

策略专题：中国 ETF 发展概览

主要观点：

- ### 1. ETF 基本概述

 - ETF（交易型开放式指数基金）结合了股票和共同基金的优点，具有交易灵活、费率低、价格透明等特点，成为现代投资市场的重要工具。
 - ETF 的定价机制包括资产净值（NAV）和市场交易定价，通过一级市场的申购赎回和二级市场的自由交易，确保了市场的流动性和价格透明性。
- ### 2. 美国 ETF 市场发展

 - 美国 ETF 市场自 1993 年起步，经历了初创、扩展、快速增长和成熟四个阶段，2024 年市场规模突破 10 万亿美元，占全球 ETF 市场的近 70%。
 - 美国 ETF 的增长速度远超共同基金，2013 年至 2023 年 ETF 净资产总额年复合增长率为 17.1%，而共同基金仅为 5.4%。
 - 美国 ETF 产品类型丰富，涵盖股票、债券、大宗商品等多种资产类别，美国国内股票 ETF 占据主导地位。
- ### 3. 中国 ETF 市场发展

 - 中国 ETF 市场自 2004 年起步，2024 年 ETF 总规模达 3.7 万亿元，成为亚洲第二大 ETF 市场，产品数量突破 1000 只；中国 ETF 占非公募 ETF 规模比例上升至 11.7%，仍有巨大发展空间。
 - 股票型 ETF 占据主导地位，2024 年，其规模占比达 77.7%，跨境 ETF、货币型 ETF、债券型 ETF 和商品型 ETF 也有显著增长。
 - 个人投资者参与度大幅提升，2023 年个人投资者持有 ETF 份额占比升至 44.3%。
- ### 4. 中国股票型 ETF 分类与市场表现

 - 股票型 ETF 分为规模指数、行业主题和策略风格三种类型。规模指数 ETF 占据主导地位，行业主题 ETF 和策略风格 ETF 保持快速增长。
 - 股票型 ETF 多取得良好收益。2024 年，上证 50、沪深 300、中证 A500、中证 500、中证 1000、创业板等宽基 ETF，证券、银行、红

报告日期：2025-2-27

执业信息

崔威 策略分析师
执业编号：S1750523090001
电话：18603058668
邮件：cuiwei@jypscnet.com

免责声明

报告观点基于逻辑分析、
数据规律推演，并不能预知不同
市场主体在复杂约束下的多样选择结果。

相关报告

20240925-策略专题：国新办发布会解读——流动性王炸与政策协同

20240912-策略专题：上证指数底部区域的极值特征

20240823-策略专题：6 月行业景气指数及 2024 年中报披露概况

20240712-策略专题：从量化角度给黄金定价

20240627-策略专题：行业景气指数研究——综合服务篇

20240621-策略专题：行业景气指数研究——下游消费及科技篇

20240611-策略专题：行业景气指数研究——中游制造篇

20240422-策略专题：行业景气指数研究——上游周期篇

利、芯片等行业主题与策略风格 ETF 均获得正收益。

5. 中国 ETF 资金流向

- 2024 年中国 ETF 市场净流入突破万亿元，宽基指数 ETF（如沪深 300、中证 A500）受到市场广泛关注，红利、芯片等 ETF 净流入额位居行业主题类 ETF 前列。
- ETF 在市场低迷时期表现出“逆向稳定器”作用。

综上，中国 ETF 市场仍然处于快速发展的黄金时期，市场规模持续扩容，产品种类日益丰富，涵盖了股票、债券、商品、黄金、跨境等多个大类资产。通过投资不同类型的 ETF 产品，投资者得以涉足广泛的资产领域，参与到国家经济发展的进程之中，以较低成本分享经济增长红利与科技创新带来的价值提升，进一步促进资本市场的发展，提升资本市场的活力。

风险提示：ETF 发展不及预期、证券市场波动风险等。

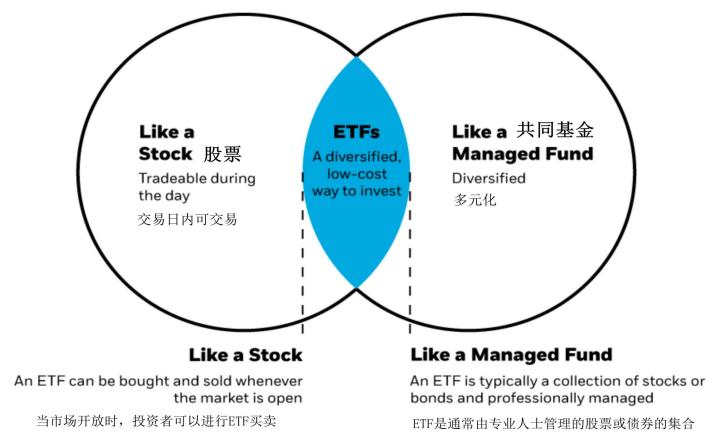
一、 ETF 概述及美国 ETF 发展情况

1.1 ETF 概述

交易型开放式指数基金（Exchange-Traded Fund，简称 ETF）是一种持有多种标的、基金份额可变、可以在证券交易所上市交易的开放式基金。

ETF 融合了共同基金与股票的特性，凭借这一独特设计，在现代投资市场中占据重要地位，成为投资者广泛运用的重要工具。与股票类似，ETF 在交易时间内可进行买卖，但通常具有较低的波动率和交易费率；与共同基金相同，ETF 由专业人士管理，资产多元化配置以平衡投资风险，但 ETF 具有管理费率低廉、交易机制灵活、价格及持仓更加透明的特点。

图表 1 ETF 兼并股票和共同基金的特点

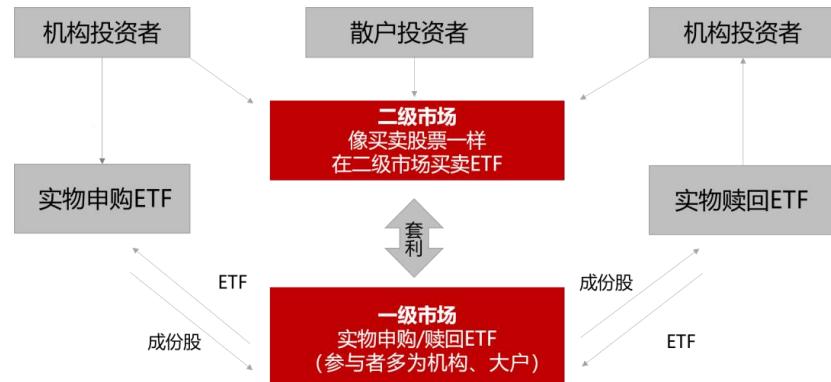


资料来源：BLACKROCK、金圆统一证券研究所

ETF 的定价机制包含两部分：ETF 资产净值 (Net Asset Value, NAV) 和市场交易价格。NAV 是对每份 ETF 基础资产价值的准确量化，通常由基金管理人在每日交易结束后计算并公布，其公式为资产净值 (NAV) = (总资产 - 总负债) / ETF 总份额。市场交易价格则由投资者在二级市场中根据供需关系实时确定。当市场价格与 NAV 出现较大偏离时，投资者可以通过 ETF 的申购与赎回机制进行套利操作。这一机制一方面调节了市场供需，同时，有效地推动市场价格向 NAV 的回归，进而提高定价的准确性和市场运行效率。

在一级市场中，投资者可依据基金管理人所公布的投资组合，按照包含一篮子证券和现金的组合，与基金管理人进行 ETF 份额的申购与赎回操作。在申购过程中，投资者将规定的一篮子股票或等值现金交予基金管理人，以换取等值的 ETF 份额；而在赎回过程中，投资者将 ETF 份额返还给基金管理人，从而获得相应的一篮子股票或现金。在二级市场中，普通投资者则可以像交易股票一样，通过证券交易所按照实时市场价格自由买卖 ETF 份额，而无需通过基金管理人进行申购或赎回。这种双层交易机制为投资者提供了便捷的投资选择，同时也保障了市场的流动性与价格的透明性。

图表 2 ETF 在一级市场进行申购赎回、二级市场进行份额交易



资料来源：东方财富网、金圆统一证券研究所

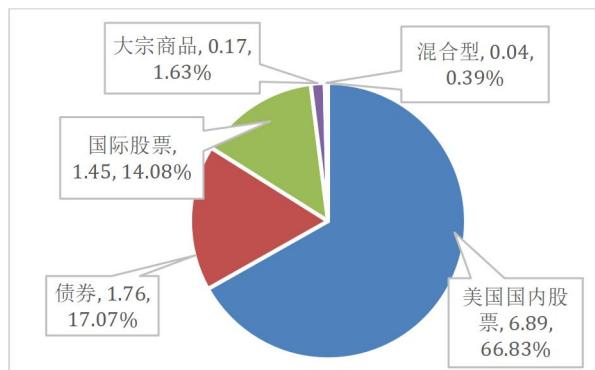
1.2 美国 ETF 市场发展和表现

自 1993 年美国诞生首只 ETF 以来，这种创新性的投资工具便凭借其独特优势，愈发受到机构投资者与个人投资者的广泛青睐。ETF 产品从最初的 S&P500 指数基金，逐步扩展到覆盖债券、大宗商品、国际市场等多种资产类别，ETF 市场规模经历了显著的增长。

根据上海证券交易所《ETF 行业发展报告（2024）》，2023 年，全球 ETF 市场规模首次突破 11 万亿美元，全年资金净流入接近万亿美元。截至 2023 年底，全球挂牌交易的 ETF 资产总规模达 11.61 万亿美元，近 20 年的全球 ETF 规模年均复合增长率达 22.16%，产品数量连续 20 年保持正增长。从资产类别来看，权益 ETF 占主导地位。截至 2023 年底，全球权益 ETF 规模达 8.62 万亿美元，占比 74.2%。

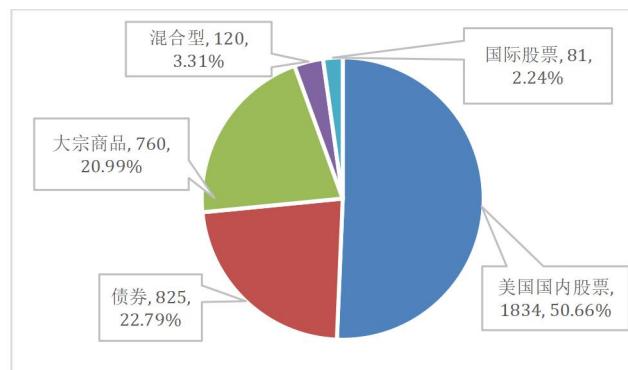
美国在全球 ETF 市场占据主导地位。截至 2023 年底，美国 ETF 市场规模达 8.11 万亿美元，占比近 70%，美国被动基金规模首次超越主动基金规模，指数化投资跨新的里程碑；欧洲 ETF 市场规模约 1.74 万亿美元，占比近 15%。

图表 3 美国各类 ETF 净资产及占比 (十亿美元/%)



数据来源：ICI、金圆统一证券研究所(截至 2024-12-31)

图表 4 美国 ETF 产品数量及占比 (只/%)



数据来源：ICI、金圆统一证券研究所（截至 2024-12-31）

2024年，美国ETF继续保持快速增长。根据ICI（美国投资公司协会）数据统计，截至2024年12月31日，美国ETF市场规模达10.3万亿美元，比上年新增2.22万亿美元，增幅高达27.4%。其中，**美国国内股票ETF稳居市场主导地位**，其规模为6.9万亿美元，共计1834只ETF；比上年新增1.79万亿美元，占据增量的80.6%，增幅为35.0%。国际股票ETF规模达1.45万亿美元，数量为81只，比上年新增1299亿美元，增幅为9.8%。债券ETF规模为1.76万亿美元，比上年新增263.3亿美元，增幅17.6%。大宗商品和混合型ETF规模较小，分别为1675亿美元和400亿美元。

美国ETF品种日益丰富，资产管理规模持续扩大。初创阶段（1993年-2000年）以被动跟踪指数为主，服务于长期投资者。1993年，全球首只ETF——SPDR S&P 500 ETF（SPY）诞生，跟踪标普500指数；1998年，首只行业特定基金Select Sector SPDRs推出。发展阶段（2001年-2008年），产品逐渐多元化，商品ETF和主动管理型ETF相继问世。快速增长阶段（2009年-2014年），以创新型ETF崛起，2009年首只波动率ETF上市；2011年，美国ETF市场规模突破1万亿美元。成熟阶段（2015年至今），资产类别更加丰富，2021年首只加密货币期货ETF上市，2024年首只现货比特币ETF推出。同时，ETF资产规模持续增长，2015年达到2万亿美元，占基金市场的14%；2023年达到8万亿美元，占基金市场的24%。2024年突破10万亿美元，标志着美国ETF市场进入成熟阶段。

图表5 美国ETF市场发展情况



资料来源：Investopedia、金圆统一证券研究所

美国ETF规模增长显著快于美国共同基金，ETF占共同基金比例超过三成。2011年，美国ETF净资产总额超过一万亿元美元，2023年达到8.09万亿美元，十二年规模增长接近7倍；同期，美国共同基金的净资产总额从11.62万亿美元，增长至25.52万亿美元，十二年增长仅1倍有余。2013年至2023年十年期

间，美国 ETF 的净资产总额年复合增长率为 17.1%，美国共同基金的净资产总额年复合增长率仅为 5.43%。

2002 年，美国 ETF 规模占共同基金比例仅为 1.6%，2012 年上升至 10.3%，2023 年已升至 31.7%。

美国 ETF 产品数量持续攀升。根据 WIND 资讯，截至 2013 年，美国 ETF 累计发行数量达到 1004 只，2020 年达到 2044 只，2023 年达到 3255 只。根据 ICI（美国投资公司协会）数据，2024 年美国 ETF 数量已升至 3620 只，而美国共同基金产品数量表现平淡，从 2015 年的 8115 只下降至 2023 年的 7222 只。

图表 6 2002-2023 年 美国 ETF 与共同基金的净资产总额 (万亿美元/%)



数据来源：ICI、金圆统一证券研究所(2002 年至 2023 年)

图表 7 1997-2023 年 美国 ETF 与共同基金产品数量情况 (只)



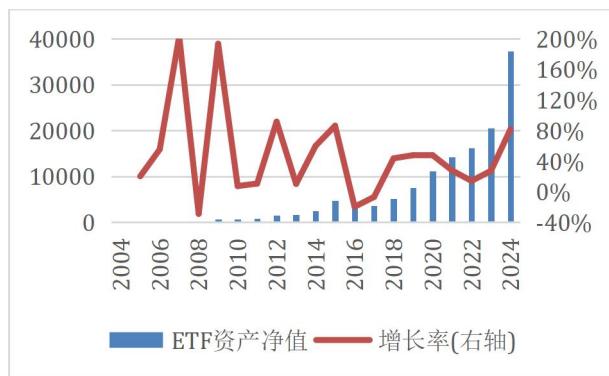
数据来源：ICI、WIND、金圆统一证券研究所(1997 年至 2023 年)

二、中国 ETF 发展概况

2.1 中国 ETF 规模快速增长

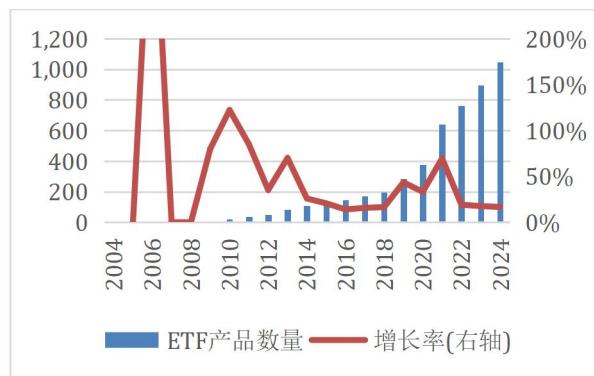
中国 ETF 市场起步较晚，但规模与品种数量均发展较快。2004 年，中国第一只 ETF 产品推出，至 2014 年 ETF 产品数量达到 107 只，2020 年上升至 378 只，2024 年飙升至 1046 只。

图表 8 中国 ETF 资产净值及增长率 (亿元/%)



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所(截至 2024-12-31)

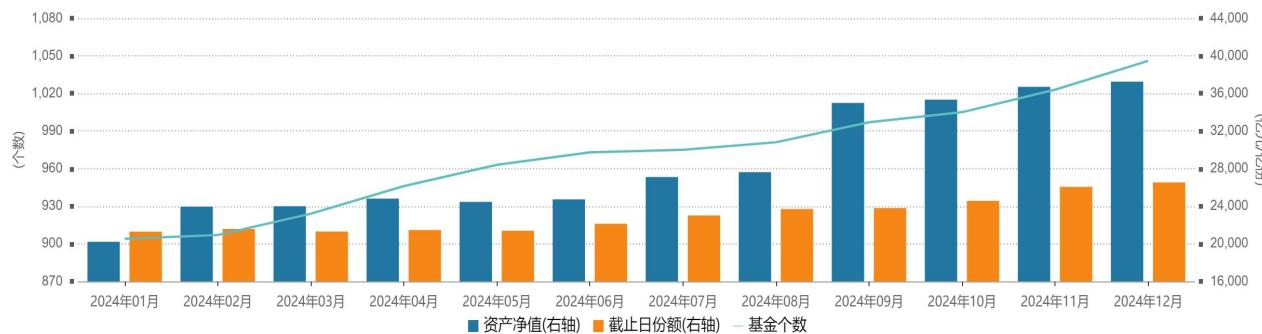
图表 9 中国 ETF 产品数量及增长率



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所(截至 2024-12-31)

2012 年，中国 ETF 市场规模达到 1449.5 亿元，首次突破千亿元；2020 年首次突破万亿元，达到 11081.6 亿元；2024 年，中国 ETF 继续大幅增长，规模升至 37259.8 亿元，比上年末增长 81.6%，ETF 份额共 26531.6 亿份，比上年末增长 31.4%。目前，中国 ETF 市场规模已位列亚洲第二，仅次于日本。

图表 10 2024 年中国 ETF 市场资产净值、基金份额、产品数量情况（亿元/亿份/只）



资料来源：WIND、金圆统一证券研究所（2024-01-01 至 2024-12-31）

与美国一致，中国股票型 ETF 也占据绝对主导地位。根据万得 ETF 投资范围的分类标准，将中国 ETF 分为股票、债券、商品、货币和跨境五个类型。2024 年底，股票型 ETF 资产净值达 28876.8 亿元，占 ETF 规模比例为 77.7%；产品数量 832 只，占 ETF 产品数量比例为 80.5%。

跨境 ETF 排名第二，2024 年底资产净值达到 4240.2 亿元，占 ETF 规模比例为 11.4%；产品数量 137 只，占 ETF 产品数量比例为 13.3%。此外，货币型 ETF 资产净值为 1573.3 亿元，数量 27 只；债券型 ETF 资产净值为 1739.7 亿元，产品数量为 20 只；商品型 ETF 资产净值达到 756.7 亿元，产品数量 17 只。

图表 11 不同类型的 ETF 资产净值（单位 亿元）

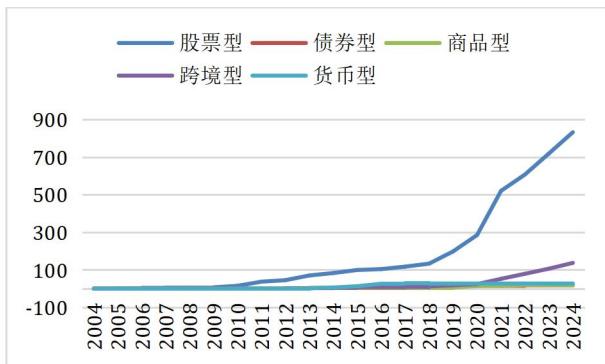


数据来源：WIND、金圆统一证券研究所（2004 年至 2024 年）

2.2 中国 ETF 品类日益丰富

中国股票型 ETF 产品不断丰富。在 ETF 市场的起步阶段（2005-2009 年），指类型 ETF 占据主导地位。2004 年 12 月 30 日，华夏基金管理有限公司推出了华夏上证 50ETF，这是国内首只 ETF 基金，并于 2005

图表 12 不同类型的 ETF 产品数量



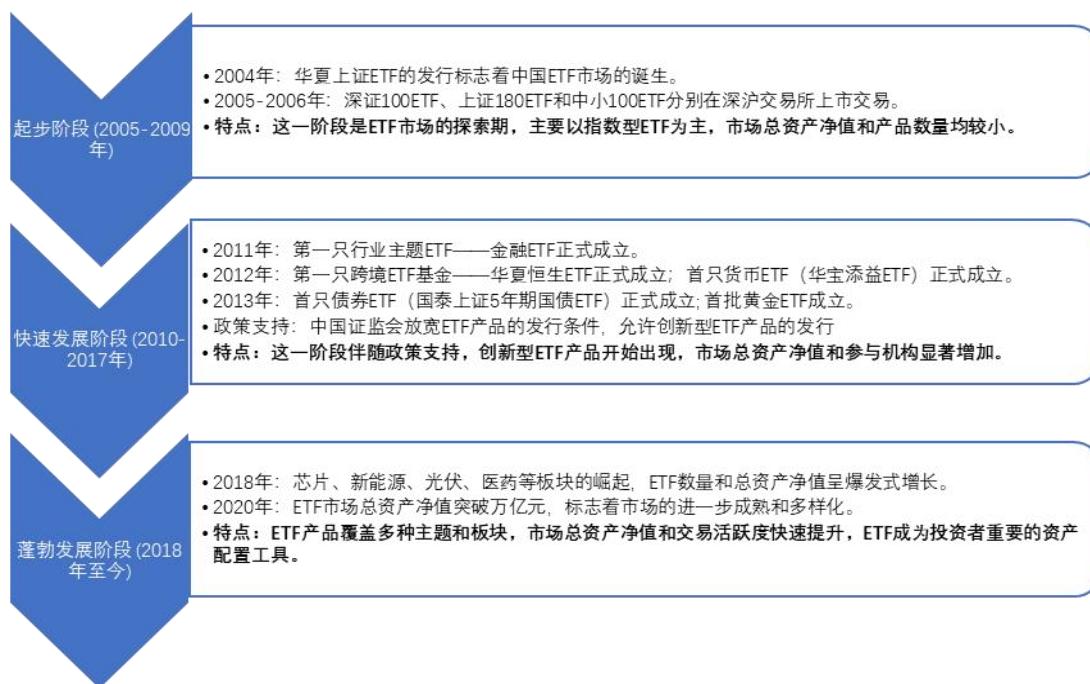
数据来源：WIND、金圆统一证券研究所（2004 年至 2024 年）

年 2 月 23 日在上海证券交易所正式上市交易，标志着中国 ETF 市场的诞生。随后，深证 100ETF、上证 180ETF 等指数 ETF 以及上证红利 ETF 等产品相继上市。

在快速发展阶段（2010–2017 年），指类型、行业主题型和大类资产型 ETF 呈现多元化发展态势。一方面，沪深 300、创业板指、中证 500 等指类型 ETF 陆续推出；另一方面，消费、银行、证券、军工、有色金属、医疗等多只行业 ETF 也纷纷上市。与此同时，国债、货币、黄金、恒生、纳斯达克指数等大类资产配置型产品不断涌现，丰富了投资者的选择。

在蓬勃发展阶段（2018 年至今），ETF 品种进一步向细分领域拓展。例如，在红利风格领域，低波红利 ETF 应运而生；债券型 ETF 中，可转债 ETF 和短融 ETF 相继问世；指类型 ETF 方面，中证 A50、中证 A500 等新产品也陆续登场。此外，央企改革 ETF、央企结构调整 ETF、现金流 ETF 等创新型品种也陆续推出。与此同时，行业主题 ETF 展现出鲜明的新质生产力特征，如人工智能 ETF、芯片 ETF、新能源车 ETF、光伏 ETF、创新药 ETF、科创 50ETF、恒生互联网 ETF、机器人 ETF 等不断涌现。ETF 日益成为投资者重要的资产配置工具之一。

图表 13 中国 ETF 市场的发展情况



资料来源：中国 ETF 行业现状深度分析与投资趋势预测报告，金圆统一证券研究所整理

2.3 中国 ETF 规模占非 ETF 公募基金比例持续提高，个人投资者逐渐成为重要力量

2005 年，中国 ETF 规模占非 ETF 公募基金的比例为 1.4%，2012 年升至 5.5%，2024 年，大幅上升至 13.2%，是 ETF 发展最快的一年。但与美国 ETF 规模占共同基金比例相比（2023 年为 31.7%）相比，仍有很大提升空间。

2007 年 A 股市场迎来大牛市，基金投资者数量快速增长，个人投资者占比显著上升，个人投资者对 ETF 的接受度和参与度也在不断提高，迎来了个人投资 ETF 基金的第一个短期高潮。2007 年和 2008 年，个人投资者持有 ETF 份额的占比一度超过了机构投资者，分别达到 55.5% 和 60.1%，此后进入了平淡期。2016 年以后，随着各类创新细分领域 ETF 和新质生产力 ETF 的不断涌现，个人投资 ETF 进入了持久的热情阶段，2023 年，个人投资者持有 ETF 份额达到 8853.29 亿份，个人投资者持有 ETF 份额比例上升至 44.3%，比 2015 年上升了 29 个百分点。

图表 14 中国 ETF 规模与非 ETF 公募比例显著上升

数据来源：WIND、金圆统一证券研究所（2004-2024 年）

三、中国股票型 ETF

3.1 中国股票型 ETF 分类

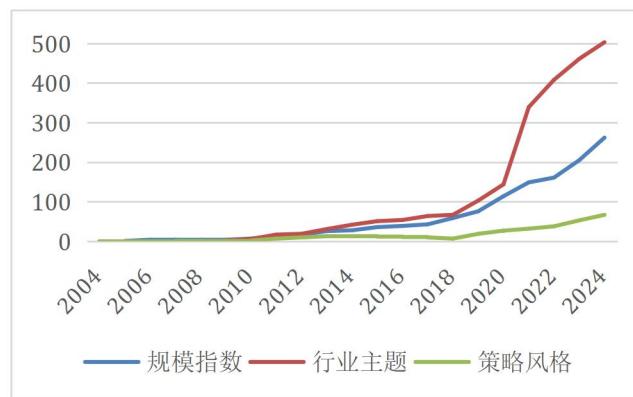
股票型 ETF 在中国 ETF 市场占据主导地位。根据 Wind 系统，股票型 ETF 大致可以分为规模指数 ETF，行业及主题 ETF 和策略风格 ETF 三种类型。

图表 16 不同类型的股票型 ETF 的资产净值（单位亿元）

数据来源：WIND、金圆统一证券研究所（2004 年至 2024 年）

图表 15 中国 ETF 个人投资者稳步上升

数据来源：WIND、金圆统一证券研究所（2004-2023 年）

图表 17 不同类型的股票型 ETF 的总数量

数据来源：WIND、金圆统一证券研究所（2004 年至 2024 年）

规模指数 ETF 是指以特定规模指数为跟踪标的的 ETF，主要是指宽基指数 ETF。行业主题 ETF 专注于特定的行业或主题，通过跟踪特定的行业或主题指数，为投资者提供了一种便捷的方式来投资于特定的市场领域。行业主题 ETF 的总资产净值普遍较小。策略风格 ETF 是指通过特定的投资策略或风格来构建的投资基金，基于多种不同的投资理念，如价值投资、成长投资、低波动率投资、质量投资和红利投资。

3.2 规模指数 ETF

规模指数 ETF 基金规模最大，占比最高。2024 年底，其资产净值达到 21856.5 亿元，比 2022 年增长 292.5%；占股票型 ETF 比重为 75.7%，产品数量为 262 只。

其中，跟踪沪深 300 指数的 ETF 共计 26 只，2024 年规模高达 9866.58 亿元，占规模指数 ETF 比例达 45.1%，比上年增长 245.21%；跟踪科创 50 指数的 ETF 共计 11 只，规模达 1821.56 亿元，比上年增长 25.38%；跟踪中证 A500 指数的 ETF 在不到四个月时间发行产品达 25 只，规模达到 1420.98 亿元；此外，跟踪上证 50、中证 500、创业板指、科创创业 50 指数的 ETF 均实现了较快增长。

2024 年，主要宽基指数挂钩的 ETF 产品均取得了正收益。其中创业板 50ETF 产品算术平均收益率最高，为 21.84%，沪深 300、科创 50、上证 50、中证 A50ETF 产品算术平均收益率均超过 15%。

图表 18 主要宽基指数 ETF 基金规模及其挂钩 ETF 产品算术平均收益

跟踪指数代码	跟踪指数名称	指数发布日期	数量	总基金规模 [亿元] [2024-12-31]	规模同比 增长率	2024年区间 收益率 (%)	2023年区间 收益率 (%)	2022年区间 收益率 (%)
000300.SH	沪深300	2005-04-08	26	9866.58	245.21%	15.20	-11.73	-22.26
000688.SH	科创50	2020-07-23	11	1821.56	25.38%	16.64	-11.59	-32.20
000510.SH	中证A500	2024-09-23	25	1766.06	-	13.44	-11.77	-23.21
000016.SH	上证50	2004-01-02	12	1592.99	80.47%	15.96	-12.09	-20.09
000905.SH	中证500	2007-01-15	27	1420.98	92.59%	5.65	-7.66	-20.91
399006.SZ	创业板指	2010-06-01	15	1269.17	114.25%	13.70	-19.98	-30.18
000852.SH	中证1000	2014-10-17	15	1175.73	237.97%	1.24	-6.48	-22.21
399673.SZ	创业板50	2014-06-18	5	373.27	75.33%	21.84	-24.68	-30.65
930050.CSI	中证A50	2024-01-02	10	361.01	-	16.09	-12.80	-21.80
931643.CSI	科创创业50	2021-06-01	14	330.27	22.00%	14.11	-19.39	-29.11

资料来源：WIND、金圆统一证券研究所（截至 2024 年 12 月 31 日）

主要宽基指数 ETF 流动性良好，市场活跃度高。截至 2024 年底，单只 ETF 基金规模最大的是沪深 300ETF（510300.SH），基金规模达 3596.27 亿元，同比增长 174.34%，2024 年日均成交额高达 53.44 亿元。上证 50ETF（510050.SH）基金规模达 1515.13 亿元，同比增长 88.70%，日均成交额为 28.31 亿元。科创 50ETF（588000.SH）基金规模达 929.31 亿元，同比下降 0.48%，日均成交额为 35.96 亿元。上述三只 ETF 基金 2024 年年收益率均超过 15%。

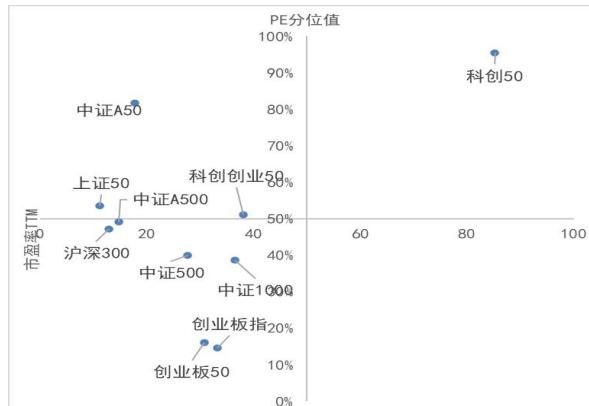
图表 19 TOP10 单只宽基指数 ETF 规模、增长率、日均成交额及收益率

证券代码	证券简称	基金成立日	基金规模[亿元] [2024-12-31]	规模同比增长率	2024年日均成交额 [亿元]	2024年化收益率 (%)
510300.SH	沪深300ETF	2012-05-04	3596.27	174.34%	53.44	17.33
510310.SH	沪深300ETF易方达	2013-03-06	2476.80	407.66%	18.23	17.72
510330.SH	沪深300ETF华夏	2012-12-25	1640.08	335.24%	10.97	17.34
159919.SZ	沪深300ETF	2012-05-07	1563.89	278.29%	15.49	17.25
510050.SH	上证50ETF	2004-12-30	1515.13	88.70%	28.31	18.16
510500.SH	中证500ETF	2013-02-06	1017.50	117.65%	22.80	6.96
588000.SH	科创50ETF	2020-09-28	929.31	-0.48%	35.96	16.20
159915.SZ	创业板ETF	2011-09-20	915.00	124.23%	32.56	13.94
588080.SH	科创板50ETF	2020-09-28	589.02	89.96%	10.82	16.04
512100.SH	中证1000ETF	2016-09-29	538.73	487.52%	17.58	2.09

资料来源：WIND、金圆统一证券研究所（基金规模取自 2024-12-31）

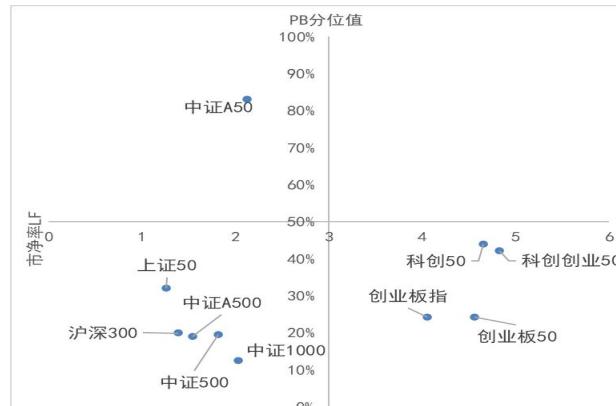
主要宽基指数估值仍具有吸引力。2024 年 12 月 31 日，主要指数市盈率分位值仍处于 2004 年以来的相对低位区域。其中创业板指、创业板 50 指数的市盈率分位值位于 20% 左右，中证 1000、中证 500 指数的市盈率分位值在 40% 附近。沪深 300、中证 A500、中证 500、中证 1000、创业板 50、创业板指市净率分位值多分布在 25% 以下。从估值绝对水平看，上证 50、沪深 300、中证 A500 指数市净率均低于 1.6 倍。

图表 20 主要规模指数市盈率及分位值



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所(2004 年至 2024 年)

图表 21 主要规模指数市净率及分位值



数据来源：WIND、金圆统一证券研究所(2004 年至 2024 年)

2.2 行业主题 ETF

行业主题 ETF 基金发展较快，TOP10 基金规模占行业主题基金比例超过三成。2024 年底，行业主题 ETF 资产净值总额达到 6087.1 亿元，比 2022 年增长 28.65%；产品数量为 503 只。其中，规模在 100-300 亿元区间的共计 10 家，产品数量占比为 1.99%，其规模合计达 2118.11 亿元，占行业主题 ETF 规模的 34.80%；50-100 亿元区间的共计 16 只；10-50 亿元的共计 87 只；10 亿元以下的共计 390 只，产品数量占比为 77.5%。

单只 ETF 基金规模排名前 30 的 ETF，主要集中在金融（7 只）、科技（8 只）、消费（3 只）、新能源（3 只）、医疗医药（3 只）、军工（2 只）、央国企改革（3 只）七个方向。其中，证券 ETF

(512880.SH) 基金规模 283.63 亿元，排队第一；芯片 ETF (159995.SZ) 基金规模 261.06 亿元，排名第二；医疗 ETF (512170.SH) 基金规模为 250.79 亿元，排名第三。

2024 年，多数行业主题 ETF 基金规模保持增长，其中科创芯片 ETF 的规模比上年增长 231.84%，人工智能 ETF 增长 89.55%。2024 年，多数 ETF 基金产品实现正收益，金融行业表现亮眼，银行 ETF (512880.SH) 年度收益率达 41.19%，金融 ETF (510230.SH) 收益率达 37.59%，证券保险 ETF (512070.SH) 收益率达 36.37%，科技方向的芯片、通信、人工智能 ETF 收益率均超过 30%。

图表 22 行业主题 ETF TOP30

行业/主题	证券代码	证券简称	基金规模[亿元] [2024-12-31]	规模同比增长率	2024年区间收益 率(%)	2023年区间 收益率(%)	2022年区间 收益率(%)
金融	512880.SH	证券ETF	283.63	-12.70%	29.50	3.94	-26.13
	512000.SH	券商ETF	236.71	8.27%	29.13	3.93	-26.09
	512070.SH	证券保险ETF	83.08	45.14%	36.37	-2.68	-17.98
	512800.SH	银行ETF	74.88	23.84%	41.19	-2.47	-4.79
	512900.SH	证券ETF基金	72.51	16.81%	28.80	3.94	-26.11
	159841.SZ	证券ETF	62.39	56.06%	28.68	4.11	-25.87
	510230.SH	金融ETF	46.83	43.47%	37.59	-0.69	-9.28
科技	159995.SZ	芯片ETF	261.06	-0.55%	31.17	-6.48	-38.74
	512480.SH	半导体ETF	238.58	-9.03%	25.33	-2.23	-36.78
	588200.SH	科创芯片ETF	227.98	231.84%	33.31	7.00	0.00
	512760.SH	芯片ETF	127.41	-25.92%	25.04	-3.92	-39.13
	159819.SZ	人工智能ETF	85.15	89.55%	20.85	11.72	-34.46
	515050.SH	5G通信ETF	69.20	-7.17%	24.03	16.30	-37.57
	159869.SZ	游戏ETF	54.14	-7.08%	-1.50	33.60	-31.15
消费	159928.SZ	消费ETF	135.21	41.31%	-4.43	-17.90	-13.68
	512690.SH	酒ETF	125.52	7.83%	-11.07	-18.70	-10.98
	159736.SZ	饮食ETF	50.24	-5.83%	-4.59	-19.13	-14.52
新能源	515790.SH	光伏ETF	90.35	-21.06%	-14.63	-35.31	-19.58
	515030.SH	新能源车ETF	48.59	-42.00%	0.05	-28.82	-29.03
	516160.SH	新能源ETF	46.89	-27.68%	-5.15	-34.63	-27.42
医疗医药	512170.SH	医疗ETF	250.79	-5.54%	-16.43	-23.10	-24.80
	512010.SH	医药ETF	231.22	13.16%	-12.41	-13.88	-24.52
	159992.SZ	创新药ETF	99.27	13.54%	-15.60	-11.94	-25.26
军工	512660.SH	军工ETF	99.94	8.03%	8.34	-10.56	-26.36
	512710.SH	军工龙头ETF	58.35	5.99%	3.61	-18.17	-28.77
央国企改革	510810.SH	上海国企ETF	76.23	21.75%	28.00	-5.93	-13.05
	512950.SH	央企改革ETF	62.55	23.15%	16.58	2.19	-15.39
	512960.SH	央企结构调整ETF	54.04	8.91%	16.50	2.31	-15.36
其它	159967.SZ	创业板成长ETF	46.84	-3.65%	7.73	-25.65	-29.06

资料来源：WIND、金圆统一证券研究所（基金规模取自 2024-12-31）

2.3 策略风格 ETF

策略风格指数 ETF 规模相对较小，红利风格占据主导地位。2024 年底，策略风格 ETF 规模达到 933.25 亿元，产品数量达到 67 只。规模 50 亿元以上的 ETF 共 6 只；10-50 亿元的共 7 只，0-10 亿元的共 54 只。其中，红利 ETF（510880.SH）规模最大，达 233.99 亿元，比上年增长 40.58%；其次是红利低波 ETF（512890.SH），规模为 137.50 亿元，比上年增长 443.85%。2024 年，国内红利风格 ETF 均录得了正收益，红利低波 50ETF（515450.SH）收益率高达 30.89%。

图表 23 策略风格 ETF TOP30

证券代码	证券简称	跟踪指数	基金规模[亿元] [2024-12-31]	规模同比增长率	2024年区间收 益率(%)	2023年区间收 益率(%)	2022年区间收 益率(%)
510880.SH	红利ETF	000015.SH	233.99	40.58%	19.59	7.41	2.47
515180.SH	红利ETF易方达	000922.CSI	90.23	124.79%	17.91	5.76	-1.04
515080.SH	中证红利ETF	000922.CSI	65.95	51.09%	17.58	5.21	-0.37
159581.SZ	红利ETF基金	000922.CSI	28.55	-	-	-	-
562060.SH	标普红利ETF	CSPSADRP.CI	17.91	266.45%	13.70	-	-
560700.SH	央企红利50ETF	932039.CSI	10.95	9.75%	22.73	-	-
510720.SH	红利国企ETF	000151.SH	7.63	-	-	-	-
515890.SH	红利ETF博时	000922.CSI	7.18	14.76%	17.63	6.88	-0.29
561580.SH	央企红利ETF	000825.CSI	6.40	-5.51%	28.11	-	-
159758.SZ	红利质量ETF	931468.CSI	5.27	117.71%	7.76	-3.56	-12.40
560070.SH	央企红利ETF基金	932039.CSI	3.73	-57.49%	21.42	-	-
512890.SH	红利低波ETF	h30269.CSI	137.50	443.85%	22.57	11.91	2.72
515100.SH	红利低波100ETF	930955.CSI	67.90	33.50%	17.07	12.55	0.80
515450.SH	红利低波50ETF	SPCLLHCP.SPI	52.10	580.48%	30.89	15.91	-3.84
515300.SH	红利低波ETF基金	930740.CSI	49.82	442.74%	27.30	14.35	-1.75
159549.SZ	红利低波动ETF	930955.CSI	32.73	-	17.29	-	-
563020.SH	红利低波动ETF	h30269.CSI	9.80	-	22.75	-	-
560150.SH	红利低波ETF泰康	h30269.CSI	6.00	-	-	-	-
159307.SZ	红利低波100ETF	930955.CSI	5.71	-	-	-	-
159525.SZ	红利低波ETF	h30269.CSI	3.34	-	-	-	-
560500.SH	500质量成长ETF	930939.CSI	5.85	-16.31%	13.75	-10.25	-16.64
159606.SZ	中证500成长ETF	930939.CSI	4.59	3.66%	14.41	-9.18	-16.56
515910.SH	质量ETF	707717L.MI	2.45	-3.89%	-4.49	-19.05	-21.76
562310.SH	沪深300成长ETF	000918.CSI	10.31	5.79%	6.40	-20.77	-
588020.SH	科创成长50ETF	000690.SH	2.79	60.25%	15.10	-	-
159916.SZ	深F60ETF	399701.SZ	3.83	3.77%	14.10	-6.93	-18.04
159910.SZ	基本面120ETF	399702.SZ	3.09	-3.64%	11.42	-5.60	-18.21
515960.SH	医药健康ETF	931166.CSI	2.41	-16.32%	-13.77	-9.98	-22.79
512040.SH	价值100ETF	931052.CSI	20.05	462.04%	17.78	10.50	-10.53
510030.SH	价值ETF	000029.SH	2.16	39.13%	31.49	0.13	-8.05

资料来源：WIND、金圆统一证券研究所（基金规模取自 2024-12-31）

四、中国股票型 ETF 资金流向情况

4.1 2023-2024 年股票型 ETF 资金净流入情况

近两年，ETF 资金成为 A 股市场重要的增量资金来源。2023 年 1-5 月，股票型 ETF 累计净流入额突破 900 亿元，2023 年全年累计净流入达 4557.85 亿元；2024 年，全年累计净流入突破万亿元，达到 10060.03 亿元，同比增长 120.72%。

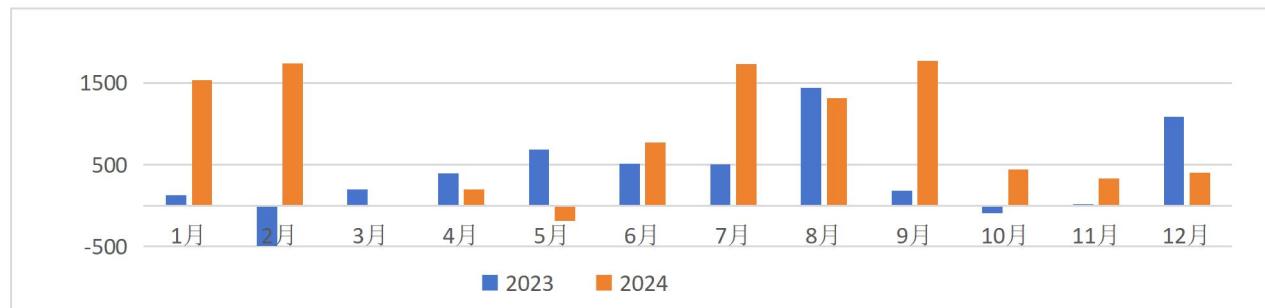
图表 24 中国股票型 ETF 当年累计净流入额（单位：亿元）



资料来源：Wind、金圆统一证券研究所（取自 2023 年、2024 年）

股票型 ETF 基金起到了较好的逆向稳定器的作用。当市场处于相对低迷时期，股票型 ETF 基金往往显著增长，如 2024 年 1 月、2 月、7 月、8 月及 9 月，单月净流入超过 1000 亿元；2023 年 5-8 月，单月净流入均超过 500 亿元。

图表 25 中国股票型 ETF 单月净流入额（单位：亿元）



资料来源：Wind、金圆统一证券研究所（取自 2023 年、2024 年）

4.2 2024 年股票型 ETF 资金净流入情况

股票型 ETF 的资金流向呈现出显著的头部集中趋势。2024 年，资金净流入排名前 30 的股票型 ETF 基金合计净流入金额高达 9659.33 亿元，占股票型 ETF 总净流入额的 96.02%。这一现象表明，市场资金高度集中在少数头部 ETF 基金中，沪深 300、中证 A500、上证 50、中证 500、中证 1000、创业板指等宽基 ETF、红利低波及科创芯片 ETF 受到市场资金的追逐。

其中，5 只沪深 300ETF 基金 2024 年净流入额达 5339.21 亿元；13 只中证 A500ETF 净流入额为 1852.41 亿元。红利低波 ETF（512890.SH），净流入额为 100.38 亿元。科创芯片 ETF（588200.SH），净

流入额为 129.08 亿元。

图表 26 2024 年股票型 ETF 净流入额 TOP30

类型	基金净流入额 [单位] 亿元	证券简称	证券代码	年净流入额 [单位] 亿元	年成交额 [单位] 亿元	年涨跌幅(%)
沪深300	5339.21	沪深300ETF	510300.SH	1743.17	12933.52	17.41
		沪深300ETF易方达	510310.SH	1617.56	4411.11	17.81
		沪深300ETF华夏	510330.SH	1000.32	2654.63	17.37
		沪深300ETF	159919.SZ	912.00	3748.89	17.53
		沪深300ETF基金	510360.SH	66.16	262.17	17.52
上证50	509.45	上证50ETF	510050.SH	509.45	6850.45	18.65
中证500	403.60	中证500ETF	510500.SH	403.60	5518.35	6.98
创业板指	454.26	创业板ETF	159915.SZ	393.97	7879.10	14.12
		创业板ETF广发	159952.SZ	60.29	582.91	14.76
中证1000	554.95	中证1000ETF	512100.SH	319.80	4255.37	1.94
		中证1000ETF	159845.SZ	143.49	2227.33	2.19
		中证1000ETF指数	560010.SH	91.67	1128.24	2.32
中证A500	1852.41	中证A500ETF	159338.SZ	265.16	1551.85	2.47
		中证A500ETF南方	159352.SZ	209.59	1048.37	3.08
		A500ETF基金	512050.SH	167.86	1111.13	-1.66
		中证A500ETF龙头	563800.SH	166.64	754.56	-0.83
		中证A500ETF基金	563360.SH	156.42	986.47	2.33
		中证A500ETF富国	563220.SH	147.61	661.97	3.01
		A500ETF易方达	159361.SZ	133.08	836.61	-1.72
		中证A500ETF景顺	159353.SZ	130.31	505.58	2.42
		A500指数ETF	560610.SH	122.74	779.52	3.02
		A500指数ETF	159351.SZ	110.92	680.36	2.52
		中证A500ETF摩根	560530.SH	96.80	492.37	2.50
		A500ETF	159339.SZ	80.30	494.76	2.99
		中证A500ETF	560510.SH	64.98	239.27	2.58
科创50	165.44	科创板50ETF	588080.SH	165.44	2617.76	16.28
创业板50	89.73	创业板50ETF	159949.SZ	89.73	2610.30	22.11
中证A50	60.81	中证A50指数ETF	159593.SZ	60.81	621.58	13.16
红利低波	100.38	红利低波ETF	512890.SH	100.38	636.66	22.98
科创芯片	129.08	科创板芯片ETF	588200.SH	129.08	3717.38	33.33

资料来源：Wind、金圆统一证券研究所（2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日）

4.3 2025 年股票型 ETF 净流入情况

2025 年 1 月，市场震荡回调，股票型 ETF 净流入达到 392.98 亿元；2 月上半月，随着市场持续走高，股票型 ETF 资金出现净赎回，截至 2025 年 2 月 14 日，当年净流出 -158.46 亿元。ETF 的资金流动，对市场起到很好的逆势减震作用。

虽然今年年初股票型 ETF 资金呈流出状态，但宽基 ETF、红利 ETF 仍然受到投资者青睐。仅在今年净流入 TOP30ETF 基金中，6 只中证 A500ETF 的净流入就高达 101.92 亿元；4 只沪深 300ETF 净流入总额为

77.40亿元；4只中证1000ETF净流入总额为33.81亿元。6只红利类ETF净流入额为61.96亿元，4只科技类ETF净流入总额为55.82亿元，2只券商ETF净流入额为18.17亿元。

图表 27 2025年股票型 ETF 净流入额 TOP30

类型	基金净流入额 [单位] 亿元	证券简称	证券代码	区间净流入额 [单位] 亿元	区间成交额 [单位] 亿元	区间涨跌幅 (%)
沪深300	77.40	沪深300ETF华夏	510330.SH	49.73	171.16	0.33
		沪深300ETF	159919.SZ	12.66	228.78	0.17
		300ETF	159300.SZ	8.04	36.44	0.10
		沪深300ETF易方达	510310.SH	6.97	327.82	0.36
中证A500	101.92	中证A500ETF富国	563220.SH	36.21	348.61	1.41
		A500ETF基金	512050.SH	23.86	1115.59	1.47
		A500ETF易方达	159361.SZ	14.90	803.81	1.55
		A500指数ETF	159351.SZ	10.39	518.86	1.33
		中证A500ETF景顺	159353.SZ	8.92	180.10	1.44
		A500ETF指数	512020.SH	7.64	95.96	1.19
中证1000	33.81	中证1000ETF指数	560010.SH	12.68	85.23	4.91
		中证1000ETF	512100.SH	7.33	616.44	4.95
		中证1000ETF	159845.SZ	7.05	193.91	4.86
		1000ETF	159629.SZ	6.74	76.53	4.75
中证500	7.21	中证500ETF华夏	512500.SH	7.21	62.02	3.95
中证2000	6.49	中证2000ETF	563300.SH	6.49	156.18	6.10
红利	61.96	红利ETF	510880.SH	12.54	156.96	-4.17
		中证红利ETF	515080.SH	12.27	68.47	-3.65
		红利低波50ETF	515450.SH	11.55	29.03	-3.20
		红利低波ETF	512890.SH	10.77	96.62	-2.67
		红利ETF易方达	515180.SH	8.42	34.99	-3.77
		红利国企ETF	510720.SH	6.41	19.51	-5.02
科技	55.82	机器人ETF	562500.SH	18.47	187.35	15.30
		人工智能ETF	159819.SZ	15.76	161.11	12.09
		软件ETF	159852.SZ	12.56	54.97	22.96
		科创AIETF	588790.SH	9.03	37.73	19.67
电力	9.55	电力ETF	159611.SZ	9.55	30.93	-5.75
券商	18.17	券商ETF	512000.SH	9.31	227.76	-3.30
		证券ETF	512880.SH	8.86	369.79	-3.16
有色金属	8.58	有色金属ETF	512400.SH	8.58	53.19	8.43

资料来源：Wind、金圆统一证券研究所（2025年1月1日至2025年2月14日）

五、中国 ETF 发展总结及展望

中国 ETF 至今已经走过了 20 年的发展历程，从最初的指数创新品类到如今成为机构、居民进行财富管理的重要工具，ETF 市场经历了规模的快速发展和结构的持续优化。

ETF 规模持续突破，仍有巨大提升空间。首次突破万亿元用了 17 年，从 1 万亿到 2 万亿用了 3 年，2024 年更是以 9 个月时间实现第三个万亿元增量，2024 年底 ETF 总规模达 3.72 万亿元。净流入资金超过

1万亿元，创历史新高。中国ETF市场规模及占比有望持续提升。股票型ETF规模超过2.89万亿元，占A股总市值的约3%，与美国的12%相比仍有相当提升空间。

ETF产品覆盖全面，基本面满足多种风险偏好。中国ETF市场经过20年发展，已从起步阶段的宽基ETF为主，逐步迈向“宽基+行业+主题+策略”等权益类ETF的多元化发展格局。同时，债券ETF、商品ETF、黄金ETF以及跨境ETF等也快速发展。目前，市场已涵盖A股宽基、行业、主题、Smart Beta、跨境、商品、黄金、债券、货币等大类资产，形成了较为完善的产品体系，能够满足不同风险偏好投资者的需求。

产品持续创新，聚焦新质生产力。随着市场聚焦新质生产力发展，新一代信息技术、新材料、新能源、人工智能、生物医药、机器人等新兴产业、未来产业成为ETF产品布局的重点领域。同时，ETF细分领域不断深化，如2024年中证A500ETF突破传统规模指数的编制思路，将不同市值规模的细分行业龙头集成一体，2025年推出的自由现金流ETF，进一步优化了红利风格的投资逻辑。

市场参与主体多元化，个人投资者成为重要的核心力量。中国ETF市场的机构投资者丰富，涵盖了国家队（如中央汇金）、社保基金、保险机构、公募基金、券商、外资机构、银行和私募机构等。另一方面，个人投资者从个股投资向ETF投资、从短期交易向长期投资、从集中投资向组合化投资的趋势或将不断加强。

政策端大力支持，ETF基金仍将快速发展。2024年4月，《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》发布；2024年6月，《关于深化科创板改革、服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》发布，新“国九条”、“科八条”等多项政策做出制度安排，提出大力发展权益类公募基金、完善ETF相关机制等举措，推动指数化投资发展。

综上，中国ETF市场仍然处于快速发展的黄金时期，市场规模持续扩容，产品种类日益丰富，涵盖了股票、债券、商品、黄金、跨境等多个大类资产。这一趋势不仅为专业投资者提供了多元化的资产配置选择，也为普通投资者分享中国经济成长和科技创新成果搭建了便捷桥梁。通过投资不同类型的ETF产品，投资者得以涉足广泛的资产领域，参与到国家经济发展的进程之中，以较低成本分享经济增长红利与科技创新带来的价值提升，进一步促进资本市场的发展，提升资本市场的活力。

风险提示：ETF发展不及预期、经济及市场表现不及预期。

分析师声明：

负责本报告全部或参与部分内容的分析师在此声明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告基于市场公开的合法合规信息进行撰写，本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

特别声明：

法律许可的情况下，金圆统一证券可能会持有或交易本报告中提及的标的证券，也可能为标的证券提供股债融资、财务顾问、资产证券化和理财投顾服务。因此，投资者应当考虑到金圆统一证券及/或相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为决策的唯一依据。

免责声明：

金圆统一证券有限公司(以下简称“金圆统一证券”或“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由金圆统一证券制作并发布。本报告仅供本公司及其客户使用。本公司不会因收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告是基于金圆统一证券认为可靠的已公开信息编制，但金圆统一证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使金圆统一证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此金圆统一证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人做出邀请。在法律允许的情况下，金圆统一证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为金圆统一证券所有。未经金圆统一证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若金圆统一证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，金圆统一证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成金圆统一证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经金圆统一证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。金圆统一证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资评级声明：

分类	评级说明		
股票评级	自报告发布之日起6个月内，相对所属板块指数涨幅	买入	股价相对强于基准20%以上；
		增持	股价相对强于基准10%-20%以上；
		持有	股价相对基准波动±10%以内；

		卖出	股价相对弱于基准 10%以上;
行业评级	自报告发布之日起 6 个月内，相对沪深 300 指数涨幅	强于大市	相对强于基准 10%以上;
		中性	相对基准波动±10%以内;
		弱于大市	相对弱于基准 10%以上;

金圆统一证券营业网点

厦门地址：厦门市思明区展鸿路 82 号国际金融中心大厦 10-11 楼

深圳地址：深圳市南山区粤海街道高新区社区科苑南路 3099 号中国储能大厦 4801

上海地址：上海市虹口区东大名路 501 号 45 层 01 单元

北京地址：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 15 层 1202 单元 15017 室