

基金周度报告

基金市场

基金市场周报（20250407-20250411）：

自由现金流主题 ETF 发行较热

2025年04月07日

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	3.06	-0.05
中证基金	1.65	1.02
股票基金	4.83	2.83
混合基金	4.06	3.72
债券基金	-0.12	-0.03
货币基金	0.26	0.37

刘飞彤

分析师

执业证书编号:S0530522070001  
liufeitong@hncshasing.com

相关报告

- 1 基金市场周报（20250331-20250404）：可关注广发杨冬的新发产品 2025-04-01
- 2 基金市场周报（20250310-20250314）：人工智能主题ETF梳理 2025-03-11
- 3 基金市场周报（20250303-20250307）：中证A500增强型产品发行热度较高 2025-03-03

投资要点

➤ 新发行基金情况：

本周（20250407-20250411），拟发行基金 39 只。分类型看，被动指数型股票基金 15 只、被动指数型债券基金 2 只、混合型 FOF1 只、混合债券型基金(二级)2 只、偏股混合型基金 4 只、增强指数型股票基金 9 只、中长期纯债券型基金 6 只。从公布的募集目标看，本周拟发行基金规模在 1105 亿以上。本周多只自由现金流主题指数型产品发行，涉及的跟踪指数有国证自由现金流指数、沪深 300 自由现金流指数、中证 800 自由现金流指数、富时中国 A 股自由现金流聚焦指数。自由现金流主题指数的介绍说明，国证自由现金流指数、沪深 300 自由现金流指数和中证 800 自由现金流指数三个指数主要的区别是选取样本的不同，样本分别为沪深北交易所上市公司、沪深 300 指数样本和中证 800 指数样本。其中，沪深 300 指数样本和中证 800 指数样本本身自带风格属性，叠加高自由现金流属性，产品本身具备有多重因子属性，适用于特定的市场环境或者风格轮动周期。国证自由现金流指数和富时中国 A 股自由现金流聚焦指数的样本选取范围更广，风格因子属性相对单一，更注重自由现金流本身的质量和稳定性，适合作为量化策略的底层建仓工具。

➤ 自由现金流主题 ETF 发行较热：

当前市场环境下，投资者对财务稳健性的关注度持续攀升，尤其青睐具有稳定现金流的优质企业。自由现金流（FCF）作为衡量企业财务质量的核心指标之一，因其长期稳定的表现，日益获得市场认可。在宏观经济不确定性加剧的背景下，相较于同行，自由现金流强劲的企业通常在成本优化、资本配置及营运效率上具备显著优势。此类企业在市场动荡时期展现出更强的韧性，能够有效缓冲外部冲击，维持稳定经营，从而为投资者构筑更坚固的防御壁垒、提供更高的安全边际，因而受到广泛追捧。此前，自由现金流主题 ETF 仅两只，自由现金流因子作为 Smart Beta 策略中的重要因子，其主题产品的潜在需求十分广阔。另外，产品的助力有利于引导资金流向财务健康的企业，推动资本市场向更高质量的方向发展。

➤ 上周行情、数据回顾：

1) A 股、港股下行，主要海外指数下跌，申万 31 个行业涨少跌多。2) 1 年期国债收益率下行、10 年期国债收益率下行。3) 上周，ETF 资金流向方面，黄金品种净流入 87 亿元、沪深 300 品种净流入 22.31 亿元、恒生科技品种净流入 21.68 亿元。

➤ 风险提示：新基金的选择，建议综合考虑建仓期、费率、基金经理长期业绩及回撤控制、相关行业主题的行情阶段等因素。

## 1 本周新发基金情况

本周(20250407-20250411),拟发行基金39只。分类型看,被动指数型股票基金15只、被动指数型债券基金2只、混合型FOF1只、混合债券型基金(二级)2只、偏股混合型基金4只、增强指数型股票基金9只、中长期纯债券型基金6只。从公布的募集目标看,本周拟发行基金规模在1105亿元以上。

表 1: 本周(20250407-20250411)新基金信息

基金代码	基金名称	认购 起始日期	认购 天数	募集 目标 (亿份)	投资类型 (二级分类)	基金经理
023562.OF	广发中证800指数增强A	2025-04-07	19	20.00	增强指数型股票基金	李育鑫
023356.OF	博道和盈利率债A	2025-04-07	5	--	中长期纯债券型基金	陈连权
501227.SH	泓德红利优选混合(LOF)A	2025-04-07	19	--	偏股混合型基金	苏昌景,孙泽宇
020088.OF	泰信中证同业存单AAA指数7天持有期	2025-04-07	12	50.00	被动指数型债券基金	李俊江
023446.OF	长城上证科创板100指数增强A	2025-04-07	19	80.00	增强指数型股票基金	雷俊
023919.OF	国泰富时中国A股自由现金流聚焦ETF发起联接A	2025-04-07	19	--	被动指数型股票基金	朱碧莹
023659.OF	华泰柏瑞北证50成份指数A	2025-04-07	12	5.00	被动指数型股票基金	胡亦清
159231.SZ	华宝国证通用航空产业ETF	2025-04-07	9	30.00	被动指数型股票基金	张放
023062.OF	宝盈中债绿色普惠金融债券优选指数C	2025-04-07	24	60.00	中长期纯债券型基金	程逸飞
023061.OF	宝盈中债绿色普惠金融债券优选指数A	2025-04-07	24	60.00	中长期纯债券型基金	程逸飞
022597.OF	富国红利质选混合A	2025-04-09	15	--	偏股混合型基金	蒲世林
023501.OF	安信中证A500指数增强A	2025-04-07	12	--	增强指数型股票基金	施荣盛
022697.OF	长信中证A500指数增强A	2025-04-07	19	30.00	增强指数型股票基金	姚奕帆
023791.OF	浦银安盛普航3个月定开债券	2025-04-07	61	--	中长期纯债券型基金	陶祺
023250.OF	信澳季季鑫90天持有期债券A	2025-04-10	16	50.00	中长期纯债券型基金	杨彬
022629.OF	南方稳见3个月持有混合(FOF)A	2025-04-09	16	--	混合型FOF	汪轻舟
023814.OF	泰康中债1-5年政策性金融债指数A	2025-04-07	89	60.00	被动指数型债券基金	吴斯泓
023339.OF	鹏华中证A500指数增强A	2025-04-07	12	--	增强指数型股票基金	苏俊杰
023921.OF	联博智远混合A	2025-04-07	19	--	偏股混合型基金	朱良
563990.SH	富国中证800自由现金流ETF	2025-04-07	5	80.00	被动指数型股票基金	金泽宇
159229.SZ	广发中证800自由现金流ETF	2025-04-07	12	30.00	被动指数型股票基金	吕鑫
023466.OF	华安中证A500指数增强发起式A	2025-04-10	14	50.00	增强指数型股票基金	张序
023327.OF	恒生前海福瑞30天持有期债券A	2025-04-07	19	--	中长期纯债券型基金	李维康
023384.OF	平安中证人工智能主题ETF发起式联接A	2025-04-07	19	--	被动指数型股票基金	刘洁倩
023473.OF	太平中证A500指数增强A	2025-04-07	19	80.00	增强指数型股票基金	张子权
022377.OF	国融添利6个月持有期债券A	2025-04-11	91	50.00	混合债券型基金(二级)	李青华,贾雨璇
023570.OF	浦银安盛周期优选混合A	2025-04-07	12	--	偏股混合型基金	李浩玄
023266.OF	贝莱德富元添益债券A	2025-04-07	19	--	混合债券型基金(二级)	王晓京,刘鑫
023828.OF	万家中证半导体材料设备主题ETF发起式联接A	2025-04-07	19	--	被动指数型股票基金	贺方舟
023891.OF	博时上证科创板综合价格指数增强A	2025-04-07	12	--	增强指数型股票基金	刘玉强
023893.OF	大成上证科创板综合指数增强A	2025-04-07	12	--	增强指数型股票基金	夏高,刘旺
563900.SH	摩根沪深300自由现金流ETF	2025-04-07	12	80.00	被动指数型股票基金	毛时超

023333.OF	金鹰中证 A500 指数发起 A	2025-04-07	19	--	被动指数型股票基金	杨刚
023863.OF	东财中证 A500ETF 联接 A	2025-04-11	14	30.00	被动指数型股票基金	吴逸
159218.SZ	招商中证卫星产业 ETF	2025-04-07	12	20.00	被动指数型股票基金	许荣漫
023918.OF	华夏国证自由现金流 ETF 发起式联接 C	2025-04-07	19	80.00	被动指数型股票基金	杨斯琪
023917.OF	华夏国证自由现金流 ETF 发起式联接 A	2025-04-07	19	80.00	被动指数型股票基金	杨斯琪
588130.SH	华夏上证科创板生物医药 ETF	2025-04-07	5	80.00	被动指数型股票基金	鲁亚运
159213.SZ	汇添富中证机器人 ETF	2025-04-07	12	--	被动指数型股票基金	何丽竹

资料来源：财信证券、wind、ifind（数据提取日：20250406）

本周多只自由现金流主题指数型产品发行，涉及的跟踪指数有国证自由现金流指数、沪深 300 自由现金流指数、中证 800 自由现金流指数、富时中国 A 股自由现金流聚焦指数，如下表所示。

表 2：本周发行的自由现金流主题指数型产品

代码	名称	跟踪指数	指数名称
023917.OF	华夏国证自由现金流 ETF 发起式联接 A	980092.SZ	国证自由现金流指数
563900.SH	摩根沪深 300 自由现金流 ETF	932366.CSI	沪深 300 自由现金流指数
563990.SH	富国中证 800 自由现金流 ETF	932368.CSI	中证 800 自由现金流指数
159229.SZ	广发中证 800 自由现金流 ETF	932368.CSI	中证 800 自由现金流指数
023919.OF	国泰富时中国 A 股自由现金流聚焦 ETF 发起联接 A	888888.FI	富时中国 A 股自由现金流聚焦指数

资料来源：财信证券、wind、ifind（数据提取日：20250406）

自由现金流主题指数的介绍说明，国证自由现金流指数、沪深 300 自由现金流指数和中证 800 自由现金流指数三个指数主要的区别是选取样本的不同，样本分别为沪深北交易所上市公司、沪深 300 指数样本和中证 800 指数样本。其中，沪深 300 指数样本和中证 800 指数样本本身自带风格属性，叠加高自由现金流属性，产品本身具备有多重因子属性，适用于特定的市场环境或者风格轮动周期。国证自由现金流指数和富时中国 A 股自由现金流聚焦指数的样本选取范围更广，风格因子属性相对单一，更注重自由现金流本身的质量和稳定性，适合作为量化策略的底层建仓工具。

表 3：自由现金流主题指数介绍

跟踪指数	指数名称	成分个数	指数简介	近一年涨跌幅 (%)
980092.SZ	国证自由现金流指数	129	国证自由现金流指数反映沪深北交易所自由现金流水平较高且稳定性较好的上市公司证券价格变化情况。	2.31
932366.CSI	沪深 300 自由现金流指数	50	沪深 300 自由现金流指数从沪深 300 指数样本中选取 50 只自由现金流率较高的上市公司证券作为指数样本，以反映沪深 300 指数样本中现金流创造能力较强的上市公司证券的整体表现。	6.97
932368.CSI	中证 800 自由现金流指数	50	中证 800 自由现金流指数从中证 800 指数样本中选取 50 只自由现金流率较高的上市公司证券作为指数样本，以反映中证 800 指数样本中现金流创造能力较强的上市公司证券的整体表现。	6.04
888888.FI	富时中国 A 股自由现金流聚焦指数	-	富时中国 A 股自由现金流聚焦指数属于富时自由现金流聚焦指数系列，旨在识别富时中国 A 股自由流通指数中的高质量公司并实现高于基准的指数层面现金流收益率。	4.75

资料来源：财信证券、wind、ifind（数据提取日：20250406；涨跌幅计算区间：20240403-20250403）

## 2 自由现金流主题 ETF 发行较热

当前市场环境下，投资者对财务稳健性的关注度持续攀升，尤其青睐具有稳定现金流的优质企业。自由现金流（FCF）作为衡量企业财务质量的核心指标之一，因其长期稳定的表现，日益获得市场认可。在宏观经济不确定性加剧的背景下，相较于同行，自由现金流强劲的企业通常在成本优化、资本配置及营运效率上具备显著优势。此类企业在市场动荡时期展现出更强的韧性，能够有效缓冲外部冲击，维持稳定经营，从而为投资者构筑更坚固的防御壁垒、提供更高的安全边际，因而受到广泛追捧。此前，自由现金流主题 ETF 仅两只，自由现金流因子作为 Smart Beta 策略中的重要因子，其主题产品的潜在需求十分广阔。另外，产品的助力有利于引导资金流向财务健康的企业，推动资本市场向更高质量的方向发展。

## 3 上周行情、数据回顾

### 1) A 股、港股下行，主要海外指数下跌，申万 31 个行业涨少跌多

上周(0331-0403)，A 股市场下行，上证指数收跌(-0.28)%，深证成指收跌(-2.28%)，创业板收跌(-2.95%)。港股市场下行，恒生指数收跌(-2.46%)、恒生科技指数收跌(-3.51%)。海外方面，标普 500 收跌(-3.3%)，其余海外指数均收跌。基金主要指数方面，主动管理型权益类基金指数收跌，债券类基金收涨，QDII 基金指数收涨(0.16%)。

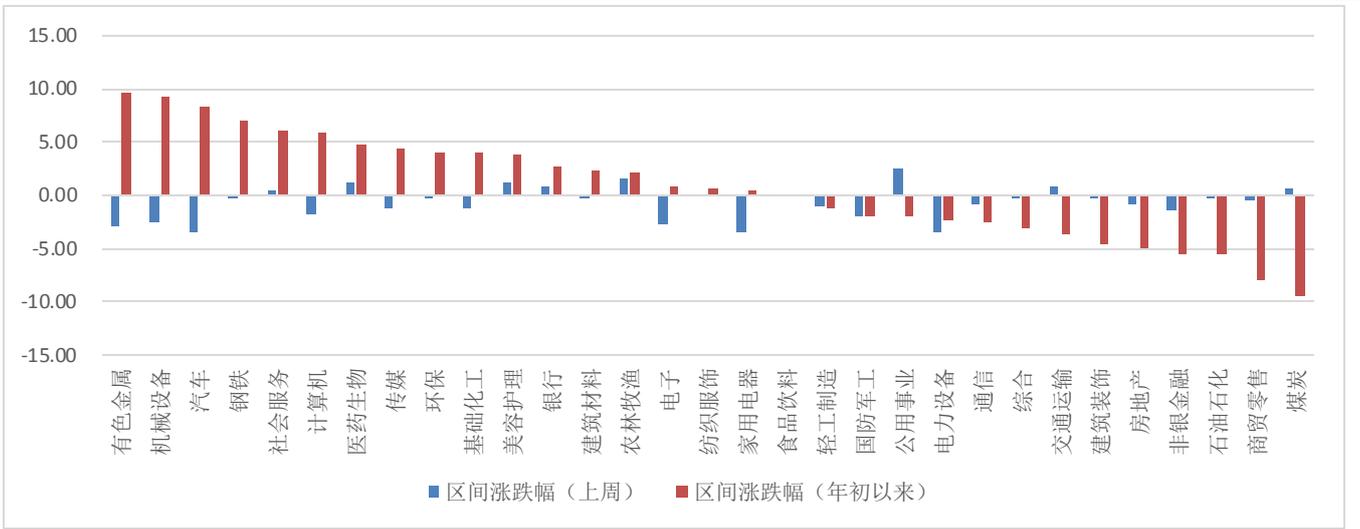
表 4：股票、基金相关指数表现 (%)

指数简称	区间涨跌幅(上周)	区间涨跌幅(年初以来)	指数简称	区间涨跌幅(上周)	区间涨跌幅(年初以来)
上证指数	-0.28	-0.29	中国基金总指数	-0.60	1.82
深证成指	-2.28	-0.47	股票型基金总指数	-1.24	2.57
上证 50	-0.65	-0.84	债券型基金指数	0.22	0.26
沪深 300	-1.37	-1.87	混合型基金总指数	-1.11	2.78
中证 500	-1.19	2.09	普通股票型基金指数	-1.16	4.13
创业板指	-2.95	-3.56	偏股混合型基金指数	-1.44	3.80
恒生指数	-2.46	13.91	灵活配置型基金指数	-1.05	1.95
恒生科技	-3.51	18.92	平衡混合型基金指数	-0.84	0.28
标普 500	-3.30	-8.25	偏债混合型基金指数	-0.07	0.75
日经 225	-6.42	-12.93	中长期纯债型基金指数	0.33	0.01
德国 DAX	-3.31	9.08	短期纯债型基金指数	0.13	0.24
法国 CAC40	-4.01	2.96	QDII 基金指数	0.16	4.38
英国富时 100	-2.13	3.69	货币市场基金指数	0.02	0.37

资料来源：财信证券、wind、ifind（数据提取日：20250406）

上周，申万 31 个行业涨少跌多，其中涨幅前三行业是公用事业（2.55%）、农林牧渔（1.51%）、医药生物（1.2%），跌幅前三行业是汽车（-3.54%）、电力设备（-3.51%）、家用电器（-3.46%）。

图 1：申万 31 个一级行业指数表现（%）

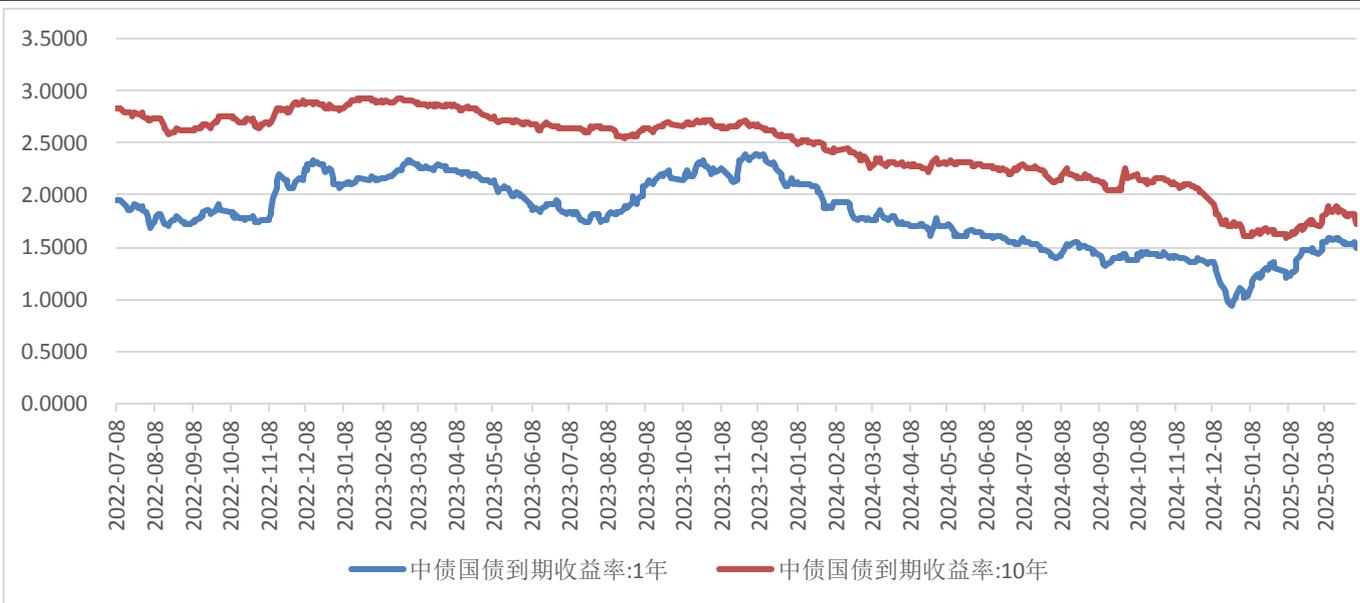


资料来源：财信证券、wind、ifind（数据提取日：20250406）

2) 1 年期国债收益率下行、10 年期国债收益率下行

上周，中债 10 年期国债收益率报收 1.7180%，较前一周下行 9.5BP，中债 1 年期国债收益率报收 1.4829%、较前一周下行 4.5BP。

图 2：10 年期、1 年期国债收益率近 3 年数据（%）



资料来源：财信证券、wind、ifind（数据提取日：20250406）

### 3) ETF 资金流向

上周，ETF 资金流向方面，黄金品种净流入 87 亿元、沪深 300 品种净流入 22.31 亿元、恒生科技品种净流入 21.68 亿元。

图 3：主要 ETF 情况一览

宽基指数	数量 (个)	总规模 (亿元)	4日份额变动 (亿元)	4日主动买入额 (亿元)	4日主动净买入额 (亿元)	4日资金流向 (亿元)	4日区间涨跌幅 (%)
沪深300	26	9866.58	5.59	107.24	-21.98	22.31	-1.31
中证500	27	1420.98	-1.09	36.58	-5.70	-7.62	-1.22
上证50	12	1595.33	1.39	35.45	-0.75	5.88	-0.63
创业板指	15	1269.17	4.49	51.51	-9.06	15.79	-2.88
科创50	13	1826.78	11.06	73.31	-6.79	18.27	-1.13
科创创业50	14	330.27	4.92	5.74	-1.81	3.67	-2.33
中证A 50	10	361.01	2.37	20.83	0.07	3.96	-2.06
中证A 500	27	2016.32	-8.97	452.41	-28.87	12.01	-1.55
<b>行业指数</b>							
中证畜牧	4	46.71	-1.33	2.76	0.22	-0.55	1.74
中证传媒	2	31.24	1.34	3.23	0.88	1.42	-1.17
中证钢铁	1	8.66	-0.23	1.51	-0.14	-0.58	0.00
中证国防	1	29.63	4.51	5.16	0.56	3.21	-2.24
中证环保	1	12.80	0.04	0.07	-0.02	0.05	-2.19
中证基建	3	9.08	-0.14	0.96	-0.06	-0.18	-1.15
中证酒	1	125.52	-2.59	9.56	-1.49	-2.12	0.16
中证军工	4	148.96	7.92	14.70	1.10	9.15	-1.92
中证科技	1	6.98	0.04	0.25	-0.02	0.06	-2.86
中证旅游	2	28.54	-0.25	3.08	-0.09	-0.04	0.58
中证煤炭	1	28.54	-0.31	3.93	-0.61	-0.82	-0.10
中证农业	3	19.19	0.52	1.41	0.13	0.40	1.04
中证软件	3	16.06	0.35	4.42	-0.06	1.20	-1.53
中证生科	4	14.92	-0.33	0.75	0.04	-0.16	0.27
中证新能	5	65.66	0.12	2.10	-0.67	0.50	-3.24
中证医疗	4	296.31	2.45	14.23	-1.93	3.00	-1.36
中证银行	8	168.48	-0.56	14.83	-1.62	-3.73	0.82
中证影视	2	1.40	-0.01	0.34	-0.03	-0.03	-1.09
中证有色	3	2.74	-0.04	0.37	-0.03	-0.05	-3.04
<b>海外指数</b>							
恒生科技	10	644.77	24.93	352.25	16.16	21.68	-3.36
恒生指数	4	258.97	0.90	32.18	-2.23	2.14	-2.26
标普500净总回报	1	158.38	1.90	9.48	0.49	4.41	-3.36
纳斯达克100	12	784.21	4.85	99.71	0.96	9.34	-4.17
德国DAX	2	9.75	0.06	29.05	-0.41	0.25	-2.01
法国CAC40	1	6.01	0.00	8.60	0.26	0.00	-1.77
日经225	4	36.11	0.74	20.94	-0.57	1.07	-3.33
<b>商品</b>							
黄金	7	673.54	8.94	138.30	-12.58	87.23	2.32
豆粕	1	41.93	-0.14	7.95	1.24	-0.28	3.04
<b>债券</b>							
5年地债	1	39.20	0.02	20.25	4.26	2.19	0.52
10年国债	1	26.24	0.00	10.29	0.85	0.54	0.75
活跃国债	1	17.28	0.00	7.22	5.68	0.31	0.58
可转债	1	385.18	-0.98	105.22	10.10	-13.52	-0.52

资料来源：财信证券、wind、ifind (数据提取日：20250406)

## 4 风险提示

新基金的选择，建议综合考虑建仓期、费率、基金经理长期业绩及回撤控制、相关行业主题的行情阶段等因素。

## 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