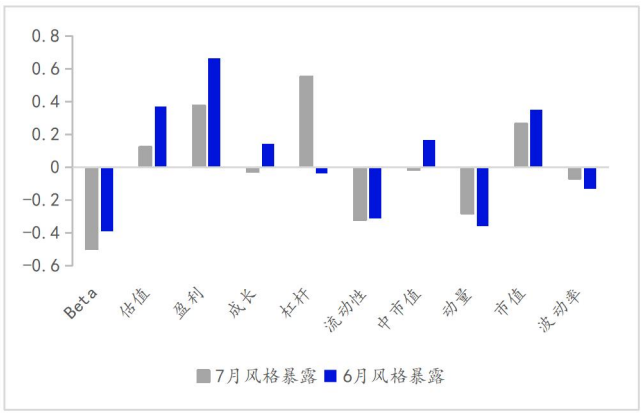
来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

从投资组合各风格暴露均值与风格因子收益上看，6 月持仓股票主要在市值、盈利、流动性、估值、中市值、成长和杠杆上获取正向收益。6 月持仓在市值、盈利、中市值、成长和估值因子上呈正向暴露，而在 Beta、波动率、杠杆、流动性和动量因子上呈负向暴露。

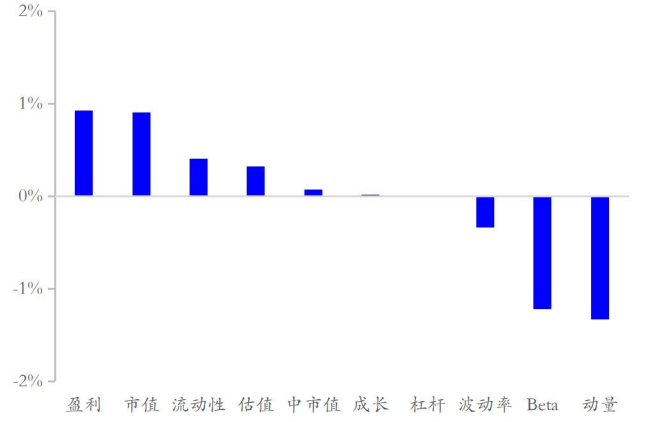
2026 年 7 月份最新持仓的因子暴露情况与 2026 年 6 月结构略有不同，在估值、盈利和市值因子上的正向暴露有所收敛。成长和中市值因子上由正向转为负向，杠杆因子上由负向转为正向。Beta 和流动性因子上的负向暴露有所放大，在动量和波动率因子上的负向暴露有所收敛。

图表 37：2026 年 6 月、7 月持仓股票风格因子暴露



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

图表 38：2026 年 6 月持仓在各风格暴露上的收益

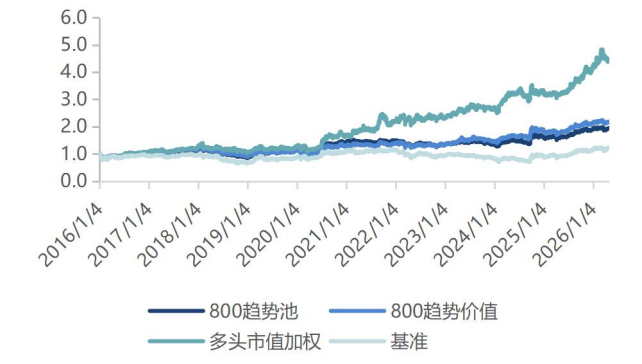


来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

5.3 策略历史业绩

均线趋势策略相对中证全指超额收益显著，各年度超额表现相对稳定。从年化收益表现上看，增强策略取得不错的收益表现，2016 年 1 月 4 日至 2026 年 6 月 30 日年化收益 15.78%，相对于中证全指自 2016 年 1 月 4 日至 2026 年 6 月 30 日年化超额收益 13.09%，信息比为 0.87。2026 年以来策略绝对收益为 5.45%，相对中证全指超额收益-4.73%。

图表 39：均线趋势策略绝对收益



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2016 年 1 月 4 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 40：均线趋势策略相对收益



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2016 年 1 月 4 日至 2026 年 6 月 30 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 41：均线趋势策略年度表现

	年化收益	年化波动	夏普比率	最大回撤	卡尔玛	年化超额	超额波动	信息比	超额最大回撤
2016	4.53%	18.41%	0.19	22.20%	0.20	12.79%	9.05%	1.41	5.94%
2017	16.54%	12.80%	1.57	8.80%	1.88	13.82%	9.82%	1.41	4.53%
2018	-12.88%	18.68%	-0.60	23.99%	-0.54	25.62%	13.97%	1.83	12.27%
2019	20.70%	12.08%	1.23	11.70%	1.77	-8.55%	8.90%	-0.96	13.98%
2020	31.26%	8.92%	1.22	17.33%	1.80	4.40%	12.09%	0.36	10.13%
2021	32.41%	16.85%	1.37	16.67%	1.94	24.48%	22.55%	1.09	18.37%
2022	6.44%	20.53%	0.28	15.63%	0.41	34.59%	18.97%	1.82	9.93%
2023	16.91%	8.33%	1.18	8.46%	2.00	26.06%	11.33%	2.30	4.88%
2024	23.24%	20.06%	1.15	14.06%	1.65	14.45%	17.13%	0.84	23.74%
2025	28.79%	16.96%	2.02	6.26%	4.60	2.71%	14.25%	0.19	11.88%
今年以来	5.45%	21.65%	0.40	9.19%	0.59	-4.73%	16.86%	-0.28	15.99%
全区间	15.78%	12.44%	0.79	25.41%	0.62	13.09%	15.10%	0.87	25.51%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2016 年 1 月 4 日至 2026 年 6 月 30 日

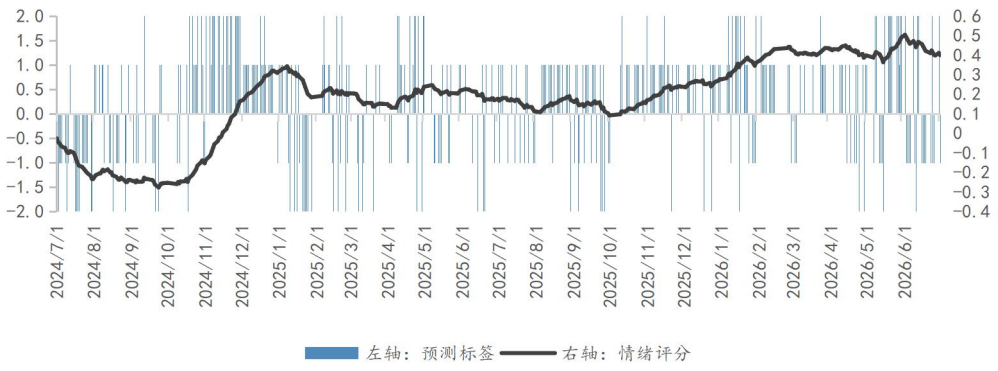
6 情绪价量策略

6.1 组合最新持仓

我们在传统的量价分析方法的基础上，结合量能和价能要素获得价量共振因子。同时，我们使用市场情绪评分 LWMA240 进行情绪择时。在此基础上，综合价量共振、波动、流动性、估值和 ROE 等因子筛选出具备这些因子特征的股票并进行因子打分。在此过程中，我们会根据 LWMA240 评分的正负调整情绪相关的因子打分方向并且规避了价量共振程度过高所带来的扰动以优化股票池。最终筛选出因子等权打分最高的 50 只股票构成情绪择时下价量选股策略。

根据情绪评分模型，自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日区间内，触发-2 分标签 1 次，触发 2 分标签 6 次。6 月情绪平均分约为 0.44，截至最新（2026 年 6 月 30 日）情绪评分 0.40，情绪小幅回调。

图表 42：近两年市场情绪评分曲线



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间 2024 年 7 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

截至 2026 年 6 月 30 日数据显示，2026 年 6 月情绪价量策略推荐如下表，其中包含 50 只股票。最新持仓股票平均市值 678.59 亿元，中信一级行业在电子、机械和有色金属上分布相对集中，分别占 26%、16%、14%。其次是通信及基础化工，均占比 10%。

图表 43：情绪价量策略 2026 年 7 月推荐持仓

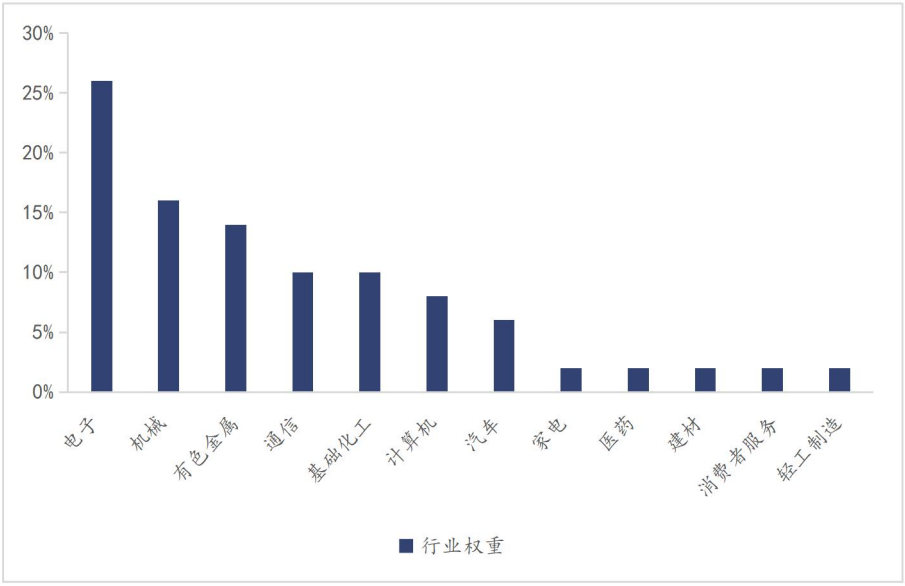
代码	中信一级行业	股票名称	市值(亿元)	权重
300476. SZ	电子	胜宏科技	3357.31	2%
601869. SH	通信	长飞光纤	3153.35	2%
002916. SZ	电子	深南电路	3119.06	2%
002463. SZ	电子	沪电股份	2940.43	2%
000657. SZ	有色金属	中钨高新	2181.08	2%
002281. SZ	通信	光迅科技	2126.35	2%
000988. SZ	通信	华工科技	1856.26	2%
002080. SZ	建材	中材科技	1510.31	2%
001389. SZ	电子	广合科技	1097.79	2%
002709. SZ	基础化工	天赐材料	1048.43	2%
002837. SZ	机械	英维克	1013.87	2%
301165. SZ	计算机	锐捷网络	895.92	2%
002636. SZ	电子	金安国纪	873.38	2%
300548. SZ	通信	长芯博创	819.55	2%
600601. SH	计算机	方正科技	591.49	2%
000426. SZ	有色金属	兴业银锡	585.25	2%
603061. SH	电子	金海通	436.93	2%
300260. SZ	机械	新莱应材	409.68	2%
600353. SH	电子	旭光电子	377.94	2%
603186. SH	电子	华正新材	353.25	2%
603067. SH	基础化工	振华股份	349.73	2%
001339. SZ	计算机	智微智能	335.46	2%
603119. SH	汽车	浙江荣泰	313.70	2%
603115. SH	基础化工	海星股份	296.24	2%
300503. SZ	机械	昊志机电	284.49	2%
300835. SZ	有色金属	龙磁科技	273.66	2%
603730. SH	汽车	岱美股份	240.00	2%
002552. SZ	电子	宝鼎科技	236.67	2%
002290. SZ	家电	禾盛新材	227.94	2%
601020. SH	有色金属	华钰矿业	196.71	2%
002947. SZ	电子	恒铭达	194.85	2%
000833. SZ	轻工制造	粤桂股份	187.85	2%
301603. SZ	机械	乔锋智能	173.65	2%
300723. SZ	医药	一品红	168.39	2%
300913. SZ	电子	兆龙互连	164.23	2%
000603. SZ	有色金属	盛达资源	159.38	2%
300042. SZ	计算机	朗科科技	152.64	2%
605118. SH	电子	力鼎光电	143.49	2%
600338. SH	有色金属	西藏珠峰	139.33	2%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

000700. SZ	汽车	模塑科技	135.50	2%
301568. SZ	机械	思泰克	115.24	2%
600666. SH	基础化工	奥瑞德	109.23	2%
002782. SZ	电子	可立克	104.37	2%
300400. SZ	机械	劲拓股份	91.35	2%
301000. SZ	机械	肇民科技	77.85	2%
605277. SH	通信	新亚电子	74.10	2%
300547. SZ	基础化工	川环科技	72.42	2%
300697. SZ	有色金属	电工合金	65.54	2%
603090. SH	机械	宏盛股份	51.06	2%
600593. SH	消费者服务	大连圣亚	47.00	2%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

图表 44：情绪价量策略 2026 年 7 月持仓行业分布



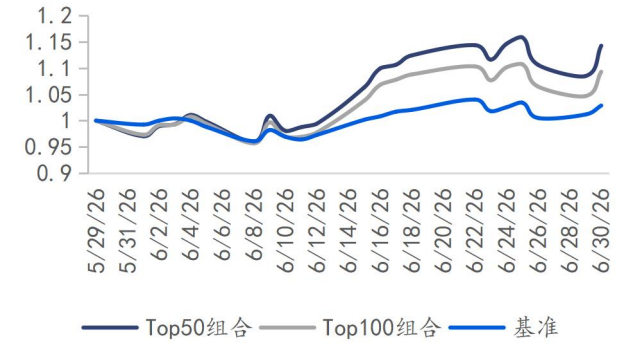
来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

6.2 策略月度跟踪

2026 年 6 月，情绪价量策略 top50 组合绝对收益 14.25%，相对中证全指指数超额收益 11.06%。top100 组合绝对收益 9.29%。相对中证全指指数超额收益 6.25%。2026 年以来截至 6 月 30 日，情绪价量策略 top50 组合绝对收益 44.19%，相对中证全指指数超额收益 30.27%；top100 组合绝对收益 35.21%，相对中证全指指数超额收益 22.15%。

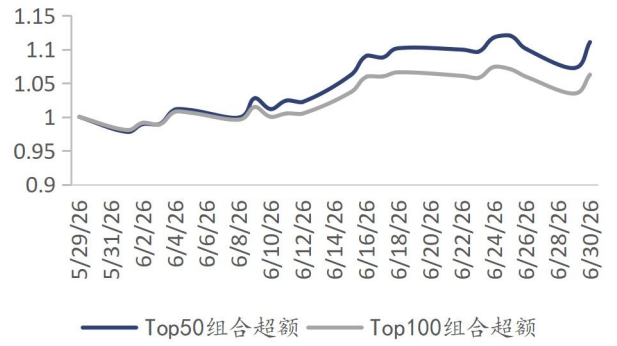
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 45：2026 年 6 月情绪价量策略业绩走势



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 46：2026 年 6 月情绪价量策略累计超额净值

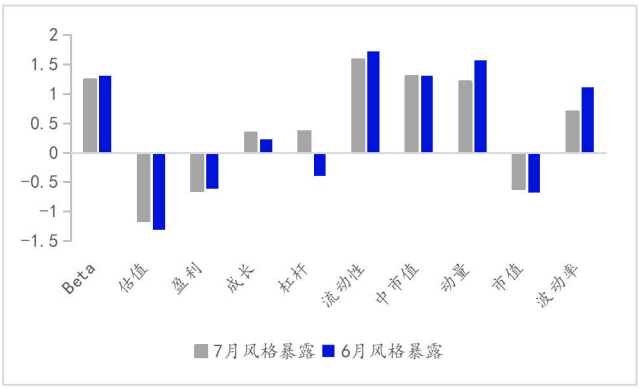


来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

从组合各风格暴露均值与风格因子收益上看，6 月持仓股票在动量、Beta、波动率、中市值、杠杆和成长的风格暴露上取得了正向收益。6 月持仓在 Beta、成长、流动性、中市值、动量和波动率上呈正向暴露，而在估值、盈利、杠杆和市值上呈负向暴露。

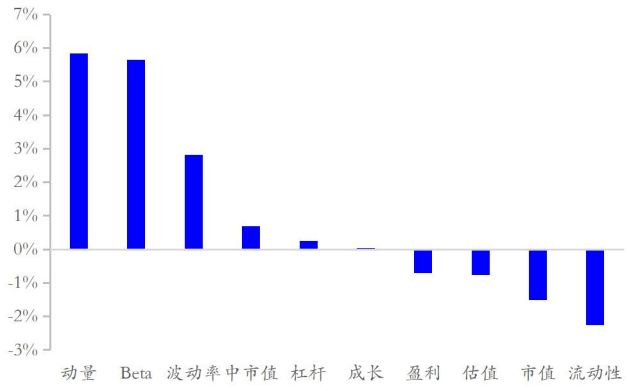
2026 年 7 月份最新持仓与 2026 年 6 月因子暴露情况存在差异，相对于 2026 年 6 月份，在 Beta、流动性、中市值、动量和波动率上的正向暴露有所收敛，在成长上的正向暴露有所放大。持仓在杠杆上的暴露由负转正。持仓在估值和市值因子上的负向暴露有所收敛，在盈利上的负向暴露有所放大。

图表 47：2026 年 6 月、7 月持仓股票风格因子暴露



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

图表 48：2026 年 6 月持仓在各风格暴露上的收益



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

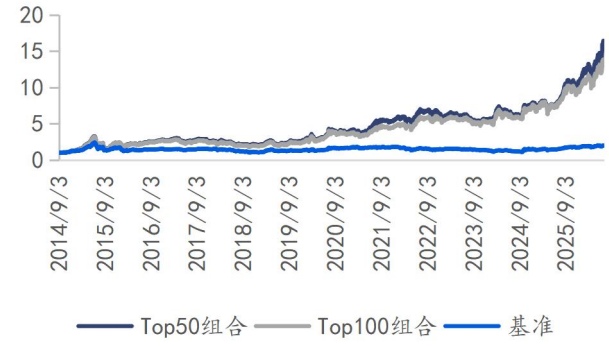
6.3 策略历史业绩

情绪价量策略相对中证全指超额收益显著，各年度超额表现相对稳定。从年化收益表现上看，情绪价量策略取得不错的收益表现，2014 年 9 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日 top50 组合年化收益 27.44%，top100 组合年化收益 25.58%；相对于中证全指自

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

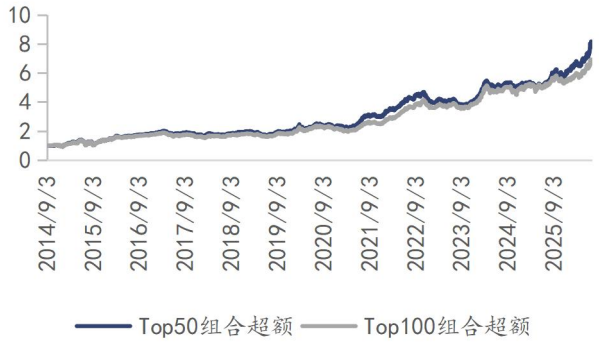
2014 年 9 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日 top50 组合年化超额收益 19.98%，信息比为 1.25，top100 组合年化超额收益 18.23%，信息比为 1.25。

图表 49：情绪价量策略绝对收益



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2014 年 9 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 50：情绪价量策略相对收益



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2014 年 9 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 51：情绪价量策略年度表现

	年化收益	年化波动	夏普比率	最大回撤	卡尔玛	年化超额	超额波动	信息比	超额最大回撤
2014	20.68%	11.00%	1.88	7.95%	2.60	-6.25%	7.68%	-0.81	9.55%
2015	98.78%	59.96%	1.65	58.74%	1.68	48.92%	28.45%	1.72	26.74%
2016	14.76%	23.96%	0.62	23.55%	0.63	34.58%	10.91%	3.17	6.23%
2017	-3.40%	19.92%	-0.17	22.05%	-0.15	-5.66%	12.07%	-0.47	15.21%
2018	-21.50%	23.99%	-0.90	31.31%	-0.69	13.19%	11.33%	1.16	7.91%
2019	31.71%	26.39%	1.20	25.20%	1.26	-0.20%	12.09%	-0.02	16.01%
2020	51.60%	34.89%	1.48	25.17%	2.05	20.58%	17.15%	1.20	15.33%
2021	43.74%	22.86%	1.91	15.86%	2.76	35.12%	14.29%	2.46	9.18%
2022	2.38%	25.96%	0.09	19.62%	0.12	29.46%	15.51%	1.90	16.04%
2023	-4.27%	17.26%	-0.25	24.14%	-0.18	3.22%	10.64%	0.30	12.85%
2024	32.19%	30.15%	1.07	19.37%	1.66	22.75%	16.83%	1.35	13.16%
2025	53.57%	31.42%	1.71	21.97%	2.44	22.48%	17.01%	1.32	12.11%
今年以来	44.19%	24.56%	1.80	14.39%	3.07	30.27%	13.51%	2.24	5.05%
全区间	27.44%	30.90%	0.89	58.74%	0.47	19.98%	16.04%	1.25	26.74%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2014 年 9 月 3 日至 2026 年 6 月 30 日

7 科创板策略

7.1 组合最新持仓

科创板增强思路：1）重预期、重研发：剔除 FY1 分析师预期因子相对较低的股票 2）优选长期分析师预期相对有效的企业；2）现金流、估值：初创企业投入研发对现金流挤压太严重，需要等到现金流有所改善的时期才合适介入，剔除 PCF 过高

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

企业。3）波动率具有均值回复现象，过高的波动率意味着行情反转换手率和波动率太高（泡沫或恐慌），剔除换手波动最高的股票。4）趋势突破：在趋势向上的股票中寻找波动率放大的股票，这类股票后续上涨的持续性会更高。我们结合以上要点构造了科创板剔除低预期高波动的趋势捕捉策略，该策略在整个科创板内部选股，基准为科创 50。

截至 2026 年 6 月 30 日数据显示，2026 年 7 月科创增强策略推荐如下表，其中包含 29 只股票。最新持仓股票平均市值 450.76 亿元，中信一级行业在电子上分布相对集中，分布占 81.76%。其次是计算机和机械，分别占到 9.46%、6.09%。

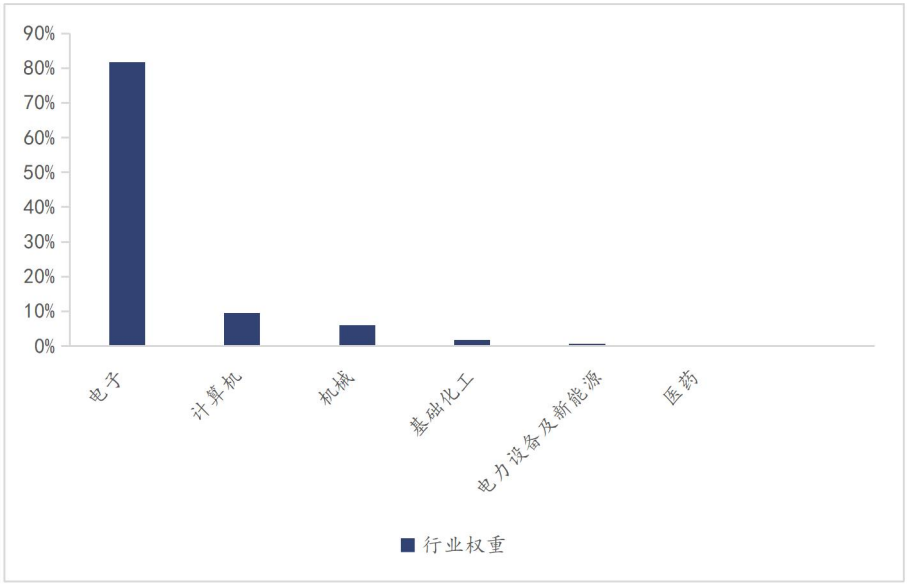
图表 52：科创板策略 2026 年 6 月推荐持仓

代码	中信一级行业	股票名称	市值(亿元)	权重
688120.SH	电子	华海清科	1593.92	14.20%
688361.SH	电子	中科飞测	1505.70	14.11%
688200.SH	电子	华峰测控	1053.22	9.57%
688777.SH	计算机	中控技术	929.88	9.46%
688469.SH	电子	芯联集成-U	889.40	7.12%
688249.SH	电子	晶合集成	1185.08	6.87%
688409.SH	电子	富创精密	937.77	6.60%
688396.SH	电子	华润微	1295.67	5.93%
688536.SH	电子	思瑞浦	502.72	4.47%
688052.SH	电子	纳芯微	447.23	3.98%
688392.SH	机械	骄成超声	262.92	2.48%
688728.SH	电子	格科微	547.16	2.43%
688059.SH	机械	华锐精密	199.68	1.64%
688332.SH	电子	中科蓝讯	281.11	1.43%
688020.SH	电子	方邦股份	205.65	1.37%
688353.SH	基础化工	华盛锂电	185.13	1.10%
688383.SH	电子	新益昌	191.14	0.81%
688138.SH	电子	清溢光电	147.96	0.80%
688653.SH	电子	康希通信	73.77	0.74%
688611.SH	电力设备及新能源	杭州柯林	109.60	0.67%
688218.SH	机械	江苏北人	64.01	0.62%
688199.SH	基础化工	久日新材	55.67	0.61%
688408.SH	机械	中信博	70.43	0.59%
688620.SH	电子	安凯微	63.50	0.53%
688045.SH	电子	必易微	57.01	0.49%
688448.SH	机械	磁谷科技	61.98	0.43%
688600.SH	机械	皖仪科技	44.83	0.33%
688061.SH	电子	灿瑞科技	57.07	0.31%
688163.SH	医药	赛伦生物	52.82	0.30%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 53：科创板策略 2026 年 7 月持仓行业分布



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截面为 2026 年 6 月 30 日

7.2 策略月度跟踪

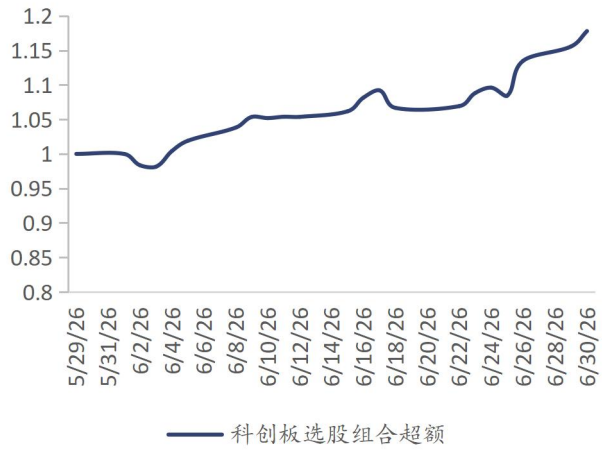
2026 年 6 月，科创板策略组合绝对收益 48.5%，相对科创 50 指数超额收益 17.79%。2026 年以来截至 6 月 30 日，科创板策略组合绝对收益 133.12%，相对科创 50 指数超额收益 41.93%。

图表 54：2026 年 5 月科创板策略业绩走势



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 55：2026 年 5 月科创板策略累计超额净值



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 30 日

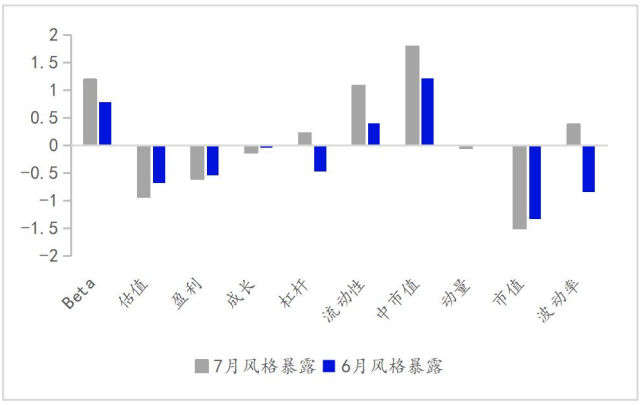
从组合各风格暴露均值与风格因子收益上看，2026 年 6 月持仓股票在 Beta、中市值、杠杆和动量上取得了正向收益。2026 年 6 月持仓在 Beta、流动性、中市值和动量上呈正向暴露，而在估值、盈利、成长、杠杆、市值和波动率上呈负向暴露。

2026 年 7 月份最新持仓与 2026 年 6 月因子暴露情况存在差异，相对于 2026 年

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

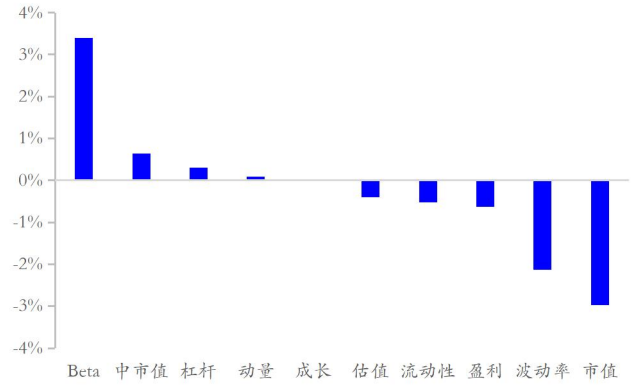
6 月份，在 Beta、流动性和中市值上的正向暴露有所放大，在动量上暴露由正转负，在杠杆和波动率上暴露由负转正，在估值、盈利、成长和市值上的负向暴露有所放大。

图表 56：2026 年 6 月、7 月持仓股票风格因子暴露



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

图表 57：2026 年 6 月持仓在各风格暴露上的收益

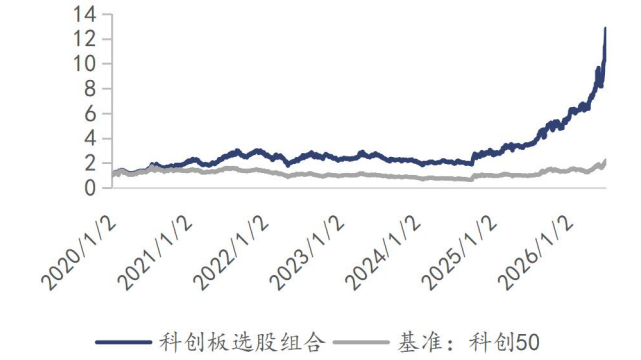


来源：Wind，华福证券研究所，数据统计截至 2026 年 6 月 30 日

7.3 策略历史业绩

科创板策略相对科创 50 超额收益显著，各年度超额表现相对稳定。从年化收益表现上看，科创板增强策略取得不错的收益表现，2020 年 1 月 2 日至 2026 年 6 月 30 日策略组合年化收益 50.06%；相对于科创 50 自 2020 年 1 月 2 日至 2026 年 6 月 30 日组合年化超额收益 32.29%，信息比为 1.63。

图表 58：科创板策略绝对收益



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2020 年 1 月 2 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 59：科创板策略相对收益



来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2020 年 1 月 2 日至 2026 年 6 月 30 日

图表 60：科创板策略年度表现

	年化收益	年化波动	夏普比率	最大回撤	卡尔玛	年化超额	超额波动	信息比	超额最大回撤
2020	118.65%	44.61%	2.66	23.72%	5.00	55.47%	12.17%	4.56	5.13%
2021	34.76%	34.53%	1.01	23.26%	1.49	34.25%	21.54%	1.59	11.72%
2022	-21.51%	36.24%	-0.59	34.82%	-0.62	15.76%	22.85%	0.69	16.43%
2023	-3.56%	25.35%	-0.14	27.40%	-0.13	9.08%	17.30%	0.52	10.81%

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2024	30.06%	36.60%	0.82	15.56%	1.93	11.50%	16.49%	0.70	14.01%
2025	99.00%	38.52%	2.57	14.36%	6.89	45.12%	23.03%	1.96	19.81%
今年以来	133.12%	30.13%	4.42	15.43%	8.63	41.93%	16.99%	2.47	9.33%
全区间	50.06%	37.28%	1.34	40.68%	1.23	32.29%	19.81%	1.63	19.81%

来源：Wind，华福证券研究所，数据统计区间自 2020 年 1 月 2 日至 2026 年 6 月 30 日

8 风险提示

若市场环境或政策因素发生不利变化将可能造成行业发展表现不及预期；报告中相关数据仅供参考不构成投资建议；报告采用的样本数据有限，存在样本不足以代表整体市场的风险，且数据处理统计方式可能存在误差。市场存在一定的波动性风险。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司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任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所　上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn