

基金周度报告

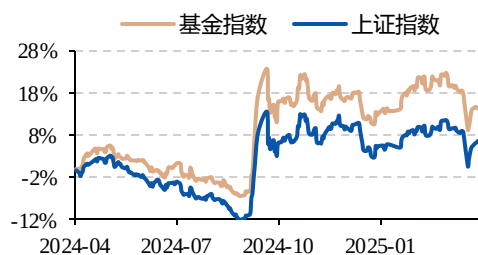
基金市场

人形机器人基金关注主动品种的研究筛选

基金周报（20250421-20250425）

2025 年 04 月 21 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	-2.23	-2.24
中证基金	-2.01	-0.64
股票基金	-4.74	-1.76
混合基金	-4.63	-0.89
债券基金	0.12	0.21
货币基金	0.23	0.43

刘鋈

分析师

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

相关报告

- 基金周报（20250414-20250418）：上周市场剧烈波动，黄金价格创历史新高 2025-04-14
- 基金市场点评：医药、消费、周期类主动权益基金年报观点汇总 2025-04-01
- 基金市场点评：重点公募 REITs 年报跟踪 2025-03-31

投资要点

➤ 上周市场行情、数据回顾

1) 上周内外权益市场有不同程度修复。A 股方面，北证 50、上证 50、上证综指表现相对较好。海外权益市场表现分化，美股下跌，欧洲、日本及印度主要股指周内涨幅相对亮眼。上周申万 31 个一级行业涨跌少，银行、石油石化、房地产、煤炭行业周内涨幅居前。2) 上周市场交易活跃度有所回落，周内两市 ETF 日均成交额约 2384 亿、环比下降约 33%，沪深 300、上证 50、中证 500 指数 ETF 有较为明显的资金净流入。黄金类 ETF 上周保持持续净流入态势，周内日均成交额约 102 亿。年初以来南向资金成交净买入额约占 2024 年全年净买入额的 75%。3) 国际黄金价格收报 3323.10 美元/盎司、再创历史新高。铜价周内微跌，国际原油价格周内涨幅约 5%。

➤ 新发基金跟踪

截至目前（0419），全市场共有公募基金 12652 只，合计资产净值约 32.74 万亿。根据 wind 公布的基金发行明细，本周（0421-0425）约有 27 只新发基金，指数型品种占比约 60%。具体分类型看，有 3 只中长期纯债型基金、1 只混合债券型一级基金、4 只增强型指数型股票基金、12 只被动指数型股票基金、4 只主动管理型权益类基金、2 只混合型 FOF 基金、1 只公募 REITs。

➤ 周内投资思考/复盘

1) 等权指数相关研究：周内我们从煤炭和转债两个主题切入，观察了等权指数与非等权指数的差异，整体而言等权类指数的综合市场表现相对更好，原因或在于：等权类指数更容易捕捉到板块内部中小盘品种弹性；等权类指数的定期调整机制凸显了再平衡效果。风险或在于：等权类指数对流动性以及市场风险偏好、市场所处阶段有一定要求。

2) 人形机器人品种研究：目前已经公布了 2025 年 1 季报且年初以来业绩较为突出的主动权益类品种里，有数只人形机器人主题品种。从定期报告观点以及产品具体持仓来看，也有相当一部分基金经理在关注人工智能、智能驾驶等方向的同时也注重挖掘人形机器人相关投资机会。指数方面，我们关注到了中证机器人指数、国证机器人产业指数以及恒生 A 股机器人主题指数，目前挂钩产品最大的是中证机器人指数，另外两只机器人指数目前有产品正在申报。关于具体基金产品，现阶段我们的观点是：人形机器人主题基金，关注主动管理型品种的筛选和跟踪。机器人指数，基于自动化设备行业配置以及 ETF 产品矩阵，可考虑中证机器人指数及其挂钩产品。当前人形机器人整体的业务/投资体量相对偏小，上市公司相关业务聚焦性未来还有提升空间，期待未来细分行业指数的发布。

➤ 新基金特别风险提示：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。

➤ 风险提示：历史数据不代表未来业绩；跟踪品种为非保本型产品，极端情况下或存在无法完全回收本金的情形；经济、政策等诸多内外因素可能会造成基金的市场风险，影响基金收益水平等。

1 投资思考及跟踪

1.1 关于煤炭等权、转债等权指数的研究

周内我们从煤炭和转债两个主题切入，观察了等权指数与非等权指数的差异，整体而言等权类指数的综合市场表现相对更好，原因或在于：等权类指数更容易捕捉到板块内部中小盘品种弹性；等权类指数的定期调整机制凸显了再平衡效果。风险或在于：等权类指数对流动性以及市场风险偏好、市场所处阶段有一定要求。

表 1：等权类指数与非等权类指数的简单对比（主题：煤炭、转债）

指数代码	指数简称	近 5 年年化收益率	近 3 年年化收益率	近 1 年年化收益率	近 3 年年化波动率	近 3 年最大回撤
399990.SZ	煤炭等权	14.19	-7.86	-18.12	27.79	-35.67
399998.SZ	中证煤炭	12.64	-9.38	-27.25	27.38	-34.89
889033.WI	万得可转债等权指数	8.05	3.26	11.21	12.26	-21.79
931078.CSI	中证转债及可交换债	3.82	1.95	7.06	8.33	-14.58

资料来源：wind、财信证券（数据提取日：20250419；表格内数据单位：%）

相关产品：跟踪煤炭等权指数的招商中证煤炭 A（161724）、跟踪中证煤炭指数的国泰中证煤炭 ETF（515220）、跟踪中证转债及可交换债指数的博时中证可转债及可交换债 ETF（511380）、锚定转债等权指数的中欧可转债 A（004993）。

1.2 关于人形机器人主题基金的研究

工信部 2023 年 11 月发布《人形机器人创新发展指导意见》我们比较关注的几个点在于：1）人形机器人有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品；2）2025 年人形机器人创新体系初步建立、2027 年人形机器人技术创新能力显著提升；3）感知、控制等大脑侧，业务协同、精细作业等小脑侧方向；4）整机、基础部组件、软件创新等。

目前已经公布了 2025 年 1 季报且年初以来业绩较为突出的主动权益类品种里，有数只人形机器人主题品种。从定期报告观点以及产品具体持仓来看，也有相当一部分基金经理在关注人工智能、智能驾驶等方向的同时也注重挖掘人形机器人相关投资机会。指数方面，我们关注到了中证机器人指数、国证机器人产业指数以及恒生 A 股机器人主题指数，目前挂钩产品最大的是中证机器人指数，另外两只机器人指数目前有基金产品正在申报。

关于具体基金产品，现阶段我们的观点是：1）人形机器人主题基金，关注主动管理型品种的筛选和跟踪。2）机器人指数，基于自动化设备行业配置以及 ETF 产品矩阵，可考虑中证机器人指数及其挂钩产品。3）当前人形机器人整体的业务/投资体量相对偏小，上市公司相关业务聚焦性未来还有提升空间，期待未来细分行业指数的发布。

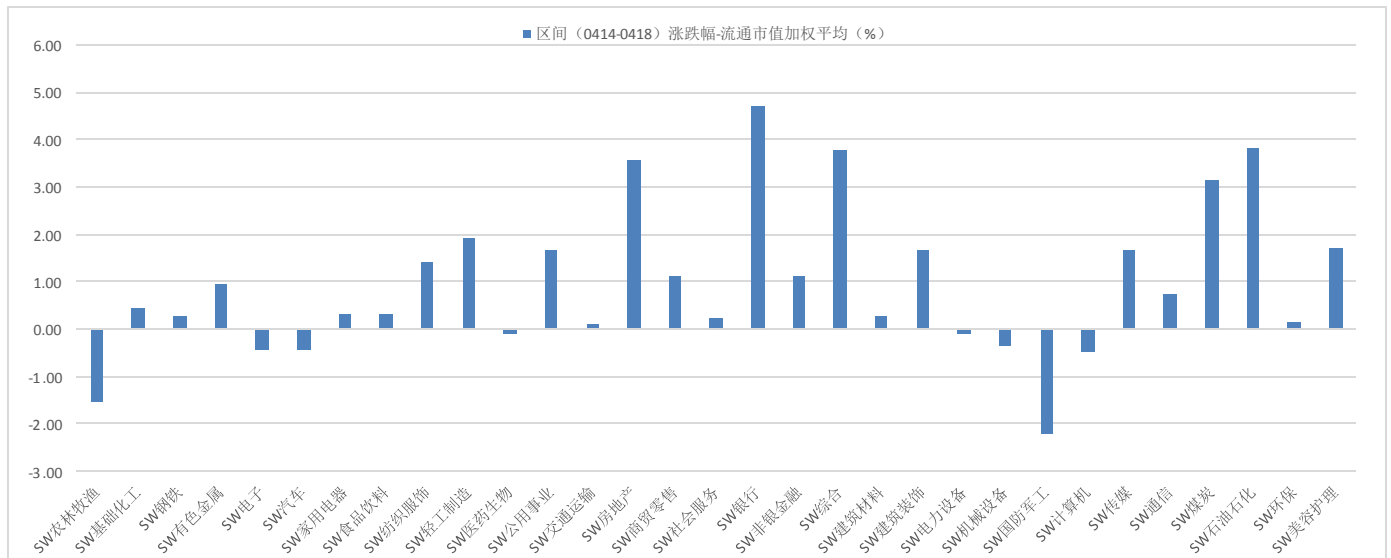
2 上周行情、数据回顾

1) 上周内外权益市场有不同程度修复

上周内外权益市场有不同程度修复。A股方面，北证50、上证50、上证综指表现相对较好，周内涨幅分别是3.5%、1.5%、1.2%。港股方面，恒生指数周内上涨2.3%，恒生科技指数微跌0.3%。海外权益市场表现分化，美股下跌，标普500、纳斯达克100指数周内分别下跌1.5%、2.3%；欧洲、日本及印度主要股指周内涨幅相对亮眼。

上周(0414-0418)申万31个一级行业涨多跌少，银行(+4.7%)、石油石化(+3.8%)、房地产(+3.6%)、煤炭(+3.1%)行业周内涨幅居前，国防军工(-2.2%)、农林牧渔(-1.5%)周内跌幅相对较深。(口径：区间涨跌幅-流通市值加权平均)

图 1：申万 31 个一级行业上周（0414-0418）区间涨跌幅（流通市值加权平均）



资料来源：wind、财信证券（数据提取日：20250419）

2) 美债利率有所回落，中债利率周内波动

中债30年期、10年期、1年期国债到期收益率最新(0418)分别报收1.9042%、1.6493%、1.4300%，较前一周末(0411)分别上行4.2BP、下行0.8BP、上行3.2BP。

美债30年期、10年期、1年期国债到期收益率最新(0417)分别报收4.80%、4.34%、3.99%，较前一周末(0411)分别下行5BP、14BP、5BP。

3) 上周交易活跃度回落，年内南向资金净流入额约占2024年全年的75%

上周市场交易活跃度有所回落，周内两市ETF日均成交额约2384亿，较前一周(0407-0411)下降约33%，沪深300、上证50、中证500指数ETF有较为明显的资金净流入。黄金类ETF上周保持持续净流入态势，周内日均成交额约102亿。

上周(0414-0418)南向资金成交净买入额达231.85亿港元，年初以来(0102-0418)

南向资金成交净买入额达 6044.61 亿港元、约占 2024 年全年净买入额的 75%。

4) 国际黄金价格向上突破 3300 美元/盎司

国际黄金价格最新 (0417) 收报 3323.10 美元/盎司、再创历史新高, 价格周内上涨 2.8%; 国内黄金价格最新 (0418) 收报 787.20 元/克, 价格周内上涨 3.9%。

现货铜价格最新 (0417) 报收 9104.00 美元/吨、周内下跌 0.83%; 期货铜价格最新 (0417) 报收 9132.0 美元/吨、周内下跌 0.29%。

WTI 原油价格最新 (0417) 报收 64.68 美元/桶、周内上涨约 5.2%; 布伦特原油价格最新 (0417) 报收 67.96 美元/桶、周内上涨约 4.9%。

3 新发基金发行概况

3.1 本周新发基金 60% 是指数型产品

截至目前 (0419), 全市场共有公募基金 12652 只, 合计资产净值约 32.74 万亿。根据 wind 公布的基金发行明细, 本周 (0421-0425) 约有 27 只新发基金, 指数型品种占比约 60%。具体分类型看, 有 3 只中长期纯债型基金、1 只混合债券型一级基金、4 只增强型指数型股票基金 (主题涉及科创综指、中证 A500、沪深 300、中证 A50)、12 只被动指数型股票基金 (主题涉及科创综指、半导体产业、自由现金流、科创 100 等)、4 只主动管理型权益类基金、2 只混合型 FOF 基金、1 只公募 REITs (保障性租赁住房)。

表 2: 本周 (0421-0425) 新发基金明细

代码	简称	认购起始时间	投资类型 II	基金经理
023424.OF	华泰紫金添悦 180 天持有 A	2025-04-21	中长期纯债型基金	李博良
023913.OF	富国上证科创板综合价格指数增强 A	2025-04-21	增强指数型基金	方旻
563553.OF	摩根中证 A500 增强策略 ETF	2025-04-21	增强指数型基金	毛时超、胡迪
023607.OF	光大沪深 300 指数增强 A	2025-04-21	增强指数型基金	朱剑涛
023418.OF	宏利中证 A50 指数增强 A	2025-04-21	增强指数型基金	李婷婷
021049.OF	易方达高股息量化选股 A	2025-04-21	普通股票型基金	王建军、明朗
023915.OF	永赢价值发现慧选 A	2025-04-21	偏股混合型基金	沈平虹
013033.OF	泰信智选量化选股 A	2025-04-21	偏股混合型基金	杨显
020231.OF	大摩景气智选 A	2025-04-21	偏股混合型基金	雷志勇
023636.OF	易方达安旭 90 天持有 A	2025-04-21	混合债券型一级基金	刘琬姝
024059.OF	汇添富中证光伏产业联接 A	2025-04-21	被动指数型基金	罗昊
024033.OF	嘉实上证科创板综合联接 A	2025-04-21	被动指数型基金	尚可
563063.OF	易方达中证国资央企 50ETF	2025-04-21	被动指数型基金	刘文魁
022695.OF	鹏华中证 800 联接 A	2025-04-21	被动指数型基金	寇斌权
023979.OF	诺德华证价值优选 50 指数 A	2025-04-21	被动指数型基金	王恒楠
023926.OF	鹏华上证科创板 200 联接 A	2025-04-21	被动指数型基金	余展昌
159221.OF	嘉实国证自由现金流 ETF	2025-04-21	被动指数型基金	尚可
589983.OF	汇添富上证科创板 100ETF	2025-04-21	被动指数型基金	罗昊
023830.OF	华泰柏瑞创业板 50 联接 A	2025-04-21	被动指数型基金	谭弘翔

023491.OF	民生加银恒悦	2025-04-22	中长期纯债型基金	关键
508085.SH	华泰苏州恒泰租赁住房 REIT	2025-04-22	REITs	莫丹、王轶、陈宇峰
022631.OF	财通聚福稳健 3 个月持有 A	2025-04-23	混合型 FOF 基金	陈曦
024006.OF	国投瑞银兴润 6 个月定开 A	2025-04-23	混合型 FOF 基金	杨晗
024037.OF	银华恒生港股通中国科技联接 A	2025-04-23	被动指数型基金	李宜璇
563773.OF	招商中证全指自由现金流 ETF	2025-04-23	被动指数型基金	许荣漫
023311.OF	西部利得月月兴 30 天持有 A	2025-04-24	中长期纯债型基金	李安然
024069.OF	上银中证半导体产业指数 A	2025-04-24	被动指数型基金	翟云飞

资料来源：wind、财信证券（数据提取日：20250419）

3.2 华泰苏州恒泰租赁住房 REIT 简要跟踪

1) 底层资产：苏州工业园区菁英公寓，可租赁住宅面积 24.30 万方、合计 2559 套住宅，非地铁上盖，内部配套较完善。2) 租金及出租率：2024 年月平均租金单价 26.17 元/平方米，2022-2024 年住宅租金单价涨幅分别是 2.71%、5.93%、3.37%。2022-2024 年年末出租率分别是 90.97%、87.97%、93.33%，出租率的变动主要是由于项目内部修缮计划安排所致，该修缮计划 2020 年开始、2024 年 10 月结束。3) 可供分配：2025/2026 年预测值分别是 5467.82 万、5563.49 万、分派率预测值分别是 4.34%、4.41%。

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；

历史数据不代表未来业绩；

跟踪品种为非保本型产品，在极端情况下，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