

2025 年 4 月中证 500 指增私募基金分析报告

- Alpha 平均收益超预期，小盘股 beta 波动放大

排排网财富产品研究中心

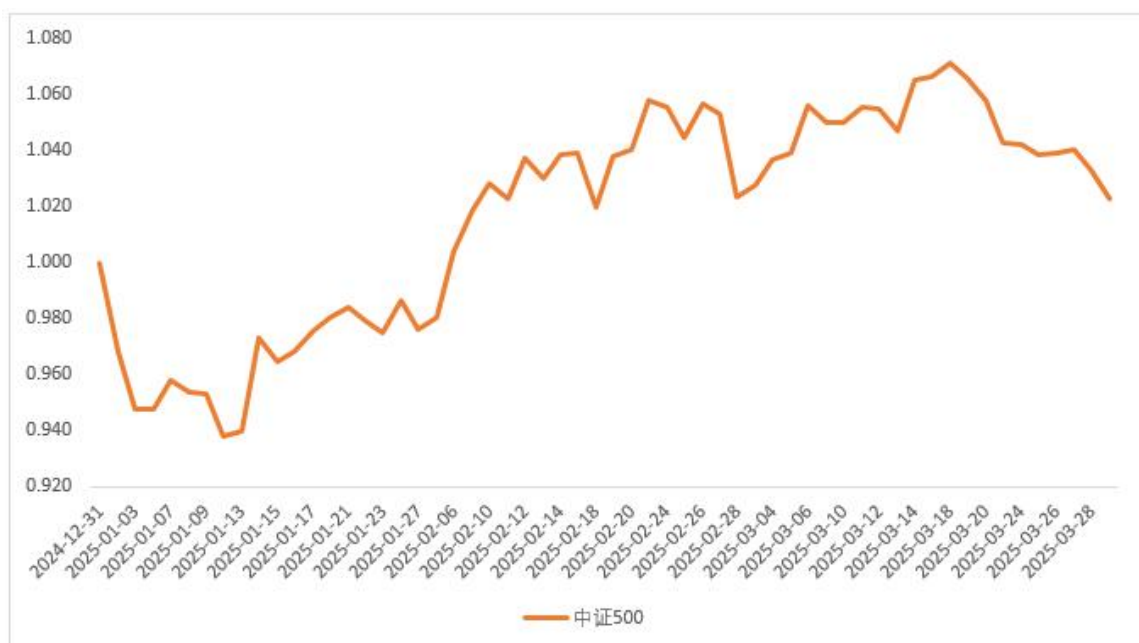
2025 年 4 月 3 日

一、本期市场表现

本期（2025/2/28 - 2025/3/31）中证 500 指数涨跌幅为-0.04%，指数成分股成交额达 4.92 万亿元，较上月增加 0.689 万亿元。

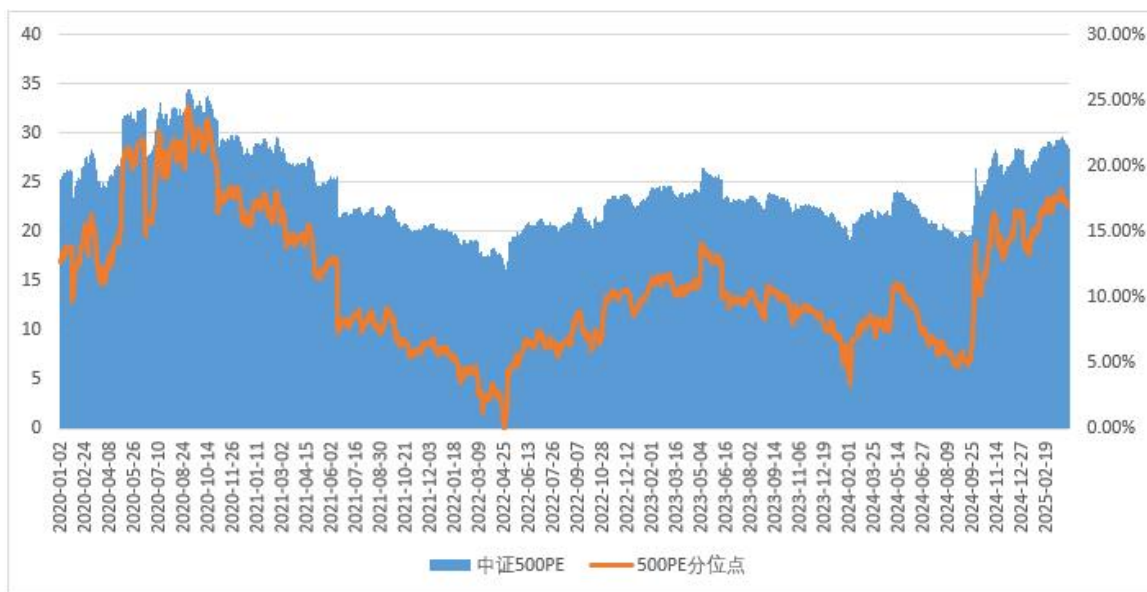
截止至 3 月 31 日，中证 500 动态市盈率为 28.53，处于指数成立以来的 16.75% 分位，低于历史时期约 83% 的水平，表明估值处于相对低位。指数五日均线换手率位于近五年 38% 分位，月初以来换手率水平持续下行。行业指数中，收益结构较上月有所恶化，轮动速度加快，本月中特估及基础行业如公用、能源、必选消费领涨，地产、信息、通信等成长类弹性行业回撤较深。成分股中共 265 只股票涨幅大于指数，跑赢占比约为 53%，收益分布右偏。

图 1：中证 500 指数今年以来表现（净值化）



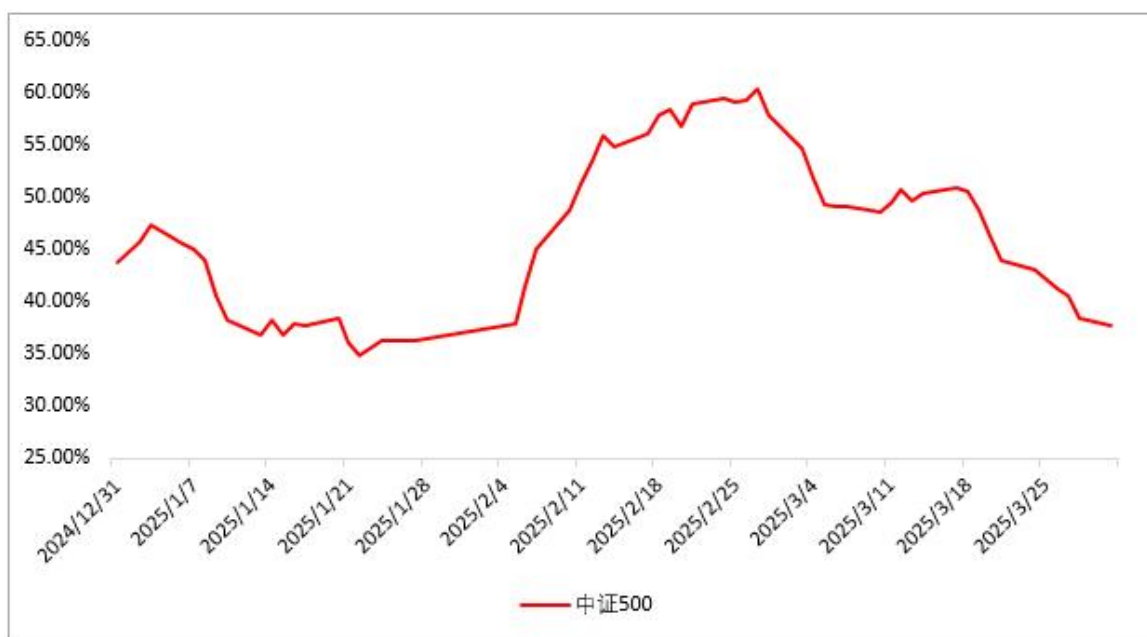
数据来源：东方财富 Choice，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

图 2：中证 500 估值及分位点近五年走势



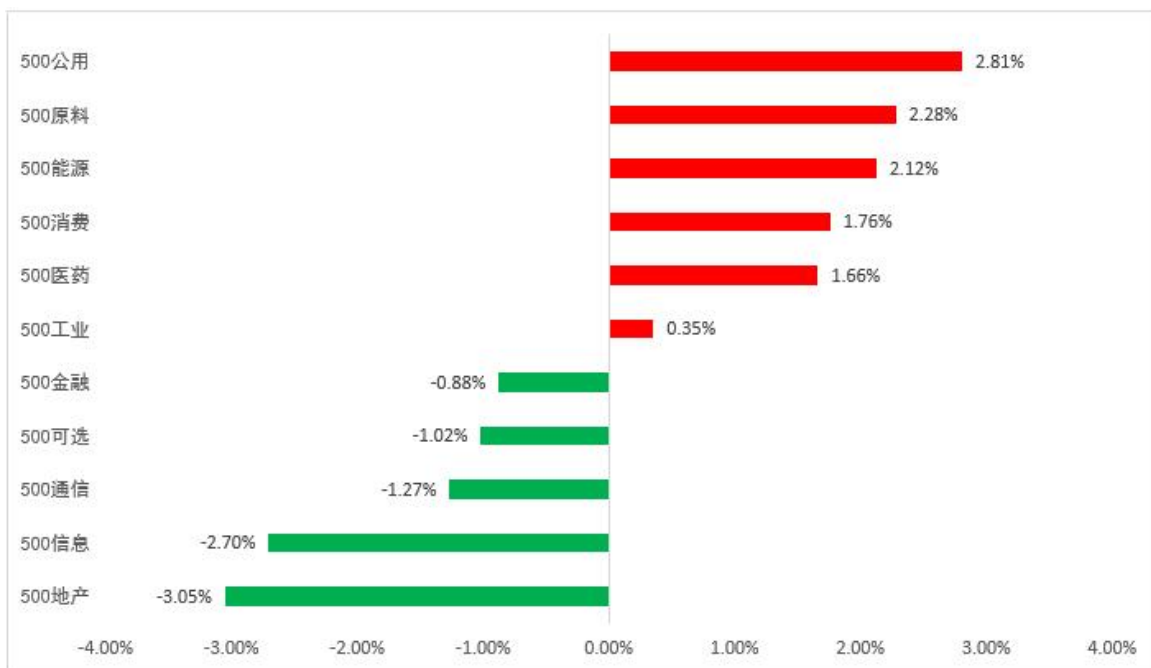
数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

图 3：今年以来中证 500 五日移动平均换手率



数据来源：私募排排网，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

图 4：中证 500 一级行业收益 3 月表现



数据来源：东方财富 Choice，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

图 5：中证 500 成分股 3 月月度收益分布

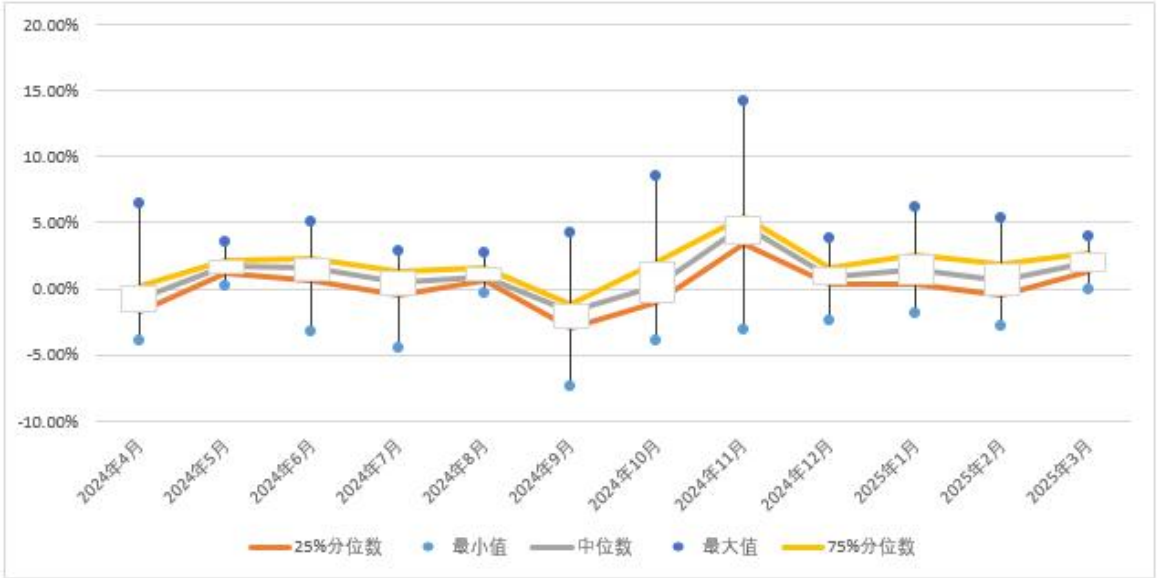


数据来源：Joinquant，数据截止至 2025 年 3 月 31 日

二、策略代表产品期间表现

报告最终筛选了 39 家成立时间较长的私募 500 指增管理人作为本次表现的代表管理人，选择其代表产品作为观察样本。下图展示了代表产品近一年月度超额的情况。本期超额平均值为 0.88%，最小值为-2.88%，最大值为 5.40%，标准差为 1.95%。

图 6：代表产品近一年以来月度超额四分位图



数据来源：私募排排网，数据截止至 3 月 31 日，超额计算为几何法

图 7：代表产品近一年以来月度超额分布数据

日期	最小值	25%分位数	中位数	75%分位数	最大值	平均值	标准差
2024年4月	-3.96%	-1.72%	0.72%	0.19%	6.45%	-0.65%	1.77%
2024年5月	0.28%	1.26%	1.77%	2.11%	3.60%	1.84%	0.78%
2024年6月	-3.18%	0.64%	1.54%	2.24%	5.02%	1.31%	1.45%
2024年7月	-4.47%	-0.40%	0.50%	1.37%	2.85%	0.49%	1.37%
2024年8月	-0.39%	0.66%	0.94%	1.60%	2.66%	1.07%	0.71%
2024年9月	-7.42%	-2.93%	1.70%	-1.16%	4.22%	-1.83%	2.14%
2024年10月	-3.86%	-1.05%	0.17%	2.03%	8.49%	0.43%	2.53%
2024年11月	-3.05%	3.33%	4.77%	5.51%	14.12%	4.59%	2.87%
2024年12月	-2.36%	0.31%	0.90%	1.65%	3.78%	0.88%	1.35%
2025年1月	-1.92%	0.43%	1.49%	2.54%	6.15%	1.56%	1.69%
2025年2月	-2.88%	-0.43%	0.61%	1.92%	5.40%	0.88%	1.95%
2025年3月	-0.10%	1.31%	2.05%	2.71%	3.89%	1.98%	0.99%

数据来源：私募排排网，数据截止至 3 月 31 日，超额计算为几何法

下图统计了代表产品本期和今年以来的绝对收益及超额情况，其中增加了中证500 作为基准收益的表现情况。

图 8：代表产品期间绝对收益及超额表现

基金简称	管理规模	3月收益	3月超额	今年以来收益	今年以来超额
世纪前沿指数增强2号	100亿以上	2.13%	2.17%	9.54%	7.07%
九坤日享中证500指数增强1号	100亿以上	2.52%	2.56%	8.12%	5.68%
九章幻方中证500量化多策略1号	100亿以上	2.71%	2.75%	7.75%	5.32%
千象卓越2号中证500指数增强	100亿以上	3.16%	3.20%	6.97%	4.55%
卓识伟业	100亿以上	1.09%	1.13%	4.59%	2.23%
启林正兴东绣1号	100亿以上	2.24%	2.28%	8.53%	6.08%
致远中证500指数加强	100亿以上	3.27%	3.31%	5.88%	3.49%
鸣石春天2号A类份额	100亿以上	1.43%	1.47%	9.94%	1.47%
黑翼中证500指数增强专享1号	100亿以上	0.96%	1.00%	8.17%	5.73%
龙旗红旭	100亿以上	2.01%	2.05%	8.64%	6.19%
磐松中盘股指数增强1号	50-100亿	2.31%	2.35%	4.64%	2.28%
聚宽一号	50-100亿	2.29%	2.33%	8.00%	5.56%
仲阳腾骧中证500指增1号1期子	20-50亿	0.61%	0.65%	3.42%	1.08%
千朔指数增强二号	20-50亿	2.88%	2.92%	7.20%	4.78%
同温层中证500指数增强1号	20-50亿	1.13%	1.17%	4.40%	2.04%
衍盛指数增强1号	20-50亿	2.67%	2.71%	5.93%	3.54%
鸣照天玑中证500指数增强1号	20-50亿	1.85%	1.89%	6.46%	4.06%
齐兴中证500指数增强1号证券投资	20-50亿	1.27%	1.31%	4.24%	1.89%
东信中证500锐增强一号B类份额	10-20亿	1.57%	1.61%	4.84%	2.47%
安子极客中证500增强一号A类份额	10-20亿	-0.14%	-0.10%	11.93%	9.40%
赛倍虎鲸	10-20亿	2.67%	2.71%	7.67%	5.24%
横双贡嘎12号	10-20亿	1.35%	1.39%	1.21%	-1.08%
玄信中证500指数增强2号	10-20亿	2.30%	2.34%	5.18%	2.81%
良岳吉祥中证500指数增强1号	10-20亿	1.67%	1.71%	6.27%	3.87%
时间序列中证500指数增强2号	5-10亿	2.13%	2.17%	5.90%	3.51%
泰创股票指数增强	5-10亿	0.76%	0.80%	2.95%	0.63%
浦来德量化八号	5-10亿	1.65%	1.69%	1.28%	-1.01%
盖亚青柯中证500指数增强1号B类份额	5-10亿	2.97%	3.01%	16.10%	13.48%
行会500指数增强1号	5-10亿	3.51%	3.55%	9.55%	7.08%
优稳中证500指数增强一号	0-5亿	1.58%	1.62%	9.04%	6.58%
信朴8号B类份额	0-5亿	0.19%	0.23%	2.91%	0.59%
定朔中证500指数增强6号	0-5亿	3.59%	3.63%	9.29%	3.63%
宽辅中证500指数增强1号	0-5亿	1.95%	1.99%	8.70%	6.25%
巨量均衡中证500进取型指数增强枫露紫一号	0-5亿	2.86%	2.90%	5.93%	3.54%
无隅鲲鹏二号	0-5亿	0.21%	0.25%	3.40%	1.07%
益清证金500指增1号A类份额	0-5亿	0.54%	0.58%	1.86%	-0.44%
融伟屿通量化二号	0-5亿	3.13%	3.17%	14.63%	12.04%
长鲸大信2号	0-5亿	3.85%	3.89%	11.03%	8.52%
鸿通量化多因子1号	0-5亿	1.93%	1.97%	7.96%	5.52%

数据来源：各基金管理人/托管人，整理自排排网财富，数据截止至3月31日，超额计算为几何法，管理规模指管理人管理所有产品的总规模。我司无法对数据真实性、准确性、完整性进行实质性判断和保证，请投资者谨慎参考。以上私募产品业绩的展示期间较短，不代表对管理人/基金经理的研究、投资、管理等能力的长期保证，不作为私募管理机构之间的长期能力对比，亦不构成任何宣传推介或投资建议。登录私募排排网可查看产品完整业绩、产品规模、基金经理等具体内容。

三、后市展望

在三月初发布的量化指增分析报告中，我们曾提示前期涨幅较高或高估值个股在未来短期回调，以及基本面驱动行情导致 beta 波动性增加的风险，在三月的市场结构化行情中得以应验。此外，小微盘股的 beta 在未来波动有可能会继续放大。首先，3月21日上交所制定新一轮《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》，计划中着重强调了推进财务造假综合惩防，推动上市公司持续增强投资者汇报，突出公司治理的作用。第二，3-4月A股存在显著的“财报效应”，业绩表现不及预期的个股阶段跌幅在近期可能会被市场放大。第三，特朗普政府的不确定性较强的关税计划冲击小盘股的出口逻辑，因此近期或较为看好中大型市值和高分红型股票和行业的强势走势。3月21日，中证500及中证1000的股指负基差快速放大，说

明投资者对小盘股的流动性回撤有较大担忧，而沪深 300 及上证 50 股指基差在下跌环境中与前期基本持平，多空力量相对均衡。但从 alpha 环境来看，量化管理人在中小盘的超额挖掘能力依然较强，本月 alpha 平均水平超过 2022-2023 年同期水平。

风险提示：

本文信息来源于公开资料或对投资经理的访谈，私募数据来源于基金管理人、基金托管人或外部数据库，相关数据仅为排排网财富研究之用，不代表对数据来源真实性、准确性、完整性的实质性判断和保证，不构成任何宣传推介及投资建议，请投资者谨慎参考。

投资有风险，本文涉及基金的过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证，我司未以明示、暗示或其他任何方式承诺或预测产品未来收益。投资者应谨慎注意各项风险，认真阅读基金合同、基金产品资料概要等销售文件，充分认识产品的风险收益特征，并根据自身情况作出投资决策，对投资决策自负盈亏。

版权声明：

未经许可，任何个人或机构不得进行任何形式的修改或将其用于商业用途。转载、引用、翻译、二次创作（包括但不限于以影音等其他形式展现作品内容）或以任何商业目的进行使用的，必须取得我司许可并注明作品来源为排排网财富，同时载明内容域名出处。