

2025 年 03 月 27 日

主题基金面面观之四——科技主题基金投资百宝箱

本报告是主题基金面面观系列的第四篇，在《主题基金面面观之三——科技主题基金盘点与风格画像》中，我们对市场中科技指数以及科技主题基金进行了盘点，并对其市值风格、集中度、行业配置等特征进行了全面的剖析以及画像。在本篇报告中，我们着重分析如何参与科技主题基金的投资。

目 如何投资科技主题基金

- ✚ **A 股 vs 港股：**在大部分年度，港股市场的科技指数业绩表现更加突出，而且港股市场科技指数超额收益更加稳定，除 2018 年、2021 年、2022 年这 3 年外，科技指数均可以战胜恒生指数，2015 年-今年以来港股科技指数相对于恒生指数的超额收益率均值达 15.07%；在 2016-2018 年、2024 年、今年以来恒生指数跑赢了上证指数，港股市场科技指数的收益均值相比于 A 股市场科技指数存在正的超额收益。
- ✚ **A 股 vs 港股：**港股市场科技指数当前估值分位相对更低。如 SHS 云计算当前的 PE(TTM)为 30.16 倍，处于近 1 年的 41.67%分位值，而云计算 50 当前的 PE(TTM)为 79.01 倍，处于近 1 年的 94.17%分位值，云计算当前的 PE(TTM)为 93.07 倍，处于近 1 年的 96.67%分位值。
- ✚ **主动 vs 被动：**上涨市场中被动基金表现更好，震荡和下跌市场中主动基金收益更优。在上涨市场中被动科技主题基金区间收益的均值更高，下跌市场中，主动科技主题基金收益均值相对更高。

目 如何投资主动科技主题基金

我们分别从收益能力、回撤控制能力以及持有体验这 3 个维度对主动科技主题基金进行评分，共得到了 9 只自 2022 年以来在收益能力、回撤控制能力以及持有体验上均表现优异的主动科技主题基金。此外，我们还筛选了进攻能力以及防守能力较强的科技主题基金。

- ✚ **收益能力：**采用基金自 2022 年以来的分年度区间收益率来衡量基金的收益能力，翟相栋、王贵重和彭民等所管理的产品 2022 年以来分年度区间收益显著，收益获取能力突出。
- ✚ **回撤控制能力：**采用基金 2022 年以来的分年度最大回撤以及波动率来衡量基金的回撤控制能力，张帆、谢治宇以及罗安安等管理的产品 2022 年以来最大回撤以及区间波动率相对较低，回撤控制能力表现优异。
- ✚ **持有体验：**采用基金在近 2 年任意持有 1 年、任意持有半年、任意持有 6 月以及任意持有 3 月的滚动胜率、创新高次数以及最大回撤修复天数衡量基金的持有体验，刘元海等管理的产品滚动胜率更高，创新高次数相对更多，投资者的持有体验更佳。
- ✚ **综合表现：**综合基金收益能力、回撤控制能力以及持有体验，万家自主创新 A(黄兴亮)、嘉实科技创新(王贵重)、科创中欧 LOF

金融工程主题报告

证券研究报告

杨勇

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518010002

yangyong1@essence.com.cn

张淼

联系人

SAC 执业证书编号：S1450123070019

zhangmiaol@essence.com.cn

相关报告

主题基金面面观之三——科技	2025-03-26
主题基金盘点与风格画像	
继续震荡，谨慎但不悲观	2025-03-23
短期顺周期+消费为主，成长	2025-03-15
关注军工	
主题基金面面观之二——红利	2025-01-21
主题基金投资百宝箱	
主题基金面面观之一——红利	2025-01-06
主题基金盘点与风格画像	

(邵洁)、华商计算机行业量化 A (艾定飞)、景顺长城公司治理 (杨锐文)、招商优势企业 A (翟相栋)、华夏时代前沿一年持有 A (屠环宇)、金鹰科技创新 A (陈颖) 以及华安低碳生活 A (李欣) 等管理的基金表现优异, 在主动科技基金中得分靠前, 在报告中我们对其基本信息、业绩表现、资产配置以及板块配置等进行了详细的介绍与分析。

- ✚ **进攻能力:** 采用基金 2022 年 10 月以来在上涨区间的收益率衡量基金的进攻能力, 翟相栋、黄兴亮以及艾定飞等管理的基金在上涨区间业绩表现突出, 进攻能力较强。
- ✚ **防守能力:** 采用基金 2022 年 10 月以来在下跌区间的回撤控制能力衡量基金的防守能力, 董理、杨璿以及张帆等管理的基金在下跌区间最大回撤和波动率表现突出, 防守能力较强。
- ✚ **市值风格:** 通过对基金在近 6 期全部持仓个股的市值进行统计, 分析主动科技主题基金的市值风格。得到大市值风格基金如广发港股通成长精选 A (李耀柱)、博时港股通领先趋势 A (赵宪成) 以及民生加银成长优选 (孙伟) 等, 均衡市值风格基金如国泰互联网+ (孙家旭)、国联安科技动力 (潘明) 以及诺安和鑫 (邓心怡、陈衍鹏) 等, 小市值风格基金如金鹰中小盘精选 A (张展华)、金鹰核心资源 A (陈颖) 以及金鹰科技创新 A (陈颖) 等。

目 如何投资半导体以及 AI 主题基金

我们分别筛选了长期稳定投资半导体以及 AI 领域的基金, 对其业绩表现、收益能力、回撤控制能力、持有体验、进攻能力、防守能力、市值风格进行分析, 尝试回答如何投资主动半导体以及 AI 主题基金。除此之外, 我们还对被动半导体以及 AI 主题基金的流动性、跟踪误差、持仓市值风格等进行了详细的分析, 试图分析如何投资被动半导体以及 AI 主题基金。

目 如何投资“科技+”主题基金

在报告的最后, 我们筛选了稳定配置 TMT 板块之外, 还配置一定比例其他板块的基金, 称为“科技+”主题基金, 包括科技+新能源、科技+汽车、科技+医药、科技+消费、科技+军工、科技+机械等, 基金基本信息以及持仓情况详见报告正文。

目 风险提示: 本报告基于公开数据统计, 基金过往表现并不预示其未来表现, 亦不构成投资收益的保证或投资建议。根据历史信息及数据构建的模型在市场变化时可能失效。

目 录

1. 如何投资科技主题基金	9
1.1. A 股 vs 港股：港股科技指数超额收益更加稳定	9
1.1.1. 大部分时间港股市场科技指数表现相对更好	9
1.1.2. 港股市场科技指数超额收益更加稳定	10
1.1.3. 港股科技指数当前所处近 1 年估值分位相对较低	10
1.1.4. 近期配置港股的科技基金表现更好	11
1.1.5. 参与港股市场的被动科技主题基金	13
1.2. 主动 VS 被动：上涨时被动基金表现更好，震荡和下跌时主动基金收益更优	15
1.2.1. 上涨市场中被动基金表现更好，震荡和下跌市场中主动基金收益更优	15
1.2.2. 主动科技基金的业绩差异相对更大，业绩弹性也更高	16
1.3. 如何投资主动科技主题基金	17
1.3.1. 收益能力表现优异的主动科技主题基金	18
1.3.2. 回撤控制能力表现优异的主动科技主题基金	19
1.3.3. 持有体验表现优异的主动科技主题基金	19
1.3.4. 综合能力表现突出的部分主动科技主题基金	20
1.3.5. 进攻能力较强的主动科技主题基金	22
1.3.6. 防守能力较强的主动科技主题基金	22
1.3.7. 部分表现优异的主动科技主题基金	23
1.3.7.1. 万家自主创新 A (008120.OF)	23
1.3.7.2. 嘉实科技创新 (007343.OF)	26
1.3.7.3. 中欧科创主题 A (501081.OF)	28
1.3.7.4. 华商计算机行业量化 A (007853.OF)	30
1.3.7.5. 景顺长城公司治理 (260111.OF)	33
1.3.7.6. 招商优势企业 A (217021.OF)	37
1.3.7.7. 华夏时代前沿一年持有 A (011930.OF)	39
1.3.7.8. 金鹰科技创新 A (001167.OF)	42
1.3.7.9. 华安低碳生活 A (006122.OF)	44
1.3.8. 主动科技主题基金市值风格分析	48
1.3.8.1. 大市值风格主动科技主题基金	48
1.3.8.2. 均衡市值风格主动科技主题基金	49
1.3.8.3. 小市值风格主动科技主题基金	49
1.3.8.4. 2022 年以来不同市值风格主动科技主题基金表现	50
2. 如何投资半导体主题基金	51
2.1. 主动半导体主题基金超额收益分析	51
2.2. 如何投资主动半导体主题基金	52
2.2.1. 收益能力表现优异的主动半导体主题基金	52
2.2.2. 回撤控制能力表现优异的主动半导体主题基金	52
2.2.3. 持有体验表现优异的主动半导体主题基金	52
2.2.4. 综合能力表现突出的部分主动半导体主题基金	53
2.2.5. 进攻能力较强的主动半导体主题基金	54
2.2.6. 防守能力较强的主动半导体主题基金	54
2.2.7. 主动半导体主题基金市值风格分析	54
2.2.7.1. 大市值风格主动半导体主题基金	54
2.2.7.2. 均衡市值风格主动半导体主题基金	55

2.2.7.3. 小市值风格主动半导体主题基金.....	56
2.2.7.4. 2022 年以来不同市值风格主动半导体主题基金表现	56
2.3. 如何投资被动半导体主题基金	57
2.3.1. 半导体指数业绩表现	57
2.3.2. 被动半导体主题基金跟踪误差分析	57
2.3.3. 被动半导体主题基金流动性分析	58
2.3.4. 被动半导体主题基金市值风格分析	58
3. 如何投资 AI 主题基金	59
3.1. 主动 AI 主题基金超额收益分析	59
3.2. 如何投资主动 AI 主题基金	60
3.2.1. 收益能力表现优异的主动 AI 主题基金	60
3.2.2. 回撤控制能力表现优异的主动 AI 主题基金	60
3.2.3. 持有体验表现优异的主动 AI 主题基金	61
3.2.4. 综合能力表现突出的部分主动 AI 主题基金	61
3.2.5. 进攻能力较强的主动 AI 主题基金	62
3.2.6. 防守能力较强的主动 AI 主题基金	63
3.2.7. 主动 AI 主题基金市值风格分析	63
3.2.7.1. 大市值风格主动 AI 主题基金	63
3.2.7.2. 均衡市值风格主动 AI 主题基金	64
3.2.7.3. 小市值风格主动 AI 主题基金	64
3.2.7.4. 2022 年以来不同市值风格主动 AI 主题基金表现	65
3.3. 如何投资被动 AI 主题基金	66
3.3.1. AI 指数业绩表现	66
3.3.2. 被动 AI 主题基金跟踪误差分析	66
3.3.3. 被动 AI 主题基金流动性分析	66
3.3.4. 被动 AI 主题基金市值风格分析	67
4. “科技+”主题基金一览	67
5. 风险提示	70

目 录

图 1. 港股科技指数相比于 A 股科技指数的超额收益分析	10
图 2. 2015 年以来科技指数超额收益：科技 vs 宽基	10
图 3. 2015 年以来科技指数超额收益：A 股 vs 港股	10
图 4. 今年以来科技主题基金表现：A 股 vs 港股	12
图 5. 科技主题基金规模与数量分布：A 股 vs 港股	12
图 6. 仅投资 A 股的主动科技主题基金 2020 年以来分年度表现	12
图 7. 参与港股投资的主动科技主题基金 2020 年以来分年度表现	12
图 8. 稳定投资港股的主动科技主题基金 2020 年以来分年度表现	13
图 9. 仅投资 A 股的被动科技主题基金 2020 年以来分年度表现	13
图 10. 参与港股投资的被动科技主题基金 2020 年以来分年度表现	13
图 11. 稳定投资港股的被动科技主题基金 2020 年以来分年度表现	13
图 12. 2022 年以来中证 TMT 指数净值走势	15
图 13. 主动科技主题基金在不同市场环境下收益表现	15
图 14. 被动科技主题基金在不同市场环境下收益表现	15
图 15. 不同市场环境下正收益的科技主题基金数量占比	16
图 16. 主动科技主题基金分年度收益表现	16
图 17. 被动科技主题基金分年度收益表现	16
图 18. 2015 年以来正收益的科技主题基金数量占	17
图 19. 截至 20250314 基金经理任职以来万家自主创新 A 净值表现	24
图 20. 截至 20250314 基金经理任职以来万家自主创新 A 分年度收益表现	24
图 21. 基金经理任职以来万家自主创新 A 权益仓位	24
图 22. 基金经理任职以来万家自主创新 A 板块配置情况	24
图 23. 万家自主创新 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势	25
图 24. 截至 20250314 基金经理任职以来嘉实科技创新净值表现	26
图 25. 截至 20250314 基金经理任职以来嘉实科技创新分年度收益表现	26
图 26. 基金经理任职以来嘉实科技创新权益仓位	27
图 27. 基金经理任职以来嘉实科技创新板块配置情况	27
图 28. 嘉实科技创新科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势	27
图 29. 截至 20250314 基金经理任职以来中欧科创主题 A 净值表现	29
图 30. 截至 20250314 基金经理任职以来中欧科创主题 A 分年度收益表现	29
图 31. 基金经理任职以来中欧科创主题 A 权益仓位	29
图 32. 基金经理任职以来中欧科创主题 A 板块配置情况	29
图 33. 中欧科创主题 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势	29
图 34. 截至 20250314 基金经理任职以来华商计算机行业量化 A 净值表现	31
图 35. 截至 20250314 基金经理任职以来华商计算机行业量化 A 分年度收益表现	31
图 36. 基金经理任职以来华商计算机行业量化 A 权益仓位	31
图 37. 基金经理任职以来华商计算机行业量化 A 板块配置情况	31
图 38. 华商计算机行业量化 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势	32
图 39. 截至 20250314 基金经理任职以来景顺长城公司治理净值表现	33
图 40. 截至 20250314 基金经理任职以来景顺长城公司治理分年度收益表现	33
图 41. 基金经理任职以来景顺长城公司治理权益仓位	34
图 42. 基金经理任职以来景顺长城公司治理板块配置情况	34
图 43. 景顺长城公司治理科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势	34
图 44. 截至 20250314 基金经理任职以来招商优势企业 A 净值表现	38

图 45. 截至 20250314 基金经理任职以来招商优势企业 A 分年度收益表现	38
图 46. 基金经理任职以来招商优势企业 A 权益仓位	38
图 47. 基金经理任职以来招商优势企业 A 板块配置情况	38
图 48. 招商优势企业 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势	38
图 49. 截至 20250314 基金经理任职以来华夏时代前沿一年持有 A 净值表现	40
图 50. 截至 20250314 基金经理任职以来华夏时代前沿一年持有 A 分年度收益表现	40
图 51. 基金经理任职以来华夏时代前沿一年持有 A 权益仓位	40
图 52. 基金经理任职以来华夏时代前沿一年持有 A 板块配置情况	40
图 53. 华夏时代前沿一年持有 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势	41
图 54. 截至 20250314 基金经理任职以来金鹰科技创新 A 净值表现	42
图 55. 截至 20250314 基金经理任职以来金鹰科技创新 A 分年度收益表现	42
图 56. 基金经理任职以来金鹰科技创新 A 权益仓位	43
图 57. 基金经理任职以来金鹰科技创新 A 板块配置情况	43
图 58. 金鹰科技创新 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势	43
图 59. 截至 20250314 基金经理任职以来华安低碳生活 A 净值表现	45
图 60. 截至 20250314 基金经理任职以来华安低碳生活 A 分年度收益表现	45
图 61. 基金经理任职以来华安低碳生活 A 权益仓位	45
图 62. 基金经理任职以来华安低碳生活 A 板块配置情况	45
图 63. 华安低碳生活 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势	46
图 64. 2022 年以来不同市值风格主动科技主题基金表现	51
图 65. 中证全指半导体指数净值走势	51
图 66. 相比于中证全指半导体指数取得正超额收益的主动半导体基金数量占比	51
图 67. 2022 年以来不同市值风格主动半导体主题基金表现	57
图 68. CS 人工智指数净值走势	59
图 69. 相比于 CS 人工智指数取得正超额收益的主动 AI 基金数量占比	59
图 70. 2022 年以来不同市值风格主动 AI 主题基金表现	65
表 1: 科技指数 2015 年以来分年度收益表现	9
表 2: 科技指数的 PE(TTM)分析	11
表 3: 仅投资港股市场的被动科技主题基金一览	14
表 4: 投资 A 股与港股的被动科技主题基金一览	14
表 5: 稳定参与港股投资的主动科技主题基金一览	14
表 6: 收益能力表现突出的主动科技主题基金	18
表 7: 回撤控制能力表现突出的主动科技主题基金	19
表 8: 持有体验突出的主动科技主题基金	20
表 9: 2022 年以来表现优异的部分主动科技主题基金	21
表 10: 进攻能力表现突出的主动科技主题基金	22
表 11: 科技行情启动后超额收益突出的主动科技主题基金	22
表 12: 防守能力表现突出的主动科技主题基金	23
表 13: 万家自主创新 A 基金基本信息	23
表 14: 万家自主创新 A 近 5 期重仓股票一览	25
表 15: 嘉实科技创新基金基本信息	26
表 16: 嘉实科技创新近 5 期重仓股票一览	27
表 17: 中欧科创主题 A 基金基本信息	28
表 18: 中欧科创主题 A 近 5 期重仓股票一览	30

表 19: 华商计算机行业量化 A 基金基本信息	31
表 20: 华商计算机行业量化 A 近 5 期重仓股票一览	32
表 21: 景顺长城公司治理基金基本信息	33
表 22: 景顺长城公司治理近 5 期重仓股票一览	34
表 23: 招商优势企业 A 基金基本信息	37
表 24: 招商优势企业 A 近 5 期重仓股票一览	39
表 25: 华夏时代前沿一年持有 A 基金基本信息	40
表 26: 华夏时代前沿一年持有 A 近 5 期重仓股票一览	41
表 27: 金鹰科技创新 A 基金基本信息	42
表 28: 金鹰科技创新 A 近 5 期重仓股票一览	43
表 29: 华安低碳生活 A 基金基本信息	44
表 30: 华安低碳生活 A 近 5 期重仓股票一览	46
表 31: 大市值风格主动科技主题基金一览	48
表 32: 均衡市值风格主动科技主题基金一览	49
表 33: 小市值风格主动科技主题基金一览	50
表 34: 主动半导体主题基金相比于中证全指半导体指数超额收益表现情况	52
表 35: 收益能力表现突出的主动半导体主题基金	52
表 36: 回撤控制能力表现突出的主动半导体主题基金	52
表 37: 持有体验突出的主动半导体主题基金	53
表 38: 2022 年以来表现优异的部分主动半导体主题基金	53
表 39: 进攻能力表现突出的主动半导体主题基金	54
表 40: 防守能力表现突出的主动半导体主题基金	54
表 41: 大市值风格主动半导体主题基金一览	55
表 42: 均衡市值风格主动半导体主题基金一览	55
表 43: 小市值风格主动半导体主题基金一览	56
表 44: 不同市场环境下半导体指数业绩表现	57
表 45: 被动半导体主题基金跟踪误差表现	58
表 46: 被动半导体主题基金日均成交额情况	58
表 47: 半导体指数市值风格分析	59
表 48: 主动 AI 主题基金相比于 CS 人工智指数超额收益表现情况	60
表 49: 收益能力表现突出的主动 AI 主题基金	60
表 50: 回撤控制能力表现突出的主动 AI 主题基金	61
表 51: 持有体验突出的主动 AI 主题基金	61
表 52: 2022 年以来表现优异的部分主动 AI 主题基金	62
表 53: 进攻能力表现突出的主动 AI 主题基金	63
表 54: 防守能力表现突出的主动 AI 主题基金	63
表 55: 大市值风格主动 AI 主题基金一览	64
表 56: 均衡市值风格主动 AI 主题基金一览	64
表 57: 小市值风格主动 AI 主题基金一览	65
表 58: 不同市场环境人工智能指数业绩表现	66
表 59: 被动 AI 主题基金跟踪误差表现	66
表 60: 被动 AI 主题基金日均成交额情况	66
表 61: AI 指数市值风格分析	67
表 62: 科技+新能源风格的主动科技主题基金	68
表 63: 科技+军工风格的主动科技主题基金	68

表 64: 科技+消费风格的主动科技主题基金	69
表 65: 科技+汽车风格的主动科技主题基金	69
表 66: 科技+机械风格的主动科技主题基金	70

本报告是主题基金面面观系列的第四篇，在《主题基金面面观之三——科技主题基金盘点与风格画像》中，我们对市场中的科技指数以及科技主题基金进行盘点，并对其市值风格、集中度、行业配置等特征进行画像。在本篇报告中，我们着重分析如何参与科技主题基金投资，包括A股市场与港股市场的科技指数分析、主动科技主题基金与被动科技主题基金收益分析、如何参与主动科技主题基金投资以及如何参与被动科技主题基金投资等。此外，我们还筛选了半导体主题基金以及AI主题基金，并探讨如何参与这两类基金的投资。

1. 如何投资科技主题基金

1.1. A股 vs 港股：港股科技指数超额收益更加稳定

今年以来，科技产业在AI技术爆发的推动下加速重构，科技板块投资热情高涨，成为了资金竞相追逐的核心赛道。A股科技与港股科技板块走强，但二者走势也呈现出了一定的差异化，截至20250314，恒生科技指数今年以来上涨31.62%，同期港股通科技指数上涨38.27%，而中证TMT指数同期涨幅为10.75%。在本部分通过对比相关科技指数以及配置A股、港股的主题基金的业绩表现，分析两地市场的投资业绩差异。重点探讨当科技行情来临之际，配置A股还是港股科技基金。并通过数据回溯，为投资者配置科技主题基金提供决策依据。

1.1.1. 大部分时间港股市场科技指数表现相对更好

大部分时间港股市场科技指数表现相对更好。我们统计了指数成分股中仅包含A股、同时包含A股与港股以及仅包含港股的科技相关指数自2015年以来分年度的区间收益表现，计算结果如表1所示。可知在大部分年度，港股市场的科技指数业绩表现更加突出，在2016年-2018年、2020年、2022年、2024年-今年以来相对于A股市场科技指数取得了更高的区间收益。在部分年度A股市场科技指数业绩表现更好，如2015年、2019年、2021年以及2023年，A股市场的科技指数区间收益相比于港股市场的科技指数收益更高。

表1：科技指数2015年以来分年度收益表现

指数类别	区间收益率	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	今年以来
A股	均值	71.13%	-23.38%	4.48%	-33.25%	57.44%	21.65%	6.26%	-31.76%	6.67%	19.52%	12.22%
	25%分位数	59.41%	-30.99%	-7.39%	-38.59%	41.45%	7.52%	-1.22%	-36.58%	-0.34%	11.12%	8.43%
	中位数	69.97%	-25.67%	4.00%	-34.78%	50.74%	18.00%	4.06%	-32.88%	4.05%	21.38%	12.23%
	75%分位数	89.85%	-17.01%	19.27%	-30.59%	65.83%	35.92%	7.93%	-26.15%	11.31%	27.03%	16.77%
AH股	均值	65.24%	-22.96%	12.87%	-30.23%	40.21%	43.15%	-17.76%	-26.18%	-5.71%	23.05%	21.57%
	25%分位数	58.26%	-26.71%	0.78%	-35.47%	29.82%	36.86%	-21.62%	-28.70%	-12.37%	18.13%	17.50%
	中位数	61.44%	-25.47%	3.24%	-31.13%	48.41%	46.06%	-16.81%	-23.76%	-9.92%	25.23%	23.98%
	75%分位数	81.25%	-22.98%	28.74%	-29.09%	49.71%	56.24%	-13.84%	-23.37%	2.02%	27.64%	25.05%
H股	均值	24.40%	17.10%	44.33%	-28.08%	42.42%	82.61%	-22.60%	-29.03%	-11.57%	23.67%	37.58%
	25%分位数	21.24%	11.43%	41.91%	-29.42%	37.29%	76.95%	-26.84%	-30.81%	-12.78%	21.46%	37.23%
	中位数	24.70%	20.07%	45.07%	-29.18%	49.64%	82.34%	-25.73%	-29.94%	-11.98%	23.57%	37.61%
	75%分位数	27.70%	24.26%	47.11%	-27.29%	51.17%	88.13%	-19.92%	-27.71%	-10.57%	25.82%	37.94%
宽基指数	上证指数	9.41%	-12.31%	6.56%	-24.59%	22.30%	13.87%	4.80%	-15.13%	-3.70%	12.67%	2.02%
	沪深300	5.58%	-11.28%	21.78%	-25.31%	36.07%	27.21%	-5.20%	-21.63%	-11.38%	14.68%	1.82%
	中证500	43.12%	-17.78%	-0.20%	-33.32%	26.38%	20.87%	15.58%	-20.31%	-7.42%	5.46%	6.54%
	中证1000	76.10%	-20.01%	-17.35%	-36.87%	25.67%	19.39%	20.52%	-21.58%	-6.28%	1.20%	10.30%
	恒生指数	-7.16%	0.39%	35.99%	-13.61%	9.07%	-3.40%	-14.08%	-15.46%	-13.82%	17.67%	19.44%
	恒生科技	10.32%	10.84%	51.29%	-37.65%	36.25%	78.71%	-32.70%	-27.19%	-8.83%	18.70%	31.62%
	中证TMT	75.60%	-26.65%	-6.68%	-34.79%	55.21%	14.03%	3.69%	-30.86%	3.54%	18.83%	10.75%

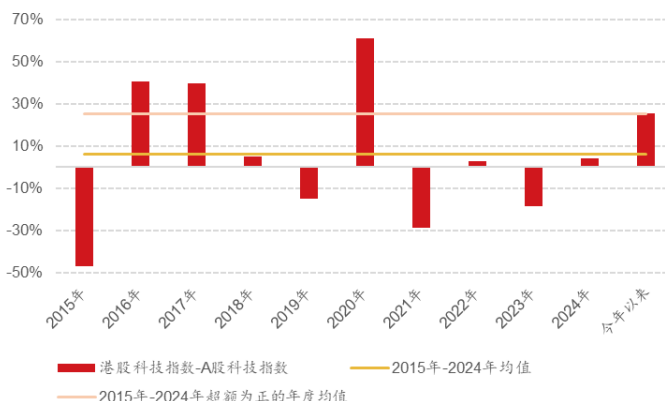
资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

注：分析数据截至20250314。

港股科技指数相比于A股科技指数的超额收益已经接近2015年以来超额收益的均值，或许面临一定的压力。图1列示了成分股中仅包含港股的科技指数分年度收益均值与成分股中仅包含A股的科技指数分年度收益均值之间的差值，并且列示了差值的均值。在2015年-2024年这10个完整年度，有6个年度港股科技指数相比于A股科技指数取得了正向的超额收

益，这 6 年的超额收益均值为 25.55%，而截至 20240314 今年以来港股科技指数相比于 A 股科技指数的超额收益已经达 25.36%，接近 2015 年以来取得正超额收益的年度超额均值，未来或许面临一定的压力。

图1. 港股科技指数相比于 A 股科技指数的超额收益分析



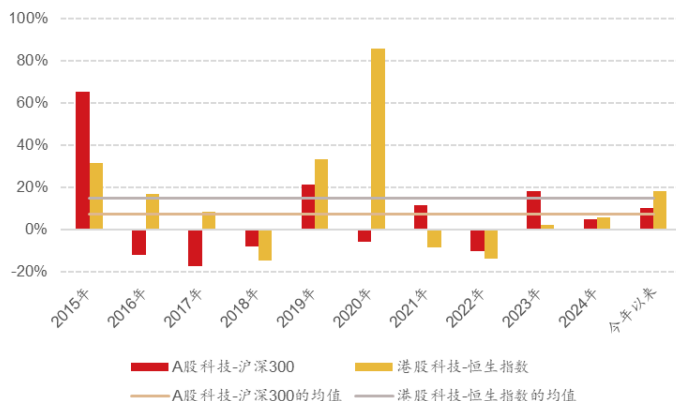
资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

1.1.2. 港股市场科技指数超额收益更加稳定

港股市场科技指数超额收益更加稳定，2015 年以来除 2018 年、2021 年、2022 年这 3 年外均可以战胜恒生指数。图 2 列示了 2015 年以来科技指数相比于宽基指数的超额收益表现，观察港股科技指数与恒生指数的超额收益可知，除 2018 年、2021 年、2022 年这 3 年外，科技指数均可以战胜恒生指数，2015 年-今年以来港股科技指数相对于恒生指数的超额收益率均值达 15.07%。而 A 股市场科技指数超额收益稳定性弱于港股市场，且 2015 年以来相比于沪深 300 指数的超额收益均值略低，为 7.15%。

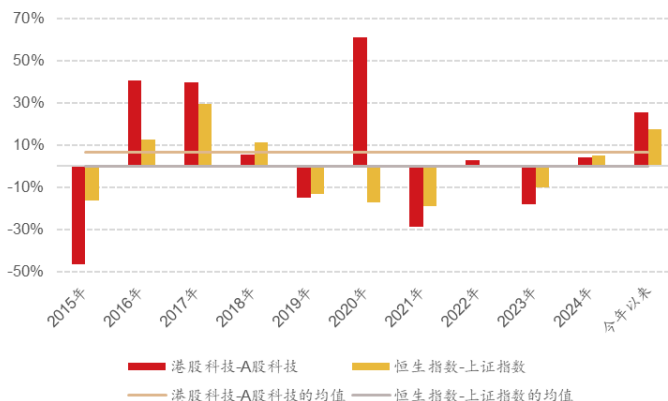
当恒生指数跑赢上证指数时，港股市场科技指数跑赢了 A 股市场科技指数。如图 3 所示，列示了 2015 年以来港股科技指数相对于 A 股市场科技指数的超额收益情况，对比恒生指数相比于上证指数的表现，可知在 2016-2018 年、2024 年、今年以来恒生指数跑赢了上证指数，港股市场科技指数的收益均值相比于 A 股市场科技指数存在正的超额收益。此外，在 2020 年以及 2022 年，恒生指数跑输上证指数，港股科技指数相比于 A 股科技指数仍然取得了正的超额收益。

图2. 2015 年以来科技指数超额收益：科技 vs 宽基



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图3. 2015 年以来科技指数超额收益：A 股 vs 港股



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

1.1.3. 港股科技指数当前所处近 1 年估值分位相对较低

港股科技指数当前估值分位相对较低。我们计算了科技指数当前的 PE(TTM)以及当前估值在不同分析区间所处的分位值, 计算结果如表 2 所示。从指数当前的 PE(TTM)所处近 1 年的分位值来看, 港股市场科技指数当前所处近 1 年估值分位值相对较低, 如 SHS 云计算当前的 PE(TTM)为 30.16 倍, 处于近 1 年的 41.67%分位值, 而云计算 50 当前的 PE(TTM)为 79.01 倍, 处于近 1 年的 94.17%分位值, 云计算当前的 PE(TTM)为 93.07 倍, 处于近 1 年的 96.67%分位值。

表2: 科技指数的 PE(TTM)分析

指数代码	指数名称	最新市盈率 PE(TTM)	近1年分位值	近2年分位值	近3年分位值	近4年分位值	近5年分位值	近6年分位值	近7年分位值	近8年分位值	近9年分位值	近10年分位值
931470.CSI	SHS云计算	30.16	41.67%	71.01%	80.72%	67.56%	-	-	-	-	-	-
931487.CSI	SHS人工智能50	36.50	51.04%	31.68%	28.37%	21.28%	-	-	-	-	-	-
931079.CSI	5G通信	30.93	66.25%	71.84%	81.27%	62.19%	49.75%	-	-	-	-	-
930625.CSI	SHS互联网	31.28	68.75%	61.90%	42.15%	31.61%	25.29%	21.05%	18.03%	15.76%	16.79%	-
h30202.CSI	软件指数	197.64	74.58%	81.99%	88.02%	91.01%	90.41%	92.02%	93.16%	94.03%	94.69%	94.86%
931583.CSI	SHS数字经济	35.96	77.08%	75.98%	58.40%	43.89%	-	-	-	-	-	-
931160.CSI	通信设备	30.05	77.50%	80.54%	87.05%	65.70%	52.56%	43.74%	38.07%	33.26%	29.55%	26.58%
931247.CSI	中证信创	297.66	79.17%	89.65%	93.11%	94.83%	95.87%	96.56%	97.05%	97.43%	97.71%	97.94%
931573.CSI	港股通科技	27.79	79.79%	63.25%	43.87%	33.01%	32.19%	36.21%	45.05%	50.23%	55.79%	60.23%
930986.CSI	金融科技	80.59	81.67%	90.89%	93.94%	93.29%	76.46%	73.82%	77.28%	-	-	-
932066.CSI	半导体行业精选	88.53	83.75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
930901.CSI	动漫游戏	53.95	83.75%	42.24%	56.61%	67.46%	59.09%	59.09%	65.99%	71.11%	-	-
980030.CNI	消费电子	41.45	84.17%	51.55%	67.77%	69.42%	-	-	-	-	-	-
931580.CSI	SHS游戏传媒	28.67	86.25%	93.17%	90.77%	77.77%	63.51%	52.70%	45.03%	39.27%	34.83%	-
931743.CSI	半导体材料设备	65.05	87.50%	93.79%	95.87%	77.17%	61.74%	51.38%	52.92%	46.24%	49.50%	47.00%
931494.CSI	消费电子	46.71	88.33%	94.20%	96.14%	97.11%	-	-	-	-	-	-
399389.SZ	国证通信	22.63	88.96%	94.31%	72.93%	54.70%	43.76%	36.42%	31.20%	27.27%	24.22%	21.79%
399361.SZ	在线消费	57.22	89.17%	49.69%	66.53%	72.83%	59.83%	66.57%	71.36%	74.97%	77.77%	79.71%
399699.SZ	金融科技	20.35	89.17%	83.64%	89.12%	91.84%	81.24%	74.28%	63.64%	-	-	-
000936.CSI	800通信	21.50	89.38%	88.51%	90.15%	67.61%	54.09%	45.01%	38.57%	33.70%	29.94%	26.93%
931271.CSI	通信设备主题	36.88	89.58%	94.82%	96.56%	97.42%	97.60%	96.77%	87.98%	77.39%	79.73%	74.94%
931235.CSI	中证电信	22.39	89.79%	94.72%	-	-	-	-	-	-	-	-
931865.CSI	中证半导	102.70	90.83%	95.45%	96.97%	96.07%	91.57%	-	-	-	-	-
399971.SZ	中证传媒	32.66	91.25%	48.03%	58.40%	57.75%	46.20%	40.65%	48.56%	45.37%	40.30%	36.26%
931406.CSI	5G 50	23.04	91.25%	95.65%	91.74%	68.80%	55.04%	-	-	-	-	-
h30318.CSI	科技传媒通信150	57.71	91.67%	95.86%	97.25%	97.93%	98.02%	98.35%	98.59%	98.76%	98.90%	91.98%
HSSCT.HI	恒生港股通中国科技	27.63	91.67%	95.45%	88.43%	81.51%	65.21%	-	-	-	-	-
000685.SH	科创芯片	181.58	91.67%	95.86%	-	-	-	-	-	-	-	-
HSTECH.HI	恒生科技	25.43	92.15%	77.53%	51.65%	38.76%	-	-	-	-	-	-
931461.CSI	电子50	48.41	92.50%	96.27%	97.52%	98.14%	81.90%	83.70%	86.03%	87.80%	89.16%	88.85%
000998.CSI	中证TMT	33.15	92.71%	96.17%	97.45%	76.19%	60.95%	53.68%	56.01%	48.94%	43.48%	39.12%
399970.SZ	中证移动互联网	44.57	92.92%	84.06%	89.39%	88.53%	72.15%	74.07%	77.78%	80.59%	74.11%	66.87%
930713.CSI	CS人工智能	61.63	92.92%	55.28%	70.25%	77.48%	72.56%	75.93%	79.38%	81.77%	77.81%	-
930821.CSI	中证VR	47.49	92.92%	63.15%	75.48%	80.27%	64.21%	55.30%	61.70%	66.53%	-	-
931575.CSI	SHS物联网	22.16	93.13%	91.61%	86.29%	64.82%	54.50%	59.73%	64.73%	56.62%	55.65%	-
399610.SZ	TMT50	36.75	93.33%	68.32%	78.93%	73.04%	58.43%	52.82%	58.10%	51.13%	45.43%	40.86%
931144.CSI	通信技术	35.25	93.33%	85.51%	90.36%	69.94%	55.95%	-	-	-	-	-
980017.CNI	国证芯片(CNI)	107.87	93.75%	96.89%	97.93%	98.45%	94.79%	-	-	-	-	-
931469.CSI	云计算50	79.01	94.17%	79.30%	85.67%	89.26%	-	-	-	-	-	-
h30184.CSI	中证全指半导体	122.39	94.17%	97.10%	98.07%	98.55%	97.52%	96.63%	97.11%	97.48%	97.76%	96.26%
h30007.CSI	芯片产业	130.09	94.17%	97.10%	98.07%	98.55%	98.76%	98.97%	99.12%	99.23%	99.31%	99.38%
399811.SZ	CSSW电子	55.76	94.17%	97.10%	98.07%	98.55%	98.51%	98.14%	98.41%	98.61%	90.62%	-
932087.CSI	集成电路	163.33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
930652.CSI	CS电子	52.45	94.58%	97.31%	98.21%	98.66%	81.57%	82.05%	84.62%	86.56%	88.06%	-
931481.CSI	SHS线上消费	73.21	95.00%	82.19%	87.90%	82.62%	-	-	-	-	-	-
990001.CSI	中华半导体芯片	127.08	95.00%	97.52%	98.35%	98.76%	98.51%	-	-	-	-	-
931087.CSI	科技龙头	49.44	95.00%	97.52%	98.35%	97.83%	79.09%	-	-	-	-	-
000993.SH	全指信息	61.90	95.00%	97.52%	98.35%	98.66%	79.34%	66.16%	70.65%	74.36%	73.51%	67.49%
931071.CSI	人工智能	53.06	95.42%	60.46%	73.69%	75.93%	68.76%	71.39%	-	-	-	-
930712.CSI	CS物联网	31.07	95.63%	71.95%	81.34%	61.52%	49.21%	42.13%	46.94%	41.27%	36.80%	-
931480.CSI	线上消费	113.97	95.83%	92.34%	94.71%	96.07%	-	-	-	-	-	-
000935.SH	800信息	59.53	95.83%	97.93%	98.62%	98.97%	94.55%	92.98%	93.99%	94.75%	95.33%	89.59%
931582.CSI	数字经济	78.14	96.25%	98.14%	98.76%	99.07%	-	-	-	-	-	-
h30365.CSI	文化传媒	37.23	96.25%	59.21%	60.33%	50.93%	40.74%	42.57%	50.80%	53.96%	47.94%	43.13%
930781.CSI	中证影视	151.06	96.46%	65.46%	48.19%	48.19%	48.19%	48.19%	63.58%	72.25%	77.57%	-
932094.CSI	软件开发	554.02	96.46%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
930851.CSI	云计算	93.07	96.67%	81.78%	87.88%	89.57%	73.55%	77.99%	81.14%	83.52%	-	-
399996.SZ	中证智能家居	28.91	96.67%	97.31%	98.21%	88.64%	70.91%	71.94%	72.48%	63.34%	56.45%	50.80%
CN5075.CNI	国证信创	84.65	96.67%	86.10%	90.96%	93.64%	78.47%	75.90%	79.04%	81.91%	80.44%	72.93%
h30535.CSI	互联网	47.67	96.67%	72.67%	81.82%	86.36%	75.70%	79.78%	82.68%	84.86%	86.55%	85.31%
000682.SH	科创信息	140.45	97.08%	98.55%	99.04%	-	-	-	-	-	-	-
000858.SH	中证500信息	102.94	97.92%	98.96%	99.31%	99.48%	94.55%	91.13%	92.40%	93.36%	94.10%	92.59%
930651.CSI	CS计算机	73.89	98.13%	98.86%	99.24%	99.43%	85.41%	85.87%	87.89%	89.42%	89.09%	-
930902.CSI	中证数据	170.56	98.33%	99.17%	99.45%	99.59%	98.24%	98.55%	98.77%	98.93%	-	-
930601.CSI	中证软件	185.96	98.33%	99.17%	99.45%	99.59%	99.67%	99.72%	99.76%	99.79%	99.82%	99.14%
399994.SZ	信息安全	79.98	98.54%	87.06%	91.59%	90.34%	72.27%	66.54%	70.51%	68.31%	71.84%	68.83%
h30182.CSI	计算机	727.29	98.96%	99.48%	99.66%	99.74%	99.79%	99.83%	99.85%	99.87%	99.89%	99.90%

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所。

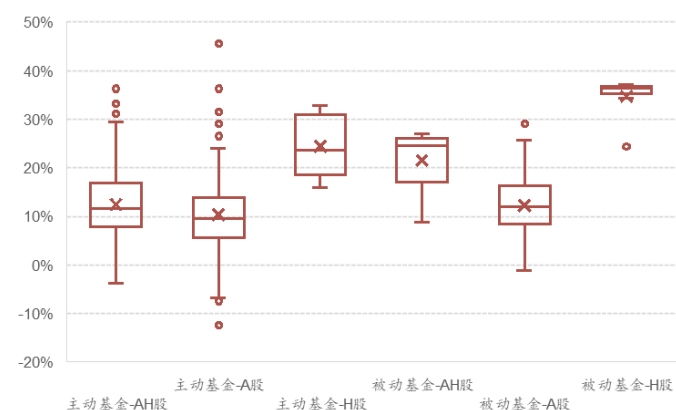
1.1.4. 近期配置港股的科技基金表现更好

我们计算了在近 4 个报告期仅配置 A 股、同时配置 A 股与港股以及稳定配置港股的科技主题基金的收益表现, 计算结果如图 4 所示。其中稳定配置港股的主动科技主题基金具体筛选方法为计算主动科技主题基金在 2024Q1-2024Q4 每个季报期港股投资市值占基金资产净值

比,将这4个报告期港股投资占比均大于40%的主动科技主题基金记为稳定参与港股投资的主动科技主题基金。同时配置A股与港股的主动科技主题基金指在近4期配置过港股且不符合稳定配置港股筛选条件的主动科技主题基金。

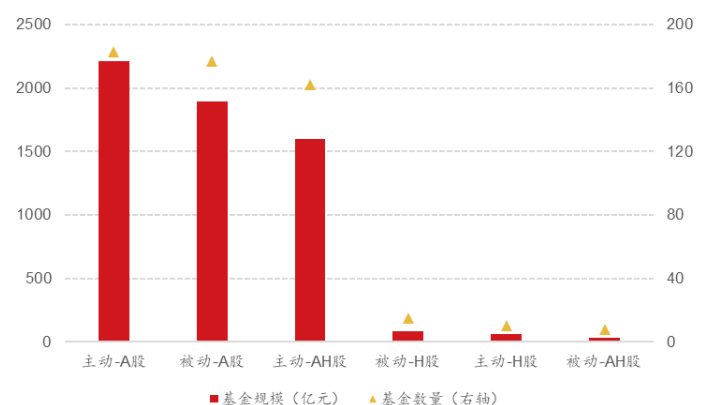
今年以来配置港股的科技基金表现更好。从主动科技基金来看,稳定配置港股的主动科技主题基金在今年以来的收益表现优于同时配置A股与港股的主动科技主题基金的收益,同样优于仅配置A股的主动科技主题基金的收益。被动科技主题基金同样如此,仅配置港股的被动科技主题基金在今年以来的业绩表现更加突出,相比于同时配置A股与港股以及仅配置A股的被动科技主题基金取得了显著的超额收益。

图4. 今年以来科技主题基金表现: A股 vs 港股



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图5. 科技主题基金规模与数量分布: A股 vs 港股

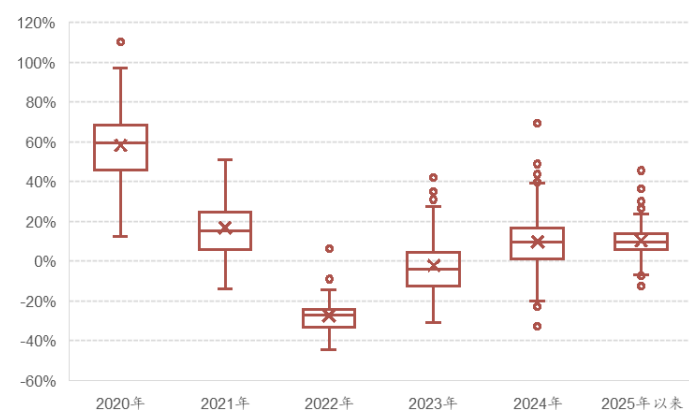


资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

2022年、2024年以及今年以来配置港股的主动科技主题基金业绩整体表现更突出。图6-图8列示了在近4个报告期仅配置A股、同时配置A股和港股、稳定配置港股的主动科技主题基金自2020年以来的分年度收益表现。可知在2022年、2024年、今年以来这3个分析区间中,配置港股的基金业绩表现更佳,这同样是港股科技指数相比于A股科技指数表现更佳的时期。

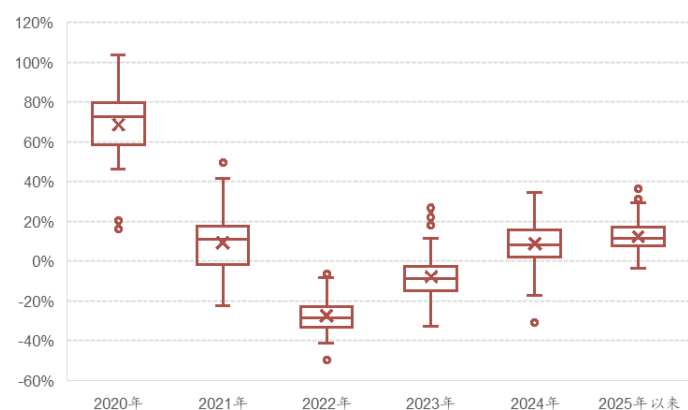
(注: 2020年才开始存在稳定配置港股的主动科技主题基金, 故从2020年开始统计。)

图6. 仅投资A股的主动科技主题基金2020年以来分年度表现



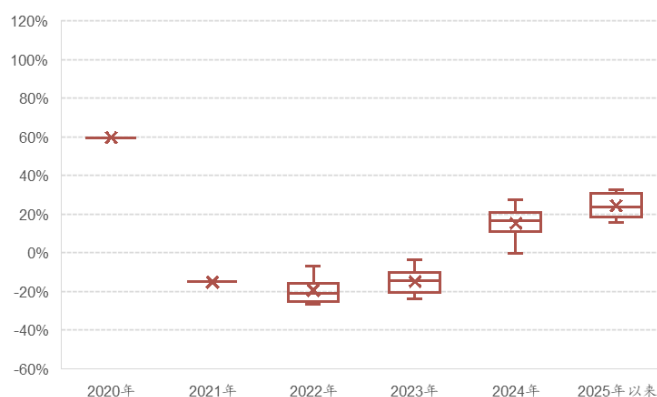
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图7. 参与港股投资的主动科技主题基金2020年以来分年度表现



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

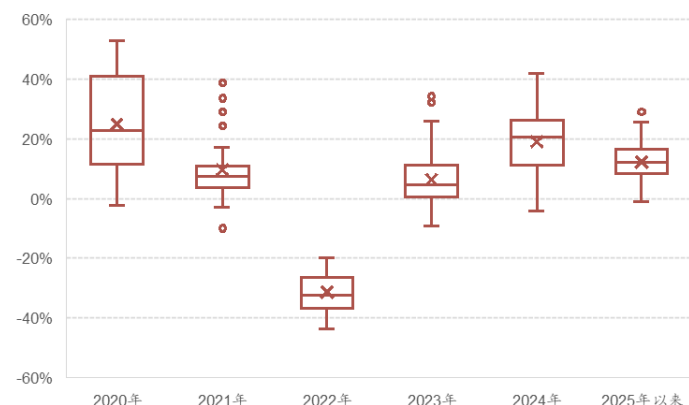
图8. 稳定投资港股的主动科技主题基金 2020 年以来分年度表现



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

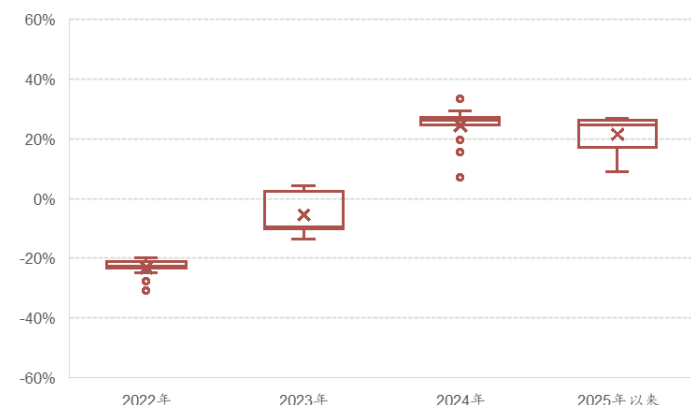
对于被动科技主题基金同样如此, 2022 年、2024 年以及今年以来配置港股的被动科技主题基金业绩整体表现更突出, 区间收益的均值与中位数水平较高。

图9. 仅投资 A 股的被动科技主题基金 2020 年以来分年度表现



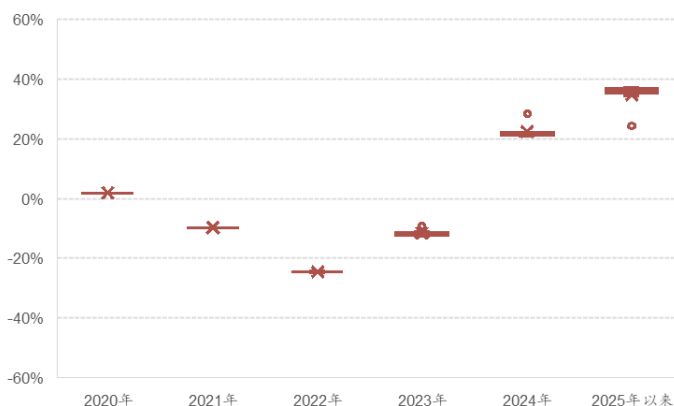
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图10. 参与港股投资的被动科技主题基金 2020 年以来分年度表现



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图11. 稳定投资港股的被动科技主题基金 2020 年以来分年度表现



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

1.1.5. 参与港股市场的被动科技主题基金

在本部分中，我们分别列示了仅配置港股市场的被动科技主题基金、同时配置 A 股与港股的被动科技主题基金以及稳定配置港股的主动科技主题基金。其中仅配置港股的被动科技主题基金如表 3 所示。

表3：仅投资港股市场的被动科技主题基金一览

基金代码	基金简称	基金成立 日	基金经理	投资类型	2024Q4 基金规模 (亿元)	今年以来 区间收益	基金 管理人	管理费	跟踪 指数代码	跟踪 指数简称	最新 估算规模 (亿元)
513980.OF	港股科技50ETF	20210621	张晓南,金璜	被动指数型基金	58.10	37.11%	景顺长城基金	0.50%	931573.CSI	港股通科技	113.88
513860.OF	港股通科技ETF	20210617	纪君凯,杜晓海	被动指数型基金	10.16	36.91%	海富通基金	0.50%	931573.CSI	港股通科技	14.59
513020.OF	港股科技ETF	20220119	梁杏	被动指数型基金	3.60	36.73%	国泰基金	0.50%	931573.CSI	港股通科技	6.36
513150.OF	港股通科技ETF华泰柏瑞	20220125	何琦,谭弘翔	被动指数型基金	1.06	36.45%	华泰柏瑞基金	0.50%	931573.CSI	港股通科技	1.70
513560.OF	香港科技ETF	20230131	刘帆,林学晨	被动指数型基金	0.85	36.39%	兴银基金	0.50%	931573.CSI	港股通科技	5.53
159751.OF	港股科技ETF	20211210	张羽翔	被动指数型基金	2.55	35.64%	鹏华基金	0.60%	931573.CSI	港股通科技	4.75
513160.OF	港股科技30ETF	20220117	李宜璇	被动指数型基金	1.44	34.34%	银华基金	0.50%	HSSCT.HI	恒生港股通中国科技	13.06
021891.OF	融通中证港股通科技指数A	20241112	何博	被动指数型基金	3.93	24.32%	融通基金	0.50%	931573CNY00.CSI	港股通科技CNY	--

资料来源：Wind,国投证券证券研究所。注：融通中证港股通科技指数A 规模为发行规模。

表 4 列示了同时配置 A 股与港股的被动科技主题基金，所跟踪指数包括 SHS 互联网、SHS 线上消费以及 SHS 云计算等。

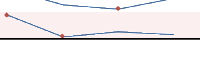
表4：投资 A 股与港股的被动科技主题基金一览

基金代码	基金简称	基金成立 日	基金经理	投资类型	2024Q4 基金规模 (亿元)	今年以来 区间收益	基金 管理人	管理费	跟踪 指数代码	跟踪 指数简称	最新 估算规模 (亿元)
159856.OF	互联网龙头ETF	20210122	史宝琬	被动指数型基金	3.44	26.92%	工银瑞信基金	0.45%	930625.CSI	SHS互联网	3.26
159729.OF	互联网ETF	20210708	乐无穹	被动指数型基金	0.94	26.68%	汇添富基金	0.15%	930625.CSI	SHS互联网	0.92
517050.OF	互联网ETF华泰柏瑞	20210125	李茜,何琦	被动指数型基金	4.74	26.61%	华泰柏瑞基金	0.50%	930625.CSI	SHS互联网	4.91
517200.OF	互联网ETF	20210125	尚可	被动指数型基金	1.27	26.47%	嘉实基金	0.50%	930625.CSI	SHS互联网	1.41
012371.OF	东财中证沪港深互联网A	20210601	吴逸	被动指数型基金	1.06	25.72%	西藏东财基金	1.00%	930625.CSI	SHS互联网	--
159793.OF	线上消费ETF平安	20211109	刘洁倩	被动指数型基金	0.37	25.03%	平安基金	0.50%	931481.CSI	SHS线上消费	0.38
517390.OF	云计算沪港深ETF	20211210	林心龙,祁世超	被动指数型基金	0.48	24.91%	天弘基金	0.50%	931470.CSI	SHS云计算	3.72
159738.OF	云计算ETF华泰柏瑞	20220118	李茜	被动指数型基金	0.61	24.53%	华泰柏瑞基金	0.50%	931470.CSI	SHS云计算	8.10
014543.OF	汇添富中证沪港深云计算产业指数A	20211228	乐无穹	被动指数型基金	2.61	22.88%	汇添富基金	0.50%	931470.CSI	SHS云计算	--
018207.OF	申万菱信中证沪港深数字经济主题指数型A	20230523	廖裕舟	被动指数型基金	0.26	22.44%	申万菱信基金	0.50%	931583.CSI	SHS数字经济	--
517770.OF	游戏传媒ETF	20211125	罗雯	被动指数型基金	0.34	18.42%	浦银安盛基金	0.50%	931580.CSI	SHS游戏传媒	0.31
517800.OF	人工智能50ETF	20210804	吴昊,徐维君	被动指数型基金	1.63	15.77%	方正富邦基金	0.50%	931487.CSI	SHS人工智能50	3.15
517660.OF	物联网沪港深ETF	20211012	刘笑明,祁世超	被动指数型基金	0.44	14.97%	天弘基金	0.50%	931575.CSI	SHS物联网	0.44

资料来源：Wind,国投证券证券研究所。

表 5 列示了稳定配置港股市场的主动科技主题基金，共包括 10 只主动科技主题基金，截至 2024Q4，基金合计规模达 63.27 亿元。

表5：稳定参与港股投资的主动科技主题基金一览

基金代码	基金简称	基金成立 日	基金经理	投资类型	2024Q4 基金规模 (亿元)	今年以来 区间收益	基金管理人	管理费	近4期 科技板块 持仓均值	近4期 科技板块 持仓最小值	近4期 港股仓位变动
007132.OF	长城港股通价值精选多策略A	20190626	曲少杰	偏股混合型基金	0.63	32.84%	长城基金	1.20%	65.66%	52.25%	
011924.OF	嘉实港股互联网产业核心资产A	20210818	王贵重,王鑫晨	偏股混合型基金	9.00	32.58%	嘉实基金	1.20%	98.50%	94.02%	
004450.OF	嘉实前沿科技A	20170519	王贵重,赵钰	普通股票型基金	14.77	31.41%	嘉实基金	1.20%	79.16%	77.16%	
006477.OF	中邮沪港深精选A	20190328	武志骁	偏股混合型基金	0.30	29.55%	中邮基金	1.20%	88.87%	83.61%	
011162.OF	博时港股通领先趋势A	20210209	赵完成	偏股混合型基金	14.45	23.77%	博时基金	1.20%	72.07%	66.25%	
003993.OF	前海开源沪港深核心驱动	20161213	吴国清,叶嘉	灵活配置型基金	0.66	23.58%	前海开源基金	1.20%	88.61%	84.28%	
009896.OF	广发港股通成长精选A	20200910	李耀柱	普通股票型基金	21.51	19.86%	广发基金	1.20%	67.06%	62.40%	
013132.OF	创金合信文娱媒体A	20210812	陆迪	普通股票型基金	0.57	18.16%	创金合信基金	1.20%	70.04%	62.11%	
006537.OF	恒生前海港股通精选	20190918	邢程	偏股混合型基金	0.66	16.77%	恒生前海基金	1.20%	60.68%	52.55%	
007151.OF	前海开源沪港深聚瑞	20190614	杨德龙	偏股混合型基金	0.73	15.93%	前海开源基金	1.20%	63.84%	61.44%	

资料来源：Wind,国投证券证券研究所。

1.2. 主动 VS 被动：上涨时被动基金表现更好，震荡和下跌时主动基金收益更优

1.2.1. 上涨市场中被动基金表现更好，震荡和下跌市场中主动基金收益更优

我们以中证 TMT 指数的净值走势作为依据，将 2022 年 10 月至今划分为上涨、下跌以及震荡区间，来分析主动科技主题基金以及被动科技主题基金在不同的市场情景下的表现情况。

图12. 2022 年以来中证 TMT 指数净值走势

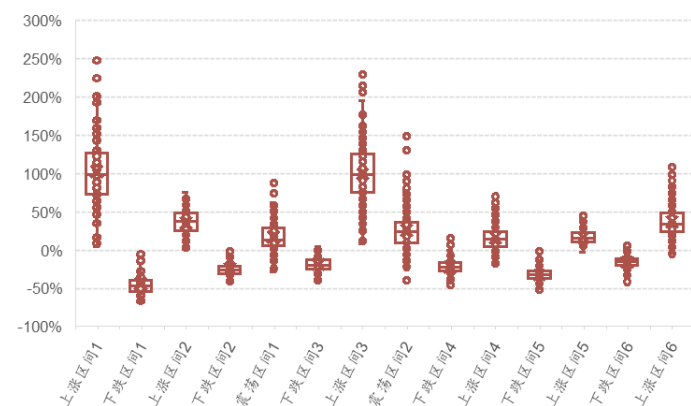


资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

上涨市场中被动基金表现更好，震荡和下跌市场中主动基金收益更优。我们对比了主动以及被动科技主题基金在不同市场环境下的收益表现，结果如图 13 以及图 14 所示，发现在 2022 年 10 月以来的 6 个上涨区间中，被动科技主题基金的整体表现均优于主动科技主题基金，收益中位数以及均值基本都高于主动科技主题基金。而在震荡市以及下跌的市场环境中，表现正好相反，主动科技主题基金的整体表现更加优异。

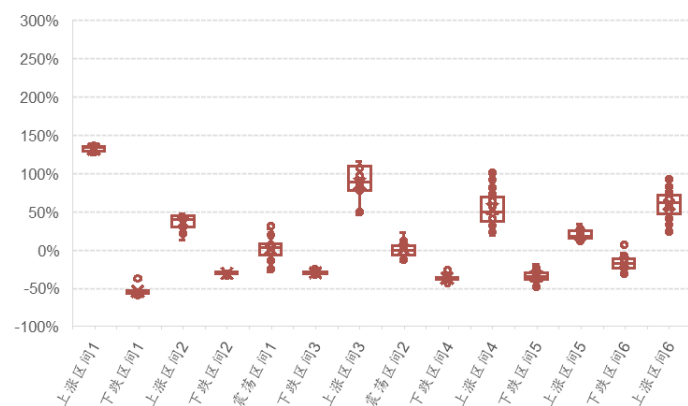
分析基金内部业绩差异程度时，与分年度表现相似，同样是主动科技主题基金的业绩差异程度更高。以上涨区间 6 为例，主动科技主题基金区间收益的最小值为-4.70%，最大值为 107.99%，中位数为 33.92%，基金内部之间业绩差异较大，分化程度较高。而被动科技主题基金区间收益的最小值为 22.33%，最大值为 94.48%，中位数为 61.36%，基金内部之间业绩差异相对更小。同时主动科技主题基金的业绩弹性更大，基本每个市场环境下区间收益的最大值都高于被动科技主题基金，即持有优异的主动科技主题基金可以获得超额收益。

图13. 主动科技主题基金在不同市场环境下收益表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

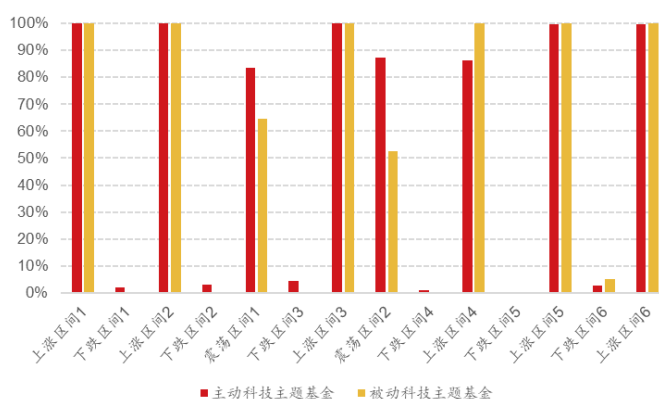
图14. 被动科技主题基金在不同市场环境下收益表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

从收益为正的基金数量占比来看，多数市场环境下主动科技基金表现更优。如图 15 所示，分别列示了各个市场环境下区间收益为正的主动以及被动科技主题基金数量占比，在 14 个市场区间下，有 7 个市场区间主动科技主题基金中取得正收益的数量占比更高，持有主动科技主题基金有更大的概率获得正收益。4 个区间被动科技主题基金取得正收益的数量占比更高，持有被动科技主题基金有更大的概率获得正收益。在上涨区间 1、上涨区间 2 以及上涨区间 3 中二者持平，所有科技主题基金区间收益均为正。

图15. 不同市场环境下正收益的科技主题基金数量占比



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

1.2.2. 主动科技基金的业绩差异相对更大，业绩弹性也更高

主动科技主题基金的业绩差异性高于被动科技主题基金。我们对比了主动以及被动科技主题基金在 2015 年以来的分年度收益表现，发现主动科技主题基金的业绩差异程度是更高的，以 2024 年为例，2024 年主动科技主题基金区间收益的最小值为-32.68%，最大值为 69.23%，中位数为 9.36%，基金内部之间业绩差异较大，分化程度较高。而被动科技主题基金区间收益的最小值为-4.20%，最大值为 41.88%，中位数为 21.11%，基金内部之间业绩差异相对更小。

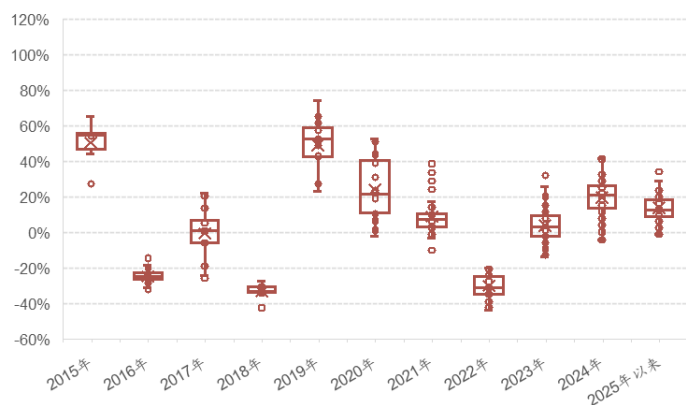
主动科技主题基金的业绩弹性更大，业绩排名第一的主动科技主题基金区间收益高于被动科技主题基金。如图 16、图 17 所示，2015 年以来主动科技主题基金分年度区间收益的最大值均高于被动科技主题基金，业绩弹性更大，持有优异的主动科技主题基金可以获得更高的超额收益。

图16. 主动科技主题基金分年度收益表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

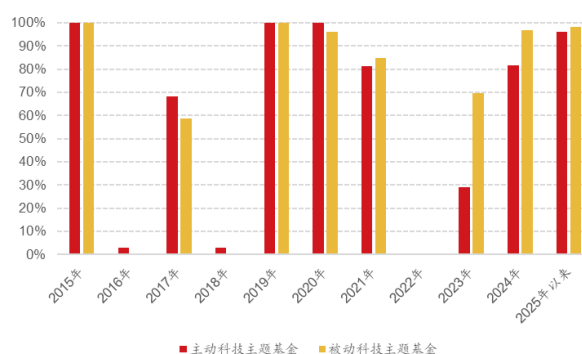
图17. 被动科技主题基金分年度收益表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

从收益为正的基金数量占比来看，2016 年-2018 年以及 2020 年主动科技基金表现更优，2021 年-2025 年以来被动科技主题基金表现更优。如图 18 所示，分别列示了 2015 年以来区间收益为正的主动以及被动科技主题基金数量占比，可知 2016 年-2018 年以及 2020 年主动科技基金中取得正收益的数量占比更高，而 2021 年-2025 年以来被动科技基金取得正收益的数量占比更高，持有被动科技基金有更大的概率获得正收益。2015 年以及 2019 年二者持平，所有科技主题基金区间收益均为正。

图18. 2015 年以来正收益的科技主题基金数量占



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

1.3. 如何投资主动科技主题基金

在本部分中我们着重分析如何投资主动科技主题基金，其中主动科技主题基金的筛选规则详见《主题基金面面观之三——科技主题基金盘点与风格画像》。我们从基金的**收益能力**、**回撤控制能力**、**持有体验**、**进攻能力**以及**防守能力**这 5 个维度对主动科技主题基金进行分析。此外，我们还基于基金的**收益能力**、**回撤控制能力**以及**持有体验**这 3 个维度对基金进行综合评分，并对得分靠前基金的基本信息、收益表现、资产配置等进行介绍。同时，我们还给出了不同市值风格的主动科技主题基金名单。

在本部分中，对于主动科技主题基金的分析指标如下：

- ✚ **收益能力**：分别计算基金在 2022 年、2023 年、2024 年以及今年以来分年度的区间收益率，将在 2022 年、2023 年、2024 年区间收益率均处于主动科技主题基金的前 60% 且今年以来区间收益率处于主动科技主题基金前 20% 的基金作为收益能力较强的主动科技主题基金；
- ✚ **回撤控制能力**：分别计算基金在 2022 年、2023 年、2024 年以及今年以来分年度的最大回撤以及波动率，将在各个年度最大回撤以及波动率均处于主动科技主题基金的前 60% 且今年以来最大回撤以及波动率处于主动科技主题基金的前 20% 的基金作为回撤控制能力较强的主动科技主题基金；
- ✚ **持有体验**：将同时满足以下条件的主动科技主题基金作为持有体验较好的主动科技主题基金。（1）**滚动胜率**：计算基金近 2 年内任意持有 1 年、持有半年、持有 3 个月以及持有 1 个月的滚动胜率以及相对于中证 TMT 指数的超额滚动胜率。筛选持有 1 年相比于中证 TMT 指数的超额滚动胜率大于 50% 且持有 1 年、持有半年、持有 3 个月、持有 1 个月的滚动胜率排名均处于主动科技主题基金的前 50%；（2）**创新高次数**：近 1 年内创近 2 年新高的次数大于 5 次；（3）**最大回撤恢复天数**：近 2 年最大回撤恢复天数小于 300 天；
- ✚ **进攻能力**：分别计算基金在 2022 年 10 月以来各个上涨区间的区间收益率，将在各个上涨区间的区间收益率均处于主动科技主题基金的前 50% 且最新上涨区间的区间收益率处于主动科技主题基金前 20% 的基金作为进攻能力较强的主动科技主题基金；

🚩 **防守能力：**分别计算基金在 2022 年 10 月以来各个下跌区间的最大回撤和波动率，将在各个下跌区间的最大回撤和波动率均处于主动科技主题基金的前 50%且最新下跌区间的波动率以及最大回撤均处于主动科技主题基金前 20%的基金作为防守能力较强的主动科技主题基金。

🚩 **综合能力：**

(1) **样本基金池：**2022 年之前成立的且 2024 年四季报公布的基金合计规模大于 2 亿的主动科技主题基金；

(2) **收益能力维度：**分别计算主动科技主题基金在 2022 年、2023 年、2024 年以及今年以来区间收益率的排序得分（最高分记为 100，下同），区间收益率越高，得分越高，取这 4 个区间收益率得分的均值，记为主动科技主题基金在收益能力维度的得分；

(3) **回撤控制能力维度：**分别计算主动科技主题基金在 2022 年、2023 年、2024 年以及今年以来的最大回撤和波动率排序得分，最大回撤和波动率越小，得分越高，取上述 8 个指标的得分均值，记为主动科技主题基金在回撤控制能力维度的得分；

(4) **持有体验维度：滚动胜率：**分别计算主动科技主题基金在近 2 年内任意持有 1 年、持有半年、持有 3 个月、持有 1 个月的滚动胜率的排序得分，滚动胜率越高，得分越高；**创新高次数：**计算基金在近 1 年内创近 2 年新高的次数的排序得分，创新高次数越高，得分越高；**最大回撤恢复天数：**计算基金在近 2 年的最大回撤恢复天数排序得分，最大回撤恢复天数越小，得分越高。取上述 6 个指标得分的均值，记为主动科技主题基金在持有体验维度的得分；

(5) **综合得分：**取基金在收益能力维度、回撤控制能力维度以及持有体验维度的得分均值，记为主动科技主题基金的综合得分。

1.3.1. 收益能力表现优异的主动科技主题基金

在本部分中，我们列示了在**收益能力**上表现优秀的主动科技主题基金，我们采用基金在 2022 年-今年以来的分年度区间收益率来衡量其在同类基金中的收益能力，将在 2022 年、2023 年以及 2024 年每年度区间收益率均处于主动科技主题基金的前 60%且今年以来区间收益率处于主动科技主题基金前 20%的基金视为收益获取能力较强的主动科技主题基金。经过计算，我们共得到了 9 只主动科技主题基金，其基本信息以及区间收益表现如表 6 所示。

从 2022 年-今年以来这 4 个分析区间综合来看，翟相栋先生管理的招商优势企业 A（217021.OF）以及王贵重先生和彭民先生共同管理的嘉实创新先锋 A（009994.OF）表现优异，这 2 只基金在 2024Q4 的基金规模分别为 100.17 亿元以及 14.82 亿元，2022 年以来每年度的收益率均处于主动科技主题基金中的领先水平。

表6：收益能力表现突出的主动科技主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金 成立日	基金规模 (亿元)	近4期 是否投 资港股	近4期 科技板块 持仓均值	近4期 科技板块 持仓最小值	2022年		2023年		2024年		今年以来	
								区间 收益率	排序	区间 收益率	排序	区间 收益率	排序	区间 收益率	排序
501081.OF	科创中欧LOF	邵洁	20190628	5.76	是	80.41%	54.20%	-23.32%	59/191	-3.37%	57/198	18.50%	50/198	32.43%	6/198
217021.OF	招商优势企业A	翟相栋	20120201	100.17	是	70.71%	54.40%	-16.64%	19/191	25.07%	8/198	32.20%	12/198	31.16%	8/198
007343.OF	嘉实科技创新	王贵重	20190507	15.38	是	77.35%	66.32%	-21.86%	49/191	-6.07%	73/198	24.46%	25/198	30.60%	9/198
009994.OF	嘉实创新先锋A	王贵重,彭民	20201020	14.82	是	83.38%	72.75%	-21.21%	41/191	-0.76%	44/198	36.47%	5/198	27.22%	12/198
008378.OF	兴全社会价值三年持有	谢治宇	20191226	13.45	是	66.56%	60.70%	-20.40%	35/191	-12.09%	117/198	8.64%	118/198	24.57%	18/198
007853.OF	华商计算机行业量化A	艾定飞	20191030	2.82	否	98.98%	97.71%	-24.72%	80/191	-4.95%	69/198	15.97%	63/198	24.52%	20/198
160727.OF	嘉实创业板两年定开	王贵重	20210210	6.71	是	66.93%	59.73%	-8.70%	5/191	-11.11%	108/198	29.85%	17/198	21.48%	34/198
009447.OF	财通资管科技创新一年定开	包敦文	20200710	6.78	否	96.23%	91.92%	-23.42%	60/191	-2.39%	53/198	22.56%	34/198	20.34%	38/198
001167.OF	金鹰科技创新A	陈颖	20150430	22.14	否	85.03%	79.40%	-26.62%	99/191	31.90%	4/198	12.57%	90/198	20.21%	39/198

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

注：今年以来的分析区间为 20250101-20250314；分析所用的基金池为 2022 年之前成立的且 2024 年四季报公布的基金合计规模大于 2 亿的主动科技主题基金；近 4 期是否投资港股的分析区间为 2024Q1-2024Q4 这 4 个季报区间；近 4 期科技板块仓位分析区间为 22H2-24H1 这 4 个中报以及年报区间，下同。

从主动科技主题基金在今年以来的表现来看，邵洁女士管理的科创中欧 LOF（501081.OF）、翟相栋先生管理的招商优势企业 A（217021.OF）以及王贵重先生管理的嘉实科技创新（007343.OF）在今年以来表现突出，这 3 只基金在今年以来的区间收益率分别为 32.43%、

31.16%以及 30.60%，分别排在主动科技主题基金中的第 6 名、第 8 名以及第 9 名，在 2024Q4 的基金规模分别为 5.76 亿元、100.17 亿元以及 15.38 亿元，这 3 只基金在近 4 个季报期均参与了港股市场的投资。

1.3.2. 回撤控制能力表现优异的主动科技主题基金

在本部分中，我们通过基金的波动率以及最大回撤 2 个指标来分析基金的回撤控制能力，并列示了在回撤控制能力上表现优秀的主动科技主题基金，表 7 为在 2022 年、2023 年以及 2024 年每年度最大回撤以及波动率均排在主动科技主题基金的前 60%且今年以来最大回撤以及波动率处于主动科技主题基金前 20%的基金，共得到了 15 只主动科技主题基金。

从 2022 年以来每年度分析区间综合来看，张帆先生管理的华夏新兴成长 A（010680.OF）、谢治宇先生管理的兴全合润 LOF（163406.OF）以及罗安安先生管理的南方创新成长 A（010132.OF）的回撤控制能力表现优异，这 3 只基金在 2024Q4 的基金规模分别为 38.54 亿元、228.70 亿元以及 7.14 亿元。

从最大回撤表现来看，谢治宇先生管理的兴全合润 LOF（163406.OF）、张帆先生管理的华夏新兴成长 A（010680.OF）、杨锐文先生管理的景顺长城优选（260101.OF）的最大回撤控制较好。从区间波动率来看，张帆先生管理的华夏新兴成长 A（010680.OF）、罗安安先生管理的南方创新成长 A（010132.OF）以及王睿先生管理的中信保诚至远动力 A（550015.OF）区间波动率表现优异，2022 年以来分年度区间波动率基本在 25%以内，波动率管理能力优异。

表7：回撤控制能力表现突出的主动科技主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模 (亿元)	近4期是否投资港股	近4期科技板块持仓均值	近4期科技板块持仓最小值	2022年最大回撤	2022年排序	2023年最大回撤	2023年排序	2024年最大回撤	2024年排序	今年以来最大回撤	今年以来排序	2022年波动率	2022年排序	2023年波动率	2023年排序	2024年波动率	2024年排序	今年以来波动率	今年以来排序
010680.OF	华夏新兴成长 A	张帆	20210115	38.54	是	80.11%	73.31%	31.11%	41/198	22.46%	36/198	15.51%	13/198	2.84%	9/198	22.82%	23/198	16.35%	10/198	23.38%	16/198	18.02%	6/198
163406.OF	兴全合润LOF	谢治宇	20100422	228.70	否	64.35%	56.85%	31.17%	43/198	20.65%	21/198	15.80%	17/198	3.85%	16/198	22.76%	22/198	15.61%	6/198	27.75%	41/198	21.36%	17/198
010132.OF	南方创新成长 A	罗安安	20200918	7.14	是	64.99%	53.06%	28.82%	26/198	28.23%	99/198	14.20%	10/198	3.40%	12/198	23.52%	30/198	17.91%	20/198	19.20%	3/198	15.63%	2/198
550015.OF	中信保诚至远动力 A	王睿	20170831	3.41	是	62.93%	57.70%	28.23%	24/198	26.00%	71/198	17.68%	39/198	3.03%	10/198	20.36%	10/198	15.00%	3/198	25.39%	29/198	21.44%	18/198
010824.OF	天弘创新成长 A	周楷宁	20210205	4.82	是	86.08%	70.82%	29.26%	31/198	21.44%	32/198	18.26%	49/198	3.83%	15/198	22.23%	18/198	19.35%	36/198	24.10%	22/198	17.84%	5/198
008734.OF	交银科锐科技创新 A	高扬	20200120	2.89	否	71.04%	60.13%	29.14%	28/198	19.81%	17/198	18.33%	50/198	4.93%	29/198	22.46%	20/198	16.06%	8/198	24.28%	23/198	23.04%	35/198
260101.OF	景顺长城优选	杨锐文	20031024	35.08	否	65.73%	56.77%	31.15%	42/198	14.59%	2/198	20.34%	72/198	2.18%	1/198	22.87%	24/198	15.06%	4/198	29.58%	57/198	19.31%	13/198
010305.OF	华夏创新驱动 A	张帆	20201027	20.61	是	78.56%	64.96%	33.04%	67/198	22.61%	38/198	15.65%	14/198	2.83%	8/198	26.65%	68/198	16.66%	13/198	23.75%	18/198	18.69%	10/198
010420.OF	民生加银成长优选	孙伟	20201127	24.26	是	65.55%	57.57%	34.29%	90/198	18.41%	14/198	17.22%	32/198	5.07%	35/198	23.71%	33/198	18.49%	29/198	20.00%	5/198	20.67%	15/198
000136.OF	民生加银策略精选 A	孙伟	20130607	16.04	否	63.30%	50.17%	34.67%	103/198	20.75%	23/198	17.22%	33/198	5.07%	34/198	23.63%	31/198	18.58%	31/198	19.39%	4/198	18.07%	7/198
002229.OF	华夏经济转型	张帆	20160315	9.20	否	75.67%	68.12%	32.72%	65/198	23.40%	47/198	20.24%	70/198	2.52%	7/198	24.40%	41/198	16.65%	12/198	26.30%	34/198	19.04%	11/198
010016.OF	华夏科技前沿 6个月定开 A	屠环宇	20200901	5.90	是	66.77%	54.99%	31.68%	50/198	22.64%	40/198	21.07%	82/198	4.78%	25/198	25.17%	53/198	15.77%	7/198	27.80%	43/198	22.07%	22/198
006868.OF	华夏科技成长	张帆	20190305	3.92	是	79.60%	66.91%	33.53%	75/198	23.17%	45/198	21.29%	83/198	3.43%	13/198	26.06%	58/198	18.06%	24/198	26.33%	35/198	21.83%	20/198
001125.OF	博时互联网主题	郭晓林	20150428	3.66	否	61.13%	42.03%	35.50%	113/198	20.54%	19/198	18.62%	53/198	5.06%	33/198	28.05%	91/198	17.26%	15/198	25.39%	28/198	21.15%	16/198
860016.OF	光大阳光启明星创新驱动 A	孟巍	20200818	2.10	是	62.95%	53.07%	31.86%	53/198	29.30%	118/198	19.94%	69/198	3.86%	18/198	24.23%	39/198	18.03%	23/198	25.22%	27/198	22.18%	24/198

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

1.3.3. 持有体验表现优异的主动科技主题基金

在本部分中，我们列示了在持有体验上表现优秀的主动科技主题基金，在前述的筛选条件下共得到了 28 只主动科技主题基金，基金基本信息以及持有体验指标计算结果如表 8 所示。

从 2022 年-今年以来这 4 个分析区间综合来看，刘元海先生管理的东吴新趋势价值线（001322.OF）、东吴移动互联 A（001323.OF）以及东吴嘉禾优势 A（580001.OF）滚动胜率、创新高次数以及最大回撤恢复天数均表现突出，投资者的持有体验更佳，这 3 只基金在 2024Q4 的基金规模分别为 5.61 亿元、46.87 亿元以及 4.49 亿元。

从主动科技主题基金的滚动胜率来看,同样是刘元海先生管理的3只基金滚动胜率表现突出,在近2年内任意持有1年的滚动胜率分别达95.98%、92.37%以及81.12%,在213只主动科技主题基金中分别排在第1名、第2名以及第4名,投资者持有基金的体验相对更好。在近2年内任意持有半年的滚动胜率分别达71.82%、69.38%以及64.77%。

从近1年内创近2年新高的次数来看,邵洁女士管理的科创中欧 LOF (501081.OF) 的创新高次数表现优秀,近1年内创近2年新高的次数达21次,基金净值不断创新高给投资者带来更好的持有体验。

从近2年的最大回撤恢复天数来看,刘健维先生管理的易方达成长动力 A (014727.OF) 最大回撤恢复天数表现突出,基金净值用时135天便恢复到最大回撤开始前的水平,投资者持有基金的体验更加舒适。

表8: 持有体验突出的主动科技主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金 成立日	基金规模 (亿元)	近4期是否 投资港股	持有1年 滚动胜率	持有1年 滚动胜率 排序	持有半年 滚动胜率	持有半年 滚动胜率 排序	持有3月 滚动胜率	持有3月 滚动胜率 排序	持有1月 滚动胜率	持有1月 滚动胜率 排序	近1年内 创近2年 新高的次数	近2年 最大回撤 恢复天数
001322.OF	东吴新趋势价值线	刘元海	20150701	5.61	否	95.98%	1/213	71.82%	1/213	65.97%	1/213	51.81%	7/213	13	161
001323.OF	东吴移动互联A	刘元海	20150527	46.87	否	92.37%	2/213	69.38%	3/213	65.27%	2/213	50.96%	10/213	9	162
580001.OF	东吴嘉禾优势A	刘元海	20050201	4.49	否	81.12%	4/213	64.77%	5/213	60.84%	4/213	50.11%	16/213	11	168
017102.OF	大摩数字经济A	雷志勇	20230302	33.79	否	74.30%	5/213	64.77%	5/213	58.74%	5/213	49.89%	17/213	12	157
006718.OF	国融融盛龙头严选A	周德生	20190529	13.27	否	69.88%	6/213	66.40%	4/213	58.51%	6/213	50.75%	11/213	8	247
014727.OF	易方达成长动力A	刘健维	20220208	8.55	是	54.22%	9/213	59.35%	10/213	49.65%	28/213	45.84%	60/213	6	135
217021.OF	招商优势企业A	翟相栋	20120201	100.17	是	49.40%	12/213	52.57%	28/213	55.01%	10/213	46.06%	54/213	13	247
009994.OF	嘉实创新先锋A	王贵重,彭民	20201020	14.82	是	48.59%	14/213	57.72%	13/213	57.11%	9/213	47.33%	36/213	11	247
013107.OF	华夏先进制造龙头A	高翔	20211116	2.31	是	47.39%	17/213	56.37%	21/213	58.04%	7/213	53.73%	2/213	7	163
040007.OF	华安中小盘成长	李欣	20070410	19.91	否	46.59%	21/213	59.89%	8/213	48.02%	41/213	44.35%	79/213	5	252
015143.OF	中欧智能制造A	邵洁	20220322	2.14	是	46.18%	22/213	46.88%	36/213	53.85%	15/213	54.58%	1/213	20	247
007343.OF	嘉实科技创新	王贵重	20190507	15.38	是	44.58%	25/213	46.07%	40/213	47.09%	47/213	47.33%	36/213	12	247
009993.OF	嘉实前沿创新	王贵重,何鸣晓	20200914	12.97	是	44.18%	28/213	44.17%	45/213	43.12%	78/213	47.76%	28/213	12	247
014319.OF	德邦半导体产业A	雷涛	20211228	20.40	否	44.18%	28/213	41.19%	60/213	49.18%	34/213	51.60%	8/213	5	281
001167.OF	金鹰科技创新A	陈颖	20150430	22.14	否	43.78%	34/213	40.92%	65/213	50.12%	26/213	53.09%	4/213	17	247
210002.OF	金鹰红利价值A	陈颖,张展华	20081204	17.06	否	43.78%	34/213	39.30%	77/213	47.55%	45/213	47.55%	31/213	11	247
006122.OF	华安低碳生活A	李欣	20190312	9.79	是	43.78%	34/213	53.93%	24/213	52.21%	18/213	47.12%	39/213	10	286
011930.OF	华夏时代前沿一年持有A	屠环宇	20210824	15.26	是	43.37%	62/213	38.48%	89/213	43.59%	73/213	43.07%	98/213	8	247
519674.OF	银河创新成长A	郑巍山	20101229	162.46	否	43.37%	62/213	37.67%	102/213	46.85%	48/213	47.97%	25/213	7	281
008980.OF	中邮科技创新精选A	王瑤	20200227	9.23	否	43.37%	62/213	40.11%	70/213	51.05%	21/213	50.32%	14/213	11	247
501081.OF	科创中欧LOF	邵洁	20190628	5.76	是	43.37%	62/213	46.07%	40/213	52.21%	18/213	53.30%	3/213	21	247
162102.OF	金鹰中小盘精选A	张展华	20040527	7.02	否	43.37%	62/213	39.30%	77/213	48.48%	39/213	49.47%	18/213	12	247
005962.OF	宝盈人工智能A	张天闻	20180815	7.78	是	43.37%	62/213	48.51%	34/213	49.65%	28/213	47.97%	25/213	12	277
210009.OF	金鹰核心资源A	陈颖	20120523	8.40	否	43.37%	62/213	40.11%	70/213	47.79%	42/213	50.75%	11/213	16	247
001125.OF	博时互联网主题	郭晓林	20150428	3.66	否	43.37%	62/213	39.30%	77/213	43.82%	71/213	45.63%	66/213	11	247
590008.OF	中邮战略新兴产业A	吴尚	20120612	8.23	否	43.37%	62/213	38.75%	86/213	55.01%	10/213	51.17%	9/213	6	247
007685.OF	华商电子行业量化A	艾定飞	20190917	2.20	否	43.37%	62/213	39.30%	77/213	54.55%	14/213	48.61%	21/213	7	281
009623.OF	长城创新驱动A	谭小兵,杨维维	20200623	7.66	是	42.57%	105/213	38.48%	89/213	47.79%	42/213	48.83%	19/213	5	278

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

注: 分析持有体验所用的基金池为成立2年以上的主动科技主题基金。

1.3.4. 综合能力表现突出的部分主动科技主题基金

在前述的筛选指标下,综合基金收益能力维度、回撤控制能力维度以及持有体验维度我们得到了16只表现优秀的主动科技主题基金,基金的基本信息以及2022年以来的表现如表9所示。从基金收益能力、回撤控制能力以及持有体验3个维度的综合得分来看,王贵重先生和彭民先生共同管理的嘉实创新先锋 A (009994.OF)、王贵重先生管理的嘉实科技创新 (007343.OF) 以及翟相栋先生管理的招商优势企业 A (217021.OF) 得分靠前,在收益获取能力、回撤控制能力以及持有体验上均表现优秀。

表9：2022 年以来表现优异的部分主动科技主题基金

基本信息						基金得分											
基金代码	基金简称	基金经理	基金 成立日	近4期 是否投资 港股	基金 规模 (亿元)	收益 能力	回撤 控制 能力	持有 体验	综合	分析区间	收益能力	最大回撤	波动率	持有周期	滚动胜率	分析指标	指标结果
009994.OF	嘉实创新先锋A	王贵重,彭民	20201020	是	14.82	87.44	56.82	89.87	78.04	2022年	-21.21%	26.80%	28.83%	持有1月	47.33%	最大回撤修复天数	247
										2023年	-0.76%	28.69%	26.86%	持有3月	57.11%	最大回撤修复天数	247
										2024年	36.47%	19.03%	31.40%	持有6月	57.72%	创新高次数	11
										今年以来	27.22%	5.66%	35.61%	持有1年	48.59%	创新高次数	11
										2022年	-21.86%	32.70%	25.67%	持有1月	47.33%	最大回撤修复天数	247
007343.OF	嘉实科技创新	王贵重	20190507	是	15.38	80.59	65.59	84.99	77.06	2023年	-6.07%	21.27%	24.38%	持有3月	47.09%	最大回撤修复天数	247
										2024年	24.46%	19.42%	30.15%	持有6月	46.07%	创新高次数	12
										今年以来	30.60%	5.12%	35.18%	持有1年	44.58%	创新高次数	12
										2022年	-16.64%	31.31%	31.36%	持有1月	46.06%	最大回撤修复天数	247
										2023年	25.07%	28.14%	28.81%	持有3月	55.01%	最大回撤修复天数	247
217021.OF	招商优势企业A	翟相栋	20120201	是	100.17	94.49	35.48	88.98	72.98	2024年	32.20%	21.52%	36.14%	持有6月	52.57%	创新高次数	13
										今年以来	31.16%	14.82%	49.43%	持有1年	49.40%	创新高次数	13
										2022年	-22.53%	33.18%	28.14%	持有1月	47.76%	最大回撤修复天数	247
										2023年	-13.63%	22.71%	22.75%	持有3月	43.12%	最大回撤修复天数	247
										2024年	23.47%	18.06%	29.26%	持有6月	44.17%	创新高次数	12
009993.OF	嘉实前沿创新	王贵重,何鸣晓	20200914	是	12.97	71.98	61.43	82.51	71.97	今年以来	27.45%	6.51%	35.49%	持有1年	44.18%	创新高次数	12
										2022年	-23.32%	31.74%	28.41%	持有1月	53.30%	最大回撤修复天数	247
										2023年	-3.37%	25.82%	23.36%	持有3月	52.21%	最大回撤修复天数	247
										2024年	18.50%	30.18%	38.20%	持有6月	46.07%	创新高次数	21
										今年以来	32.43%	5.95%	35.03%	持有1年	43.37%	创新高次数	21
501081.OF	科创中欧LOF	邵洁	20190628	是	5.76	78.52	48.23	88.33	71.69	2022年	-14.00%	30.39%	27.36%	持有1月	43.07%	最大回撤修复天数	247
										2023年	-11.11%	24.05%	18.57%	持有3月	43.59%	最大回撤修复天数	247
										2024年	12.20%	18.00%	25.62%	持有6月	38.48%	创新高次数	8
										今年以来	19.95%	5.24%	25.88%	持有1年	43.37%	创新高次数	8
										2022年	-8.70%	21.55%	21.66%	持有1月	42.00%	最大回撤修复天数	239
160727.OF	嘉实创业板两年定开	王贵重	20210210	是	6.71	79.78	70.71	58.85	69.78	2023年	-11.11%	21.19%	19.54%	持有3月	38.00%	最大回撤修复天数	239
										2024年	29.85%	17.59%	36.24%	持有6月	32.25%	创新高次数	8
										今年以来	21.48%	7.59%	31.86%	持有1年	43.78%	创新高次数	8
										2022年	-27.04%	31.72%	21.44%	持有1月	50.75%	最大回撤修复天数	247
										2023年	12.83%	39.94%	44.76%	持有3月	58.51%	最大回撤修复天数	247
006718.OF	国融融盛龙头严选A	周德生	20190529	否	13.27	78.44	37.75	90.76	68.99	2024年	51.28%	16.59%	42.46%	持有6月	66.40%	创新高次数	8
										今年以来	19.01%	8.35%	43.07%	持有1年	69.88%	创新高次数	8
										2022年	-26.62%	41.43%	29.11%	持有1月	53.09%	最大回撤修复天数	247
										2023年	31.90%	17.00%	24.88%	持有3月	50.12%	最大回撤修复天数	247
										2024年	12.57%	32.12%	39.28%	持有6月	40.92%	创新高次数	17
001167.OF	金鹰科技创新A	陈颖	20150430	否	22.14	70.76	42.87	87.59	67.07	今年以来	20.21%	5.87%	32.65%	持有1年	43.78%	创新高次数	17
										2022年	-23.27%	30.64%	26.25%	持有1月	45.84%	最大回撤修复天数	281
										2023年	-3.64%	20.00%	19.20%	持有3月	43.82%	最大回撤修复天数	281
										2024年	8.42%	21.59%	30.73%	持有6月	36.04%	创新高次数	4
										今年以来	16.92%	4.66%	26.73%	持有1年	43.37%	创新高次数	4
010016.OF	华夏科技前沿6个月定开A	屠环宇	20200901	是	5.90	58.86	80.18	54.10	64.38	2022年	-21.91%	31.68%	25.17%	持有1月	44.56%	最大回撤修复天数	374
										2023年	-11.73%	22.64%	15.77%	持有3月	41.03%	最大回撤修复天数	374
										2024年	15.14%	21.07%	27.80%	持有6月	37.13%	创新高次数	5
										今年以来	13.15%	4.78%	22.07%	持有1年	43.37%	创新高次数	5
										2022年	-27.67%	41.53%	28.96%	持有1月	50.75%	最大回撤修复天数	247
210009.OF	金鹰核心资源A	陈颖	20120523	否	8.40	66.92	42.99	82.99	64.30	2023年	31.41%	16.29%	25.32%	持有3月	47.79%	最大回撤修复天数	247
										2024年	10.87%	32.70%	39.56%	持有6月	40.11%	创新高次数	16
										今年以来	19.87%	5.37%	32.71%	持有1年	43.37%	创新高次数	16
										2022年	-29.58%	34.53%	24.10%	持有1月	46.48%	最大回撤修复天数	319
										2023年	-4.42%	20.61%	20.50%	持有3月	40.33%	最大回撤修复天数	319
001227.OF	中邮信息产业A	周楠	20150514	否	6.95	58.86	67.55	65.70	64.04	2024年	15.66%	25.03%	32.88%	持有6月	37.13%	创新高次数	14
										今年以来	16.90%	5.04%	27.48%	持有1年	43.37%	创新高次数	14
										2022年	-29.57%	33.17%	28.70%	持有1月	47.12%	最大回撤修复天数	286
										2023年	-2.97%	29.58%	26.01%	持有3月	52.21%	最大回撤修复天数	286
										2024年	30.87%	18.63%	35.72%	持有6月	53.93%	创新高次数	10
006122.OF	华安低碳生活A	李欣	20190312	是	9.79	66.44	44.95	79.90	63.76	今年以来	16.35%	8.14%	35.15%	持有1年	43.78%	创新高次数	10
										2022年	-25.84%	36.24%	28.15%	持有1月	42.22%	最大回撤修复天数	281
										2023年	8.94%	14.85%	18.19%	持有3月	40.56%	最大回撤修复天数	281
										2024年	7.11%	24.38%	34.44%	持有6月	36.59%	创新高次数	8
										今年以来	22.81%	2.35%	22.24%	持有1年	40.56%	创新高次数	8
260111.OF	景顺长城公司治理	杨锐文	20081022	否	3.97	66.75	68.43	52.54	62.57	2022年	-20.40%	34.58%	27.02%	持有1月	40.72%	最大回撤修复天数	374
										2023年	-12.09%	21.33%	18.47%	持有3月	40.09%	最大回撤修复天数	374
										2024年	8.64%	18.41%	26.76%	持有6月	34.96%	创新高次数	7
										今年以来	24.57%	4.43%	27.87%	持有1年	42.97%	创新高次数	7
										2022年	-20.40%	34.58%	27.02%	持有1月	40.72%	最大回撤修复天数	374

资料来源：

女士管理的鹏华改革红利 (001188.OF) 在主动科技主题基金中排名靠前, 2022 年以来分年度波动率以及最大回撤均表现优秀。从持有体验来看, 周德生先生管理的国融融盛龙头严选 A (006718.OF)、王贵重先生和彭民先生共同管理的嘉实创新先锋 A (009994.OF) 以及翟相栋先生管理的招商优势企业 A (217021.OF) 投资者持有体验更佳, 基金的滚动胜率、创新高次数以及最大回撤修复天数表现都较为突出。

1.3.5. 进攻能力较强的主动科技主题基金

我们计算了 2022 年 10 月以来每个上涨阶段的区间收益率, 将在每个上涨阶段区间收益均处于主动科技主题基金前 50%且在最近上涨区间中的区间收益均处于主动科技主题基金前 20%的基金作为进攻能力较强的基金, 共得到了 6 只科技主题基金, 其基本信息以及业绩表现如表 10 所示。包括翟相栋先生管理的招商优势企业 A (217021.OF)、黄兴亮先生管理的万家自主创新 A (008120.OF)、艾定飞先生管理的华商计算机行业量化 A (007853.OF)、刘金辉先生管理的中欧电子信息产业 A (004616.OF)、王贵重先生管理的嘉实文体娱乐 A (003053.OF) 以及陈颖先生管理的金鹰科技创新 A (001167.OF)。这 6 只基金在上涨阶段的区间收益排名靠前, 进攻能力较强。

表10: 进攻能力表现突出的主动科技主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模 (亿元)	近4期是否投资港股	近4期科技板块持仓均值	近4期科技板块持仓最小值	上涨区间1		上涨区间2		上涨区间3		上涨区间4		上涨区间5		上涨区间6	
								区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序
217021.OF	招商优势企业A	翟相栋	20120201	100.17	是	70.71%	54.40%	24.38%	16/203	54.64%	3/207	15.54%	73/207	25.84%	56/207	41.86%	75/207	34.49%	6/207
008120.OF	万家自主创新A	黄兴亮	20200210	21.52	否	91.52%	86.08%	35.77%	2/203	35.37%	32/207	13.02%	90/207	22.20%	91/207	69.19%	10/207	31.47%	10/207
007853.OF	华商计算机行业量化A	艾定飞	20191030	2.82	否	98.98%	97.71%	22.30%	25/203	38.77%	25/207	26.14%	18/207	32.11%	24/207	60.52%	21/207	27.99%	16/207
004616.OF	中欧电子信息产业A	刘金辉	20170707	21.30	是	99.43%	99.24%	30.47%	7/203	41.08%	21/207	18.46%	51/207	20.78%	101/207	42.93%	68/207	25.03%	21/207
003053.OF	嘉实文体娱乐A	王贵重	20160907	6.80	否	92.15%	90.36%	16.93%	46/203	46.48%	11/207	25.55%	20/207	25.71%	57/207	62.74%	17/207	23.68%	23/207
001167.OF	金鹰科技创新A	陈颖	20150430	22.14	否	85.03%	79.40%	26.82%	11/203	42.46%	20/207	12.25%	103/207	32.55%	22/207	44.66%	58/207	22.42%	31/207

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

考虑到在择时难度较大, 较难在科技行情启动之时便开始持有科技主题基金。我们计算了主动科技主题基金在科技行情启动 10 天之后到科技行情结束之时相对于中证 TMT 指数的超额收益, 表 11 列示了在 6 个上涨阶段中有 4 期及以上超额收益为正的主动科技主题基金, 其中唐能先生管理的银华体育文化 A (003397.OF) 在 6 个上涨阶段相对于中证 TMT 均取得了正向的超额收益。翟相栋先生管理的招商优势企业 A (217021.OF)、董季周先生管理的泰信中小盘精选 (290011.OF) 以及李涛先生管理的嘉实信息产业 A (017488.OF) 在 6 个上涨阶段中, 有 5 个上涨阶段相对于中证 TMT 指数取得了正向的超额收益。

表11: 科技行情启动后超额收益突出的主动科技主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模 (亿元)	管理费	近4期是否投资港股	近4期科技板块持仓均值	近4期科技板块持仓最小值	上涨区间1		上涨区间2		上涨区间3		上涨区间4		上涨区间5		上涨区间6	
									超额收益	排序	超额收益	排序	超额收益	排序	超额收益	排序	超额收益	排序	超额收益	排序
003397.OF	银华体育文化A	唐能	20161117	3.19	1.20%	否	99.57%	98.28%	3.20%	11.41%	2.29%	0.17%	1.42%	1.44%						
217021.OF	招商优势企业A	翟相栋	20120201	100.17	0.60%	是	70.71%	54.40%	4.38%	10.10%	5.47%	1.14%	-10.84%	16.27%						
290011.OF	泰信中小盘精选	董季周	20111026	11.12	1.20%	否	96.05%	86.44%	4.69%	-33.12%	5.58%	3.04%	2.65%	5.87%						
017488.OF	嘉实信息产业A	李涛	20221216	9.24	1.20%	否	99.26%	98.54%	--	18.30%	6.24%	0.63%	10.51%	0.74%						
007853.OF	华商计算机行业量化A	艾定飞	20191030	2.82	1.20%	否	98.98%	97.71%	-2.08%	-8.23%	8.79%	2.01%	5.51%	11.93%						
210009.OF	金鹰核心资源A	陈颖	20120523	8.40	1.20%	否	81.77%	74.76%	1.99%	-2.03%	-5.18%	1.36%	0.23%	5.58%						
001167.OF	金鹰科技创新A	陈颖	20150430	22.14	1.20%	否	85.03%	79.40%	2.17%	-2.23%	-3.92%	0.79%	0.34%	4.55%						
001628.OF	招商体育文化休闲A	文仲阳	20150818	4.46	1.20%	否	97.30%	93.68%	4.18%	5.80%	-0.40%	3.94%	-0.92%	4.04%						
005585.OF	银河文体娱乐主题A	卢轶乔	20180419	2.86	1.20%	否	91.19%	82.73%	6.53%	-11.37%	1.11%	1.50%	2.14%	-2.39%						
001322.OF	东吴新趋势价值线	刘元海	20150701	5.61	1.20%	否	97.77%	94.50%	0.04%	9.55%	15.81%	8.43%	-15.37%	-6.63%						

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

1.3.6. 防守能力较强的主动科技主题基金

在本部分，我们计算了基金在 2022 年 10 月以来各个下跌区间以及震荡下行区间的最大回撤和波动率，将在各个区间的最大回撤和波动率均处于主动科技主题基金的前 50%且最新下跌区间的最大回撤和波动率均处于主动科技主题基金的前 20%基金作为防守能力较强的主动科技主题基金，共得到了 13 只防守能力比较突出的科技主题基金，其基本信息以及回撤表现如表 12 所示。

表12：防守能力表现突出的主动科技主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模 (亿元)	近4期 是否控 资港股	近4期 科技板块 持仓均值	近4期 科技板块 持仓最小值	下跌区间1		下跌区间2		下跌区间3		下跌区间4		震荡下行		下跌区间1		下跌区间2		下跌区间3		下跌区间4		震荡下行	
								最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序	波动率	排序	波动率	排序	波动率	排序	波动率	排序	波动率	排序
011665.OF	汇添富数字经济 引领发展三年持 有A	杨瑀	20210720	50.72	是	77.80%	72.28%	3.07%	1/207	7.57%	9/207	26.43%	7/207	11.44%	7/207	7.54%	23/207	10.06%	2/207	12.71%	1/207	14.57%	1/207	12.35%	3/207	18.56%	11/207
010680.OF	华夏新兴成长A	张帆	20210115	38.54	是	80.11%	73.31%	4.64%	17/207	9.86%	34/207	26.35%	6/207	10.99%	3/207	7.34%	21/207	9.94%	1/207	14.79%	5/207	18.57%	24/207	15.78%	19/207	16.53%	5/207
010557.OF	汇添富数字生活 六个月持有	杨瑀	20201118	33.98	是	79.72%	77.75%	4.27%	10/207	10.19%	38/207	32.35%	48/207	13.83%	28/207	7.58%	24/207	13.27%	30/207	18.13%	28/207	18.67%	27/207	15.37%	17/207	18.88%	16/207
010420.OF	民生加银成长优 选	孙伟	20201127	24.26	是	65.55%	57.57%	3.27%	2/207	9.82%	33/207	26.55%	8/207	16.91%	79/207	4.93%	3/207	13.05%	24/207	20.37%	43/207	17.41%	11/207	13.04%	5/207	14.69%	2/207
010305.OF	华夏创新驱动A	张帆	20201027	20.61	是	78.56%	64.96%	6.77%	60/207	9.68%	31/207	27.17%	11/207	11.48%	8/207	7.60%	25/207	12.35%	12/207	15.65%	11/207	18.68%	28/207	16.85%	25/207	16.89%	6/207
000136.OF	民生加银策略精 选A	孙伟	20130607	16.04	否	63.30%	50.17%	4.75%	18/207	10.52%	45/207	27.19%	12/207	17.03%	81/207	5.45%	5/207	12.55%	16/207	23.17%	65/207	17.36%	10/207	12.71%	4/207	14.82%	3/207
009646.OF	南方核心成长A	罗安安	20200716	12.01	是	65.57%	53.59%	4.42%	13/207	12.13%	76/207	31.85%	39/207	13.32%	23/207	5.66%	7/207	12.32%	11/207	23.53%	68/207	16.64%	5/207	12.14%	1/207	14.84%	4/207
590008.OF	中邮战略新兴产 业A	吴尚	20120612	8.23	否	66.58%	62.96%	8.78%	97/207	9.53%	30/207	24.25%	2/207	14.09%	33/207	5.48%	6/207	15.47%	51/207	26.04%	86/207	21.95%	66/207	18.31%	38/207	19.87%	24/207
010132.OF	南方创新成长A	罗安安	20200918	7.14	是	64.99%	53.06%	4.47%	14/207	11.56%	63/207	31.83%	38/207	14.20%	35/207	4.26%	2/207	12.24%	10/207	20.41%	44/207	17.34%	9/207	12.16%	2/207	13.72%	1/207
010016.OF	华夏科技前沿6 个月定开A	唐环宇	20200901	5.90	是	66.77%	54.99%	5.88%	36/207	7.61%	11/207	33.75%	70/207	12.85%	18/207	8.19%	31/207	13.41%	35/207	14.42%	3/207	18.52%	22/207	19.50%	55/207	22.56%	41/207
009914.OF	富国成长动力A	曹晋	20200917	5.75	是	68.78%	45.75%	6.16%	48/207	12.21%	78/207	36.17%	93/207	11.68%	11/207	7.27%	20/207	13.08%	26/207	24.24%	73/207	18.56%	23/207	17.76%	31/207	19.59%	22/207
010824.OF	天弘创新成长A	周楠宁	20210205	4.82	是	86.08%	70.82%	5.88%	35/207	12.41%	81/207	30.40%	27/207	15.76%	56/207	5.82%	9/207	17.37%	92/207	16.98%	19/207	19.99%	41/207	14.87%	13/207	19.58%	21/207
001125.OF	博时互联网主题	郭晓林	20150428	3.66	否	61.13%	42.03%	8.33%	85/207	7.68%	13/207	29.16%	23/207	12.10%	14/207	7.20%	19/207	17.59%	94/207	19.36%	37/207	18.68%	29/207	15.95%	20/207	19.71%	23/207

资料来源：Wind,国投证券证券研究所

1.3.7. 部分表现优异的主动科技主题基金

在本部分，我们从基金的基本信息、业绩表现、资产配置以及板块配置等方面，对部分表现优异的主动科技主题基金进行详细的介绍与分析。

1.3.7.1. 万家自主创新 A（008120.OF）

基本信息

万家自主创新 A（008120.OF）成立于 2020 年 2 月 10 日，基金经理为黄兴亮先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 21.52 亿元，基金基本信息如表 13 所示。黄兴亮先生，清华大学计算机科学与技术专业博士，2018 年 11 月入职万家基金，现任权益投资部基金经理。曾任交银施罗德基金投研部研究员、高级研究员，光大保德信基金投资部高级研究员、基金经理等职。黄兴亮先生投资年限为 10.77 年，目前在管公募产品数量为 6 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 116.99 亿元。

表13：万家自主创新 A 基金基本信息

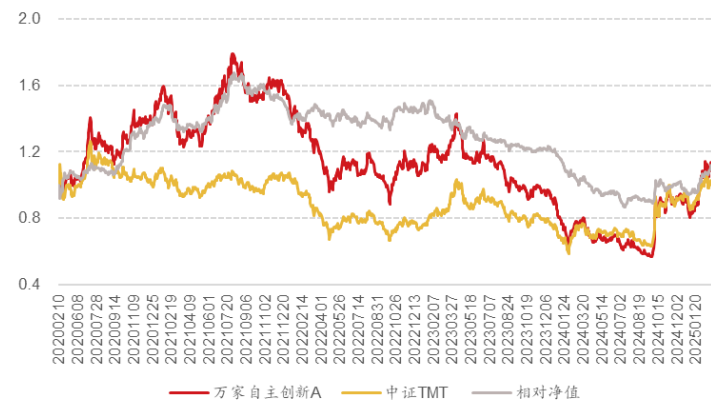
基金代码	008120.OF	投资类型	契约型开放式
基金简称	万家自主创新A	基金成立日	2020-02-10
基金经理	黄兴亮	基金经理任职日	2020-02-10
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为60%-95%		
业绩比较基准	沪深300指数收益率*70%+上证国债指数收益率*30%		
投资目标	本基金主要投资于自主创新主题相关的优质上市公司，以分享新时代下中国信息技术领域的本土产业链在加速发展的过程中带来的投资机会，在有效控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期增值。		

资料来源：Wind,国投证券证券研究所

业绩表现

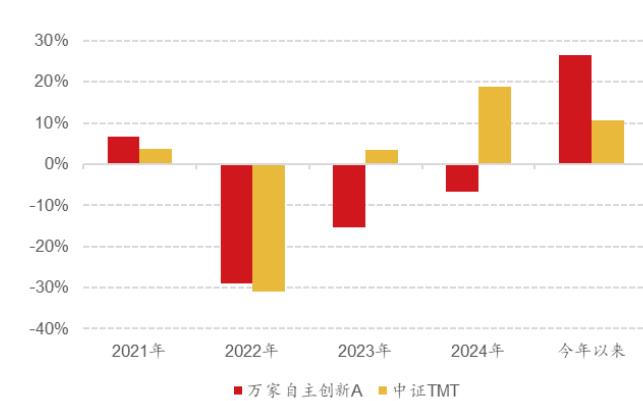
万家自主创新 A 今年以来大幅跑赢中证 TMT 指数，业绩表现十分突出。截至 20250314 今年以来的区间收益率为 26.52%，相对于中证 TMT 指数的超额收益率为 15.77%。

图19. 截至 20250314 基金经理任职以来万家自主创新 A 净值表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

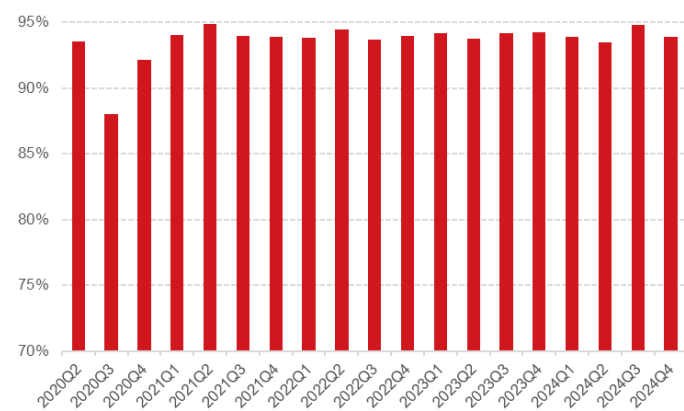
图20. 截至 20250314 基金经理任职以来万家自主创新 A 分年度收益表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

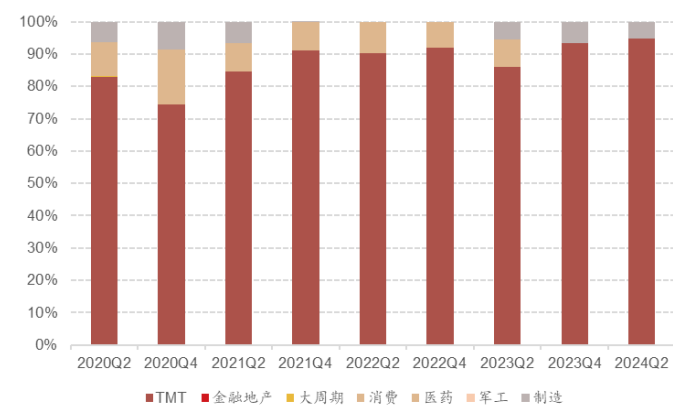
资产配置

图21. 基金经理任职以来万家自主创新 A 权益仓位



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图22. 基金经理任职以来万家自主创新 A 板块配置情况

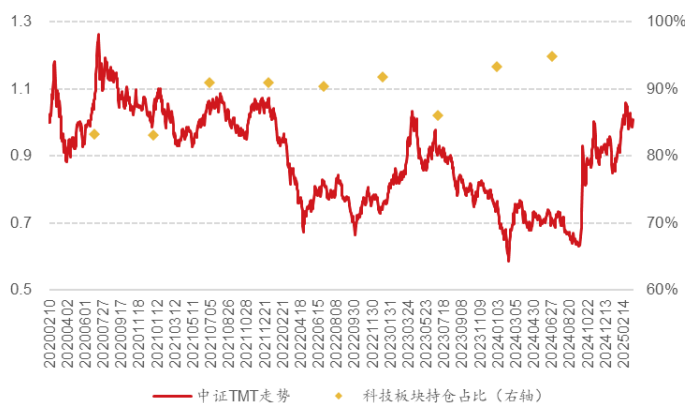


资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

万家自主创新 A 淡化择时，保持高权益仓位运作。近期权益仓位在 90%-95%之间上下波动，2024Q4 的股票投资市值占基金资产净值的 93.89%。从板块配置来看，万家自主创新 A 除配置 TMT 板块外，还配置了 5.16%的制造板块。

万家自主创新 A 近期在科技板块上的持仓较高，较少进行板块择时。如图 23 所示，万家自主创新 A 从 21H1 开始在科技板块上的持仓占比基本在 90%以上，基本不会因为科技行情的波动而进行板块择时操作。

图23. 万家自主创新 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 14 列示了 2023Q4-2024Q4 万家自主创新 A 重仓持有的股票。

表14：万家自主创新 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
用友网络	8.93%	中微公司	9.36%	圣邦股份	9.72%	深信服	9.61%	寒武纪-U	9.17%
圣邦股份	8.70%	深信服	8.53%	寒武纪-U	9.33%	圣邦股份	8.99%	中芯国际	8.79%
深信服	7.75%	用友网络	8.12%	深信服	8.30%	中芯国际	8.83%	深信服	8.00%
思瑞浦	7.74%	圣邦股份	7.93%	中微公司	8.29%	用友网络	8.06%	中微公司	7.91%
兆易创新	7.52%	格科微	7.85%	中芯国际	7.57%	思瑞浦	7.96%	科大讯飞	7.86%
中微公司	7.50%	思瑞浦	6.95%	思瑞浦	7.46%	格科微	7.75%	思瑞浦	7.74%
格科微	7.50%	卓胜微	6.90%	科大讯飞	7.06%	中望软件	7.69%	圣邦股份	7.60%
安恒信息	6.77%	科大讯飞	6.87%	用友网络	7.04%	寒武纪-U	7.60%	卓胜微	7.50%
绿的谐波	6.25%	兆易创新	6.38%	格科微	6.40%	卓胜微	7.33%	瑞芯微	6.65%
科大讯飞	6.23%	绿的谐波	6.26%	卓胜微	5.93%	安恒信息	7.04%	用友网络	6.48%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

最新季报观点

三季度末市场跳涨之后，四季度基本上在震荡消化短期的跃升。市场的成交量保持在万亿之上，尽管快涨快跌的情况较多，但投资者的风险偏好总体上有所回升。之前市场长期低迷，现在投资者热情在短时间集中释放，短期市场难免有幅度较大的波动，但市场大概率是结束了过去几年的调整。接下来，若各项政策能够落地，经济运行预期能够触底修复，上市公司盈利预期能够改善，后续市场的上涨将更具持续性。

四季度基金结构变化不大，减持了部分涨幅较大的个股，增持了 SOC 相关标的。截至四季度末，基金持仓主要包括半导体和软件等行业板块，风格偏科技成长。（万家自主创新 2024 年第四季度报告）

1.3.7.2. 嘉实科技创新（007343.OF）

✚ 基本信息

嘉实科技创新(007343.OF)成立于2019年5月7日,基金经理为王贵重先生,截至2024Q4基金最新合计规模为15.38亿元,基金基本信息如表15所示。

王贵重先生,曾任上海重阳投资管理股份有限公司TMT行业研究员。2015年7月加入嘉实基金,历任TMT行业研究员、科技组组长,现任大科技研究总监。博士研究生,具有基金从业资格。王贵重先生投资年限为5.88年,目前在管公募产品数量为7只,截至2024Q4,最新管理规模为80.45亿元。

表15: 嘉实科技创新基金基本信息

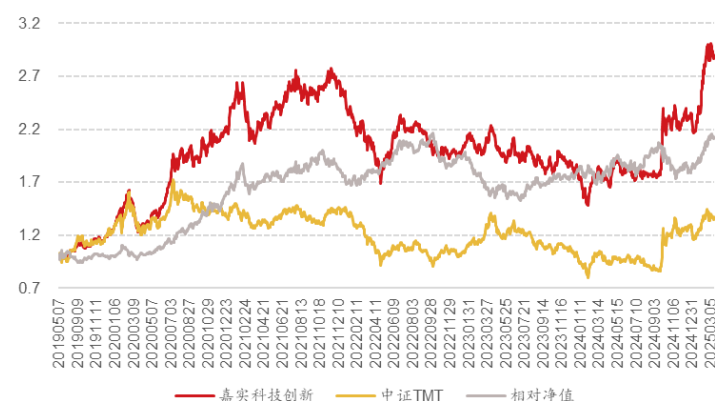
基金代码	007343.OF	投资类型	契约型开放式
基金简称	嘉实科技创新	基金成立日	2019-05-07
基金经理	王贵重	基金经理任职日	2019-05-07
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为60%-95%	最新规模(亿元)	15.38亿元
业绩比较基准	中国战略新兴产业成份指数收益率*65%+中债综合财富指数收益率*20%+恒生指数收益率*15%		
投资目标	本基金通过精选个股和严格的风险控制,追求基金长期资产增值。		

资料来源: Wind,国投证券证券研究所

✚ 业绩表现

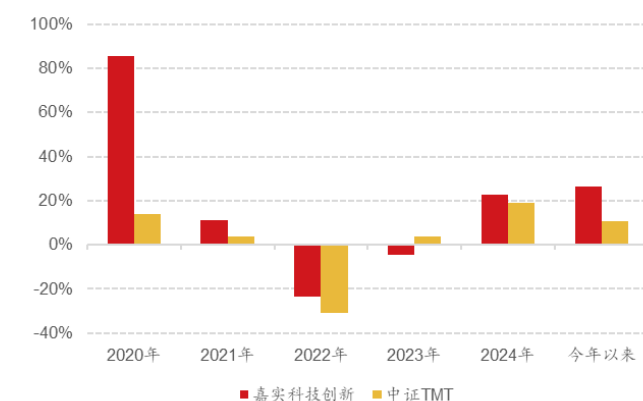
嘉实科技创新业绩表现优异,除2023年外,2020年以来每年度均能跑赢中证TMT指数,超额收益表现突出。截至20250314王贵重先生任职以来的区间收益率为189.92%,相对于中证TMT指数的超额收益率为152.48%。

图24. 截至20250314基金经理任职以来嘉实科技创新净值表现



资料来源: Wind,国投证券证券研究所

图25. 截至20250314基金经理任职以来嘉实科技创新分年度收益表现

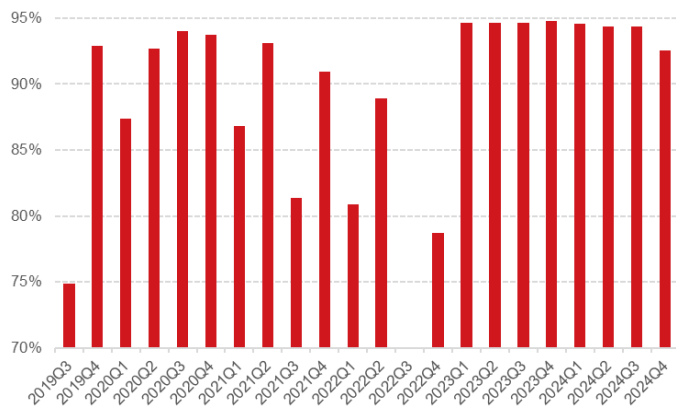


资料来源: Wind,国投证券证券研究所

✚ 资产配置

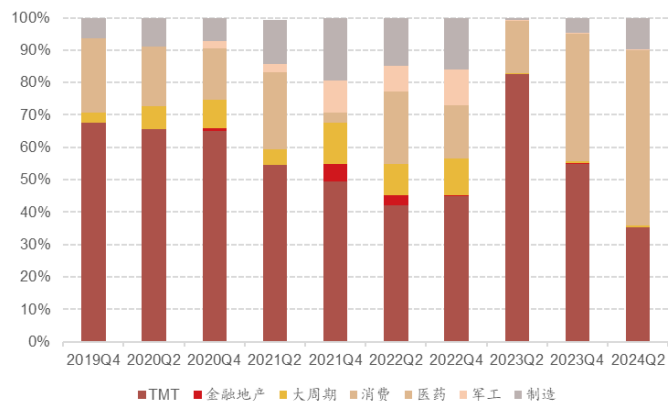
嘉实科技创新淡化择时仓位,权益仓位相对较高,接近95%。2024Q4的股票投资市值占基金资产净值的92.53%。从板块配置来看,嘉实科技创新在24H1除配置TMT板块之外,还配置了一定比例的消费以及医药板块,其持仓市值占股票投资净值的25.34%以及28.76%。

图26. 基金经理任职以来嘉实科技创新权益仓位



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图27. 基金经理任职以来嘉实科技创新板块配置情况



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

嘉实科技创新进行科技板块仓位择时操作, 在中证 TMT 上涨时增加科技仓位配置, 在中证 TMT 指数下跌时降低科技板块的配置。如图 28 所示, 嘉实科技创新在科技板块的仓位会根据中证 TMT 指数的涨跌而波动, 且择时胜率较高。

图28. 嘉实科技创新科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 16 列示了 2023Q4-2024Q4 嘉实科技创新重仓持有的股票。

表16: 嘉实科技创新近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
学大教育	9.49%	宁德时代	10.24%	美团-W	9.43%	美团-W	9.46%	理想汽车-W	8.70%
海康威视	9.41%	学大教育	9.86%	腾讯控股	8.84%	宁德时代	7.30%	小米集团-W	8.57%
信达生物	8.12%	美团-W	8.91%	宁德时代	8.61%	腾讯控股	7.30%	中芯国际	8.36%
美团-W	5.90%	海康威视	8.76%	海康威视	8.29%	信达生物	6.79%	中科飞测	6.47%
金蝶国际	5.56%	信达生物	7.82%	信达生物	8.01%	小米集团-W	6.08%	永辉超市	6.26%
康方生物	5.55%	药明康德	6.14%	学大教育	7.29%	海康威视	5.74%	纳芯微	5.41%
同花顺	5.31%	康方生物	6.10%	药明康德	5.13%	药明康德	5.68%	电连技术	5.01%
快手-W	5.19%	快手-W	5.52%	理想汽车-W	4.73%	纳芯微	5.34%	小鹏汽车-W	4.93%
神州泰岳	4.92%	金蝶国际	4.51%	康方生物	4.49%	天岳先进	5.28%	汇顶科技	4.89%
微盟集团	4.25%	哔哩哔哩-W	4.33%	纳芯微	4.27%	中科飞测	5.15%	华工科技	4.76%

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

最新季报观点

本基金的投资范围主要聚焦在信息、能源、生命，这三个人类本质的需求上面，寻找能够在供给侧不断提升效率，更好匹配人类需求的公司。我们始终坚信科技能够指数级的做大蛋糕，优秀企业的价值创造，未来会更好。

2024 年是跌宕起伏的一年，三季度以前，在宏观经济压力下，市场进入了通缩叙事之中。只有出海相关的标的有了不错的表现。三季度末，国内逆周期调节政策出炉，经济的悲观负反馈得到遏制，托底预期提升信心，市场风险偏好迅速提升，我们持有的港股与 A 股互联网、硬科技等资产都有所表现。

回到科技本身，依然充满着结构性的机会。首先，一季度，以光模块、PCB 为代表的海外 AI 算力最先表现，接下来，二季度末，市场开始演绎 AI 手机的逻辑，其中以苹果产业链为代表，三季度末，在市场风险偏好复苏的背景下，半导体板块快速反弹；四季度，在国内大厂上修 2025 年 capex 的带领下，国内的 AI 算力开始持续表现。

我们抓住了一些机会，但也错失了一些。我们今年得分项在于挖掘了互联网、新能源车、创新药等领域的阿尔法机会，另外就是在二季度半导体的阶段性底部进行了超配，但在数字化的 beta 选择、创新药的一些个股的选择上，以及错失了 AI 算力，仍是非常值得反思和提升的。

展望 2025 年，我们依然是中国经济的乐观派，核心逻辑在于中国庞大的制造业基础与优势并未消失，同时我们观察到中国的科技制造业越来越强，国产算力、半导体的先进制程、汽车的高阶智驾都有了显著的突破，基于此，我们大幅增加了硬科技的配置，减持了其他行业的仓位。我们认为 2025 年是可以多些期待的一年。（嘉实科技创新 2024 年第四季度报告）

1.3.7.3. 中欧科创主题 A (501081.OF)

基本信息

中欧科创主题 A(501081.OF)成立于 2019 年 6 月 28 日，基金经理为邵洁女士，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 5.76 亿元，基金基本信息如表 17 所示。

邵洁女士，历任国金证券电子行业分析师，安信证券电子行业高级分析师。2016 年 4 月 15 日加入中欧基金，历任研究员、基金经理助理。邵洁女士投资年限为 5.10 年，目前在管公募产品数量为 3 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 43.64 亿元。

表17：中欧科创主题 A 基金基本信息

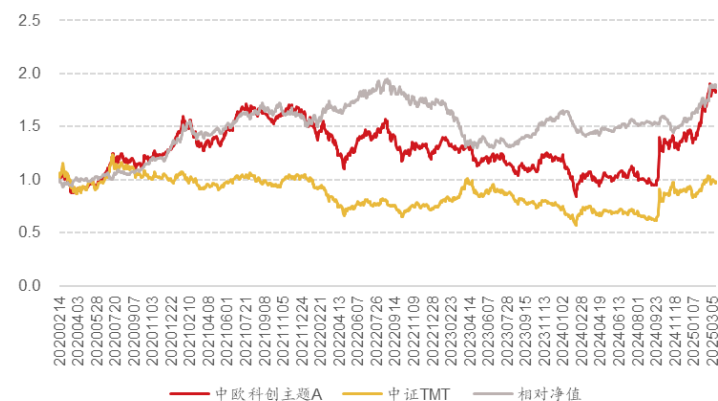
基金代码	501081.OF	投资类型	契约型开放式
基金简称	中欧科创主题A	基金成立日	2019-06-28
基金经理	邵洁	基金经理任职日	2020-02-14
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为50%-95%	最新规模（亿元）	5.76亿元
业绩比较基准	中国战略新兴产业成份指数收益率*50%+中债综合指数收益率*40%+恒生指数收益率*10%		
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，通过精选投资标的，力争获得基金资产的长期稳健增值。		

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

业绩表现

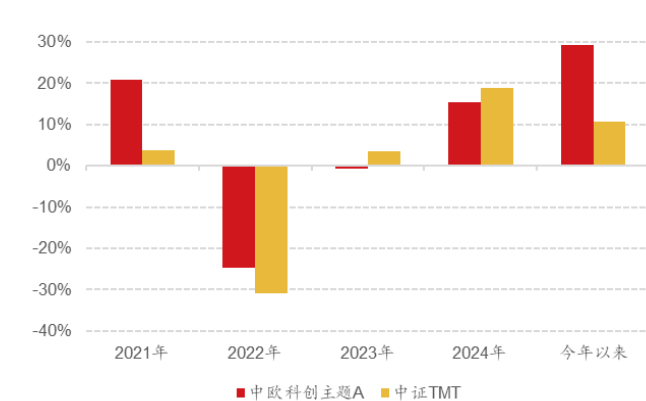
中欧科创主题 A 超额收益显著，今年以来大幅跑赢了中证 TMT 指数。今年以来区间收益率为 29.38%，相对于中证 TMT 指数的超额收益率为 18.63%。

图29. 截至 20250314 基金经理任职以来中欧科创主题 A 净值表现



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图30. 截至 20250314 基金经理任职以来中欧科创主题 A 分年度收益表现

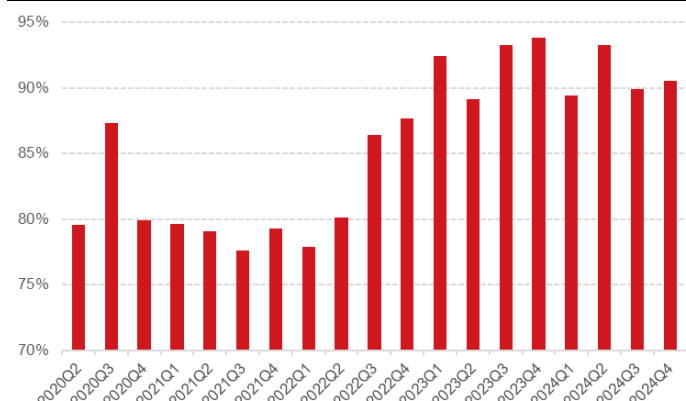


资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

资产配置

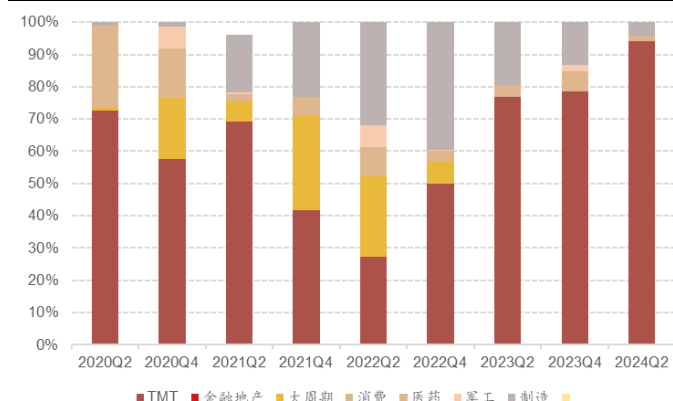
中欧科创主题 A 权益仓位适中, 近期权益仓位基本保持在 90% 上下, 2024Q4 股票投资市值占基金资产净值的 90.54%。从板块配置来看, 中欧科创主题 A 除配置 TMT 板块外, 还配置了一定比例的制造板块, 2024H1 持仓制造板块的比例为 4.29%。

图31. 基金经理任职以来中欧科创主题 A 权益仓位



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图32. 基金经理任职以来中欧科创主题 A 板块配置情况



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

中欧科创主题 A 在 2022H2 以来逐步提升在科技板块的仓位。如图 33 所示, 2022H2 以来嘉实科技创新在科技板块的配置比例逐期增长, 2024H1 科技板块持仓占比为 97.76%。

图33. 中欧科创主题 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 18 列示了 2023Q4-2024Q4 中欧科创主题 A 重仓持有的股票。

表18：中欧科创主题 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
恒玄科技	9.90%	芯基微装	8.48%	恒玄科技	9.93%	恒玄科技	10.48%	恒玄科技	9.51%
芯基微装	9.54%	恒玄科技	8.06%	立讯精密	7.14%	芯基微装	7.69%	中芯国际	7.08%
立讯精密	7.65%	立讯精密	6.48%	芯基微装	6.30%	立讯精密	7.03%	翱捷科技-U	6.02%
龙迅股份	5.79%	江波龙	5.98%	瑞芯微	6.15%	龙迅股份	5.51%	龙迅股份	5.90%
澜起科技	5.13%	韦尔股份	5.94%	中芯国际	5.33%	全志科技	5.48%	立讯精密	5.02%
韦尔股份	4.65%	全志科技	5.04%	江波龙	5.17%	瑞芯微	5.18%	理想汽车-W	4.15%
全志科技	4.29%	龙迅股份	4.78%	全志科技	5.10%	海光信息	5.02%	炬芯科技	3.53%
瑞芯微	4.17%	瑞芯微	4.55%	龙迅股份	5.07%	金山办公	4.75%	药明康德	3.42%
江波龙	3.77%	聚辰股份	3.54%	韦尔股份	3.82%	韦尔股份	3.59%	百普赛斯	3.26%
晶合集成	3.51%	中芯国际	3.49%	晶晨股份	3.73%	中芯国际	3.09%	澜起科技	3.11%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

最新季报观点

924 政策组合拳后，风险偏好迅速回升，推动市场“V”型反转。但由于基本面的拐点尚不明确，景气度投资有效性处于历史低位，A 股在国庆节之后震荡走平。在稳资本市场政策之下，由于基本面预期仍未修复，A 股主要受流动性和情绪支撑。因此从风格上来看，四季度对经济预期脱敏的科创小盘成长占优，而之前防御的大盘价值在近期经济预期博弈中表现不佳。流动性方面，前三季度 A 股缩至地量后，9 月宏观政策转向后成交明显回升，ETF 是重要的增量资金。TMT、半导体、人工智能和汽车等行业热点层出不穷，海外创新带领细分主题持续活跃。

我们依然持有长期看企业有价值、全球有竞争力的股票。我们之前重仓的 AI 景气共振的存储和产品结构升级的芯片设计公司经营在业绩趋势展现之后，在第四季度表现亮眼，受到下游行业创新驱动，行业趋势展望也转向乐观，我们在组合中将持有的品种进行了优化。同时我们也开始关注预期在低位的行业，如自动驾驶和生命科学等行业。我们通过行业的比较，来优化组合的估值动态平衡。虽然硬科技大部分细分行业已经不是低估状态，我们从目前的产业趋势和个股的竞争力做综合判断，会持续地发掘新的具有空间的标的。在当前的经济环境下，高景气度更为稀缺，在流动性宽裕的情况下，成长溢价或将会显现。

展望也转向乐观，我们在组合中将持有的品种进行了优化。同时我们也开始关注预期在低位的行业，如自动驾驶和生命科学等行业。我们通过行业的比较，来优化组合的估值动态平衡。虽然硬科技大部分细分行业已经不是低估状态，我们从目前的产业趋势和个股的竞争力做综合判断，会持续地发掘新的具有空间的标的。在当前的经济环境下，高景气度更为稀缺，在流动性宽裕的情况下，成长溢价或将会显现。（中欧科创主题 2024 年第四季度报告）

1.3.7.4. 华商计算机行业量化 A（007853.OF）

基本信息

华商计算机行业量化 A（007853.OF）成立于 2019 年 10 月 30 日，基金经理为艾定飞先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 2.82 亿元，基金基本信息如表 19 所示。

艾定飞先生，中国籍，应用物理博士，具有基金从业资格。2014 年 7 月至 2017 年 6 月，就职于高盛集团金融部，任副总裁；2017 年 7 月加入华商基金，曾任量化研究员；2017 年 9 月起担任基金经理助理；2018 年 11 月起担任基金经理。艾定飞先生投资年限为 6.32 年，目前在管公募产品数量为 5 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 8.92 亿元。

表19：华商计算机行业量化 A 基金基本信息

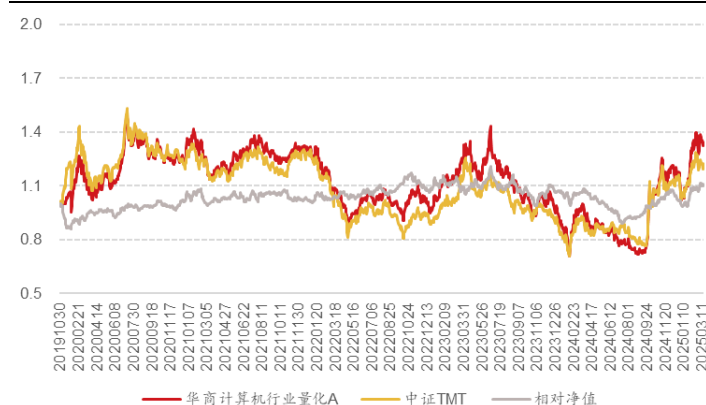
基金代码	007853.OF	投资类型	契约型开放式
基金简称	华商计算机行业量化A	基金成立日	2019-10-30
基金经理	艾定飞	基金经理任职日	2019-10-30
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为80%-95%	最新规模（亿元）	2.82亿元
业绩比较基准	中信计算机指数收益率*80%+中证全债指数收益率*20%		
投资目标	本基金重点投资于计算机行业上市公司，在严格控制投资风险的前提下，构建量化投资组合，力求为基金份额持有人获取长期稳定超过业绩比较基准的收益。		

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

业绩表现

华商计算机行业量化 A 收益显著，今年以来大幅跑赢中证 TMT 指数。截至 20250314 今年以来的区间收益率为 19.19%，相对于中证 TMT 指数的超额收益率为 8.44%。

图34. 截至 20250314 基金经理任职以来华商计算机行业量化 A 净值表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图35. 截至 20250314 基金经理任职以来华商计算机行业量化 A 分年度收益表现

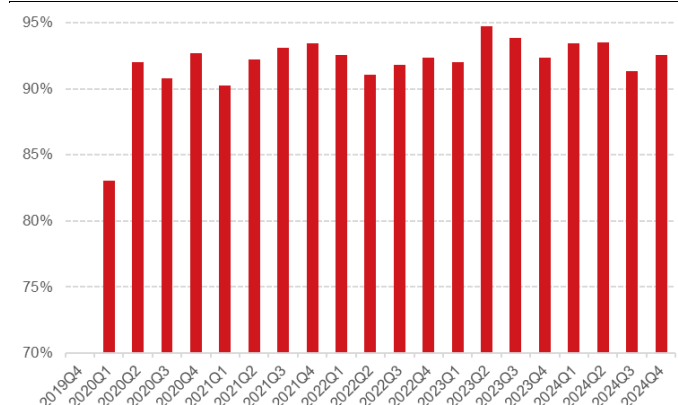


资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

资产配置

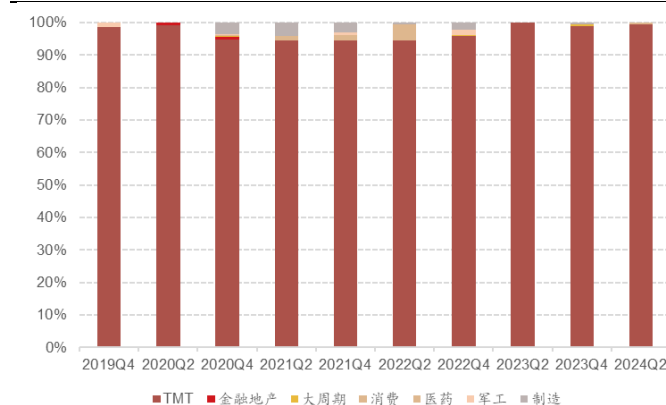
华商计算机行业量化 A 保持高权益仓位运行，近期权益仓位超 90%，2024Q4 的股票投资市值占基金资产净值的 92.55%。从板块配置来看，华商计算机行业量化 A 的持仓基本都集中在 TMT 板块，2024H1 在 TMT 板块的持仓市值占基金持股市值的比例达 99.48%。

图36. 基金经理任职以来华商计算机行业量化 A 权益仓位



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图37. 基金经理任职以来华商计算机行业量化 A 板块配置情况



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

华商计算机行业量化 A 在科技板块上的持仓较高，且基本不进行板块择时。如图 38 所示，华商计算机行业量化 A 从 2019H2 开始在科技板块上的持仓占比基本在 95% 以上，基本不会因为科技行情的波动而进行仓位择时。

图38. 华商计算机行业量化 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 20 列示了 2023Q4-2024Q4 华商计算机行业量化 A 重仓持有的股票。

表20：华商计算机行业量化 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
科大讯飞	4.42%	科大讯飞	4.86%	工业富联	5.69%	工业富联	3.28%	中科曙光	4.63%
金山办公	4.19%	工业富联	3.94%	科大讯飞	5.09%	润和软件	3.17%	科大讯飞	4.03%
浪潮信息	2.93%	浪潮信息	3.47%	金山办公	3.62%	科大讯飞	3.13%	浪潮信息	3.54%
工业富联	2.80%	金山办公	2.99%	中科曙光	3.14%	金山办公	2.79%	同花顺	3.13%
恒生电子	2.68%	宝信软件	2.18%	浪潮信息	3.01%	中科曙光	2.38%	紫光股份	2.85%
中科曙光	2.63%	中科曙光	2.14%	宝信软件	2.64%	同花顺	2.37%	恒生电子	2.38%
宝信软件	2.32%	恒生电子	2.04%	润和软件	2.19%	浪潮信息	2.33%	金山办公	2.37%
同花顺	2.32%	软通动力	1.98%	用友网络	2.09%	国网信息	2.33%	寒武纪-U	2.32%
中科创达	2.09%	用友网络	1.83%	紫光股份	2.01%	神州数码	2.31%	中国软件	2.27%
紫光股份	2.02%	同花顺	1.79%	万兴科技	1.94%	软通动力	2.29%	工业富联	2.25%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

最新季报观点

报告期内市场整体经历了一段持续快速反转之后的横盘震荡行情，上证指数上涨 0.46%，沪深 300 指数下跌 2.06%，创业板指下跌 1.54%。在政策转向之后的 2024 年 10 月和 11 月，市场交易量持续维持在高位，市场风险偏好明显提升，与风险偏好正相关的成长和小盘风格(科技和 tmt 行业)持续跑赢红利和价值风格(公用事业，交运和银行)。而进入到 12 月，在预期的增量政策逐步落地之后，市场进入利好兑现和防御模式，前期涨幅较大的小盘和科技行业开始调整而红利风格开始企稳反弹。我们组合一直以成长、波动率和动量作为最重要的因子指标，从量化模型筛选出的方向中，我们 2024 年四季度主要配置在国产算力，信创和工业软件。华商计算机行业量化 A 第四季度收益为 14.10%，华商计算机行业量化 C 第四季度收益为 13.99%。（华商计算机行业量化 2024 年第四季度报告）

1.3.7.5. 景顺长城公司治理（260111.OF）

✚ 基本信息

景顺长城公司治理（260111.OF）成立于2008年10月22日，基金经理为杨锐文先生，截至2024Q4基金最新合计规模为3.97亿元，基金基本信息如表21所示。

杨锐文先生，工学硕士、理学硕士。曾任上海常春藤衍生投资公司分析部高级分析师。2010年11月加入本公司，担任研究部研究员，自2014年10月起担任股票投资部基金经理，现任股票投资部执行总监、基金经理。具有14年证券、基金行业从业经验。杨锐文先生投资年限为10.41年，目前在管公募产品数量为9只，截至2024Q4，最新管理规模为238.20亿元。

表21：景顺长城公司治理基金基本信息

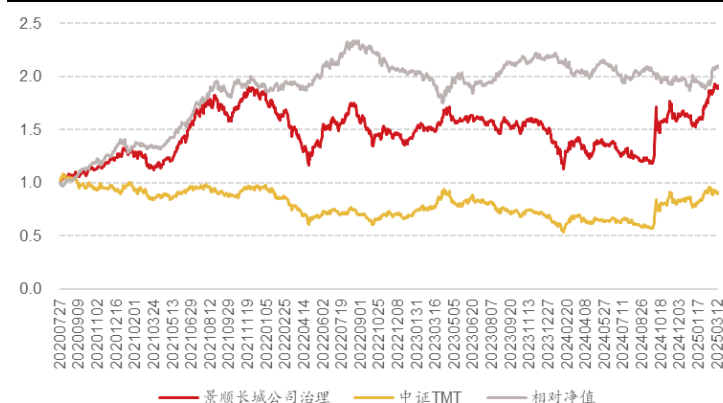
基金代码	260111.OF	投资类型	契约型开放式
基金简称	景顺长城公司治理	基金成立日	2008-10-22
基金经理	杨锐文	基金经理任职日	2020-07-25
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为65%-95%	最新规模（亿元）	3.97亿元
业绩比较基准	沪深300指数*80%+中证全债指数*20%		
投资目标	本基金重点投资于具有良好公司治理的上市公司的股票，以及因治理结构改善而使公司内部管理得到明显提升的上市公司的股票，在控制风险的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。		

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

✚ 业绩表现

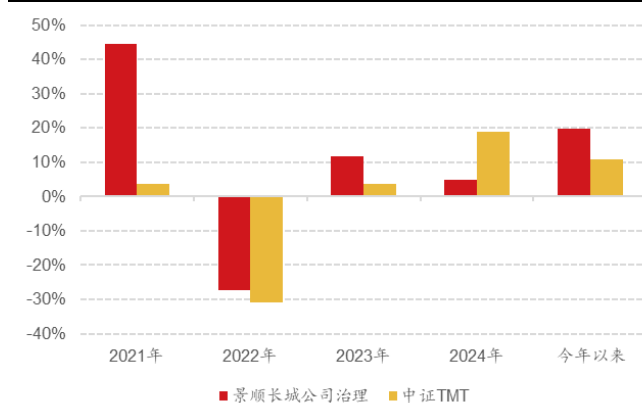
景顺长城公司治理业绩表现优异，基金经理任职之后大幅战胜了中证TMT指数。截至20250314基金经理任职以来的区间收益率为91.51%，相对于中证TMT指数的超额收益率为99.43%。

图39. 截至20250314基金经理任职以来景顺长城公司治理净值表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图40. 截至20250314基金经理任职以来景顺长城公司治理分年度收益表现

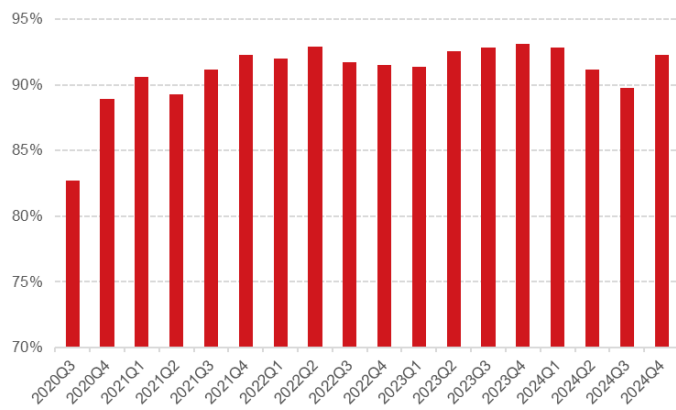


资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

✚ 资产配置

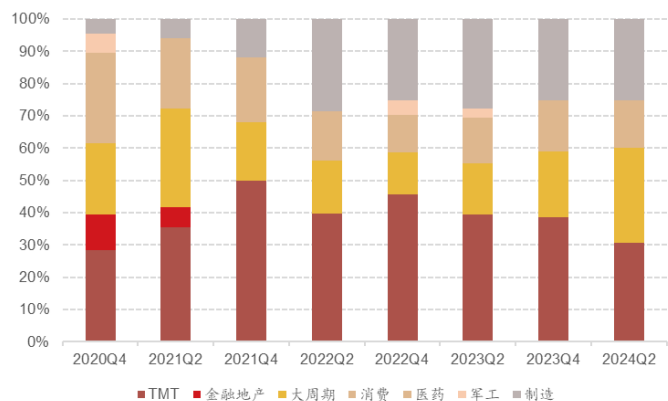
景顺长城公司治理一直保持高权益仓位运行，权益仓位基本在90%以上，2024Q4的股票投资市值占基金资产净值的92.27%。从板块配置来看，景顺长城公司治理除配置TMT板块外，还配置了一定比例的大周期板块以及制造板块，2024H1持仓占比分别为29.23%以及25.05%。

图41. 基金经理任职以来景顺长城公司治理权益仓位



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图42. 基金经理任职以来景顺长城公司治理板块配置情况



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

景顺长城公司治理科技在 2021H2 以来逐步降低在科技板块的仓位。如图 43 所示, 2021H2 以来景顺长城公司治理科技在科技板块的配置比例逐期降低, 2024H1 科技板块持仓占比为 55.78%。

图43. 景顺长城公司治理科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 22 列示了 2023Q4-2024Q4 景顺长城公司治理重仓持有的股票。

表22: 景顺长城公司治理近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
九号公司-WD	4.56%	九号公司-WD	5.61%	九号公司-WD	7.91%	九号公司-WD	8.10%	九号公司-WD	9.22%
石头科技	4.28%	精测电子	4.37%	三棵树	5.86%	三棵树	5.47%	思特威-W	6.40%
睿创微纳	4.17%	睿创微纳	4.26%	华海清科	4.46%	思特威-W	5.24%	睿创微纳	5.13%
思特威-W	3.69%	宁德时代	4.26%	思特威-W	4.44%	睿创微纳	4.65%	华工科技	4.94%
精测电子	3.60%	思特威-W	3.93%	安集科技	4.39%	安集科技	4.61%	华大智造	4.90%
华大智造	3.44%	顺丰控股	3.78%	宁德时代	4.27%	奕瑞科技	4.55%	三棵树	4.70%
安集科技	3.38%	华海清科	3.77%	顺丰控股	3.93%	华大智造	4.45%	安集科技	4.41%
翱捷科技-U	3.25%	安集科技	3.46%	华大智造	3.60%	华海清科	4.43%	顺丰控股	4.08%
顺丰控股	3.16%	华大智造	3.43%	精测电子	3.59%	华工科技	4.25%	奕瑞科技	4.04%
三棵树	3.11%	维信诺	3.13%	奕瑞科技	3.56%	顺丰控股	4.24%	精测电子	3.91%

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

 最新季报观点

随着上季度末市场大幅反弹，本季度市场波动率明显下降，个股表现结构性分化。本季度，基金重仓股表现相对较弱，科技成长方向相对较强，其中，沪深 300 下跌 2.06%，创业板指下跌 1.54%，科创 50 表现强劲，大幅上涨 13.36%。

本季度，我们的基金实现了正收益，也让全年收益率回正。尽管我们组合表现最终依然差强人意，但是，我还是对组合中的大部分公司今年的业绩表现是非常满意的。绝大部分公司相对于同行表现出强大的竞争力，在我最焦虑和痛苦的时候，他们在经营层面的杰出表现成为我最坚强的后盾。

展望未来，我越发有信心，因为不少公司已经熬过了最跌宕起伏的成长阶段，从小树苗长成挺拔的大树，希望它们有一天能成长为参天大树。这些企业的崛起已经很难阻挡了，轻舟已过万重山。我深信市场终将会给它们更公允的定价，期待 2025 年能见证灿烂花开，我们过去埋下的希望种子终迎收获。

时至今日，市场依旧充斥着各种怀疑论，市场信心依然是相对脆弱的。事实上，这并不是陌生的场景。我清晰地记得，2008 年推出四万亿的时候，也有声音认为是力度不足，但是，最终事实是有目共睹的。2016 年供给侧改革也同样有遇到怀疑，2016 年 6 月底我在大规模投资煤炭股之前也与市场有所交流，那时质疑和看空是主流，但是，当时行业的基本面实际上已经发生了明显变化，而大部分人依然停留在过去的认知中。这些年来，供给侧改革的红利对煤炭股利润的正面影响有目共睹，这也是近几年煤炭股持续大幅跑赢市场的重要原因。同样，2014-15 年开启的棚改货币化起初也是充满质疑，我也是不相信人群中的一员，甚至到 2017 年都抱有怀疑态度，但是，轰轰烈烈的地产链行情带来不少十倍股。大家要相信一个常识：市场底部充满怀疑，市场顶部充满共识。我们不能因为普遍的怀疑而放弃独立思考，我们也要相信政策制定者对形势的应对是动态的、有弹性的。从怀疑到共识，这个过程会创造很多投资机会。

无论是我们普通人还是大部分的企业，在成长路上都会遇到各种各样的困难和波折，一味去夸大过去发生的困难与波折，不仅无济于事，更有可能让自己错失很多机会。更有意义的是我们面对困难要迎难而上，面对波折要处事不惊，要动态去应对，着眼于未来且立足于现实去抓住各种机会。天天担忧火星撞地球是没有意义的，如果真有那一天，钱也不重要了。经济遇到困难，危言耸听就会泛滥。哪怕过去高速发展的 20 多年，我也经历过无数次的危言耸听，就譬如，曾经有人断言外资零售商入华将会席卷中国零售市场，逻辑是我们本土零售企业无论资金实力、供应链管理、商品组合和规模效应等各方面都是远不如外资巨头，但是，我们本土零售企业最终还是占据了绝大部分市场。很多完美无瑕的逻辑往往只是纸上谈兵，他们忽视了现实状况以及企业的应对能力。外资巨头会有它难以处理的问题和劣势，本土零售商也有本土优势、更高效扁平的管理和更灵活应对的策略等优势。同样道理也适用于今天，我们当下的确面临着各种困难与挑战，但是，我们不应忽视的是，中国产业作为一个整体，依然在高歌猛进。典型如汽车行业，回想 2018 年，面对市场份额不断下降的国产车，我们都还在忧愁国产车的未来出路在哪。我那时候是极少数看好中国汽车产业崛起的投资人，也无法想象到比亚迪、理想和问界等车企今天达到的高度，更无法想象小米的首款车型就能如此之火爆。爆火的背后体现的是中国汽车工业的全产业链优势，正因为有完整的产业链支撑，小米才能打造出性价比如此高的产品，才能吸引到那么多消费者。

从绝望到全面崛起，我们汽车工业只用了六年。这也印证了比尔盖茨的那句话，大家往往高估一年的变化，低估五至十年的变化。还有我们过去几年一直坚定投资的半导体行业，行业的突破与发展这些年一直超我们的预期，今天现在我们的半导体出口金额已超过日韩，尽管我们出口依然是以中低端的成熟制程为主。但是，星星之火已现，长期对先进制程工程化的突破，烈火燎原只是时间问题。

即使在支撑美国宏大叙事的 AI 领域，我们的进步也是有目共睹的。最近，宇树(Unitree)的轮足机器狗与开源 MoE 模型 DeepSeek-V3 的横空出世震动了整个 AI 圈。过去十年，我们的朋友圈一直都在惊叹波士顿动力多么厉害，似乎刹那间，宇树的轮足机器狗已经是更加强大的存在，并且成本还便宜如此多。同样的奇迹也发生在大模型领域，DeepSeek 推出了极低成本的开源模型，直接把训练成本下降 10 倍以上。大家突然发现，我们的算力落后还可以通过提升训练效率和降低训练成本来弥补，更重要的是我们模型的追赶速度如此之快。谷歌前 CEO Eric Schmidt 在一年前还宣称美国 AI 已经把我们甩开了，但是，最近的采访已经彻底

改口说，中国的 AI 已经非常接近美国。OpenAIGPT5.0 不断在推后，如果最终推出只是渐进式进步，而不是跳跃式的突破，中国企业迎头赶上将是时间问题。快速的算力通缩也会让中国企业以更低的成本实现，最终体现后发者优势。在如此之快的算力通缩之下，当技术发展快于算力通缩，美国 AI 企业的优势是不断增强，但是，如果技术发展慢于算力通缩，美国企业的 AI 优势将会不断减弱。AI 技术突破并没有一开始预期那么快，算力依然在快速通缩，我们与美国的 AI 差距并不一定是扩大的，更有可能是快速缩小的。

在高端的科技产品市场上，我们的市场也长期被外资品牌占据，这也让很多人对我们的企业创新非常不自信。的确在 2018 年及之前，我们的经济主要还是以套利型经济为主，到了这几年，尤其是在中美关系蜜月期结束之后，在部分产业面临着“不升级就灭亡”的生存危机之时，我们的创新型经济反而开始快速发展。5 年前，消费者还是在追捧 BBA，现在，理想、问界和小米等中高端车型爆火也说明消费者对国货品牌的逐步认可。中国科技品牌的崛起不仅仅发生在汽车领域，也发生在科技硬件领域，华为、九号、石头、徕芬等中国品牌在不同产品领域都开始占据高端市场。高端及高毛利率市场不再是外资品牌独享，市场低估了中国产业自身的全球竞争力。美国的确是很强大，创新能力也是遥遥领先，但是，产业空心化让美国创新落地越来越难。更大挑战是科技无人区的探索越来越困难，有效转化率越来越低。尽管我们国家和企业的创新仍然处于相对落后，但是，我们有强大的产业落地能力和快速的迭代能力，这些要素帮助我们实现快速追赶并形成局部的超越。

制造业是一项系统性工程，从全球角度，也难觅中国制造业的各种要素的替代。中国不仅仅拥有庞大的劳动力，建成了完善的基础设施，还形成了完整的产业链，具备无与伦比的配套效率和响应速度，更重要的是持续 20 多年的高考扩招为各个产业提供了全学科的天量工程师。随着科技产业与制造业日趋往多学科融合，这个全学科的工程师优势难以被跨越，就像马来西亚只能招到机械工程师，却难以招到光学工程师，归根到底是因为当地大学甚至没有光学专业；同样逻辑也发生在欧美，在欧洲甚至都难以寻觅电化学工程师，当地人吃不了这个苦和瞧不上这个活。没有足够的人才，如何重建产业学科的建设 and 人才的培养，更非一日之功。中国的科技与制造正在不断发生化学反应，相互结合且促进。我们产业的突破和发展从未停滞，尽管过去资本市场对科技成长方向预期悲观，但是，这些变化迟早会体现在资本市场上，这是时间的问题。

过去三年的宏观环境对企业层面的挑战也是巨大的，外部环境的摩擦和波动，以及国内地产周期的快速下行，很多企业也面临着前所未有的经营挑战。但是，也正是这艰难重重的三年检验了企业竞争力和韧性。在这种环境中，依然能保持持续成长或者大幅跑赢行业的企业才是百炼真金。当下的市场对这些成长型企业定价并不充分，甚至因为风格偏好的原因，给予了极大的折价，对我们来说，从来没遇到过能以这么低的价格买到一些顶级的成长型企业的机会。短期来看，我们的市场并不完全有效的，大量投资者依然热衷于追逐热点，无论是过去的茅资产、宁资产以及当下的微盘股和题材股，总会出现不理性的现象。我们希望始终保持清醒，保持思考的独立性，不盲目跟随，立足于投资最具成长空间且有强大竞争力的企业。

回顾过去这几年，我们在产业方向性判断上一直是非常有前瞻性的，我们的组合也体现了一定的 alpha，但是，组合的波动率依然是不小的，这让持有人的体感不太好。还有个重要原因是我们科技成长股的发展阶段普遍处于早中期，这个阶段的波动率本身就会比较大，再加上过去两三年低迷的宏观经济，更是放大了波动率。随着这些企业近几年的茁壮成长，风险承受能力和业绩稳定性都比过往强大很多，而我们也更加注重攻守平衡，强化估值的安全性，我们有信心未来的投资者体感会大幅提升。

关于基金的策略容量我们现在管理的优选、环保优势和创新成长等三支基金均定位为全行业基金，主要采取之前季报所描述的企业生命力评估的方法论策略。它们不仅会投资在企业成长爆发阶段，也会有大量投资于陪伴企业成长的早中期阶段，市值分布从 30 亿至万亿不等，行业分布也较为分散，体现为多层次均衡式投资。

景顺长城成长龙头也定位为全行业基金，但是投资的企业会更偏重于大市值龙头成长股。

景顺长城公司治理基金和成长领航基金同样定位于均衡成长，但有较多仓位投资于以专精特新为代表的中小市值股票。

景顺长城改革机遇基金的持仓结构基本与公司治理、成长领航一致，唯一不同就是仓位，改革机遇的仓位一般会在 50-90% 之间波动，大部分时间会在 60-70% 之间。由于对市场相对乐观，改革机遇的仓位现阶段高于 80%。

景顺长城电子信息产业与新能源产业均是团队管理的行业型基金，分别聚焦于科技股与新能源产业。由于聚焦于科技股和新能源产业，这两个基金会体现较高的波动率。我们希望通过产业切入的方式实现持续的超额收益，并通过更专业的产业投资让投资者分享产业成长的红利。

我们不同的基金将会根据基金本身的规模、策略容量、申购赎回冲击力等因素制定申购限制，总体原则是希望基金规模相对平稳，避免规模急剧波动，这样可以确保申购赎回对基金的冲击尽可能小。

结束语最近一年，越来越多国家遇到了执政党危机，社会矛盾越来越尖锐，有些极右翼开始上台。

美国的量化宽松的猛药的确让经济数据非常好看，但是，特朗普的大胜也反映了大多数群众是不满意现状的。国外的月亮并不比国内圆，我们的经济正处于新旧引擎切换的痛苦期，但是很多问题并不是难以解决的问题。正如我们的内需长期不足，这同时意味着有巨大的提升潜力。如果能有效激活内需，我们受制于外需的波动将会越来越小，需求的稳定性将会越来越强。这样，我们的超大规模市场优势将会形成一个巨大且完整的闭环，这将会是其他国家不可比拟的优势，这会为我们的产业茁壮成长提供肥沃的土壤。

信心不足与怀疑论盛行并不是坏事，政策效果的时滞也会让大家形成误判，但是，科技产业的崛起与政策的不断加码，一定会扭转预期。我们更要坚定做难而正确的事，努力扎根并深耕产业，不断为未来埋下希望的种子。我相信我们开始进入收获的季节，希望未来能为投资者带来更好的投资体感。(上述文章所提品牌仅作举例使用，不代表对具体公司及个股推荐)。

(景顺长城公司治理 2024 年第四季度报告)

1.3.7.6. 招商优势企业 A (217021.OF)

🚩 基本信息

招商优势企业 A (217021.OF) 成立于 2012 年 2 月 1 日，基金经理为翟相栋先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 100.17 亿元，基金基本信息如表 23 所示。

翟相栋先生，硕士。2015 年 6 月加入中信建投证券，任 TMT 研究员；2019 年 1 月加入释觉投资管理有限公司(现成都鸿蓉私募基金管理有限公司)，任 TMT 研究员；2020 年 6 月加入招商基金，任固定收益投资部研究员，现任投资管理四部专业副总监兼基金经理。翟相栋先生投资年限为 3.62 年，目前在管公募产品数量为 1 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 100.17 亿元。

表23：招商优势企业 A 基金基本信息

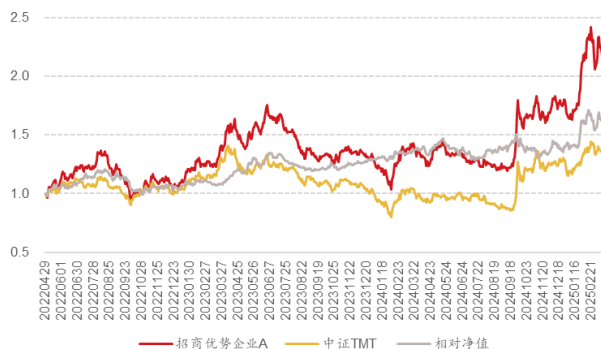
基金代码	217021.OF	投资类型	契约型开放式
基金简称	招商优势企业A	基金成立日	2012-02-01
基金经理	翟相栋	基金经理任职日	2022-04-29
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为60%-95%	最新规模 (亿元)	100.17亿元
业绩比较基准	中证800指数收益率*65%+中债综合(全价)指数收益率*20%+恒生综合指数收益率(经估值汇率调整后)*15%		
投资目标	积极主动选时操作，灵活配置大类资产，发掘受益于国家经济增长和经济增长方式转变过程中涌现出来的具有一定核心优势且成长性良好的优秀企业进行积极投资，在控制风险的前提下为基金持有人谋求长期、稳定的资本增值。		

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

🚩 业绩表现

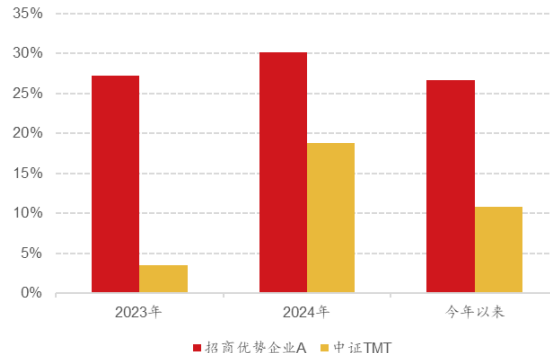
招商优势企业 A 业绩优异，基金经理任职以来每年都战胜了中证 TMT 指数。截至 20250314 基金经理任职以来的区间收益率为 120.79%，相对于中证 TMT 指数的超额收益率为 83.53%。

图44. 截至 20250314 基金经理任职以来招商优势企业 A 净值表现



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图45. 截至 20250314 基金经理任职以来招商优势企业 A 分年度收益表现

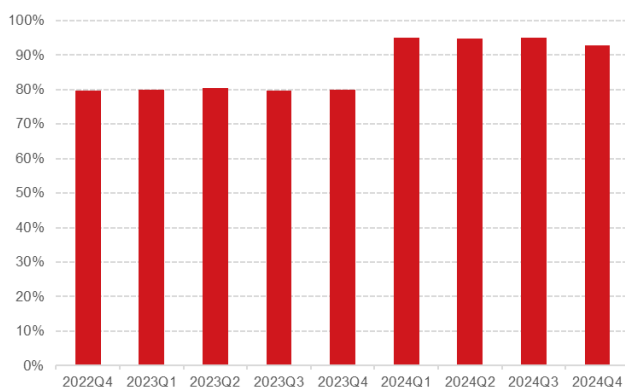


资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

资产配置

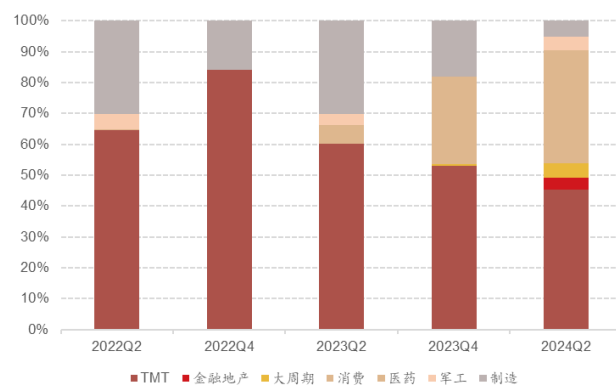
招商优势企业 A 在近期保持高权益仓位运行, 2024 年以来权益仓位均在 90% 以上, 2024Q4 股票投资市值占基金资产净值的 92.72%。从板块配置来看, 招商优势企业 A 除配置 TMT 板块外, 还配置了一定比例的医药行业, 2024H1 持仓占比为 34.02%。

图46. 基金经理任职以来招商优势企业 A 权益仓位



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图47. 基金经理任职以来招商优势企业 A 板块配置情况



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

招商优势企业 A 在科技板块的配置会根据中证 TMT 指数的涨跌而波动, 在中证 TMT 上涨时增加科技仓位配置, 在中证 TMT 指数下跌时降低科技板块的配置, 择时胜率较高。

图48. 招商优势企业 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 24 列示了 2023Q4-2024Q4 招商优势企业 A 重仓持有的股票。

表24：招商优势企业 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
浪潮信息	7.27%	浪潮信息	8.71%	兆易创新	8.29%	爱尔眼科	8.68%	小米集团-W	8.77%
兆易创新	6.55%	兆易创新	7.70%	哔哩哔哩-W	7.07%	哔哩哔哩-W	8.62%	药明康德	7.97%
纳芯微	5.87%	寒武纪-U	5.77%	泰格医药	6.59%	名创优品	7.37%	腾讯控股	7.71%
绿的谐波	5.12%	紫金矿业	5.59%	药明康德	6.26%	药明康德	6.63%	金山云	6.74%
博瑞医药	5.07%	光线传媒	5.37%	博瑞医药	6.01%	腾讯控股	6.60%	兆易创新	6.40%
同花顺	5.07%	药明康德	5.06%	腾讯控股	5.53%	药明合联	5.68%	第四范式	5.89%
寒武纪-U	5.07%	哔哩哔哩-W	5.00%	圣邦股份	5.46%	博瑞医药	5.42%	中科创达	4.58%
新五丰	4.51%	美图公司	4.94%	药明合联	5.39%	圣邦股份	5.19%	汉得信息	4.46%
圣邦股份	4.40%	泰格医药	4.91%	美图公司	5.36%	泰格医药	5.16%	哔哩哔哩-W	4.33%
海光信息	3.41%	同花顺	4.84%	寒武纪-U	5.29%	美图公司	4.97%	世运电路	3.96%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

最新季报观点

1、股票市场回顾：2024 年第 4 季度，上证指数上涨 0.46%，沪深 300 指数下跌 2.06%，创业板指数下跌 1.54%。经历了 9 月 24 日以来市场较大幅度的上涨后，本季度各大指数均横盘震荡。

本季度小微盘股和题材板块体现出较好的赚钱效应，如机器人概念、国产算力、AI 眼镜、字节产业链等方向。而大多权重行业均表现平平。

2、基金操作回顾：一、本基金四季度仅小幅上涨，主要是由于基金规模太大，在小微盘和题材占优的市场风格下，基金参与、调仓和配置难度均较大。此外，在 10 月份我们错判了市场方向，较多的仓位配置在军工相关领域，对组合造成了一定拖累。

二、我们在四季度进行了以下的组合操作：1、在 10 月初，我们对乐观预期过高、累计涨幅巨大、赔率显著下降的持仓股票进行了大仓位的止盈，包括顺周期的消费医疗、芯片半导体、CXO、AI 算力、线下消费等。

2、四季度期间，国内外科技领域出现诸多积极进展，如字节豆包的持续爆发、小米 SU7 的持续超预期表现、海外 AI 应用多个领域的积极变化等。这也标志着自 23 年起连续两年高强度的资本开支后，AI 从模型训练阶段有望正式进入到应用落地阶段。基于此，我们对组合进行了重新构建，大幅增加 AI 应用落地的配置比例，在计算机、互联网、AI 硬件生态、智驾及机器人等方向进行了全方位的布局。

三、本基金合并规模在四季度末已超百亿，为组合获取超额收益带来了较大的挑战，因此本基金已在 24 年 12 月末进行了严格的限购，以保护所有持有人的利益。

伴随着市场波动率的加大，本基金难以避免会随市场波动出现较大幅度的震荡。本基金将坚持长期视角，在把握市场机遇的同时兼顾基金资产的安全。争取为投资人创造长期、满意的回报。（招商优势企业 2024 年第四季度报告）

1.3.7.7. 华夏时代前沿一年持有 A (011930.OF)

基本信息

华夏时代前沿一年持有 A (011930.OF) 成立于 2021 年 8 月 24 日，基金经理为屠环宇先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 15.26 亿元，基金基本信息如表 25 所示。

屠环宇先生，2015 年 7 月加入华夏基金。历任投资研究部研究员、基金经理助理、基金经理等。屠环宇先生投资年限为 5.00 年，目前在管公募产品数量为 9 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 126.94 亿元。

表25：华夏时代前沿一年持有 A 基金基本信息

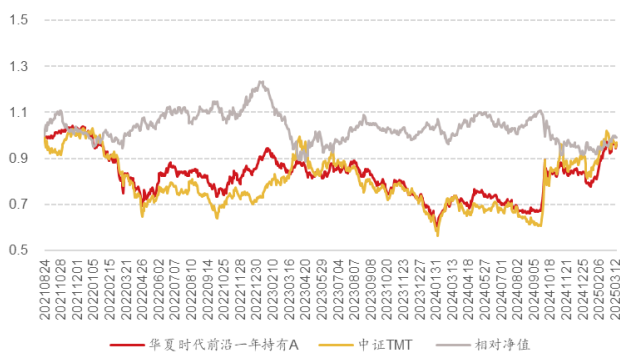
基金代码	011930.OF	投资类型	契约型开放式
基金简称	华夏时代前沿一年持有A	基金成立日	2021-08-24
基金经理	屠环宇	基金经理任职日	2021-08-24
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为60%-95%	最新规模（亿元）	15.26亿元
业绩比较基准	中证800指数收益率*60%+中证港股通综合指数收益率*20%+上证国债指数收益率*20%		
投资目标	把握时代和产业发展趋势，在风险相对可控的条件下，力求基金资产的长期投资回报。		

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

业绩表现

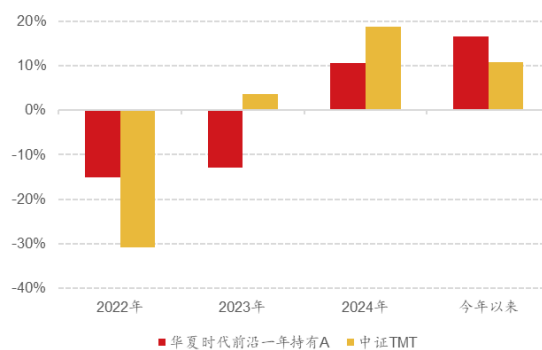
华夏时代前沿一年持有 A 业绩表现优异，今年以来大幅跑赢中证 TMT 指数，区间收益率为 16.51%，超额收益率为 5.76%。

图49. 截至 20250314 基金经理任职以来华夏时代前沿一年持有 A 净值表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图50. 截至 20250314 基金经理任职以来华夏时代前沿一年持有 A 分年度收益表现

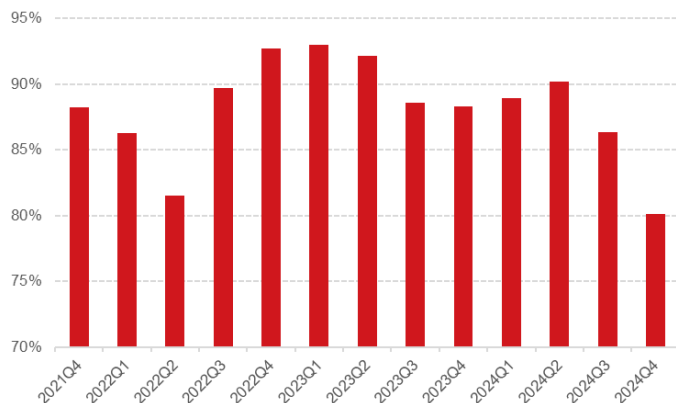


资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

资产配置

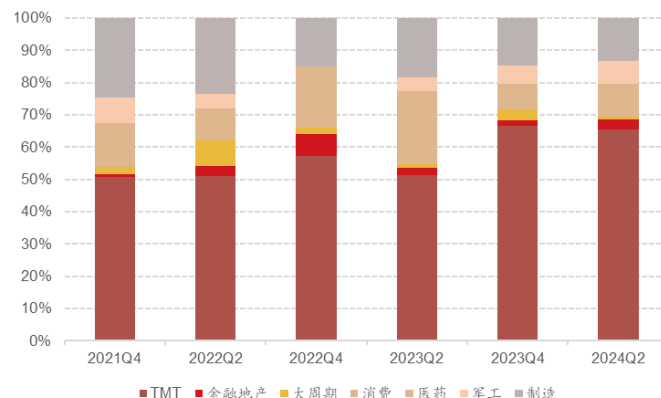
华夏时代前沿一年持有 A 权益仓位适中，近期权益仓位有所下降，2024Q4 的股票投资市值占基金资产净值的 80.10%。从板块配置来看，华夏时代前沿一年持有 A 除配置 TMT 板块外，还配置了一定比例的制造以及消费板块，2024H1 的配置占比分别为 13.28% 以及 9.39%。

图51. 基金经理任职以来华夏时代前沿一年持有 A 权益仓位



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

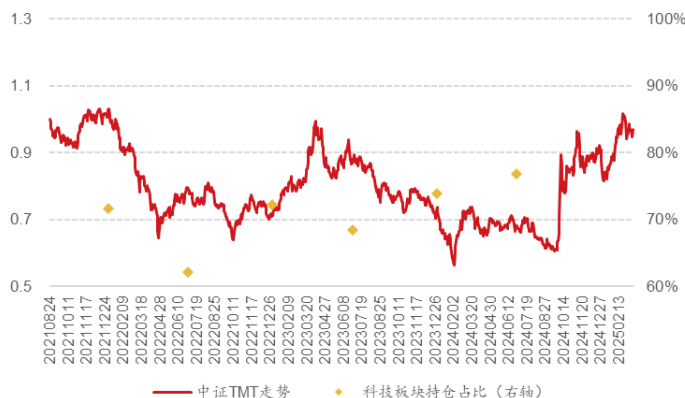
图52. 基金经理任职以来华夏时代前沿一年持有 A 板块配置情况



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

华夏时代前沿一年持有 A 近期不进行板块择时，2023H1 以来逐步增加在科技板块的仓位。如图 53 所示，2023H1 以来华夏时代前沿一年持有 A 在科技板块的配置比例逐期增加，2024H1 科技板块持仓占比为 76.80%。

图53. 华夏时代前沿一年持有 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 26 列示了 2023Q4-2024Q4 华夏时代前沿一年持有 A 重仓持有的股票。

表26：华夏时代前沿一年持有 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
腾讯控股	8.54%	快手-W	8.63%	腾讯控股	7.65%	金蝶国际	6.80%	腾讯控股	5.93%
快手-W	8.07%	金蝶国际	6.40%	快手-W	6.84%	宁德时代	6.06%	金蝶国际	5.43%
金蝶国际	6.60%	北方华创	6.01%	金蝶国际	6.27%	腾讯控股	5.83%	科大讯飞	4.89%
宁德时代	5.16%	宁德时代	6.01%	美团-W	6.02%	快手-W	5.25%	宁德时代	4.20%
海康威视	3.60%	中天科技	3.13%	宁德时代	5.95%	中天科技	4.01%	迈瑞医疗	4.04%
北方华创	3.37%	华海清科	2.93%	北方华创	4.12%	海光信息	3.32%	舜宇光学科技	3.32%
中天科技	3.08%	海康威视	2.79%	中天科技	4.04%	纳思达	3.08%	德赛西威	3.00%
卓胜微	3.05%	金山办公	2.66%	立讯精密	2.54%	北方华创	2.99%	阿里巴巴-W	2.94%
德赛西威	2.31%	德赛西威	2.34%	华海清科	2.39%	阳光电源	2.91%	三环集团	2.73%
中科软	2.21%	浪潮信息	2.19%	金山办公	2.32%	中芯国际	2.91%	中航高科	2.48%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

最新季报观点

2024 年四季度，国内外宏观大环境基本延续前期形势。在 926 政治局会议之后，政策进入了细则落实和效果观察期。短期看经济总量增长基本平稳，但内外和供需之间的矛盾分化仍未有趋势性减小，新一轮的信用扩张能否出现还需观察。资本市场总体上流动性宽裕，风险偏好从底部大幅提升，以算力基础设施、AI 终端和应用、人形机器人、低空经济为代表的新质生产力板块表现突出。

本基金自成立以来，始终专注于投资受益于创新驱动的科技成长型企业——特别是 TMT(通信、电子、计算机、传媒互联网等)、生物医药(创新药、中药、医疗器械、医疗服务等)、高端制造(光伏、新能源车、军工、先进制造等)三大板块。

回顾四季度，本基金重点配置在半导体、消费电子、人工智能、信创国产化为代表的数字经济方向，围绕“人工智能+”这一全球科技最大的变革和机遇，在 AI 算力、终端、应用、包括智能驾驶和人形机器人上都做了一定仓位布局。其次，一定程度配置了光伏风电储能、动力电池龙头、汽车零部件为代表的碳中和方向，边际加仓了受益于以旧换新、四季度景气超预期的锂电和汽车零部件。此外，还配置了创新药、军工、高端制造、新材料等战略新兴方向，继续小幅加仓了预期订单即将复苏的军工板块。在 10 月以来市场反弹过程中，对于涨

幅较大的部分标的做了部分止盈，总体仓位略有下降。（华夏时代前沿一年持有 2024 年第四季度报告）

1.3.7.8. 金鹰科技创新 A（001167.OF）

基本信息

金鹰科技创新 A(001167.OF)成立于 2015 年 4 月 30 日,基金经理为陈颖先生,截至 2024Q4 基金最新合计规模为 22.14 亿元,基金基本信息如表 27 所示。

陈颖先生,北京大学学士,中山大学工商管理硕士。曾任职于广东省电信规划设计院、中国惠普有限公司,历任深圳市瀚信资产管理有限公司研究主管等职,2012 年 9 月加入金鹰基金管理有限公司,先后任研究员、研究小组组长、基金经理助理等。现任首席投资官、成长投资部总经理、基金经理。陈颖先生投资年限为 9.79 年,目前在管公募产品数量为 5 只,截至 2024Q4,最新管理规模为 55.01 亿元。

表27: 金鹰科技创新 A 基金基本信息

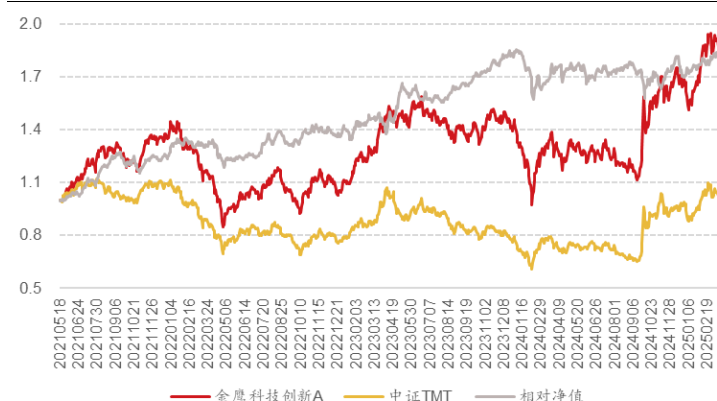
基金代码	001167.OF	投资类型	契约型开放式
基金简称	金鹰科技创新A	基金成立日	2015-04-30
基金经理	陈颖	基金经理任职日	2021-05-18
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例不低于80%	最新规模（亿元）	22.14亿元
业绩比较基准	沪深300指数收益率*80%+中证全债指数收益率*20%		
投资目标	本基金在有效控制风险并保持良好流动性的前提下，重点投资于以科技和创新为动力和支撑，具有核心科技或创新优势的优质上市公司，把握相关领域科技发展与创新所带来的投资机会，力争获得超额收益与长期资本增值。		

资料来源: Wind,国投证券证券研究所

业绩表现

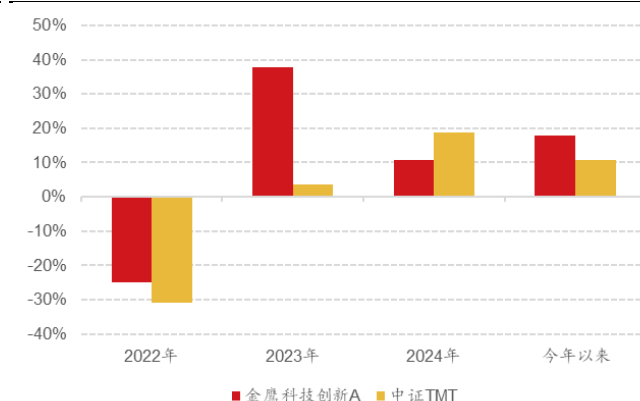
金鹰科技创新 A 长期业绩优异,超额收益突出。成立以来大幅跑赢中证 TMT 指数,截至 20250314 成立以来的区间收益率为 90.59%,相对于中证 TMT 指数的超额收益率为 86.19%。

图54. 截至 20250314 基金经理任职以来金鹰科技创新 A 净值表现



资料来源: Wind,国投证券证券研究所

图55. 截至 20250314 基金经理任职以来金鹰科技创新 A 分年度收益表现

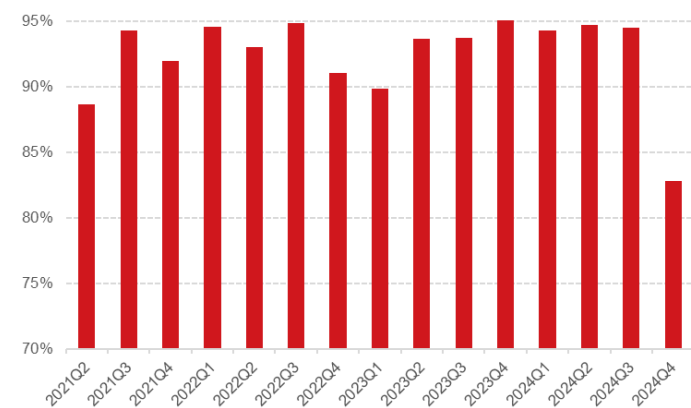


资料来源: Wind,国投证券证券研究所

资产配置

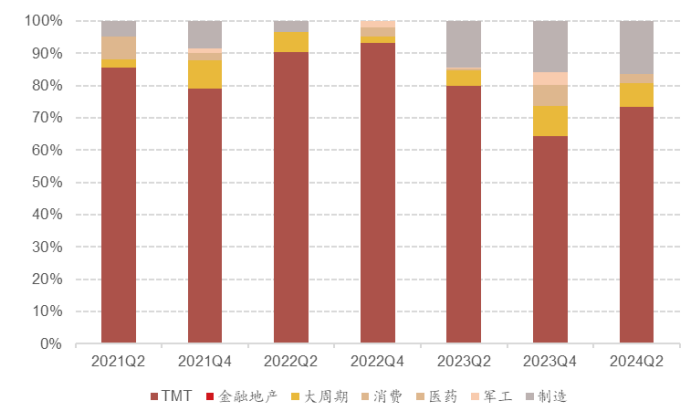
金鹰科技创新 A 保持高权益仓位运作,近期权益仓位有所下降,2024Q4 的股票投资市值占基金资产净值的 82.79%。从板块配置来看,金鹰科技创新 A 除配置 TMT 板块外,还配置了一定比例的制造板块,2024H1 的持仓占比为 16.40%。

图56. 基金经理任职以来金鹰科技创新 A 权益仓位



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图57. 基金经理任职以来金鹰科技创新 A 板块配置情况



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

金鹰科技创新 A 自 2023H2 以来进行板块择时, 根据中证 TMT 指数的涨跌调整科技板块的配置, 中证 TMT 指数下跌时减少科技板块的配置, 中证 TMT 指数上涨时增加科技板块的配置。

图58. 金鹰科技创新 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 28 列示了 2023Q4-2024Q4 金鹰科技创新 A 重仓持有的股票。

表28: 金鹰科技创新 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
超图软件	4.65%	超图软件	4.26%	歌尔股份	5.93%	歌尔股份	5.96%	虹软科技	4.16%
新大陆	3.65%	长盈精密	4.14%	长盈精密	4.70%	环旭电子	4.61%	国网信通	3.90%
海格通信	3.60%	新大陆	3.23%	东山精密	4.10%	东山精密	4.52%	环旭电子	3.88%
中国长城	3.49%	水晶光电	3.14%	中国长城	3.69%	领益智造	4.47%	卫宁健康	3.23%
均胜电子	3.34%	安洁科技	3.09%	虹软科技	3.68%	虹软科技	3.72%	均胜电子	3.17%
兆威机电	3.24%	国光电器	3.06%	沃尔核材	3.65%	恒玄科技	3.64%	立讯精密	2.89%
长盈精密	3.18%	山东黄金	3.06%	乐鑫科技	3.47%	长盈精密	3.62%	联赢激光	2.84%
华兴原创	2.78%	沃尔核材	2.96%	安洁科技	3.42%	沃尔核材	3.24%	杰普特	2.72%
韦尔股份	2.76%	兆威机电	2.92%	国光电器	3.34%	安洁科技	3.24%	安洁科技	2.64%
安洁科技	2.75%	立讯精密	2.86%	恒玄科技	3.25%	联赢激光	3.07%	南方传媒	2.44%

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

最新季报观点

2024 年四季度，海外发达经济体经济增长压力显现，多家央行进入降息周期，美联储在 9 月首次降息 50 个 BP 之后，在 11 月和 12 月分别降息 25 个 BP，降息次数和幅度均符合市场预期。同时欧洲央行等多家央行也在四季度进行多次降息。

国内在四季度陆续出台多项强力经济刺激政策，包括适当宽松的货币政策以及积极的财政政策，各部委及各地方政府也陆续出台多项产业配套政策，市场对未来经济的悲观预期得到一定程度的修复。但经济复苏并非一蹴而就，刺激政策也需要时间来显现成果，四季度的经济数据出现一定改善，但改善幅度偏弱。A 股方面，市场整体呈现先高后低的走势，市场信心在一行两会新闻发布会后得以修复，尤其在季度初延续了三季度末的强力反弹趋势，随后整体进入高位盘整阶段，结构性机会层出不穷。

回顾四季度，虽然市场整体波动不大，但出于对国内经济复苏的信心以及未来 3-5 年新科技进入快速发展通道的认知，本基金整体保持了较高的仓位，并在季度中对三季度的配置结构进行了较大幅度的调整，减持了部分消费电子的公司，增配部分计算机和传媒行业中与 AI 应用相关的公司，以及消费行业中部分出现反转趋势的公司，同时降低了部分基金的仓位。我们持续关注科技板块，尤其是 AI 终端快速增长所带来的投资机会。同时我们也看好货币政策和经济政策转向带来的金融资产价格重估和消费板块触底回升的机会。

展望一季度，我们认为随着前期市场的大幅度反弹，市场需要通过调整来等待经济数据的兑现，同时市场也会观察后期经济政策和货币政策的力度，因而一季度我们整体判断市场可能先抑后扬，调整的幅度和时间取决于内部经济数据和外部地缘关系。但对于整个一季度而言，我们并不悲观，会在适当的时候进行增持。

预计一季度我们的基金仍将维持较高仓位运行，并可能择机加仓。AI 相关的软硬件仍是我们中长期关注的方向，符合国家经济政策和产业政策的消费、科技等也是我们阶段性重点关注的领域。具体行业配置上，我们将基本维持四季度的配置方向，重点挖掘成长板块中存在业绩超预期的产业链和公司，精耕细作，努力在弱市中为客户创造超额收益。同时我们也会结合货币政策和财政政策的力度，阶段性参与市场中低估资产重估的机会。（金鹰科技创新 2024 年第四季度报告）

1.3.7.9. 华安低碳生活 A（006122.OF）

基本信息

华安低碳生活 A(006122.OF)成立于 2019 年 3 月 12 日，基金经理为李欣先生，截至 2024Q4 基金最新合计规模为 9.79 亿元，基金基本信息如表 29 所示。

李欣先生，硕士研究生，15 年证券、基金从业经历，拥有基金从业资格证书。曾任华泰联合证券研究员。2012 年 5 月加入华安基金，任投资研究部研究员。2015 年 7 月起担任基金经理。李欣先生投资年限为 9.71 年，目前在管公募产品数量为 7 只，截至 2024Q4，最新管理规模为 75.34 亿元。

表29：华安低碳生活 A 基金基本信息

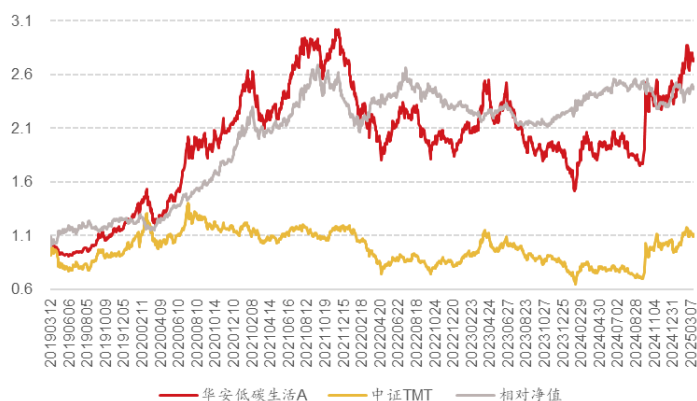
基金代码	006122.OF	投资类型	契约型开放式
基金简称	华安低碳生活A	基金成立日	2019-03-12
基金经理	李欣	基金经理任职日	2019-03-12
股票投资比例限制	股票资产占基金资产净值比例为60%-95%	最新规模（亿元）	9.79亿元
业绩比较基准	中证800指数收益率*70%+中债综合全价指数收益率*20%+恒生指数收益率*10%		
投资目标	在严格控制风险的前提下，力争把握标的行业投资机会实现基金资产的长期稳健增值。		

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

业绩表现

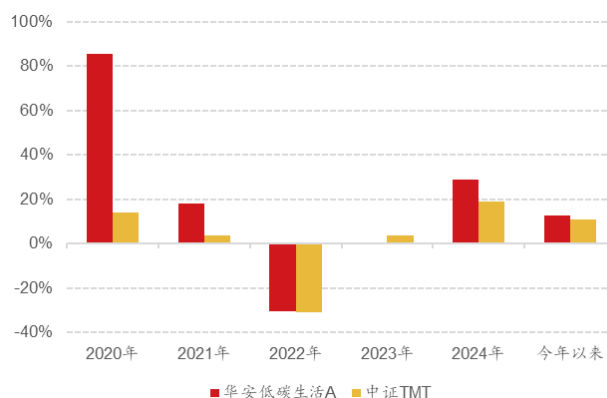
华安低碳生活 A 超额收益突出，基金经理任职以来大幅战胜了中证 TMT 指数。截至 20250314 李欣先生任职以来的区间收益率为 175.45%，相对于中证 TMT 指数的超额收益率为 163.51%。

图59. 截至 20250314 基金经理任职以来华安低碳生活 A 净值表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图60. 截至 20250314 基金经理任职以来华安低碳生活 A 分年度收益表现

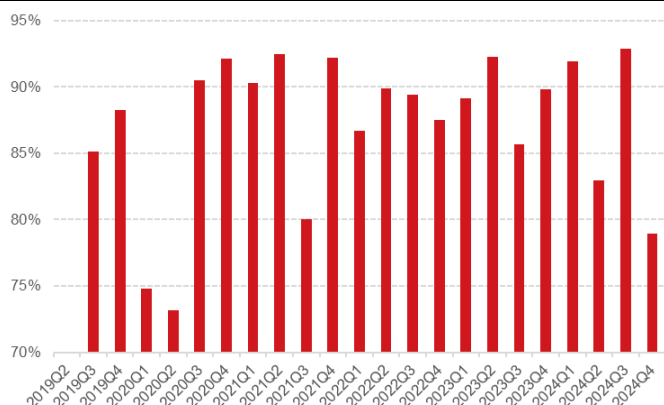


资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

资产配置

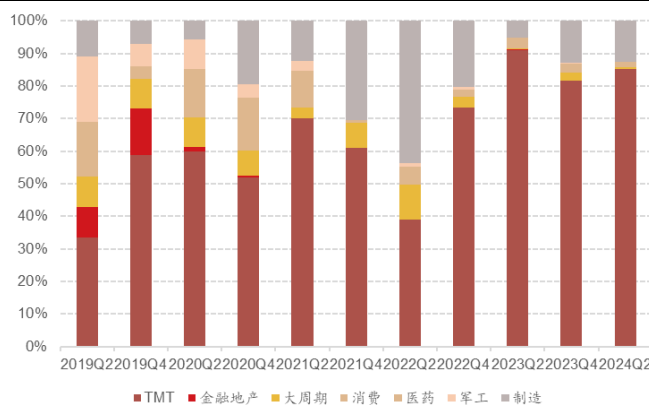
华安低碳生活 A 权益仓位适中，近期权益仓位有所下降。2024Q4 的股票投资市值占基金资产净值的 78.92%。从板块配置来看，华安低碳生活 A 除配置 TMT 板块外，还配置了一定比例的制造板块，2024H1 的持仓占比为 12.66%。

图61. 基金经理任职以来华安低碳生活 A 权益仓位



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图62. 基金经理任职以来华安低碳生活 A 板块配置情况



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

华安低碳生活 A 进行科技板块仓位择时操作，在中证 TMT 上涨时增加科技仓位配置，在中证 TMT 指数下跌时降低科技板块的配置。如图 63 所示，华安低碳生活 A 在科技板块的配置会根据中证 TMT 指数的涨跌而波动，且择时胜率较高。

图63. 华安低碳生活 A 科技板块仓位与中证 TMT 指数净值走势



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

近 5 期重仓持股

表 30 列示了 2023Q4-2024Q4 华安低碳生活 A 重仓持有的股票。

表30：华安低碳生活 A 近 5 期重仓股票一览

2023Q4		2024Q1		2024Q2		2024Q3		2024Q4	
股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比	股票名称	持仓占比
海光信息	6.82%	浪潮信息	7.84%	华虹半导体	5.29%	传音控股	7.33%	寒武纪-U	6.20%
中芯国际	6.61%	北方华创	7.18%	新易盛	4.51%	新易盛	6.84%	中芯国际	6.15%
华虹半导体	5.13%	宁德时代	6.24%	北方华创	4.49%	中际旭创	6.75%	国盾量子	4.01%
拓荆科技	4.34%	寒武纪-U	5.04%	中际旭创	4.33%	华虹半导体	4.35%	速腾聚创	3.84%
浪潮信息	4.33%	中芯国际	4.54%	工业富联	4.28%	中芯国际	4.05%	比亚迪电子	3.43%
通富微电	3.49%	阳光电源	4.51%	寒武纪-U	4.08%	寒武纪-U	3.99%	新易盛	3.32%
北方华创	2.93%	工业富联	3.88%	中芯国际	3.84%	立讯精密	3.64%	中际旭创	3.31%
寒武纪-U	2.72%	沪电股份	3.57%	立讯精密	3.75%	阳光电源	3.52%	小米集团-W	3.02%
舜宇光学科技	2.69%	拓荆科技	3.55%	鹏鼎控股	3.70%	沪电股份	3.35%	兆易创新	2.96%
赛微电子	2.57%	华虹半导体	3.50%	传音控股	3.68%	比亚迪	3.32%	麦格米特	2.71%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

最新季报观点

报告期内，商贸零售、综合、电子、计算机、通信等行业涨幅居前，美容护理、有色、食品饮料、煤炭、医药生物等行业表现相对弱势。9 月底，在一系列货币、财政、产业、金融政策的强力支持之下，市场预期出现了强有力的反转，各行业普涨，在 10 月份之后，各行业的走势出现了较大的分化。受益于消费刺激政策的商贸零售，以及受益于人工智能(AI)产业链和信息产业信创的电子、计算机、通信等 TMT 行业也表现出相对较强的走势。

本季度我们在基金投资和行业研究方面，依然重点看好和聚焦新质生产力相关的产业,主要包括两个维度：全球 AI 产业创新带来的供应链和全产业链机会;信创带来的机会。全球 AI 产业在本年度尤其是本季度前后发生的重要变化是，第一，模型从注重语言等“形式逻辑和记忆”进化到对“物理、化学、生物、数学等客观世界深度逻辑”的掌握，其底层模型的变化至少体现在，从 LLM(大语言模型)为主要底层技术驱动逐渐进入到以 RL(强化学习)等为重要驱动力，对算力的需求显著提升;第二，重点从训练到推理，硬件角度的需求更加广泛，而不仅仅是追求最高性能的计算和传输方案;第三，在云端继续高速增长的基础上，终端包括 AI 手机、AI 眼镜、AIPC 等 AIOT 全面开花。随着模型深度、广度的提升，其对物理世界的解释与适配能力随之增长，使 AI 可以赋能更加广泛的终端和普通人日常接触到的移动互联网应用。随着全球以 AI 为核心的此轮科技创新深入发展，信创和 AI 的结合使得信创事业的意义、深度、广度比之前更加强化，具有全方位的研究和投资价值。

相应地，我们重点从两个维度把握投资机会：第一个维度是，参与全球 AI 产业链产业分工的具有长期竞争力的公司，其中，既有光通信、高速数通 PCB、AI 服务器等相对成熟的细分领

域，也有端侧 AI、AI 服务器电源等相对比较新进入的领域。在相对成熟的细分领域中也有不断出现的技术和商业模式的进步，如 CPO 和经典光模块，铜连接与光连接的彼此竞争与演化，既要考虑到技术角度光电集成度提高的趋势，也要考虑到产品工程化与市场化面临的现实，在下游需求快速迭代例如通信带宽几乎逐年指数级增长的背景下，经典光模块的结构标准、方案升级的难度和工程化时间相对可控等优势，亦会在产业发展中有所体现。AI 终端产品放量后，对供应链的效率、规模、成本都有更高的要求，国内供应链在全球地位会上升；AI 商业应用在国内亦有更具本土特色的发展机会。

第二个维度是，信创在 AI 等技术创新的伴随下，其深度、广度、速度都会拓展与强化。半导体角度，从核心设备到先进制程制造和系统级封装等，都在下游驱动下快速发展，已经形成了半导体行业的“雁型模式”。AI 算力需求带来数据通信、系统供电、环境温控等多方面的挑战，推动了电力电子等行业新商机的出现，不仅是量的增长，更是技术壁垒和盈利能力的提升。

电力电子行业，在经历了移动互联网终端放量、光伏新能源与电驱等重大机遇期之后，又迎来了新的历史机遇。

我们在本年包括本季度，着重在以上行业机遇中进行深度研究与跟踪，力求从中寻找投资机遇，为基金净值做贡献。我们也长期看好新能源、生物医药、高端制造、军工、新消费等领域。

我们也意识到市场的立体性和多样性，红利价值等风格与成长性并不是简单的对立，而是既有区分，也存在互相包容与转化的关系，我们会在坚守基金合同约定的投资范围比例、维持投资风格的延续与稳定性的同时，更好更全面地为投资者创造长期收益。

关于投资方向，管理人注重对基金合同的全面、深入的理解和把握。基金合同中指出，本基金所指的“低碳生活”是指低碳、环保、健康、节能等环境友好与健康的生活方式的统称。

“低碳生活”依托节能环保、新一代信息技术、工业制造、生物医药等先进技术，为人们提供更加低碳、环保和健康的产品及服务，全面提升人们在衣、食、住、行、健康、教育、运动、娱乐等物质生活和精神生活方面的质量。基金经理注重学习和借鉴各类 ESG 研究和 ESG 指数制定机构对 ESG 概念的全面、深入理解，力求更加全面、精准的把握 ESG 投资的涵义，并用于帮助不断投高投资业绩。（华安低碳生活 A2024 年第四季度报告）

1.3.8. 主动科技主题基金市值风格分析

在本部分中，我们筛选了市值风格较为稳定的主动科技主题基金，包括大市值风格、均衡市值风格以及小市值风格的主动科技主题基金，分析所用的基金池为 2022 年之前成立且 2024 年四季度最新合计规模大于 2 亿的主动科技主题基金。

我们将基金持仓个股的总市值分为 300 亿以下、300-1000 亿、1000-3000 亿以及 3000 亿以上，市值风格较为稳定的主动科技主题基金筛选规则如下：

- ✚ **大市值风格**：基金近 6 期（21H2-24H1，下同）全部持仓个股中，总市值在 3000 亿以上的个股市值之和占基金股票投资总市值的均值大于 50%且最小值大于 40%的主动科技主题基金；
- ✚ **均衡市值风格**：基金近 6 期全部持仓个股中，在上述 4 个区间中配置的市值之和占基金股票投资总市值的均值都在 30%以下的主动科技主题基金；
- ✚ **小市值风格**：基金近 6 期全部持仓个股中，总市值在 300 亿以下的个股市值之和占基金股票投资总市值的均值大于 50%且最小值大于 40%的主动科技主题基金。

1.3.8.1. 大市值风格主动科技主题基金

我们得到了 9 只稳定配置大市值个股的主动科技主题基金，称为大市值风格主动科技主题基金，在大市值风格占优时，可以关注这 9 只主动科技主题基金。

表31：大市值风格主动科技主题基金一览

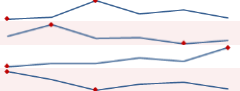
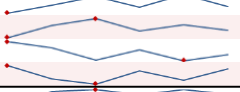
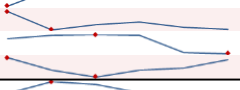
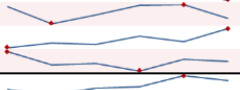
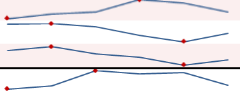
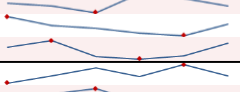
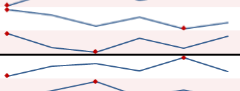
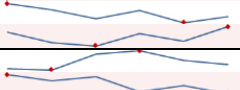
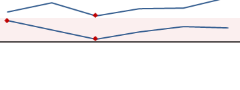
基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模(亿元)	管理费率	市值区间	近6期持仓个股市值占比均值	近6期持仓个股市值占比最小值	近6期持仓市值变动
009896.OF	广发港股通成长精选A	李耀柱	广发基金	20200910	是	21.51	1.20%	300亿以下	6.20%	2.03%	
								300-500亿	6.88%	2.15%	
								500-1000亿	12.89%	9.48%	
								1000亿以上	74.03%	66.98%	
011162.OF	博时港股通领先趋势A	赵宪成	博时基金	20210209	是	14.45	1.20%	300亿以下	10.92%	6.23%	
								300-500亿	7.58%	2.92%	
								500-1000亿	14.13%	11.80%	
								1000亿以上	67.37%	59.38%	
010420.OF	民生加银成长优选	孙伟	民生加银基金	20201127	是	24.26	1.20%	300亿以下	13.62%	4.80%	
								300-500亿	7.64%	4.68%	
								500-1000亿	20.92%	11.62%	
								1000亿以上	57.82%	44.50%	
009659.OF	民生加银新动能一年定开A	孙伟	民生加银基金	20200715	是	9.29	1.20%	300亿以下	17.01%	5.12%	
								300-500亿	8.52%	6.00%	
								500-1000亿	21.63%	11.51%	
								1000亿以上	52.85%	42.02%	
011930.OF	华夏时代前沿一年持有A	屠环宇	华夏基金	20210824	是	15.26	1.20%	300亿以下	19.39%	12.01%	
								300-500亿	11.82%	5.58%	
								500-1000亿	16.26%	10.53%	
								1000亿以上	52.53%	45.02%	
163402.OF	兴全趋势LOF	董理	兴证全球基金	20051103	否	152.66	1.20%	300亿以下	21.82%	14.19%	
								300-500亿	8.38%	6.08%	
								500-1000亿	17.51%	12.27%	
								1000亿以上	52.30%	47.78%	
001986.OF	前海开源人工智能A	曲扬,魏淳	前海开源基金	20160504	否	6.99	1.20%	300亿以下	11.80%	0.05%	
								300-500亿	4.86%	0.00%	
								500-1000亿	31.61%	27.61%	
								1000亿以上	51.73%	42.11%	
010755.OF	博道睿见一年持有	刘俊	博道基金	20201208	是	2.78	1.20%	300亿以下	12.11%	8.43%	
								300-500亿	17.23%	11.76%	
								500-1000亿	19.02%	13.49%	
								1000亿以上	51.63%	45.49%	
009646.OF	南方核心成长A	罗安安	南方基金	20200716	是	12.01	1.20%	300亿以下	22.34%	9.10%	
								300-500亿	9.24%	5.21%	
								500-1000亿	18.10%	8.94%	
								1000亿以上	50.32%	40.53%	

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

1.3.8.2. 均衡市值风格主动科技主题基金

通过筛选基金持仓个股的市值区间占比,我们得到了9只均衡市值风格的主动科技主题基金,其在近6个报告期配置个股的市值风格较为均衡,近6期配置总市值在300亿以下、300-1000亿、1000-3000亿以及3000亿以上的个股市值之和占股票投资总市值的均值都在30%以下。基金基本信息以及个股市值配置情况如表32所示。

表32：均衡市值风格主动科技主题基金一览

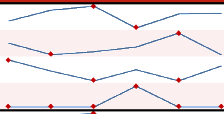
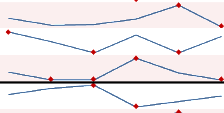
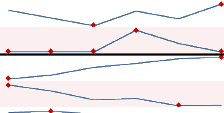
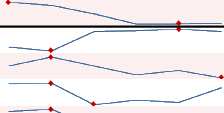
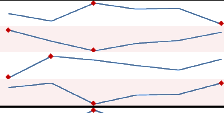
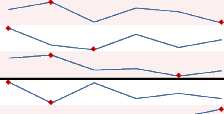
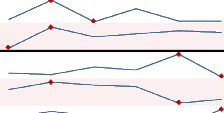
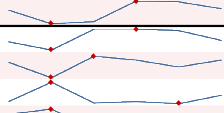
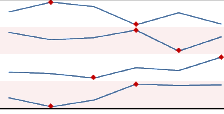
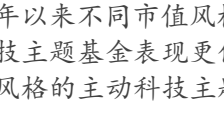
基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模(亿元)	管理费率	市值区间	近6期持仓个股市值占比均值	近6期持仓个股市值占比最小值	近6期持仓市值变动	近6期持仓市值变动
001542.OF	国泰互联网+	孙家旭	国泰基金	20150804	否	6.03	1.20%	300亿以下	28.87%	13.11%		
								300-500亿	15.02%	8.15%		
								500-1000亿	27.09%	8.79%		
								1000亿以上	29.02%	6.61%		
001956.OF	国联安科技动力	潘明	国联安基金	20160126	否	6.60	1.20%	300亿以下	24.24%	10.70%		
								300-500亿	23.37%	11.73%		
								500-1000亿	28.53%	19.59%		
								1000亿以上	23.86%	10.41%		
002560.OF	诺安和鑫	邓心怡,陈衍鹏	诺安基金	20160428	否	23.95	1.20%	300亿以下	28.62%	7.74%		
								300-500亿	23.85%	19.77%		
								500-1000亿	28.10%	23.21%		
								1000亿以上	19.43%	8.74%		
006281.OF	万家人工智能A	耿嘉洲	万家基金	20190125	否	36.98	1.20%	300亿以下	28.44%	17.00%		
								300-500亿	18.02%	11.84%		
								500-1000亿	23.89%	14.84%		
								1000亿以上	29.66%	22.11%		
008671.OF	银华科技创新	唐能	银华基金	20200116	否	2.31	1.20%	300亿以下	23.65%	4.12%		
								300-500亿	18.80%	9.32%		
								500-1000亿	28.08%	14.75%		
								1000亿以上	29.47%	13.31%		
010391.OF	易方达战略新兴产业A	欧阳良琦	易方达基金	20210113	是	34.88	1.20%	300亿以下	29.53%	8.25%		
								300-500亿	18.01%	8.89%		
								500-1000亿	24.91%	12.17%		
								1000亿以上	27.54%	14.54%		
257070.OF	国联安优选行业	潘明	国联安基金	20110523	否	7.59	1.20%	300亿以下	24.36%	9.89%		
								300-500亿	23.63%	11.83%		
								500-1000亿	28.30%	17.31%		
								1000亿以上	23.71%	10.03%		
501096.OF	国联安科创LOF	潘明	国联安基金	20200320	是	2.01	1.20%	300亿以下	23.88%	11.69%		
								300-500亿	23.29%	14.28%		
								500-1000亿	28.97%	17.27%		
								1000亿以上	23.85%	9.02%		
519644.OF	银河智联主题A	郑巍山	银河基金	20151217	否	9.62	1.20%	300亿以下	28.69%	15.40%		
								300-500亿	17.94%	2.94%		
								500-1000亿	24.09%	8.34%		
								1000亿以上	29.28%	23.19%		

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

1.3.8.3. 小市值风格主动科技主题基金

我们得到了18只小市值风格的主动科技主题基金,因篇幅限制我们仅列示了在2024Q4基金合计规模大于5亿的基金,基金详细信息以及市值配置情况如表33所示,在小市值风格占优时可以重点关注。

表33：小市值风格主动科技主题基金一览

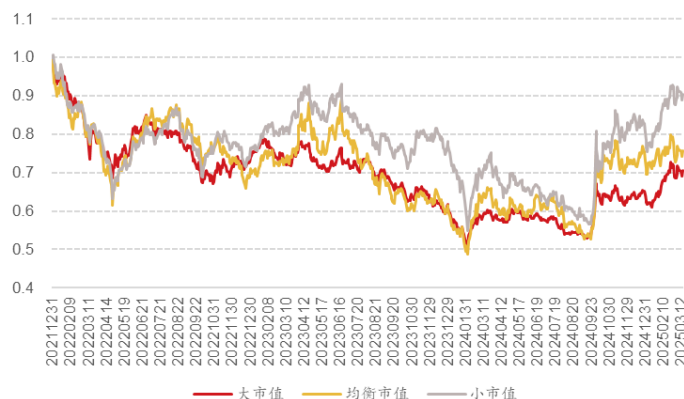
基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金 成立日	近4期 是否 投资港股	基金规模 (亿元)	管理费	市值区间	近6期 持仓个股 市值占比 均值	近6期 持仓个股 市值占比 最小值	近6期持仓市值变动
162102.OF	金鹰中小盘精选A	张展华	金鹰基金	20040527	否	7.02	1.20%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	89.32% 6.96% 3.79% 7.11%	82.92% 5.37% 2.53% 7.11%	
210009.OF	金鹰核心资源A	陈颖	金鹰基金	20120523	否	8.40	1.20%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	86.89% 6.95% 5.01% 5.64%	77.31% 4.87% 3.42% 3.34%	
001167.OF	金鹰科技创新A	陈颖	金鹰基金	20150430	否	22.14	1.20%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	84.55% 8.13% 5.43% 8.39%	73.25% 5.10% 2.90% 4.77%	
610001.OF	信澳领先增长A	齐兴方	信达澳亚基金	20070308	否	9.16	1.20%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	71.86% 11.05% 8.58% 8.50%	43.36% 1.94% 1.56% 1.26%	
007484.OF	信澳核心科技A	徐聪	信达澳亚基金	20190814	是	7.73	1.20%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	68.21% 8.40% 5.75% 17.64%	46.49% 5.20% 0.42% 10.17%	
009623.OF	长城创新驱动A	谭小兵,杨维维	长城基金	20200623	是	7.66	1.20%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	64.08% 9.56% 13.15% 13.21%	50.20% 1.78% 4.55% 4.98%	
001150.OF	融通互联网传媒	张鹏	融通基金	20150416	否	7.52	1.20%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	64.05% 12.06% 8.53% 15.35%	51.17% 6.18% 3.81% 10.51%	
005844.OF	东方人工智能主题A	严凯	东方基金	20180607	否	47.19	1.20%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	61.57% 15.44% 13.94% 9.04%	46.14% 5.04% 9.14% 5.12%	
506005.OF	科创板博时	肖瑞瑾	博时基金	20200729	是	14.01	1.20%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	61.04% 14.86% 13.79% 10.31%	55.69% 6.38% 3.31% 0.40%	
501081.OF	科创中欧LOF	邵洁	中欧基金	20190628	是	5.76	1.20%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	58.66% 10.04% 9.23% 22.07%	41.11% 4.56% 5.94% 11.76%	
506000.OF	科创板基金	郑晓曦	南方基金	20200728	否	16.37	1.20%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	57.90% 16.41% 9.75% 15.94%	43.78% 8.80% 6.29% 3.38%	

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

1.3.8.4. 2022 年以来不同市值风格主动科技主题基金表现

2022 年以来小市值风格主动科技主题基金表现更好。我们计算了 2022 年以来不同市值风格主动科技主题基金的整体表现，结果如图 64 所示，小市值风格主动科技主题基金表现更优异，2022 年以来的区间收益率为-9.50%，同期大市值风格以及均衡市值风格的主动科技主题基金区间收益率分别为-29.33%以及-24.37%。

图64. 2022 年以来不同市值风格主动科技主题基金表现



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

2. 如何投资半导体主题基金

在本部分中我们着重分析如何投资主动半导体主题基金，其中主动半导体主题基金的筛选规则详见《主题基金面面观之三—科技主题基金盘点与风格画像》。

2.1. 主动半导体主题基金超额收益分析

我们根据中证全指半导体指数的业绩表现将 2022 年 10 月之后划分为上涨、下跌以及震荡区间，分析主动半导体主题基金在不同市场环境下相对于中证全指半导体指数的超额收益表现。

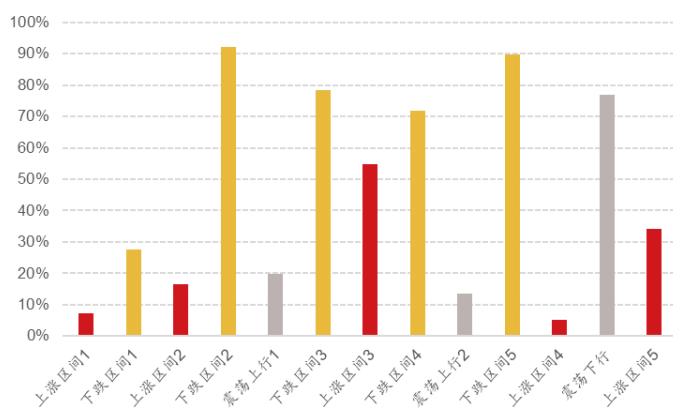
在下跌区间中，取得正超额收益的主动半导体主题基金数量占比更高。图 66 列示了在不同市场环境中战胜中证全指半导体指数的主动半导体主题基金数量占比。在下跌区间以及震荡下行区间中，能够战胜中证全指半导体指数的主动半导体主题基金数量占比更高，基本上有 70% 以上的主动半导体主题基金相比于中证全指半导体指数获取正超额收益。

图65. 中证全指半导体指数净值走势



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图66. 相比于中证全指半导体指数取得正超额收益的主动半导体基金数量占比



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

下跌区间主动半导体主题基金相比于中证全指半导体指数的超额收益更高。表 34 列示了主动半导体主题基金相比于中证全指半导体指数的超额收益表现，在下跌以及震荡下行区间中主动半导体主题基金相比于中证全指半导体指数的超额收益更高。

表34：主动半导体主题基金相比于中证全指半导体指数超额收益表现情况

开始日期	结束日期	市场表现	超额收益均值	超额收益中位数	超额收益75%分位数	超额收益最大值
20221011	20221117	上涨区间1	-11.27%	-11.93%	-5.51%	14.47%
20221118	20221222	下跌区间1	-1.15%	-1.12%	0.32%	7.38%
20221223	20230407	上涨区间2	-9.13%	-9.85%	-2.06%	22.89%
20230410	20230825	下跌区间2	7.50%	6.95%	9.40%	26.98%
20230828	20231114	震荡上行1	-6.55%	-7.20%	-1.28%	14.62%
20231115	20240205	下跌区间3	6.15%	6.44%	11.65%	21.39%
20240206	20240320	上涨区间3	1.36%	1.09%	4.97%	24.26%
20240321	20240423	下跌区间4	1.85%	2.03%	3.57%	9.83%
20240424	20240718	震荡上行2	-6.19%	-5.88%	-2.33%	5.61%
20240719	20240923	下跌区间5	5.00%	5.12%	7.95%	19.22%
20240924	20241111	上涨区间4	-28.54%	-32.01%	-18.32%	18.79%
20241112	20250106	震荡下行	2.47%	2.99%	5.66%	12.27%
20250107	20250314	上涨区间5	-2.05%	-2.60%	1.44%	30.61%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.2. 如何投资主动半导体主题基金

2.2.1. 收益能力表现优异的主动半导体主题基金

我们筛选了在收益能力上表现优秀的主动半导体主题基金。经过计算，我们共得到了5只主动半导体主题基金，其基本信息以及区间收益表现如表35所示。

表35：收益能力表现突出的主动半导体主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模(亿元)	近4期是否投资港股	近4期半导体板块持仓均值	近4期半导体板块持仓最小值	2022年		2023年		2024年		今年以来	
								区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序
007853.OF	华商计算机行业量化A	艾定飞	20191030	2.82	否	54.67%	52.44%	-24.72%	23/71	-4.95%	36/73	15.97%	36/73	24.52%	6/73
009447.OF	财通资管科技创新一年定开	包毅文	20200710	6.78	否	57.48%	49.07%	-23.42%	11/71	-2.39%	28/73	22.56%	19/73	20.34%	7/73
012650.OF	博时半导体主题A	肖瑞瑾	20210720	15.74	是	93.08%	89.96%	-24.84%	24/71	-1.44%	24/73	18.79%	27/73	17.93%	11/73
014319.OF	德邦半导体产业A	雷涛	20211228	20.40	否	91.07%	85.13%	0.00%	-	19.47%	3/73	19.82%	25/73	16.31%	19/73
013339.OF	创金合信芯片产业A	刘扬	20210928	4.16	是	89.20%	79.47%	-27.04%	30/71	-0.14%	23/73	26.84%	10/73	13.02%	29/73

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.2.2. 回撤控制能力表现优异的主动半导体主题基金

我们通过基金的波动率以及最大回撤2个指标来分析基金的回撤控制能力，并列示了在回撤控制能力上表现优秀的主动半导体主题基金。经计算，共得到了8只回撤控制能力表现突出的主动半导体主题基金。

表36：回撤控制能力表现突出的主动半导体主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模(亿元)	近4期是否投资港股	近4期半导体板块持仓均值	近4期半导体板块持仓最小值	2022年		2023年		2024年		今年以来		2022年		2023年		2024年		今年以来	
								最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序	波动率	排序	波动率	排序	波动率	排序	波动率	排序
001144.OF	大成互联网思维A	王帅	20150421	32.51	否	65.10%	58.85%	26.87%	2/73	15.88%	1/73	15.66%	2/73	6.29%	17/73	18.23%	2/73	23.21%	14/73	27.26%	4/73	22.42%	4/73
040025.OF	华安科技动力A	李欣	20111220	21.75	否	63.30%	44.23%	32.62%	13/73	27.44%	23/73	17.66%	7/73	7.33%	36/73	27.26%	18/73	26.07%	28/73	36.80%	27/73	33.06%	32/73
001072.OF	华安智能装备主题A	李欣	20150424	18.08	否	62.39%	46.10%	35.58%	28/73	26.48%	16/73	18.11%	10/73	7.25%	34/73	28.32%	25/73	25.85%	25/73	37.41%	29/73	33.07%	33/73
002229.OF	华夏经济转型升级	张帆	20160315	9.20	否	57.57%	46.80%	32.72%	14/73	23.40%	8/73	20.24%	20/73	2.52%	1/73	24.40%	7/73	16.65%	2/73	26.30%	2/73	19.04%	1/73
006868.OF	华夏科技成长	张帆	20190305	3.92	是	51.90%	43.52%	33.53%	16/73	23.17%	7/73	21.29%	23/73	3.43%	2/73	26.06%	9/73	18.06%	5/73	26.33%	3/73	21.83%	3/73
001319.OF	农银汇理信息传媒A	谷超	20150624	2.95	否	62.34%	59.80%	31.45%	9/73	26.89%	18/73	15.50%	1/73	5.51%	10/73	22.03%	5/73	16.83%	3/73	27.94%	6/73	22.63%	5/73
008734.OF	交银科锐科技创新A	高杨	20200120	2.89	否	58.96%	43.02%	29.14%	5/73	19.81%	2/73	18.33%	12/73	4.93%	7/73	22.46%	6/73	16.06%	1/73	24.28%	1/73	23.04%	7/73
001188.OF	鹏华改革红利	王鹏	20150428	2.44	否	59.69%	51.11%	30.64%	8/73	20.00%	3/73	21.59%	26/73	4.66%	4/73	26.25%	10/73	19.20%	6/73	30.73%	9/73	26.73%	12/73

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.2.3. 持有体验表现优异的主动半导体主题基金

在本部分中我们列示了在持有体验上表现优秀的主动半导体主题基金，在所述的筛选条件下共得到了8只主动半导体主题基金，基金基本信息以及持有体验指标计算结果如表37所示。

表37：持有体验突出的主动半导体主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金 成立日	基金规模 (亿元)	近4期是否 投资港股	持有1年 滚动胜率	持有1年 滚动胜率 排序	持有半年 滚动胜率	持有半年 滚动胜率 排序	持有3月 滚动胜率	持有3月 滚动胜率 排序	持有1月 滚动胜率	持有1月 滚动胜率 排序	近1年内 创新高次数	近2年 最大回撤 恢复天数
001322.OF	东吴新趋势 价值线	刘元海	20150701	5.61	否	95.98%	1/76	71.82%	1/76	65.97%	1/76	51.81%	2/76	13	161
001323.OF	东吴移动互 联A	刘元海	20150527	46.87	否	92.37%	2/76	69.38%	3/76	65.27%	2/76	50.96%	4/76	9	162
580001.OF	东吴嘉禾优 势A	刘元海	20050201	4.49	否	81.12%	4/76	64.77%	4/76	60.84%	4/76	50.11%	7/76	11	168
040007.OF	华安中小盘 成长	李欣	20070410	19.91	否	46.59%	9/76	59.89%	6/76	48.02%	18/76	44.35%	36/76	5	252
014319.OF	德邦半导体 产业A	雷涛	20211228	20.40	否	44.18%	13/76	41.19%	23/76	49.18%	15/76	51.60%	3/76	5	281
006122.OF	华安低碳生 活A	李欣	20190312	9.79	是	43.78%	15/76	53.93%	12/76	52.21%	8/76	47.12%	18/76	10	286
007685.OF	华商电子行 业量化A	艾定飞	20190917	2.20	否	43.37%	24/76	39.30%	28/76	54.55%	6/76	48.61%	9/76	7	281
008980.OF	中邮科技创 新精选A	王瑶	20200227	9.23	否	43.37%	24/76	40.11%	25/76	51.05%	9/76	50.32%	6/76	11	247

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

注：分析持有体验所用的基金池为成立2年以上的主动科技主题基金。

2.2.4. 综合能力表现突出的部分主动半导体主题基金

表38：2022年以来表现优异的部分主动半导体主题基金

基本信息						基金得分				分析指标							
基金代码	基金简称	基金经理	基金 成立日	近4期 是否投资 港股	基金 规模 (亿元)	收益 能力	回 撤 控制 能力	持有 体验	综合	分析区间	收益能力	最大回撤	波动率	持有周期	滚动胜率	分析指标	指标结果
001188.OF	鹏华改革红 利	王璐	20150428	否	2.44	64.64	88.01	54.47	69.04	2022年	-23.27%	30.64%	26.25%	持有1月	45.84%	最大回撤修复天数	281
										2023年	-3.64%	20.00%	19.20%	持有3月	43.82%	最大回撤修复天数	281
										2024年	8.42%	21.59%	30.73%	持有6月	36.04%	创新高次数	4
										今年以来	16.92%	4.66%	26.73%	持有1年	43.37%	创新高次数	4
006122.OF	华安低碳生 活A	李欣	20190312	是	9.79	67.76	60.45	76.10	68.10	2022年	-29.57%	33.17%	28.70%	持有1月	47.12%	最大回撤修复天数	286
										2023年	-2.97%	29.58%	26.01%	持有3月	52.21%	最大回撤修复天数	286
										2024年	30.87%	18.63%	35.72%	持有6月	53.93%	创新高次数	10
										今年以来	16.35%	8.14%	35.15%	持有1年	43.78%	创新高次数	10
007685.OF	华商电子行 业量化A	艾定飞	20190917	否	2.20	53.94	66.95	72.56	64.49	2022年	-32.78%	36.84%	31.23%	持有1月	48.61%	最大回撤修复天数	281
										2023年	1.64%	24.14%	24.92%	持有3月	54.55%	最大回撤修复天数	281
										2024年	17.07%	25.29%	35.47%	持有6月	39.30%	创新高次数	7
										今年以来	12.98%	5.95%	29.11%	持有1年	43.37%	创新高次数	7
014319.OF	德邦半导体 产业A	雷涛	20211228	否	20.40	79.91	32.71	74.20	62.27	2022年	-	31.95%	34.30%	持有1月	51.60%	最大回撤修复天数	281
										2023年	19.47%	27.81%	34.37%	持有3月	49.18%	最大回撤修复天数	281
										2024年	19.82%	28.19%	46.00%	持有6月	41.19%	创新高次数	5
										今年以来	16.31%	8.59%	39.57%	持有1年	44.18%	创新高次数	5
010391.OF	易方达战略 新兴产业A	欧阳良琦	20210113	是	34.88	62.90	53.60	62.24	59.58	2022年	-31.88%	40.27%	32.57%	持有1月	47.33%	最大回撤修复天数	383
										2023年	-2.29%	30.47%	29.18%	持有3月	51.05%	最大回撤修复天数	383
										2024年	21.49%	22.52%	34.10%	持有6月	46.61%	创新高次数	2
										今年以来	17.17%	6.58%	28.68%	持有1年	44.58%	创新高次数	2
012650.OF	博时半导体 主题A	肖瑞瑾	20210720	是	15.74	71.70	45.03	58.91	58.55	2022年	-24.84%	32.51%	36.12%	持有1月	48.19%	最大回撤修复天数	320
										2023年	-1.44%	25.56%	26.22%	持有3月	45.45%	最大回撤修复天数	320
										2024年	18.79%	30.57%	41.87%	持有6月	36.04%	创新高次数	10
										今年以来	17.93%	7.50%	37.01%	持有1年	42.57%	创新高次数	10
010003.OF	景顺长城电 子信息产业 A	杨锐文,张雪薇	20200909	是	37.81	64.72	67.81	42.43	58.32	2022年	-28.07%	34.03%	32.36%	持有1月	46.06%	最大回撤修复天数	382
										2023年	15.34%	23.08%	24.98%	持有3月	44.76%	最大回撤修复天数	382
										2024年	7.04%	27.71%	38.41%	持有6月	36.59%	创新高次数	4
										今年以来	19.39%	4.31%	27.70%	持有1年	36.55%	创新高次数	4
009447.OF	财通资管科 技创新一年 定开	包毅文	20200710	否	6.78	79.01	53.08	33.59	55.23	2022年	-23.42%	38.33%	28.07%	持有1月	42.43%	最大回撤修复天数	372
										2023年	-2.39%	29.99%	26.44%	持有3月	33.57%	最大回撤修复天数	372
										2024年	22.56%	24.08%	39.01%	持有6月	33.06%	创新高次数	4
										今年以来	20.34%	7.56%	30.62%	持有1年	43.37%	创新高次数	4
519674.OF	银河创新成 长A	郑巍山	20101229	否	162.46	55.97	35.96	66.06	52.66	2022年	-32.90%	39.10%	35.29%	持有1月	47.97%	最大回撤修复天数	281
										2023年	-11.85%	33.53%	27.16%	持有3月	46.85%	最大回撤修复天数	281
										2024年	42.45%	23.30%	41.75%	持有6月	37.67%	创新高次数	7
										今年以来	15.28%	6.97%	37.00%	持有1年	43.37%	创新高次数	7

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

在所述的筛选指标下，综合基金收益能力维度、回撤控制能力维度以及持有体验维度我们得到了9只表现优秀的主动半导体主题基金，基金的基本信息以及2022年以来的表现如表38

所示。从基金业绩表现、回撤控制以及持有体验 3 个维度的综合得分来看，王璐女士管理的鹏华改革红利（001188.OF）、李欣先生管理的华安低碳生活 A（006122.OF）以及艾定飞先生管理的华商电子行业量化 A（007685.OF）得分靠前，在收益获取能力、回撤控制能力以及持有体验上均表现优秀。

2.2.5. 进攻能力较强的主动半导体主题基金

我们计算了主动半导体主题基金在 2022 年 10 月以来每个中证全指半导体指数上涨阶段的区间收益率，将在每个上涨阶段区间收益均处于主动半导体主题基金前 60% 的基金作为进攻能力较强的基金，共得到了 8 只基金，其基本信息以及业绩表现如表 39 所示。这 8 只基金在上涨阶段的区间收益排名靠前，进攻能力较强。

表39：进攻能力表现突出的主动半导体主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模(亿元)	近4期是否投资港股	近4期半导体板块持仓均值	近4期半导体板块持仓最小值	上涨区间1		上涨区间2		上涨区间3		上涨区间4		上涨区间5	
								区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序
007853.OF	华商计算机行业量化A	艾定飞	20191030	2.82	否	54.67%	52.44%	22.30%	12/74	38.77%	14/76	32.11%	11/76	60.52%	17/76	27.99%	6/76
003397.OF	银华体育文化A	唐能	20161117	3.19	否	54.37%	41.70%	15.75%	29/74	60.09%	1/76	27.64%	22/76	41.99%	41/76	16.34%	16/76
007872.OF	金信稳健策略A	孔学兵	20191213	16.92	否	98.13%	94.52%	14.99%	30/74	30.70%	33/76	28.41%	18/76	78.37%	4/76	15.30%	21/76
007490.OF	南方信息创新A	郑晓曦	20190619	40.97	是	91.83%	87.66%	19.52%	19/74	35.00%	25/76	27.38%	24/76	72.35%	7/76	14.59%	24/76
013339.OF	创金合信芯片产业A	刘扬	20210928	4.16	是	89.20%	79.47%	21.56%	13/74	44.48%	9/76	34.16%	8/76	61.00%	15/76	13.15%	27/76
014319.OF	德邦半导体产业A	雷涛	20211228	20.40	否	91.07%	85.13%	21.12%	16/74	50.65%	5/76	33.24%	9/76	56.60%	20/76	13.03%	28/76
005844.OF	东方人工智能主题A	严凯	20180607	47.19	否	97.67%	94.11%	18.70%	24/74	47.52%	7/76	24.34%	34/76	75.57%	5/76	12.72%	30/76
013840.OF	银华集成电路A	方建	20211208	42.27	是	98.24%	96.81%	23.12%	10/74	35.22%	23/76	23.38%	38/76	86.83%	2/76	11.61%	34/76

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.2.6. 防守能力较强的主动半导体主题基金

在本部分，我们计算了基金在 2022 年 10 月以来各个下跌区间以及震荡下行区间的最大回撤和波动率，将在各个区间的最大回撤和波动率均排在主动半导体主题基金的前 60% 的基金作为进攻防守较强的主动半导体主题基金，共得到了 9 只防守能力比较突出的基金，其基本信息以及回撤表现如表 40 所示。

表40：防守能力表现突出的主动半导体主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模(亿元)	近4期是否投资港股	近4期半导体板块持仓均值	近4期半导体板块持仓最小值	下跌区间1		下跌区间2		下跌区间3		下跌区间4		下跌区间5		震荡下行	
								最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序
010013.OF	易方达信息产业精选A	郑希	20200824	24.54	是	54.48%	41.59%	8.95%	27/76	23.35%	18/76	22.55%	10/76	6.45%	4/76	13.85%	29/76	9.58%	7/76
001072.OF	华安智能装备主题A	李欣	20150424	18.08	否	62.39%	46.10%	9.98%	41/76	23.91%	20/76	22.25%	7/76	10.08%	21/76	13.90%	30/76	11.96%	27/76
006122.OF	华安低碳生活A	李欣	20190312	9.79	是	51.05%	40.87%	8.42%	15/76	26.70%	40/76	23.33%	15/76	10.38%	23/76	13.48%	25/76	10.33%	13/76
008980.OF	中邮科技创新精选A	王瑞	20200227	9.23	否	63.62%	52.94%	10.10%	44/76	20.48%	8/76	28.56%	36/76	9.94%	20/76	14.45%	33/76	9.56%	6/76
002229.OF	华夏经济转型	张帆	20160315	9.20	否	57.57%	46.80%	9.20%	30/76	16.59%	4/76	25.97%	24/76	6.90%	5/76	10.88%	6/76	9.32%	3/76
006868.OF	华夏科技成长	张帆	20190305	3.92	是	51.90%	43.52%	9.44%	32/76	17.06%	6/76	27.19%	28/76	7.06%	6/76	10.43%	5/76	8.85%	2/76
001319.OF	农银汇理信息传媒A	谷超	20150624	2.95	否	62.34%	59.80%	3.30%	1/76	14.30%	1/76	22.47%	9/76	8.35%	7/76	6.47%	2/76	12.20%	33/76
008734.OF	文银科创板科技创新A	高扬	20200120	2.89	否	58.96%	43.02%	6.34%	7/76	15.56%	3/76	23.73%	18/76	4.91%	1/76	13.95%	31/76	10.21%	12/76
001188.OF	鹏华改革红利	王璐	20150428	2.44	否	59.69%	51.11%	5.82%	3/76	19.16%	7/76	24.76%	23/76	9.07%	9/76	11.51%	13/76	13.34%	42/76

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.2.7. 主动半导体主题基金市值风格分析

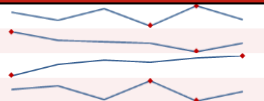
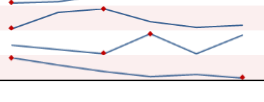
在本部分中，我们分析主动半导体主题基金的市值风格，包括大市值风格、均衡市值风格以及小市值风格的主动半导体主题基金，具体计算方法详见 1.3.8。

2.2.7.1. 大市值风格主动半导体主题基金

通过计算我们得到了 2 只稳定配置大市值个股的主动半导体主题基金，称为大市值风格主动半导体主题基金，包括王帅先生管理的大成互联网思维 A（001144.OF）以及曲扬先生和魏

淳女士管理的前海开源人工智能 A (001986.OF)，基金基本信息以及市值配置情况如表 41 所示。

表41：大市值风格主动半导体主题基金一览

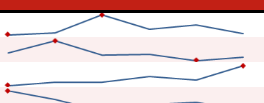
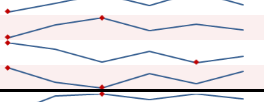
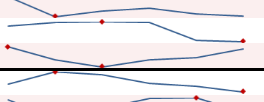
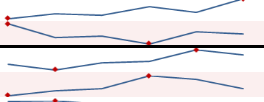
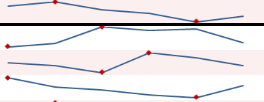
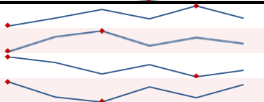
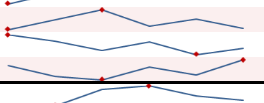
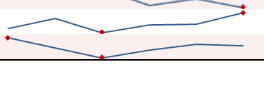
基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模(亿元)	管理费率	近4期半导体板块持仓均值	近4期半导体板块持仓最小值	市值区间	近6期持仓个股市值占比均值	近6期持仓个股市值占比最小值	近6期持仓市值变动
001144.OF	大成互联网思维A	王帅	大成基金	20150421	否	32.51	1.20%	65.10%	58.85%	300亿以下	25.44%	9.38%	
										300-500亿	6.69%	1.67%	
										500-1000亿	14.35%	0.92%	
										1000亿以上	53.52%	38.72%	
001986.OF	前海开源人工智能A	曲杨,魏淳	前海开源基金	20160504	否	6.99	1.20%	60.25%	42.39%	300亿以下	11.80%	0.05%	
										300-500亿	4.86%	0.00%	
										500-1000亿	31.61%	27.61%	
										1000亿以上	51.73%	42.11%	

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.2.7.2. 均衡市值风格主动半导体主题基金

通过筛选基金持仓个股的市值区间占比，我们得到了 9 只均衡市值风格的主动半导体主题基金，其在近 6 个报告期配置个股的市值风格较为均衡，近 6 期配置总市值在 300 亿以下、300-1000 亿、1000-3000 亿以及 3000 亿以上的个股市值之和占股票投资总市值的均值都在 30% 以下。基金基本信息以及市值配置情况如表 42 所示。

表42：均衡市值风格主动半导体主题基金一览

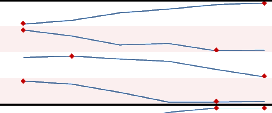
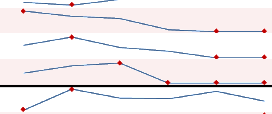
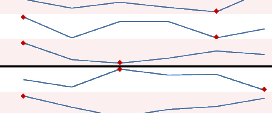
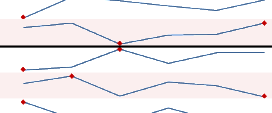
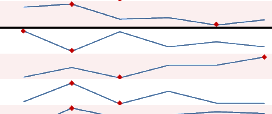
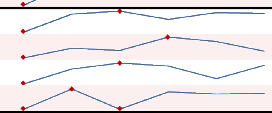
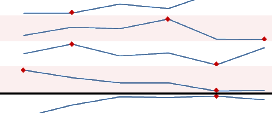
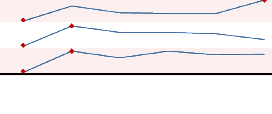
基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模(亿元)	管理费率	近4期半导体板块持仓均值	近4期半导体板块持仓最小值	市值区间	近6期持仓个股市值占比均值	近6期持仓个股市值占比最小值	近6期持仓市值变动
001542.OF	国泰互联网+	孙家旭	国泰基金	20150804	否	6.03	1.20%	64.13%	49.00%	300亿以下	28.87%	13.11%	
										300-500亿	15.02%	8.15%	
										500-1000亿	27.09%	8.79%	
										1000亿以上	29.02%	6.61%	
001956.OF	国联安科技动力	潘明	国联安基金	20160126	否	6.60	1.20%	64.80%	49.00%	300亿以下	24.24%	10.70%	
										300-500亿	23.37%	11.73%	
										500-1000亿	28.53%	19.59%	
										1000亿以上	23.86%	10.41%	
002560.OF	诺安和鑫	邓心怡,陈衍鹏	诺安基金	20160428	否	23.95	1.20%	87.27%	80.43%	300亿以下	28.62%	7.74%	
										300-500亿	23.85%	19.77%	
										500-1000亿	28.10%	23.21%	
										1000亿以上	19.43%	8.74%	
006281.OF	万家人工智能A	耿嘉洲	万家基金	20190125	否	36.98	1.20%	53.23%	44.37%	300亿以下	28.44%	17.00%	
										300-500亿	18.02%	11.84%	
										500-1000亿	23.89%	14.84%	
										1000亿以上	29.66%	22.11%	
008671.OF	银华科技创新	唐能	银华基金	20200116	否	2.31	1.20%	56.03%	42.96%	300亿以下	23.65%	4.12%	
										300-500亿	18.80%	9.32%	
										500-1000亿	28.08%	14.75%	
										1000亿以上	29.47%	13.31%	
010391.OF	易方达战略新兴产业A	欧阳良琦	易方达基金	20210113	是	34.88	1.20%	66.18%	59.06%	300亿以下	29.53%	8.25%	
										300-500亿	18.01%	8.89%	
										500-1000亿	24.91%	12.17%	
										1000亿以上	27.54%	14.54%	
257070.OF	国联安优选行业	潘明	国联安基金	20110523	否	7.59	1.20%	65.07%	47.96%	300亿以下	24.36%	9.89%	
										300-500亿	23.63%	11.83%	
										500-1000亿	28.30%	17.31%	
										1000亿以上	23.71%	10.03%	
501096.OF	国联安科创LOF	潘明	国联安基金	20200320	是	2.01	1.20%	63.01%	46.12%	300亿以下	23.88%	11.69%	
										300-500亿	23.29%	14.28%	
										500-1000亿	28.97%	17.27%	
										1000亿以上	23.85%	9.02%	
519644.OF	银河智联主题A	郑巍山	银河基金	20151217	否	9.62	1.20%	66.48%	52.02%	300亿以下	28.69%	15.40%	
										300-500亿	17.94%	2.94%	
										500-1000亿	24.09%	8.34%	
										1000亿以上	29.28%	23.19%	

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.2.7.3. 小市值风格主动半导体主题基金

我们得到了 9 只小市值风格的主动半导体主题基金,基金基本信息以及市值配置情况如表 43 所示,在小市值风格占优时可以重点关注。

表43: 小市值风格主动半导体主题基金一览

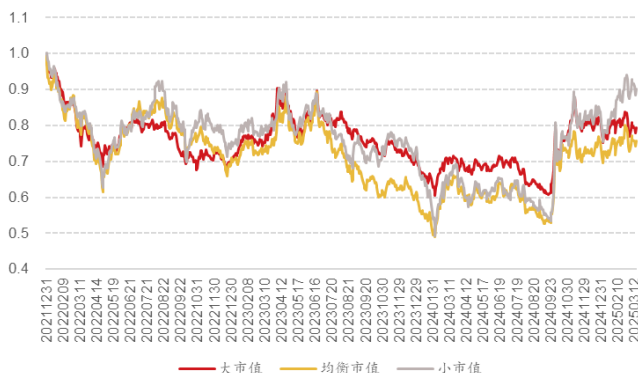
基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模(亿元)	管理费费率	近4期半导体板块持仓均值	近4期半导体板块持仓最小值	市值区间	近6期持仓个股市值占比均值	近6期持仓个股市值占比最小值	近6期持仓市值变动
610001.OF	信澳领先增长A	齐兴方	信达澳亚基金	20070308	否	9.16	1.20%	70.84%	64.29%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	71.86% 11.05% 8.58% 8.50%	43.36% 1.94% 1.56% 1.26%	
001970.OF	泰信鑫选A	董季周	泰信基金	20160204	否	2.95	1.20%	81.28%	72.33%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	71.64% 17.80% 18.63% 8.14%	39.05% 3.12% 9.31% 5.04%	
007731.OF	民生加银持续增长A	朱辰皓	民生加银基金	20190924	是	13.87	1.20%	63.50%	52.88%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	65.09% 11.75% 15.83% 9.98%	38.10% 6.26% 0.27% 2.40%	
009623.OF	长城创新驱动A	谭小兵, 杨维维	长城基金	20200623	是	7.66	1.20%	83.48%	78.03%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	64.08% 9.56% 13.15% 13.21%	50.20% 1.78% 4.55% 4.98%	
001150.OF	融通互联网传媒	张鹏	融通基金	20150416	否	7.52	1.20%	57.13%	50.56%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	64.05% 12.06% 8.53% 15.35%	51.17% 6.18% 3.81% 10.51%	
005844.OF	东方人工智能主题A	严凯	东方基金	20180607	否	47.19	1.20%	97.67%	94.11%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	61.57% 15.44% 13.94% 9.04%	46.14% 5.04% 9.14% 5.12%	
014319.OF	德邦半导体产业A	雷涛	德邦基金	20211228	否	20.40	1.20%	91.07%	85.13%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	57.19% 17.27% 16.91% 10.79%	39.41% 9.11% 5.37% 9.69%	
398011.OF	中海分红增利	邱红丽	中海基金	20050616	否	2.02	1.20%	52.27%	45.03%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	56.54% 17.52% 12.07% 16.64%	39.24% 12.16% 3.90% 1.36%	
013840.OF	银华集成电路A	方建	银华基金	20211208	是	42.27	1.20%	98.24%	96.81%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	52.10% 15.68% 21.35% 10.87%	35.06% 9.62% 10.60% 8.53%	

资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

2.2.7.4. 2022 年以来不同市值风格主动半导体主题基金表现

2022 年以来小市值风格主动半导体主题基金表现更好。我们计算了 2022 年以来不同市值风格主动半导体主题基金的整体表现,结果如图 67 所示,小市值风格主动半导体主题基金表现更优异,2022 年以来的区间收益率为-9.75%,同期大市值风格以及均衡市值风格主动半导体主题基金的区间收益率分别为-20.54%以及-24.37%。

图67. 2022 年以来不同市值风格主动半导体主题基金表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.3. 如何投资被动半导体主题基金

2.3.1. 半导体指数业绩表现

科创芯片以及科创芯片设计指数在上涨以及震荡上行区间业绩表现优异，2022 年 10 月以来 7 个上涨以及震荡上行区间中，均有 6 个区间的收益率排在半导体指数的前 40%，在上涨以及震荡上行的市场环境中可以关注这 2 只半导体指数。半导体行业精选在下跌以及震荡下行区间业绩表现优异，2022 年 10 月以来 6 个下跌以及震荡下行区间中，有 5 个区间的收益率排在半导体指数的前 50%，在下跌以及震荡下行的市场环境中可以关注这只半导体指数。

表44：不同市场环境下半导体指数业绩表现

开始日期	20221011	20221118	20221223	20230410	20230828	20231115	20240206	20240321	20240424	20240719	20240924	20241112	20250107	
结束日期	20221117	20221222	20230407	20230825	20231114	20240205	20240320	20240423	20240718	20240923	20241111	20250106	20250314	
指数代码	指数简称	上涨区间1	下跌区间1	上涨区间2	下跌区间2	震荡上行1	下跌区间3	上涨区间3	下跌区间4	震荡上行2	下跌区间5	上涨区间4	震荡下行	上涨区间5
980017.CNI	国证芯片(CNI)	18.81%	-10.95%	28.66%	-28.18%	10.06%	-30.33%	26.49%	-12.21%	15.00%	-17.56%	81.70%	-15.78%	16.62%
000685.SH	科创芯片	27.91%	-11.59%	45.04%	-29.61%	13.67%	-33.18%	25.89%	-14.72%	15.62%	-16.00%	89.04%	-12.84%	20.17%
h30184.CSI	中证全指半导体	21.95%	-10.75%	34.08%	-29.80%	13.56%	-34.42%	30.51%	-13.12%	14.32%	-17.48%	81.46%	-16.34%	19.67%
990001.CSI	中华半导体芯片	21.19%	-10.64%	33.03%	-29.03%	11.35%	-32.53%	27.64%	-12.74%	14.93%	-18.04%	80.42%	-16.86%	18.91%
h30007.CSI	芯片产业	21.63%	-10.59%	34.62%	-28.73%	11.71%	-33.04%	28.52%	-12.87%	15.35%	-18.16%	80.79%	-16.67%	18.62%
931743.CSI	半导体材料设备	17.45%	-10.95%	32.66%	-29.72%	12.37%	-33.48%	30.50%	-10.44%	9.35%	-18.10%	80.09%	-24.57%	13.46%
931865.CSI	中证半导	15.34%	-11.03%	34.73%	-27.75%	11.54%	-31.69%	28.00%	-10.19%	14.20%	-17.69%	85.07%	-22.12%	16.50%
950162.CSI	科创芯片设计	38.28%	-14.02%	44.06%	-32.98%	13.91%	-35.89%	31.83%	-16.42%	17.07%	-17.17%	79.73%	-5.52%	28.61%
932087.CSI	集成电路	26.45%	-10.34%	33.90%	-29.05%	13.40%	-34.21%	29.34%	-14.24%	14.82%	-16.97%	81.71%	-13.19%	22.26%
932066.CSI	半导体行业精选	22.97%	-10.31%	34.63%	-28.91%	12.24%	-33.88%	29.67%	-12.73%	16.44%	-17.28%	80.67%	-15.86%	20.80%
886063.WI	万得半导体行业指数	16.36%	-11.69%	21.20%	-28.54%	10.90%	-34.87%	31.31%	-12.92%	12.82%	-17.47%	76.68%	-17.77%	17.34%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.3.2. 被动半导体主题基金跟踪误差分析

跟踪误差衡量了指数基金与其跟踪指数之间的紧密程度，跟踪误差越小，说明指数基金对于指数跟踪的越紧密，是指数基金投资价值的重要体现。在本部分中，我们计算了被动半导体主题基金在近 1 月、近 3 月、近 6 月以及近 1 年与其所跟踪指数之间的跟踪误差，来分析其投资价值。

在跟踪国证芯片(CNI)指数的被动半导体主题基金中，华夏基金旗下的芯片 ETF(159995.OF)跟踪误差较小，基金经理为赵宗庭先生。在跟踪科创芯片指数的被动半导体主题基金中，嘉实基金旗下的科创芯片 ETF(588200.OF)跟踪误差较小，基金经理为田光远先生。在跟踪中证全指半导体指数的被动半导体主题基金中，国联安基金旗下的半导体 ETF(512480.OF)跟踪误差较小，基金经理为黄欣先生和章榭元先生。在跟踪芯片产业的被动半导体主题基金中，汇添富基金旗下的芯片 50ETF(516920.OF)跟踪误差较小，基金经理为乐无穹女士。在跟踪半导体材料设备的被动半导体主题基金中，国泰基金旗下的半导体设备 ETF(159516.OF)跟踪误差较小，基金经理为艾小军先生。

表45：被动半导体主题基金跟踪误差表现

基金代码	基金简称	成立日	基金经理	2024Q4 基金规模 (亿元)	跟踪指数代码	跟踪指数名称	基金管理人	管理费	近1月 跟踪误差	近3月 跟踪误差	近6月 跟踪误差	近1年 跟踪误差
159995.OF	芯片ETF	20200120	赵宗庭	261.06	980017.CNI	国证芯片(CNI)	华夏基金	0.50%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%
159813.OF	半导体ETF	20200417	罗英宇	53.07	980017.CNI	国证芯片(CNI)	鹏华基金	0.50%	0.04%	0.04%	0.04%	0.03%
159801.OF	芯片ETF龙头	20200120	曹世宇	34.34	980017.CNI	国证芯片(CNI)	广发基金	0.50%	0.05%	0.04%	0.04%	0.04%
159665.OF	半导体龙头ETF	20221222	史宝琬	3.95	980017.CNI	国证芯片(CNI)	工银瑞信基金	0.45%	0.06%	0.06%	0.07%	0.05%
588200.OF	科创芯片ETF	20220930	田光远	227.98	000685.SH	科创芯片	嘉实基金	0.50%	0.02%	0.02%	0.02%	0.04%
588290.OF	科创芯片ETF基金	20220930	刘璇子	24.54	000685.SH	科创芯片	华安基金	0.15%	0.04%	0.03%	0.06%	0.06%
020670.OF	易方达上证科创板芯片指数A	20240131	李栩	6.54	000685.SH	科创芯片	易方达基金	0.50%	0.32%	0.27%	1.12%	0.82%
512480.OF	半导体ETF	20190508	黄欣,章楷元	238.58	h30184.CSI	中证全指半导体	国联安基金	0.50%	0.03%	0.02%	0.03%	0.03%
512760.OF	芯片ETF	20190516	艾小军	127.41	990001.CSI	中华半导体芯片	国泰基金	0.50%	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%
012837.OF	华安CES半导体芯片行业A	20210803	刘璇子	3.05	990001.CSI	中华半导体芯片	华安基金	0.50%	0.29%	0.26%	0.49%	0.38%
014418.OF	西部利得CES半导体芯片行业指数增强A	20211223	盛丰衍,陈蒙	6.44	990001.CSI	中华半导体芯片	西部利得基金	1.20%	0.50%	0.64%	0.60%	0.55%
516920.OF	芯片50ETF	20210727	乐无穹	5.11	h30007.CSI	芯片产业	汇添富基金	0.15%	0.01%	0.02%	0.03%	0.03%
516640.OF	芯片龙头ETF	20210819	张圣贤	12.26	h30007.CSI	芯片产业	富国基金	0.50%	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%
516350.OF	芯片ETF易方达	20211215	张湛	11.64	h30007.CSI	芯片产业	易方达基金	0.15%	0.04%	0.04%	0.06%	0.05%
159560.OF	芯片50ETF	20231109	张晓南	1.66	h30007.CSI	芯片产业	景顺长城基金	0.50%	0.05%	0.06%	0.11%	0.08%
015336.OF	嘉实中证芯片产业A	20220323	田光远	3.77	h30007.CSI	芯片产业	嘉实基金	0.50%	0.31%	0.27%	0.60%	0.45%
020478.OF	中欧中证芯片产业指数A	20240202	宋巍巍	6.96	h30007.CSI	芯片产业	中欧基金	0.50%	0.33%	0.29%	1.05%	0.75%
014193.OF	汇添富中证芯片产业指数增强A	20211202	马磊	10.60	h30007.CSI	芯片产业	汇添富基金	1.20%	1.10%	0.80%	0.96%	0.86%
159516.OF	半导体设备ETF	20230719	艾小军	16.85	931743.CSI	半导体材料设备	国泰基金	0.50%	0.04%	0.04%	0.04%	0.06%
562590.OF	半导体材料ETF	20231009	单宽之	3.90	931743.CSI	半导体材料设备	华夏基金	0.50%	0.06%	0.06%	0.10%	0.11%
560780.OF	芯片设备ETF	20231201	夏浩洋	2.30	931743.CSI	半导体材料设备	广发基金	0.50%	0.07%	0.09%	0.17%	0.14%
561980.OF	半导体设备ETF	20230821	苏燕青	9.10	931865.CSI	中证半导	招商基金	0.50%	0.03%	0.04%	0.10%	0.09%
014854.OF	嘉实中证半导体增强A	20220422	刘斌	13.84	931865.CSI	中证半导	嘉实基金	0.60%	0.77%	0.61%	0.78%	0.66%
159546.OF	集成电路ETF	20231011	麻译文	1.50	932087.CSI	集成电路	国泰基金	0.50%	0.03%	0.05%	0.10%	0.09%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

注：仅列示成立时间满1年的被动半导体主题基金，下同。

2.3.3. 被动半导体主题基金流动性分析

ETF 以及 LOF 基金可以在交易所上市，投资者能够像交易股票一样交易 ETF 以及 LOF 基金。满足了投资者对于交易效率和及时性的需求，这对基金的流动性便提出了要求。本部分采用近 1 月、近 3 月、近 6 月以及近 1 年的日均成交额来分析被动半导体主题基金（仅包括 ETF 以及 LOF）的流动性。

嘉实基金旗下的科创芯片 ETF (588200.OF) 近 1 月的日均成交额较大，基金经理为田光远先生，跟踪科创芯片指数。

表46：被动半导体主题基金日均成交额情况

基金代码	基金简称	成立日	基金经理	2024Q4 基金规模 (亿元)	跟踪 指数代码	跟踪 指数名称	基金管理人	管理费	近1月 日均成交额 (万元)	近3月 日均成交额 (万元)	近6月 日均成交额 (万元)	近1年 日均成交额 (万元)
159995.OF	芯片ETF	20200120	赵宗庭	261.06	980017.CNI	国证芯片(CNI)	华夏基金	0.50%	98469.77	92173.49	109384.87	71144.37
159813.OF	半导体ETF	20200417	罗英宇	53.07	980017.CNI	国证芯片(CNI)	鹏华基金	0.50%	37337.37	37057.73	42181.57	25402.43
159801.OF	芯片ETF龙头	20200120	曹世宇	34.34	980017.CNI	国证芯片(CNI)	广发基金	0.50%	9125.58	8834.84	11204.37	7060.23
159665.OF	半导体龙头ETF	20221222	史宝琬	3.95	980017.CNI	国证芯片(CNI)	工银瑞信基金	0.45%	3088.08	2953.62	3688.88	2549.63
588200.OF	科创芯片ETF	20220930	田光远	227.98	000685.SH	科创芯片	嘉实基金	0.50%	268271.05	269760.85	361265.01	185904.22
588290.OF	科创芯片ETF基金	20220930	刘璇子	24.54	000685.SH	科创芯片	华安基金	0.15%	25672.62	24356.27	28377.28	16524.09
512480.OF	半导体ETF	20190508	黄欣,章楷元	238.58	h30184.CSI	中证全指半导体	国联安基金	0.50%	159011.76	166258.96	196817.97	138219.37
512760.OF	芯片ETF	20190516	艾小军	127.41	990001.CSI	中华半导体芯片	国泰基金	0.50%	53584.41	50557.62	65366.70	43972.68
516640.OF	芯片龙头ETF	20210819	张圣贤	12.26	h30007.CSI	芯片产业	富国基金	0.50%	5644.15	6421.60	6902.12	4896.78
516350.OF	芯片ETF易方达	20211215	张湛	11.64	h30007.CSI	芯片产业	易方达基金	0.15%	4328.33	5341.66	6963.17	4053.07
516920.OF	芯片50ETF	20210727	乐无穹	5.11	h30007.CSI	芯片产业	汇添富基金	0.15%	2131.03	2088.88	2449.17	1590.44
159560.OF	芯片50ETF	20231109	张晓南	1.66	h30007.CSI	芯片产业	景顺长城基金	0.50%	1219.38	1301.35	1894.91	1249.74
159516.OF	半导体设备ETF	20230719	艾小军	16.85	931743.CSI	半导体材料设备	国泰基金	0.50%	21953.56	17322.12	17721.03	11756.70
562590.OF	半导体材料ETF	20231009	单宽之	3.90	931743.CSI	半导体材料设备	华夏基金	0.50%	2583.44	2172.41	2665.78	1433.31
560780.OF	芯片设备ETF	20231201	夏浩洋	2.30	931743.CSI	半导体材料设备	广发基金	0.50%	1178.06	925.31	1334.48	783.12
561980.OF	半导体设备ETF	20230821	苏燕青	9.10	931865.CSI	中证半导	招商基金	0.50%	7262.86	6218.56	6376.14	4460.72
159546.OF	集成电路ETF	20231011	麻译文	1.50	932087.CSI	集成电路	国泰基金	0.50%	2014.40	2359.30	2013.18	1516.33

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

2.3.4. 被动半导体主题基金市值风格分析

在本部分中，我们计算了半导体指数最新成分股的市值分布占比，各个半导体指数之间的市值风格存在一定的差异。**中证半导体属于大市值风格**，其成分股中总市值在 1000 亿以上的权重占比达 58.21%；**芯片产业以及中华半导体芯片等半导体指数属于中大市值风格**，其成分股中总市值在 300 亿-1000 亿的权重占比分别为 50.56%以及 51.37%；而**科创芯片设计、半导体材料设备**等半导体指数属于均衡市值风格，其成分股市值风格分布比较均衡。

表47：半导体指数市值风格分析

指数代码	指数名称	跟踪基金数量 (只)	跟踪基金规模 (亿元)	200亿以下	200-300亿	300-500亿	500-1000亿	1000-2000亿	2000-3000亿	3000亿以上	市值前3的成分股
980017.CNI	国证芯片(CNI)	4	352.42	0.00%	0.00%	20.24%	28.66%	13.47%	8.11%	29.52%	中芯国际(7566.91亿元,10.10%);海光信息(3646.42亿元,9.50%);寒武纪-U(3164.32亿元,9.93%)
000685.SH	科创芯片	8	272.63	11.20%	9.75%	20.74%	17.87%	7.55%	0.00%	32.90%	中芯国际(7566.91亿元,9.93%);海光信息(3646.42亿元,10.93%);寒武纪-U(3164.32亿元,12.03%)
h30184.CSI	中证全指半导体	1	238.58	10.70%	11.47%	22.16%	19.29%	8.99%	6.11%	21.29%	中芯国际(7566.91亿元,8.34%);海光信息(3646.42亿元,6.38%);寒武纪-U(3164.32亿元,6.58%)
990001.CSI	中华半导体芯片	3	136.90	2.30%	5.53%	25.78%	25.59%	9.62%	6.87%	24.31%	中芯国际(7566.91亿元,10.68%);海光信息(3646.42亿元,6.80%);寒武纪-U(3164.32亿元,6.83%)
h30007.CSI	芯片产业	10	70.19	1.83%	4.23%	26.25%	24.31%	10.72%	7.28%	25.39%	中芯国际(7566.91亿元,9.94%);海光信息(3646.42亿元,7.60%);寒武纪-U(3164.32亿元,7.85%)
931743.CSI	半导体材料设备	6	31.19	29.02%	18.75%	7.79%	13.19%	14.35%	16.90%	0.00%	北方华创(2344.12亿元,16.90%);中微公司(1271.55亿元,14.35%);TCL科技(892.01亿元,2.92%)
931865.CSI	中证半导体	5	27.26	11.57%	15.47%	7.62%	7.14%	20.97%	15.83%	21.41%	中芯国际(7566.91亿元,12.13%);海光信息(3646.42亿元,9.28%);北方华创(2344.12亿元,15.83%)
950162.CSI	科创芯片设计	1	2.44	23.68%	12.88%	29.24%	12.74%	0.00%	0.00%	21.46%	海光信息(3646.42亿元,10.22%);寒武纪-U(3164.32亿元,11.24%);澜起科技(884.69亿元,9.30%)
932087.CSI	集成电路	2	2.16	13.66%	7.58%	23.18%	21.56%	6.65%	0.00%	27.37%	中芯国际(7566.91亿元,10.72%);海光信息(3646.42亿元,8.20%);寒武纪-U(3164.32亿元,8.46%)
932066.CSI	半导体行业精选	1	1.46	7.13%	10.14%	24.01%	14.36%	14.22%	9.66%	20.49%	海光信息(3646.42亿元,10.09%);寒武纪-U(3164.32亿元,10.41%);北方华创(2344.12亿元,9.66%)

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3. 如何投资 AI 主题基金

在本部分中我们着重分析如何投资主动 AI 主题基金，其中主动 AI 主题基金的筛选规则详见《主题基金面面观之三—科技主题基金盘点与风格画像》。

3.1. 主动 AI 主题基金超额收益分析

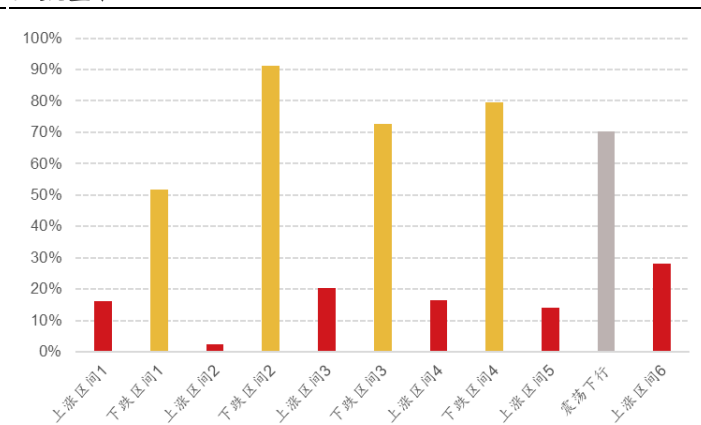
我们根据 CS 人工智指数的业绩表现将 2022 年 10 月之后划分为上涨、下跌以及震荡区间，分析主动 AI 主题基金在不同市场环境相对于 CS 人工智指数的超额收益表现。在下跌区间中，能够战胜 CS 人工智指数的主动 AI 主题基金数量占比更高。图 69 列示了在不同市场环境中战胜 CS 人工智指数的主动 AI 主题基金数量占比。在下跌区间以及震荡下行区间中，战胜 CS 人工智指数的主动 AI 主题基金数量占比更高，基本上有 70%以上的主动 AI 主题基金相比于 CS 人工智指数获取正超额收益。

图68. CS 人工智指数净值走势



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

图69. 相比于 CS 人工智指数取得正超额收益的主动 AI 基金数量占比



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

下跌区间主动 AI 主题基金相比于 CS 人工智指数的超额收益更高。表 48 列示了主动 AI 主题基金相比于 CS 人工智指数超额收益表现，在下跌以及震荡下行区间中主动 AI 主题基金相比于 CS 人工智指数的超额收益更高。

表48：主动 AI 主题基金相比于 CS 人工智指数超额收益表现情况

开始日期	结束日期	市场表现	超额收益均值	超额收益中位数	超额收益75%分位数	超额收益最大值
20221011	20221117	上涨区间1	-9.90%	-10.39%	-3.89%	16.61%
20221118	20221228	下跌区间1	0.82%	0.17%	2.27%	19.78%
20221229	20230407	上涨区间2	-28.47%	-29.09%	-18.70%	7.50%
20230410	20230524	下跌区间2	4.59%	4.28%	6.33%	15.78%
20230525	20230620	上涨区间3	-5.65%	-7.12%	-1.22%	20.48%
20230621	20240205	下跌区间3	5.61%	6.42%	10.34%	24.27%
20240206	20240320	上涨区间4	-7.69%	-9.02%	-3.05%	12.28%
20240321	20240923	下跌区间4	6.44%	6.10%	11.23%	25.44%
20240924	20241111	上涨区间5	-13.84%	-14.10%	-5.60%	25.57%
20241112	20250106	震荡下行	2.44%	2.15%	5.78%	15.23%
20250107	20250314	上涨区间6	-2.95%	-4.47%	1.37%	24.30%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2. 如何投资主动 AI 主题基金

3.2.1. 收益能力表现优异的主动 AI 主题基金

在本部分中我们列示了在收益能力上表现优秀的主动 AI 主题基金。经过计算，我们共得到了 9 只主动 AI 主题基金，其基本信息以及区间收益表现如表 49 所示。

表49：收益能力表现突出的主动 AI 主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模(亿元)	近4期是否投资港股	近4期AI板块持仓均值	近4期AI板块持仓最小值	2022年		2023年		2024年		今年以来	
								区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序
007343.OF	嘉实科技创新	王贵重	20190507	15.38	是	59.23%	44.55%	-21.86%	18/85	-6.07%	43/86	24.46%	19/86	30.60%	7/86
009994.OF	嘉实创新先锋A	王贵重,彭民	20201020	14.82	是	61.16%	47.39%	-21.21%	13/85	-0.76%	25/86	36.47%	5/86	27.22%	9/86
007853.OF	华商计算机行业量化A	艾定飞	20191030	2.82	否	76.68%	67.92%	-24.72%	25/85	-4.95%	40/86	15.97%	30/86	24.52%	13/86
009447.OF	财通资管科技创新一年定开	包敦文	20200710	6.78	否	69.60%	58.48%	-23.42%	20/85	-2.39%	31/86	22.56%	22/86	20.34%	17/86
001167.OF	金鹰科技创新A	陈颖	20150430	22.14	否	69.02%	62.79%	-26.62%	33/85	31.90%	3/86	12.57%	43/86	20.21%	18/86
006718.OF	国融融盛龙头严选A	周德生	20190529	13.27	否	63.69%	52.13%	-27.04%	37/85	12.83%	13/86	51.28%	1/86	19.01%	23/86
012650.OF	博时半导体主题A	肖瑞瑾	20210720	15.74	是	50.97%	45.23%	-24.84%	27/85	-1.44%	26/86	18.79%	26/86	17.93%	24/86
014319.OF	德邦半导体产业A	雷涛	20211228	20.40	否	54.33%	51.40%	-	-	19.47%	8/86	19.82%	24/86	16.31%	30/86
013339.OF	创金合信芯片产业A	刘扬	20210928	4.16	是	69.14%	49.30%	-27.04%	36/85	-0.14%	23/86	26.84%	16/86	13.02%	43/86

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2.2. 回撤控制能力表现优异的主动 AI 主题基金

我们通过基金的波动率以及最大回撤 2 个指标来分析基金的回撤控制能力，得到了 11 只在回撤控制能力上表现优秀的主动 AI 主题基金，基金基本信息以及回撤表现如表 50 所示。

表50：回撤控制能力表现突出的主动 AI 主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金 成立日	基金规模 (亿元)	近4期 是否投 资港股	近4期 AI板块 持仓均值	近4期 AI板块 持仓最小值	2022年		2023年		2024年		今年以来		2022年		2023年		2024年		今年以来	
								最大 回撤	排序	最大 回撤	排序	最大 回撤	排序	最大 回撤	排序	波动率	排序	波动率	排序	波动率	排序	波动率	排序
011665.OF	汇添富数字经济引领发 展三年持有A	杨瑀	20210720	50.72	是	59.22%	46.97%	22.43%	1/86	22.57%	16/86	11.44%	1/86	6.46%	30/86	16.09%	1/86	14.14%	1/86	18.72%	1/86	25.55%	14/86
010680.OF	华夏新兴成长A	张帆	20210115	38.54	是	59.74%	49.58%	31.11%	13/86	22.46%	15/86	15.51%	6/86	2.84%	2/86	22.82%	9/86	16.35%	2/86	23.38%	9/86	18.02%	1/86
010557.OF	汇添富数字生活六个月 持有	杨瑀	20201118	33.98	是	59.92%	47.27%	33.51%	28/86	25.93%	30/86	13.83%	3/86	6.41%	29/86	24.59%	15/86	18.76%	10/86	22.02%	6/86	25.54%	13/86
001144.OF	大成互联网思维A	王帅	20150421	32.51	否	67.64%	61.22%	26.87%	5/86	15.88%	4/86	15.66%	8/86	6.29%	27/86	18.23%	3/86	23.21%	33/86	27.26%	17/86	22.42%	8/86
010420.OF	民生加银成长优选	孙伟	20201127	24.26	是	63.95%	52.58%	34.29%	35/86	18.41%	7/86	17.22%	18/86	5.07%	9/86	23.71%	12/86	18.49%	6/86	20.00%	3/86	20.67%	6/86
010305.OF	华夏创新驱动A	张帆	20201027	20.61	是	56.27%	42.79%	33.04%	23/86	22.61%	17/86	15.65%	7/86	2.83%	1/86	26.65%	27/86	16.66%	3/86	23.75%	10/86	18.69%	4/86
000136.OF	民生加银策略精选A	孙伟	20130607	16.04	否	62.88%	49.24%	34.67%	37/86	20.75%	12/86	17.22%	19/86	5.07%	8/86	23.63%	11/86	18.58%	8/86	19.39%	2/86	18.07%	2/86
011930.OF	华夏时代前沿一年持有A	唐环宇	20210824	15.26	是	60.84%	57.36%	30.39%	11/86	24.05%	21/86	18.00%	24/86	5.24%	12/86	27.36%	34/86	18.57%	7/86	25.62%	16/86	25.88%	16/86
009659.OF	民生加银新动能一年定 开A	孙伟	20200715	9.29	是	66.81%	54.27%	35.62%	43/86	18.97%	9/86	19.67%	33/86	5.98%	23/86	24.37%	14/86	18.91%	11/86	21.50%	4/86	24.95%	11/86
010116.OF	民生加银新兴产业A	孙伟	20200918	6.15	是	70.14%	64.76%	35.49%	40/86	20.75%	11/86	19.54%	32/86	5.96%	22/86	26.31%	22/86	22.09%	26/86	21.58%	5/86	25.07%	12/86
001125.OF	博时互联网主题	郭晓林	20150428	3.66	否	52.20%	41.64%	35.50%	41/86	20.54%	10/86	18.62%	27/86	5.06%	7/86	28.05%	38/86	17.26%	4/86	25.39%	14/86	21.15%	7/86

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2.3. 持有体验表现优异的主动 AI 主题基金

在本部分中，我们列示了在持有体验上表现优秀的主动 AI 主题基金，在前述的筛选条件下共得到了 13 只主动 AI 主题基金，基金基本信息以及持有体验指标计算结果如表 51 所示。

表51：持有体验突出的主动 AI 主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金 成立日	近4期是否 投资港股	基金规模 (亿元)	持有1年 滚动胜率	持有1年 滚动胜率 排序	持有半年 滚动胜率	持有半年 滚动胜率 排序	持有3月 滚动胜率	持有3月 滚动胜率 排序	持有1月 滚动胜率	持有1月 滚动胜率 排序	近1年内 创新高次数	近2年 最大回撤 恢复天数
001322.OF	东吴新趋势价值线	刘元海	20150701	否	5.61	95.98%	1/88	71.82%	1/88	65.97%	1/88	51.81%	4/88	13	161
001323.OF	东吴移动互联A	刘元海	20150527	否	46.87	92.37%	2/88	69.38%	3/88	65.27%	2/88	50.96%	7/88	9	162
580001.OF	东吴嘉禾优势A	刘元海	20050201	否	4.49	81.12%	4/88	64.77%	5/88	60.84%	4/88	50.11%	10/88	11	168
006718.OF	国融融盛龙头严选 A	周德生	20190529	否	13.27	69.88%	5/88	66.40%	4/88	58.51%	5/88	50.75%	8/88	8	247
009994.OF	嘉实创新先锋A	王贵重,彭民	20201020	是	14.82	48.59%	10/88	57.72%	11/88	57.11%	7/88	47.33%	20/88	11	247
013107.OF	华夏先进制造龙头 A	高翔	20211116	是	2.31	47.39%	12/88	56.37%	17/88	58.04%	6/88	53.73%	1/88	7	163
040007.OF	华安中小盘成长	李欣	20070410	否	19.91	46.59%	16/88	59.89%	7/88	48.02%	24/88	44.35%	36/88	5	252
007343.OF	嘉实科技创新	王贵重	20190507	是	15.38	44.58%	18/88	46.07%	27/88	47.09%	29/88	47.33%	20/88	12	247
009993.OF	嘉实前沿创新	王贵重,何鸣 晓	20200914	是	12.97	44.18%	21/88	44.17%	30/88	43.12%	44/88	47.76%	15/88	12	247
014319.OF	德邦半导体产业A	雷涛	20211228	否	20.40	44.18%	21/88	41.19%	39/88	49.18%	20/88	51.60%	5/88	5	281
001167.OF	金鹰科技创新A	陈颖	20150430	否	22.14	43.78%	25/88	40.92%	41/88	50.12%	15/88	53.09%	2/88	17	247
006122.OF	华安低碳生活A	李欣	20190312	是	9.79	43.78%	25/88	53.93%	19/88	52.21%	11/88	47.12%	22/88	10	286
005962.OF	宝盈人工智能A	张天闻	20180815	是	7.78	43.37%	38/88	48.51%	23/88	49.65%	17/88	47.97%	13/88	12	277

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2.4. 综合能力表现突出的部分主动 AI 主题基金

在前述的筛选指标下，综合基金收益能力维度、回撤控制能力维度以及持有体验维度我们得到了 12 只表现优秀的主动 AI 主题基金，基金的基本信息以及 2022 年以来的表现如表 52 所示。

表52：2022 年以来表现优异的部分主动 AI 主题基金

基本信息						基金得分											
基金代码	基金简称	基金经理	基金 成立日	近4期 是否投资 港股	基金 规模 (亿元)	收益 能力	回撤 控制 能力	持有 体验	综合	分析区间	收益能力	最大回撤	波动率	持有周期	滚动胜率	分析指标	指标结果
009994.OF	嘉实创新先锋A	王贵重,彭民	20201020	是	14.82	86.01	60.03	84.73	76.92	2022年	-21.21%	26.80%	28.83%	持有1月	47.33%	最大回撤修复天数	247
										2023年	-0.76%	28.69%	26.86%	持有3月	57.11%	最大回撤修复天数	247
										2024年	36.47%	19.03%	31.40%	持有6月	57.72%	创新高次数	11
										今年以来	27.22%	5.66%	35.61%	持有1年	48.59%	创新高次数	11
007343.OF	嘉实科技创新	王贵重	20190507	是	15.38	75.81	69.77	77.73	74.44	2022年	-21.86%	32.70%	25.67%	持有1月	47.33%	最大回撤修复天数	247
										2023年	-6.07%	21.27%	24.38%	持有3月	47.09%	最大回撤修复天数	247
										2024年	24.46%	19.42%	30.15%	持有6月	46.07%	创新高次数	12
										今年以来	30.60%	5.12%	35.18%	持有1年	44.58%	创新高次数	12
009993.OF	嘉实前沿创新	王贵重,何鸣晓	20200914	是	12.97	68.83	64.97	74.73	69.51	2022年	-22.53%	33.18%	28.14%	持有1月	47.76%	最大回撤修复天数	247
										2023年	-13.63%	22.71%	22.75%	持有3月	43.12%	最大回撤修复天数	247
										2024年	23.47%	18.06%	29.26%	持有6月	44.17%	创新高次数	12
										今年以来	27.45%	6.51%	35.49%	持有1年	44.18%	创新高次数	12
006718.OF	国融融盛龙头严选A	周德生	20190529	否	13.27	79.53	40.26	86.25	68.68	2022年	-27.04%	31.72%	21.44%	持有1月	50.75%	最大回撤修复天数	247
										2023年	12.83%	39.94%	44.76%	持有3月	58.51%	最大回撤修复天数	247
										2024年	51.28%	16.59%	42.46%	持有6月	66.40%	创新高次数	8
										今年以来	19.01%	8.35%	43.07%	持有1年	69.88%	创新高次数	8
001167.OF	金鹰科技创新A	陈颖	20150430	否	22.14	72.86	46.66	81.30	66.94	2022年	-26.62%	41.43%	29.11%	持有1月	53.09%	最大回撤修复天数	247
										2023年	31.90%	17.00%	24.88%	持有3月	50.12%	最大回撤修复天数	247
										2024年	12.57%	32.12%	39.28%	持有6月	40.92%	创新高次数	17
										今年以来	20.21%	5.87%	32.65%	持有1年	43.78%	创新高次数	17
011930.OF	华夏时代前沿一年持有A	屠环宇	20210824	是	15.26	62.20	80.67	57.28	66.71	2022年	-14.00%	30.39%	27.36%	持有1月	43.07%	最大回撤修复天数	247
										2023年	-14.53%	24.05%	18.57%	持有3月	43.59%	最大回撤修复天数	247
										2024年	12.20%	18.00%	25.62%	持有6月	38.48%	创新高次数	8
										今年以来	19.95%	5.24%	25.88%	持有1年	43.37%	创新高次数	8
210009.OF	金鹰核心资源A	陈颖	20120523	否	8.40	67.60	46.95	74.79	63.11	2022年	-27.67%	41.53%	28.96%	持有1月	50.75%	最大回撤修复天数	247
										2023年	31.41%	16.29%	25.32%	持有3月	47.79%	最大回撤修复天数	247
										2024年	10.87%	32.70%	39.56%	持有6月	40.11%	创新高次数	16
										今年以来	19.87%	5.37%	32.71%	持有1年	43.37%	创新高次数	16
006122.OF	华安低碳生活A	李欣	20190312	是	9.79	64.95	50.29	71.89	62.38	2022年	-29.57%	33.17%	28.70%	持有1月	47.12%	最大回撤修复天数	286
										2023年	-2.97%	29.58%	26.01%	持有3月	52.21%	最大回撤修复天数	286
										2024年	30.87%	18.63%	35.72%	持有6月	53.93%	创新高次数	10
										今年以来	16.35%	8.14%	35.15%	持有1年	43.78%	创新高次数	10
005962.OF	宝盈人工智能A	张天闻	20180815	是	7.78	49.45	55.96	73.25	59.55	2022年	-35.73%	39.61%	32.49%	持有1月	47.97%	最大回撤修复天数	277
										2023年	-12.68%	24.90%	21.46%	持有3月	49.65%	最大回撤修复天数	277
										2024年	33.17%	17.51%	32.55%	持有6月	48.51%	创新高次数	12
										今年以来	15.58%	7.21%	29.97%	持有1年	43.37%	创新高次数	12
011021.OF	汇添富互联网核心资产六个月持有A	沈若雨	20210125	是	21.82	58.06	69.77	48.94	58.92	2022年	-24.01%	30.49%	24.81%	持有1月	42.43%	最大回撤修复天数	383
										2023年	-16.94%	28.13%	20.87%	持有3月	45.22%	最大回撤修复天数	383
										2024年	15.16%	13.92%	25.47%	持有6月	50.68%	创新高次数	2
										今年以来	19.93%	7.84%	35.22%	持有1年	44.18%	创新高次数	2
014319.OF	德邦半导体产业A	雷涛	20211228	否	20.40	77.13	27.62	66.78	57.17	2022年		31.95%	34.30%	持有1月	51.60%	最大回撤修复天数	281
										2023年	19.47%	27.81%	34.37%	持有3月	49.18%	最大回撤修复天数	281
										2024年	19.82%	28.19%	46.00%	持有6月	41.19%	创新高次数	5
										今年以来	16.31%	8.59%	39.57%	持有1年	44.18%	创新高次数	5
010391.OF	易方达战略新兴产业A	欧阳良琦	20210113	是	34.88	61.73	42.88	59.79	54.80	2022年	-31.88%	40.27%	32.57%	持有1月	47.33%	最大回撤修复天数	383
										2023年	-2.29%	30.47%	29.18%	持有3月	51.05%	最大回撤修复天数	383
										2024年	21.49%	22.52%	34.10%	持有6月	46.61%	创新高次数	2
										今年以来	17.17%	6.58%	28.68%	持有1年	44.58%	创新高次数	2

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2.5. 进攻能力较强的主动 AI 主题基金

我们计算了主动半导体主题基金在 2022 年 10 月以来每个 CS 人工智指数上涨阶段的区间收益率，将在每个上涨阶段区间收益均处于主动 AI 主题基金前 60% 的基金作为进攻能力较强的基金，共得到了 14 只基金，其基本信息以及业绩表现如表 53 所示。这 14 只基金在上涨阶段的区间收益排名靠前，进攻能力较强。

表53：进攻能力表现突出的主动 AI 主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模(亿元)	近4期是否投资港股	近4期AI板块持仓均值	近4期AI板块持仓最小值	上涨区间1		上涨区间2		上涨区间3		上涨区间4		上涨区间5		上涨区间6	
								区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序	区间收益率	排序
008120.OF	万家自主创新A	黄兴亮	20200210	21.52	否	65.04%	63.64%	35.77%	2/88	30.83%	30/88	13.02%	50/88	22.20%	45/88	69.19%	4/88	31.47%	7/88
007853.OF	华商计算机行业量化A	艾定飞	20191030	2.82	否	76.68%	67.92%	22.30%	18/88	35.65%	20/88	26.14%	14/88	32.11%	13/88	60.52%	10/88	27.99%	10/88
004616.OF	中欧电子信息产业A	刘金辉	20170707	21.30	是	66.55%	62.58%	30.47%	7/88	36.81%	19/88	18.46%	32/88	20.78%	47/88	42.93%	25/88	25.03%	14/88
003053.OF	嘉实文体娱乐A	王贵重	20160907	6.80	否	67.38%	60.07%	16.93%	26/88	42.60%	9/88	25.55%	15/88	25.71%	29/88	62.74%	6/88	23.68%	15/88
009447.OF	财通资管科技创新一年定开	包毅文	20200710	6.78	否	69.60%	58.48%	19.84%	22/88	39.64%	17/88	17.63%	35/88	20.44%	48/88	60.91%	8/88	22.83%	17/88
003853.OF	金鹰信息产业A	倪超	20170310	9.59	否	72.66%	67.68%	9.18%	52/88	23.95%	44/88	19.49%	27/88	23.24%	42/88	39.19%	33/88	19.91%	20/88
006718.OF	国融融盛龙头严选A	周德生	20190529	13.27	否	63.69%	52.13%	14.07%	33/88	27.05%	38/88	39.79%	2/88	33.33%	7/88	60.87%	9/88	18.12%	22/88
003397.OF	银华体育文化A	唐能	20161117	3.19	否	76.33%	66.28%	15.75%	28/88	59.25%	1/88	28.25%	7/88	27.64%	22/88	41.99%	29/88	16.34%	28/88
001628.OF	招商体育文化休闲A	文仲阳	20150818	4.46	否	58.71%	50.93%	19.38%	23/88	53.90%	2/88	23.28%	18/88	32.30%	12/88	37.14%	42/88	15.85%	31/88
005495.OF	创金合信科技成长A	周志敬	20171228	3.12	否	64.78%	61.72%	24.59%	11/88	39.95%	16/88	21.36%	22/88	19.15%	52/88	54.99%	14/88	15.39%	33/88
001411.OF	诺安创新驱动A	左少逸,邓心怡	20150618	4.72	否	61.37%	54.52%	32.71%	5/88	33.15%	27/88	18.58%	31/88	31.56%	14/88	47.55%	17/88	14.21%	37/88
006122.OF	华安低碳生活A	李欣	20190312	9.79	是	62.90%	57.00%	14.85%	30/88	34.09%	25/88	16.14%	41/88	24.59%	35/88	37.51%	40/88	14.09%	38/88
014319.OF	德邦半导体产业A	雷涛	20211228	20.40	否	54.33%	51.40%	21.12%	20/88	47.18%	5/88	13.94%	48/88	33.24%	8/88	56.60%	11/88	13.03%	44/88
005310.OF	广发电子信息传媒产业精选A	冯骋	20171211	42.14	否	58.56%	42.33%	22.37%	17/88	40.20%	15/88	27.66%	10/88	26.86%	24/88	37.78%	37/88	12.29%	49/88

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2.6. 防守能力较强的主动 AI 主题基金

在本部分，我们计算了基金在 2022 年 10 月以来各个下跌区间以及震荡下行区间的最大回撤和波动率，将在各个区间的最大回撤和波动率均排在主动 AI 主题基金的前 60% 的基金作为进攻防守较强的基金。共得到了 19 只防守能力比较突出的基金，其基本信息以及回撤表现如表 54 所示。

表54：防守能力表现突出的主动 AI 主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模(亿元)	近4期是否投资港股	近4期AI板块持仓均值	近4期AI板块持仓最小值	下跌区间1		下跌区间2		下跌区间3		下跌区间4		震荡下行		下跌区间1		下跌区间2		下跌区间3		下跌区间4		震荡下行	
								最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序	最大回撤	排序	波动率	排序	波动率	排序	波动率	排序	波动率	排序	波动率	排序
011665.OF	汇添富数字经济引领发展三年持有A	杨瑀	20210720	50.72	是	59.22%	46.97%	3.07%	1/88	7.57%	3/88	26.43%	4/88	11.44%	7/88	7.54%	10/88	10.14%	1/88	12.71%	1/88	14.57%	1/88	12.35%	1/88	18.56%	9/88
010680.OF	华夏新兴成长A	张帆	20210115	38.54	是	59.74%	49.58%	5.92%	15/88	9.86%	15/88	26.35%	3/88	10.99%	3/88	7.34%	9/88	12.71%	3/88	14.79%	2/88	18.57%	9/88	15.78%	11/88	16.53%	3/88
501208.OF	中欧创新未来LOF	刘金辉,邵洁	20201009	35.74	是	58.74%	41.16%	9.92%	48/88	12.82%	36/88	36.55%	43/88	13.96%	17/88	10.16%	29/88	17.93%	28/88	23.37%	24/88	23.03%	33/88	21.76%	31/88	27.20%	34/88
010557.OF	汇添富数字经济生活六个月持有	杨瑀	20201118	33.98	是	59.92%	47.27%	4.34%	5/88	10.19%	16/88	32.35%	22/88	13.83%	15/88	7.58%	11/88	13.62%	6/88	18.13%	8/88	18.67%	11/88	15.37%	10/88	18.88%	11/88
010213.OF	中欧互联网先锋A	王翊	20201012	31.14	是	59.68%	51.75%	4.40%	7/88	9.01%	10/88	32.43%	24/88	12.79%	12/88	8.53%	16/88	18.70%	39/88	19.41%	13/88	20.90%	22/88	16.97%	16/88	23.10%	17/88
010013.OF	易方达信息产业精选A	郑希	20200824	24.54	是	63.57%	50.11%	9.41%	45/88	12.28%	31/88	38.51%	51/88	17.75%	37/88	9.58%	21/88	15.80%	17/88	29.58%	43/88	22.74%	29/88	21.99%	34/88	23.26%	18/88
010420.OF	民生加银成长优选	孙伟	20201127	24.26	是	63.95%	52.58%	3.27%	2/88	9.82%	14/88	26.55%	5/88	16.91%	34/88	4.93%	1/88	13.77%	8/88	20.37%	15/88	17.41%	4/88	13.04%	3/88	14.69%	1/88
011021.OF	汇添富互联网核心资产六个月持有A	沈若雨	20210125	21.82	是	75.28%	71.90%	5.62%	13/88	12.00%	28/88	31.86%	17/88	13.92%	16/88	11.48%	36/88	18.29%	35/88	23.64%	26/88	17.79%	6/88	18.85%	20/88	25.89%	31/88
010305.OF	华夏创新驱动A	张帆	20201027	20.61	是	56.27%	42.79%	8.39%	33/88	9.68%	13/88	27.17%	7/88	11.48%	8/88	7.60%	12/88	16.60%	20/88	15.65%	3/88	18.68%	12/88	16.85%	15/88	16.89%	4/88
000136.OF	民生加银策略精选A	孙伟	20130607	16.04	否	62.88%	49.24%	5.06%	11/88	10.52%	20/88	27.19%	8/88	17.03%	35/88	5.45%	2/88	13.44%	5/88	23.17%	22/88	17.36%	3/88	12.71%	2/88	14.82%	2/88
007343.OF	嘉实科技创新	王贵重	20190507	15.38	是	59.23%	44.55%	3.93%	3/88	12.70%	34/88	27.21%	9/88	10.47%	1/88	10.04%	27/88	13.22%	4/88	19.09%	11/88	25.90%	50/88	21.24%	27/88	24.77%	28/88
011930.OF	华夏时代精选一年持有A	康琛宇	20210824	15.26	是	60.84%	57.36%	5.39%	12/88	7.79%	7/88	32.31%	21/88	13.80%	14/88	9.77%	24/88	20.47%	50/88	16.58%	5/88	20.26%	20/88	17.36%	17/88	18.65%	10/88
009993.OF	嘉实前沿创新	王贵重,何鸣晓	20200914	12.97	是	63.95%	49.88%	4.78%	9/88	12.17%	30/88	29.00%	13/88	11.04%	4/88	9.58%	20/88	16.97%	22/88	17.59%	6/88	24.86%	44/88	20.42%	25/88	24.13%	24/88
009659.OF	民生加银新动能一年定开A	孙伟	20200715	9.29	是	66.81%	54.27%	4.22%	4/88	10.76%	21/88	28.02%	10/88	19.35%	44/88	5.87%	5/88	14.20%	11/88	21.35%	17/88	18.05%	7/88	14.66%	6/88	17.35%	6/88
590008.OF	中部战略新兴产业A	吴尚	20120612	8.23	否	51.41%	45.80%	9.31%	43/88	9.53%	12/88	24.25%	2/88	14.09%	18/88	5.48%	3/88	17.10%	23/88	26.04%	32/88	21.95%	25/88	18.31%	19/88	19.87%	14/88
005962.OF	宝盈人工智能A	张天闻	20180815	7.78	是	78.69%	67.16%	7.70%	25/88	7.59%	4/88	34.64%	34/88	16.12%	27/88	9.94%	25/88	18.08%	30/88	20.22%	14/88	22.64%	28/88	23.00%	38/88	26.70%	33/88
162102.OF	金鹰中小盘精选A	张展华	20040527	7.02	否	65.27%	58.44%	9.52%	46/88	7.33%	2/88	31.75%	16/88	17.19%	36/88	11.15%	34/88	17.25%	24/88	25.19%	29/88	23.70%	39/88	24.42%	50/88	29.89%	43/88
010116.OF	民生加银新兴产业A	孙伟	20200918	6.15	是	70.14%	64.76%	6.46%	20/88	13.75%	41/88	28.99%	12/88	19.23%	43/88	5.88%	6/88	14.51%	13/88	26.16%	33/88	19.12%	14/88	14.66%	5/88	17.38%	7/88
006615.OF	工银战略新兴产业A	夏明,马丽娜	20190424	5.99	是	63.80%	48.90%	8.59%	35/88	15.24%	51/88	28.47%	11/88	10.68%	2/88	10.49%	32/88	15.04%	14/88	25.23%	30/88	18.51%	8/88	13.51%	4/88	31.32%	49/88

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2.7. 主动 AI 主题基金市值风格分析

在本部分中，我们分析主动 AI 主题基金的市值风格，包括大市值风格、均衡市值风格以及小市值风格的主动 AI 主题基金，具体计算方法详见 1.3.8。

3.2.7.1. 大市值风格主动 AI 主题基金

通过计算，我们得到了 9 只稳定配置大市值个股的主动 AI 主题基金，称为大市值风格主动 AI 主题基金，基金基本信息以及市值配置情况如表 55 所示。

表55：大市值风格主动 AI 主题基金一览

基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模(亿元)	管理费费率	近4期AI板块持仓均值	近4期AI板块持仓最小值	市值区间	近6期持仓个股市值占比均值	近6期持仓个股市值占比最小值	近6期持仓市值变动
010420.OF	民生加银成长优选	孙伟	民生加银基金	20201127	是	24.26	1.20%	63.95%	52.58%	300亿以下	13.62%	4.80%	
										300-500亿	7.64%	4.68%	
										500-1000亿	20.92%	11.62%	
										1000亿以上	57.82%	44.50%	
000136.OF	民生加银策略精选A	孙伟	民生加银基金	20130607	否	16.04	1.20%	62.88%	49.24%	300亿以下	16.43%	6.84%	
										300-500亿	8.36%	4.62%	
										500-1000亿	21.02%	12.97%	
										1000亿以上	54.19%	38.93%	
001144.OF	大成互联网思维A	王帅	大成基金	20150421	否	32.51	1.20%	67.64%	61.22%	300亿以下	25.44%	9.38%	
										300-500亿	6.69%	1.67%	
										500-1000亿	14.35%	0.92%	
										1000亿以上	53.52%	38.72%	
009659.OF	民生加银新动能一年定开A	孙伟	民生加银基金	20200715	是	9.29	1.20%	66.81%	54.27%	300亿以下	17.01%	5.12%	
										300-500亿	8.52%	6.00%	
										500-1000亿	21.63%	11.51%	
										1000亿以上	52.85%	42.02%	
011930.OF	华夏时代前沿一年持有A	屠环宇	华夏基金	20210824	是	15.26	1.20%	60.84%	57.36%	300亿以下	19.39%	12.01%	
										300-500亿	11.82%	5.58%	
										500-1000亿	16.26%	10.53%	
										1000亿以上	52.53%	45.02%	
001986.OF	前海开源人工智能A	曲扬,魏淳	前海开源基金	20160504	否	6.99	1.20%	79.43%	59.23%	300亿以下	11.80%	0.05%	
										300-500亿	4.86%	0.00%	
										500-1000亿	31.61%	27.61%	
										1000亿以上	51.73%	42.11%	
011665.OF	汇添富数字经济引领发展三年持有A	杨璿	汇添富基金	20210720	是	50.72	1.20%	59.22%	46.97%	300亿以下	12.49%	7.45%	
										300-500亿	10.10%	5.49%	
										500-1000亿	29.05%	14.91%	
										1000亿以上	48.36%	36.84%	
010680.OF	华夏新兴成长A	张帆	华夏基金	20210115	是	38.54	1.20%	59.74%	49.58%	300亿以下	13.66%	5.33%	
										300-500亿	15.89%	9.46%	
										500-1000亿	22.25%	12.79%	
										1000亿以上	48.19%	40.18%	
012447.OF	华夏互联网龙头A	叶力丹	华夏基金	20210720	是	4.64	1.20%	73.61%	66.96%	300亿以下	20.76%	7.35%	
										300-500亿	10.66%	1.39%	
										500-1000亿	21.14%	7.92%	
										1000亿以上	47.43%	36.35%	

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2.7.2. 均衡市值风格主动 AI 主题基金

通过筛选基金持仓个股的市值区间占比,我们得到了4只均衡市值风格的主动AI主题基金,其在近6个报告期配置个股的市值风格较为均衡,近6期配置总市值在300亿以下、300-1000亿、1000-3000亿以及3000亿以上的个股市值之和占股票投资总市值的均值都在30%以下,基金基本信息以及市值配置情况如表56所示。

表56：均衡市值风格主动 AI 主题基金一览

基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模(亿元)	管理费费率	近4期AI板块持仓均值	近4期AI板块持仓最小值	市值区间	近6期持仓个股市值占比均值	近6期持仓个股市值占比最小值	近6期持仓市值变动
006281.OF	万家人工智能A	耿嘉洲	万家基金	20190125	否	36.98	1.20%	71.86%	50.40%	300亿以下	28.44%	17.00%	
										300-500亿	18.02%	11.84%	
										500-1000亿	23.89%	14.84%	
										1000亿以上	29.66%	22.11%	
008671.OF	银华科技创新	唐能	银华基金	20200116	否	2.31	1.20%	76.37%	46.36%	300亿以下	23.65%	4.12%	
										300-500亿	18.80%	9.32%	
										500-1000亿	28.08%	14.75%	
										1000亿以上	29.47%	13.31%	
010391.OF	易方达战略新兴产业A	欧阳良琦	易方达基金	20210113	是	34.88	1.20%	58.70%	47.03%	300亿以下	29.53%	8.25%	
										300-500亿	18.01%	8.89%	
										500-1000亿	24.91%	12.17%	
										1000亿以上	27.54%	14.54%	
519644.OF	银河智联主题A	郑巍山	银河基金	20151217	否	9.62	1.20%	78.72%	54.05%	300亿以下	28.69%	15.40%	
										300-500亿	17.94%	2.94%	
										500-1000亿	24.09%	8.34%	
										1000亿以上	29.28%	23.19%	

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2.7.3. 小市值风格主动 AI 主题基金

我们得到了 9 只小市值风格的主动 AI 主题基金，基金详细信息以及市值配置情况如表 57 所示。

表57：小市值风格主动 AI 主题基金一览

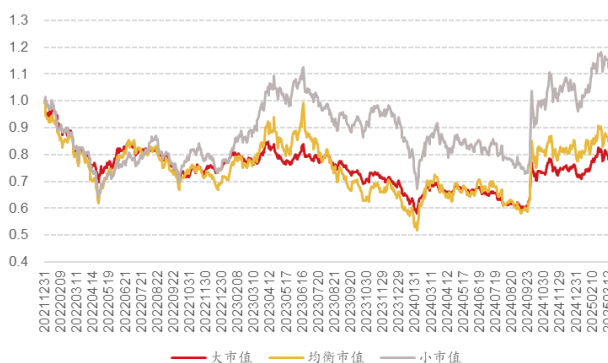
基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模(亿元)	管理费率	近4期AI板块持仓均值	近4期AI板块持仓最小值	市值区间	近6期持仓个股市值占比均值	近6期持仓个股市值占比最小值	近6期持仓市值变动
162102.OF	金鹰中小盘精选A	张展华	金鹰基金	20040527	否	7.02	1.20%	65.27%	58.44%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	89.32% 6.96% 3.79% 7.11%	82.92% 5.37% 2.53% 7.11%	
001628.OF	招商体育文化休闲A	文仲阳	招商基金	20150818	否	4.46	1.20%	58.71%	50.93%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	87.31% 8.28% 4.49% 4.09%	74.41% 3.61% 2.49% 2.40%	
210009.OF	金鹰核心资源A	陈颖	金鹰基金	20120523	否	8.40	1.20%	65.57%	58.00%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	86.89% 6.95% 5.01% 5.64%	77.31% 4.87% 3.42% 3.34%	
001167.OF	金鹰科技创新A	陈颖	金鹰基金	20150430	否	22.14	1.20%	69.02%	62.79%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	84.55% 8.13% 5.43% 8.39%	73.25% 5.10% 2.90% 4.77%	
210002.OF	金鹰红利价值A	陈颖,张展华	金鹰基金	20081204	否	17.06	1.20%	61.74%	51.79%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	67.63% 11.32% 7.63% 19.90%	36.62% 5.69% 2.68% 4.59%	
005844.OF	东方人工智能主题A	严凯	东方基金	20180607	否	47.19	1.20%	10.24%	9.16%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	61.57% 15.44% 13.94% 9.04%	46.14% 5.04% 9.14% 5.12%	
005310.OF	广发电子信息传媒产业精选A	冯骋	广发基金	20171211	否	42.14	1.20%	58.56%	42.33%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	57.97% 9.42% 19.04% 13.57%	37.37% 3.43% 9.19% 2.56%	
005495.OF	创金合信科技成长A	周志敏	创金合信基金	20171228	否	3.12	1.20%	64.78%	61.72%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	57.93% 12.30% 13.28% 16.48%	46.41% 0.08% 1.45% 13.86%	
014319.OF	德邦半导体产业A	雷涛	德邦基金	20211228	否	20.40	1.20%	54.33%	51.40%	300亿以下 300-500亿 500-1000亿 1000亿以上	57.19% 17.27% 16.91% 10.79%	39.41% 9.11% 5.37% 9.69%	

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.2.7.4. 2022 年以来不同市值风格主动 AI 主题基金表现

2022 年以来小市值风格主动 AI 主题基金表现更好。我们计算了 2022 年以来不同市值风格主动 AI 主题基金的整体表现，结果如图 70 所示，小市值风格主动 AI 主题基金表现更优异，2022 年以来的区间收益率为 15.04%，同期大市值以及均衡市值主动 AI 主题基金的区间收益率分别为-20.28 以及-13.44%。

图70. 2022 年以来不同市值风格主动 AI 主题基金表现



资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.3. 如何投资被动 AI 主题基金

3.3.1. AI 指数业绩表现

创业板人工智能指数在上涨区间表现优异，2022 年 10 月以来 6 个上涨区间中，有 5 个上涨区间业绩均排在人工智能指数的第 1 位，另一个上涨区间业绩均排在人工智能指数的第 2 位。

表58：不同市场环境人工智能指数业绩表现

开始日期	20221011	20221118	20221229	20230410	20230525	20230621	20240206	20240321	20240924	20241112	20250107	
结束日期	20221117	20221228	20230407	20230524	20230620	20240205	20240320	20240923	20241111	20250106	20250314	
指数代码	指数简称	上涨区间1	下跌区间1	上涨区间2	下跌区间2	上涨区间3	下跌区间3	上涨区间4	下跌区间4	上涨区间5	震荡下行	上涨区间6
930713.CSI	CS人工智	22.15%	-8.25%	52.87%	-17.61%	22.32%	-44.99%	38.56%	-21.60%	56.48%	-13.49%	22.01%
931071.CSI	人工智能	22.67%	-9.22%	52.10%	-17.29%	24.04%	-47.31%	40.96%	-21.90%	56.45%	-13.64%	23.13%
950180.CSI	科创AI	-	-	61.02%	-18.74%	14.98%	-47.41%	38.11%	-20.00%	65.13%	-3.39%	32.47%
970070.CNI	创业板人工智能	28.35%	-12.76%	80.43%	-14.50%	32.38%	-45.16%	52.15%	-22.26%	70.71%	-15.85%	23.66%
931487.CSI	SHS人工智能50	20.33%	-3.08%	32.22%	-18.13%	13.88%	-44.95%	32.02%	-12.90%	49.66%	-10.57%	23.30%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.3.2. 被动 AI 主题基金跟踪误差分析

在跟踪CS人工智指数的被动AI主题基金中，易方达基金旗下的人工智能ETF(159819.OF)的在近1月、近3月、近6月以及近1年的跟踪误差表现的均较为优异，跟踪误差分别为0.02%、0.02%、0.03%以及0.05%，基金经理为张湛先生，成立于2020年7月27日，截20250314的最新估算规模为156.07亿元。

表59：被动 AI 主题基金跟踪误差表现

基金代码	基金简称	成立日	基金经理	基金类型	2024Q4 基金规模 (亿元)	跟踪 指数名称	基金 管理人	管理费	近1月 跟踪误差	近3月 跟踪误差	近6月 跟踪误差	近1年 跟踪误差
159819.OF	人工智能ETF	20200727	张湛	被动指数型基金	85.15	CS人工智	易方达基金	0.15%	0.02%	0.02%	0.03%	0.05%
515070.OF	人工智能AIETF	20191209	李俊	被动指数型基金	29.58	CS人工智	华夏基金	0.50%	0.04%	0.04%	0.04%	0.06%
512930.OF	AI人工智能ETF	20190712	刘洁倩	被动指数型基金	11.24	CS人工智	平安基金	0.15%	0.04%	0.05%	0.09%	0.09%
161631.OF	人工智能LOF	20170410	何天翔,林丽娟	被动指数型基金	7.47	CS人工智	融通基金	0.80%	0.39%	0.39%	0.43%	0.37%
011839.OF	天弘中证人工智能主题A	20210817	祁世超	被动指数型基金	9.64	CS人工智	天弘基金	0.50%	0.57%	0.38%	0.41%	0.33%
011832.OF	西部利得中证人工智能A	20210608	翟梓舰,吴海健	增强指数型基金	2.44	CS人工智	西部利得基金	1.20%	0.86%	0.60%	0.56%	0.43%
515980.OF	人工智能ETF	20191224	张娅,郗哲,李孝华	被动指数型基金	19.14	人工智能	华富基金	0.50%	0.02%	0.02%	0.04%	0.05%
517800.OF	人工智能50ETF	20210804	吴昊,徐维君	被动指数型基金	1.63	SHS人工智能50	方正富邦基金	0.50%	0.06%	0.13%	1.37%	1.06%

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

3.3.3. 被动 AI 主题基金流动性分析

表60：被动 AI 主题基金日均成交额情况

基金代码	基金简称	成立日	基金经理	基金类型	2024Q4 基金规模 (亿元)	跟踪 指数名称	基金 管理人	管理费	近1月 日均成交额 (万元)	近3月 日均成交额 (万元)	近6月 日均成交额 (万元)	近1年 日均成交额 (万元)
159819.OF	人工智能ETF	20200727	张湛	被动指数型基金	85.15	CS人工智	易方达基金	0.15%	95063.34	70946.35	60272.71	45333.46
515070.OF	人工智能AIETF	20191209	李俊	被动指数型基金	29.58	CS人工智	华夏基金	0.50%	24493.31	18163.12	15182.02	11380.25
512930.OF	AI人工智能ETF	20190712	刘洁倩	被动指数型基金	11.24	CS人工智	平安基金	0.15%	20565.67	15176.72	11894.74	8558.51
161631.OF	人工智能LOF	20170410	何天翔,林丽娟	被动指数型基金	7.47	CS人工智	融通基金	0.80%	246.01	197.91	192.92	124.90
515980.OF	人工智能ETF	20191224	张娅,郗哲,李孝华	被动指数型基金	19.14	人工智能	华富基金	0.50%	21557.07	16607.97	14473.49	11731.56
517800.OF	人工智能50ETF	20210804	吴昊,徐维君	被动指数型基金	1.63	SHS人工智能50	方正富邦基金	0.50%	2657.40	1621.17	1302.66	794.75

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

易方达基金旗下的人工智能 ETF (159819.OF) 在近 1 月、近 3 月、近 6 月以及近 1 年的流动性较大,日均成交额分别为 95063.34 万元、70946.35 万元、60272.71 万元以及 45333.46 万元,基金经理为张湛先生,成立于 2020 年 7 月 27 日,截至 20250314 的最新估算规模为 156.07 亿元,跟踪指数为 CS 人工智指数。

3.3.4. 被动 AI 主题基金市值风格分析

SHS 人工智能 50 指数大市值风格比较显著,科创 AI 以及创业板人工智能指数中小市值风格比较突出。SHS 人工智能 50 指数最新成份股总市值在 3000 亿以上的权重占比达 32.26%,在 1000 亿以上的权重占比达 59.52%,大市值风格比较突出,在大市值风格占优时可以关注这只指数。

科创 AI 以及创业板人工智能指数最新成份股总市值在 200 亿以下的权重占比分别为 18.56% 以及 25.14%,500 亿以下权重占比分别为 71.02% 以及 65.75%,中小市值风格比较显著,在中小市值风格占优时可以关注这只指数。

表61: AI 指数市值风格分析

指数代码	指数名称	跟踪基金数量 (只)	跟踪基金规模 (亿元)	200亿以下	200-300亿	300-500亿	500-1000亿	1000-2000亿	2000-3000亿	3000亿以上	市值前3的成份股
930713.CSI	CS人工智	6	145.52	2.47%	6.91%	24.73%	24.84%	27.46%	0.00%	13.60%	寒武纪-U(3164.32亿元,7.88%);海康威视(3079.27亿元,5.72%);韦尔股份(1698.68亿元,6.20%)
931071.CSI	人工智能	1	19.14	1.67%	10.71%	22.70%	22.95%	32.65%	0.00%	9.32%	寒武纪-U(3164.32亿元,6.85%);海康威视(3079.27亿元,2.47%);中兴通讯(1801.48亿元,0.81%)
950180.CSI	科创AI	5	12.14	18.56%	16.54%	35.92%	9.09%	8.91%	0.00%	10.98%	寒武纪-U(3164.32亿元,10.98%);金山办公(1633.24亿元,8.91%);澜起科技(884.69亿元,9.09%)
970070.CNI	创业板人工智能	2	9.36	25.14%	12.87%	27.74%	20.12%	14.13%	0.00%	0.00%	同花顺(1713.33亿元,1.72%);中际旭创(1148.78亿元,7.61%);润泽科技(1139.45亿元,4.80%)
931487.CSI	SHS人工智能50	1	1.63	3.47%	8.45%	14.31%	14.25%	27.26%	0.00%	32.26%	腾讯控股(47867.56亿元,10.43%);美团-W(10594.09亿元,8.61%);寒武纪-U(3164.32亿元,8.13%)

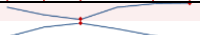
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

4. “科技+”主题基金一览

在本部分,我们筛选了在配置 TMT 板块之外,还稳定配置其他板块的主动科技主题基金。

“科技+新能源风格”:除配置 TMT 板块外,还稳定配置新能源板块,共得到了 5 只科技+新能源风格主动科技主题基金,基金基本信息以及板块配置情况如表 62 所示。

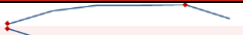
表62：科技+新能源风格的主动科技主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模 (亿元)	管理费率	板块名称	近6期持仓均值	近6期持仓最小值	近6期板块持仓占比变动
000823.OF	银华高端制造业A	薄官辉,王浩	银华基金	20141113	否	3.28	1.20%	科技	40.01%	9.35%	
								新能源	29.11%	10.18%	
								机械	9.33%	0.00%	
								军工	8.95%	0.00%	
								周期	8.33%	0.00%	
								汽车	2.71%	0.00%	
								消费	0.54%	0.00%	
								医药	0.53%	0.00%	
								金融地产	0.50%	0.00%	
								科技	46.27%	28.41%	
001125.OF	博时互联网主题	郭晓林	博时基金	20150428	否	3.66	1.20%	新能源	22.55%	15.40%	
								机械	7.09%	3.25%	
								军工	1.37%	0.00%	
								周期	16.08%	3.88%	
								汽车	3.19%	0.00%	
								消费	1.24%	0.00%	
								医药	0.04%	0.00%	
								金融地产	1.49%	0.00%	
								科技	49.76%	27.78%	
								新能源	22.52%	10.14%	
009318.OF	南方成长先锋A	王博	南方基金	20200612	是	42.05	1.20%	机械	2.37%	0.01%	
								军工	0.38%	0.00%	
								周期	11.94%	2.66%	
								汽车	5.78%	1.55%	
								消费	6.22%	1.58%	
								医药	0.45%	0.00%	
								金融地产	0.58%	0.00%	
								科技	49.92%	42.15%	
								新能源	20.34%	15.66%	
								机械	3.38%	1.13%	
002980.OF	华夏创新前沿	屠环宇	华夏基金	20160907	否	29.51	1.20%	军工	5.65%	0.00%	
								周期	4.61%	2.05%	
								汽车	6.18%	3.91%	
								消费	0.67%	0.00%	
								医药	7.62%	3.14%	
								金融地产	1.61%	0.00%	
								科技	35.16%	26.34%	
								新能源	20.29%	11.87%	
								机械	6.12%	2.49%	
								军工	1.70%	1.03%	
160727.OF	嘉实创业板两年定开	王贵重	嘉实基金	20210210	是	6.71	1.20%	周期	8.14%	4.75%	
								汽车	0.07%	0.00%	
								消费	9.20%	0.33%	
								医药	14.20%	9.89%	
								金融地产	5.11%	0.00%	
								科技	35.16%	26.34%	
								新能源	20.29%	11.87%	
								机械	6.12%	2.49%	
								军工	1.70%	1.03%	
								周期	8.14%	4.75%	

资料来源：Wind,国投证券证券研究所

“科技+军工风格”：除配置 TMT 板块外，还稳定配置军工板块，共得到了 2 只科技+军工风格主动科技主题基金，基金基本信息以及板块配置情况如表 63 所示。

表63：科技+军工风格的主动科技主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模 (亿元)	管理费率	板块名称	近6期持仓均值	近6期持仓最小值	近6期板块持仓占比变动
002885.OF	大摩万众创新A	雷志勇	摩根士丹利基金	20171204	否	1.08	1.20%	科技	26.34%	12.10%	
								军工	64.49%	55.80%	
								机械	1.86%	0.00%	
								新能源	6.61%	5.69%	
								周期	0.67%	0.00%	
								汽车	0.00%	0.00%	
								消费	0.00%	0.00%	
								医药	0.01%	0.00%	
								金融地产	0.00%	0.00%	
								科技	51.00%	32.28%	
004666.OF	长城久嘉创新成长A	尤国梁	长城基金	20170705	否	27.28	1.20%	军工	36.99%	15.02%	
								机械	7.77%	5.80%	
								新能源	0.56%	0.00%	
								周期	3.29%	0.00%	
								汽车	0.00%	0.00%	
								消费	0.38%	0.00%	
								医药	0.01%	0.00%	
								金融地产	0.00%	0.00%	
								科技	49.57%	49.57%	
								军工	22.95%	22.95%	
019780.OF	嘉实创新动力A1	杨欢	嘉实基金	20231204	是	0.14	1.20%	机械	2.16%	2.16%	
								新能源	9.44%	9.44%	
								周期	10.02%	10.02%	
								汽车	5.86%	5.86%	
								消费	0.00%	0.00%	
								医药	0.00%	0.00%	
								金融地产	0.00%	0.00%	
								科技	49.57%	49.57%	
								军工	22.95%	22.95%	
								机械	2.16%	2.16%	

资料来源：Wind,国投证券证券研究所

“科技+消费风格”：配置 TMT 板块外，还稳定配置消费板块，共得到了 3 只科技+消费风格主动科技主题基金，基金基本信息以及板块配置情况如表 64 所示。

表64：科技+消费风格的主动科技主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模(亿元)	管理费费率	板块名称	近6期持仓均值	近6期持仓最小值	近6期板块持仓占比变动
009896.OF	广发港股通成长精选A	李耀柱	广发基金	20200910	是	21.51	1.20%	科技	32.96%	31.42%	
								消费	31.98%	29.38%	
								机械	0.69%	0.00%	
								新能源	4.95%	1.83%	
								周期	5.09%	2.30%	
								汽车	10.31%	6.54%	
								医药	9.69%	8.15%	
								军工	0.00%	0.00%	
								金融地产	4.32%	0.01%	
290012.OF	泰信行业精选A	王博强,陈颖	泰信基金	20150304	否	3.85	1.20%	科技	67.48%	48.27%	
								消费	26.48%	10.36%	
								机械	0.20%	0.00%	
								新能源	0.43%	0.00%	
								周期	2.26%	0.11%	
								汽车	0.41%	0.00%	
								医药	1.34%	0.00%	
								军工	0.73%	0.00%	
								金融地产	0.67%	0.00%	
013132.OF	创金合信文娛媒体A	陆迪	创金合信基金	20210812	是	0.57	1.20%	科技	66.05%	49.59%	
								消费	25.01%	12.80%	
								机械	1.24%	0.00%	
								新能源	0.39%	0.00%	
								周期	4.82%	1.49%	
								汽车	0.00%	0.00%	
								医药	0.00%	0.00%	
								军工	0.00%	0.00%	
								金融地产	2.48%	0.68%	

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

“科技+汽车风格”：配置 TMT 板块外，还稳定配置汽车板块，共得到了 2 只科技+汽车风格主动科技主题基金，基金基本信息以及板块配置情况如表 65 所示。

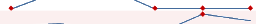
表65：科技+汽车风格的主动科技主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模(亿元)	管理费费率	板块名称	近6期持仓均值	近6期持仓最小值	近6期板块持仓占比变动
014376.OF	东吴新能源汽车A	刘元海	东吴基金	20220125	是	1.78	1.20%	科技	50.87%	44.01%	
								汽车	31.49%	13.98%	
								机械	0.93%	0.00%	
								新能源	9.32%	1.79%	
								周期	6.22%	0.00%	
								消费	1.11%	0.00%	
								医药	0.03%	0.00%	
								军工	0.00%	0.00%	
								金融地产	0.00%	0.00%	
007132.OF	长城港股通价值精选多策略A	曲少杰	长城基金	20190626	是	0.63	1.20%	科技	29.25%	18.36%	
								汽车	20.83%	15.06%	
								机械	4.44%	0.00%	
								新能源	2.42%	0.00%	
								周期	2.29%	0.00%	
								消费	16.21%	11.09%	
								医药	18.14%	0.00%	
								军工	0.00%	0.00%	
								金融地产	6.42%	0.00%	

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

“科技+机械风格”：配置 TMT 板块外，还稳定配置机械板块，共得到了 2 只科技+机械风格主动科技主题基金，基金基本信息以及板块配置情况如表 66 所示。

表66：科技+机械风格的主动科技主题基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金管理人	基金成立日	近4期是否投资港股	基金规模(亿元)	管理费率	板块名称	近6期持仓均值	近6期持仓最小值	近6期板块持仓占比变动
016380.OF	华宝专精特新A	钟奇	华宝基金	20220927	否	0.09	1.20%	科技	54.46%	40.82%	
								机械	25.38%	13.02%	
								汽车	3.46%	0.48%	
								新能源	5.25%	2.86%	
								周期	6.28%	2.18%	
								消费	0.43%	0.00%	
								医药	2.32%	0.00%	
								军工	2.43%	0.00%	
								金融地产	0.00%	0.00%	
161914.OF	创业板2年定开	黄兴亮	万家基金	20200814	否	5.24	1.20%	科技	49.63%	38.45%	
								机械	24.94%	17.73%	
								汽车	0.00%	0.00%	
								新能源	8.11%	6.98%	
								周期	0.01%	0.00%	
								消费	1.58%	0.00%	
								医药	15.72%	8.55%	
								军工	0.00%	0.00%	
								金融地产	0.00%	0.00%	

资料来源：Wind, 国投证券证券研究所

5. 风险提示

本报告基于公开数据统计，基金过往表现并不预示其未来表现，亦不构成投资收益的保证或投资建议。根据历史信息及数据构建的模型在市场变化时可能失效。

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034