

基金点评报告

基金市场

汽车类 ETF 分析及品种筛选

基金市场点评

2025 年 03 月 13 日

投资要点

上证指数-上证基金指数走势图



主要指数表现 (涨跌幅%)

指数名称	60 日	年初至今
上证指数	6.00	0.21
中证基金	3.66	1.67
股票基金	9.99	4.66
混合基金	9.23	5.48
债券基金	-0.33	-0.33
货币基金	0.25	0.29

刘鋈

分析师

执业证书编号:S0530519090001
liujun23@hncasing.com

相关报告

- 基金市场点评：恒生类 ETF 分析及品种筛选 2025-03-13
- 基金市场点评：债券类 ETF 分析及品种筛选 2025-03-07
- 基金市场点评：沪 AAA 科创债、沪做市公司债指数比较 2025-03-07

➤ 引言

基于被动指数型基金、QDII 被动股票指数型基金样本，叠加基金名称含“车”关键字以及在交易所上市、有区间日均成交数据的筛选条件，可得目前上市交易的汽车类指数基金共计 30 只左右、规模近 400 亿元。上述产品涉及约 9 只汽车类指数，按照指数成份股的交易所分布来看，指数分为 H 股配置和 A 股配置两类。本篇报告拟对汽车类指数进行简要分析并筛选出重点关注的汽车类 ETF 以供参考。

➤ 汽车类指数分析

1、港股通汽车类指数：港股通汽车（931239.CSI）是全 H 股配置的汽车类指数，指数成份股在整车行业权重分布较高，可比指数是汽车指数（931008.CSI）。指数对比结论：中长期看汽车指数综合市场表现稳健，短期港股通汽车指数弹性突出。港股通汽车指数成份股中的稀缺港股标的（主体公司未在 A 股上市）权重约 68%，13 只 AH 两地上市的公司中，港股标的估值优势相对突出。港股通汽车指数作为目前有产品跟踪的唯一的全 H 股配置的汽车指数，有一定配置价值。

2、新能源车类指数：指数主要有三，分别是中证新能源车、CS 新能源车、国证新能源车。指数成份主要分布于电池、乘用车、自动化设备、能源金属等细分行业，是相对偏全产业链环节的汽车类指数。中证新能源车与 CS 新能源车仅有 2 只成份股未重合，指数综合市场表现差异较小。国证新能源车与 CS 新能源车有 33 只成份股重合，国证新能源车指数相对超配商用车、摩托车，CS 新能源车相对超配能源金属、小金属。

3、智能汽车类指数：指数主要有二，分别是智能电车、CS 智汽车。这类指数成份股主要分布于汽车零部件、半导体、软件开发、乘用车等多个细分行业，属于汽车+电子风格的汽车类指数。相比而言，CS 智汽车指数的综合市场表现突出，跟踪产品规模较大。

➤ 汽车类 ETF 重点关注

汽车类 ETF 重点池（共计 4 只）：港股汽车 ETF（520600）、新能源车 ETF（515700）、新能源车 ETF（515030）、智能汽车 ETF（515250）。

➤ 风险提示：指数编制方式发生变化；债市大幅调整等。历史数据不代表未来业绩；跟踪品种为非保本型产品，极端情况下可能存在无法完全回收本金的情形；经济、政策等诸多内外部因素可能会造成基金的市场风险，影响基金收益水平等。

1 引言

基于被动指数型基金、QDII 被动股票指数型基金样本，叠加基金名称含“车”关键字以及在交易所上市、有区间日均成交数据的筛选条件，可得目前上市交易的汽车类指数基金共计 30 只左右、规模近 400 亿元。上述产品涉及约 9 只汽车类指数，按照指数成份股的交易所分布来看，指数分为 H 股配置和 A 股配置两类。本篇报告拟对汽车类指数进行简要分析并筛选出重点关注的汽车类 ETF 以供参考。

2 港股通汽车类 ETF 筛选分析

港股通汽车（931239.CSI）是全 H 股配置的汽车类指数，成份股 40 只、指数总市值 3.0 万亿，近 5/3/1 年指数年化收益率分别是 11.7%/3.8%/41.7%。指数成份股在整车行业权重分布较高，可比指数是汽车指数（931008.CSI）。**指数对比结论：**1) 中长期看汽车指数综合市场表现稳健，短期港股通汽车指数弹性突出。2) 港股通汽车指数成份股中的稀缺港股标的（主体公司未在 A 股上市）权重约 68%，13 只 AH 两地上市的公司中，港股标的估值优势相对突出。3) 港股通汽车指数作为目前有产品跟踪的唯一的全 H 股配置的汽车指数，有一定配置价值。

表 1：港股通汽车指数的稀缺港股标的（权重 1% 以上）

代码	简称	权重 (%)
2015.HK	理想汽车-W	16.130
9868.HK	小鹏汽车-W	15.923
0175.HK	吉利汽车	11.138
2382.HK	舜宇光学科技	3.253
9863.HK	零跑汽车	2.467
1882.HK	海天国际	2.164
0868.HK	信义玻璃	1.811
3808.HK	中国重汽	1.797
0881.HK	中升控股	1.681
0425.HK	敏实集团	1.524
0189.HK	东岳集团	1.370
1114.HK	华晨中国	1.320
0489.HK	东风集团股份	1.142
1208.HK	五矿资源	1.028

资料来源：wind、财信证券（数据提取日：20250312）

表 2：港股通汽车指数成份股中 AH 两地上市的、权重 TOP5 的港股 A 股估值（PE-TTM）对比

主体公司	港股在指数中的权重 (%)	港股代码	港股估值 (倍)	A 股代码	A 股估值 (倍)
比亚迪	17.122	1211.HK	27.12	002594.SZ	30.06
长城汽车	3.138	2333.HK	8.53	601633.SH	17.21
潍柴动力	3.119	2338.HK	11.55	000338.SZ	13.18
福耀玻璃	2.472	3606.HK	18.09	600660.SH	21.29
洛阳钼业	1.913	3993.HK	8.55	603993.SH	11.76

资料来源：wind、财信证券（数据提取日：20250312）

目前跟踪港股通汽车指数的产品规模近 10 亿元，成立时间均较短。关注广发的港股汽车 ETF (520600)。

3 新能源车类 ETF 筛选分析

新能源车指数主要有三：新能源车 (930997.CSI)、CS 新能车 (399976.SZ)、新能源车 (399417.SZ)。指数成份主要分布于电池、乘用车、自动化设备、能源金属等细分行业，是相对偏全产业链环节的汽车类指数。

指数及产品对比：

1) 新能源车 (930997.CSI) 与 CS 新能车 (399976.SZ) 仅有 2 只成份股未重合，指数综合市场表现差异较小。产品主要关注：平安的新能车 ETF (515700)、华夏的新能源车 ETF (515030)。

2) 新能源车 (399417.SZ) 与 CS 新能车 (399976.SZ) 有 33 只成份股重合，新能源车指数相对超配商用车、摩托车，非重合项权重合计约 20.8%；CS 新能车相对超配能源金属、小金属，非重合项权重合计约 13.5%。单就指数综合表现而言，新能源车 (399417.SZ) 指数市场表现略好一些。跟踪新能源车 (399417.SZ) 的是国泰的新能源汽车 LOF (160225)，产品流动性、费率、跟踪误差无明显优势。

4 智能车类 ETF 分析

智能车类指数主要有二：智能电车 (H11052.CSI)、CS 智汽车 (930721.CSI)。这类指数成份股主要分布于汽车零部件、半导体、软件开发、乘用车等多个细分行业，属于汽车+电子风格的汽车类指数。相比而言，CS 智汽车指数的综合市场表现突出，跟踪产品规模较大，关注富国的智能汽车 ETF (515250)。

表 3：智能车类指数综合市场表现对比

指数	近 3 年年化、波动、回撤 (%)	近 1 年涨幅、回撤 (%)	2025 年以来涨幅 (%)
智能电车 (H11052)	-7.9/29.9/-55.4	21.5/-16.8	9.0
CS 智汽车 (930721)	3.1/31.6/-41.9	29.8/-18.9	12.1

资料来源：wind、财信证券 (数据提取日：20250313)

表 4：智能汽车基金综合市场表现 (基于电子+汽车的行业持仓)

代码	简称	费率 (%)	近 3 年年化、波动、回撤 (%)	近 1 年业绩、回撤 (%)
515250.SH	智能汽车 ETF	0.5+0.1	4.8/31.3/-41.3	36.5/-18.2
014376.OF	东吴新能源汽车 A	1.2+0.2	12.8/30.4/-37.4	42.5/-17.2

资料来源：wind、财信证券 (数据提取日：20250313；费率=管理费率+托管费率)

5 汽车类 ETF 重点关注品种

表 5：汽车类 ETF 重点关注品种

代码	简称	基金管理人	跟踪指数	基金规模（亿元）
520600.SH	港股汽车 ETF	广发	港股通汽车	2.04
515700.SH	新能源车 ETF	平安	新能源车	26.39
515030.SH	新能源车 ETF	华夏	CS 新能源车	48.59
515250.SH	智能汽车 ETF	富国	CS 智汽车	6.18

资料来源：wind、财信证券（数据提取日：20250313）

6 风险提示

指数编制方式发生变化；

债市大幅调整等；

历史数据不代表未来业绩；

跟踪品种为非保本型产品，极端情况下可能存在无法完全回收本金的情形；

经济、政策等诸多内外部因素可能会造成基金的市场风险，影响基金收益水平等。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

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，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438