

18 只主动 ETF 获批，ETF 产品再扩容

——策略快评报告

2026 年 10 月 19 日

投资要点：

- **事件：**10 月 19 日，首批 18 只主动 ETF 正式获批，上交所、深交所各 9 家基金公司入围。
- **主动 ETF 产品有望为市场带来超 300 亿元增量资金：**主动 ETF 产品创设工作始于 6 月 17 日陆家嘴论坛的监管表态，随后沪深交易所发布业务指引。7 月 17 日首批产品上报，到今天获批，前后约三个月。按每只 20 亿元的发行规模估算，这批新产品或将为 A 股带来至少 360 亿元增量资金。
- **产品预计一个月内落地、发行节奏较紧凑：**据财联社报道，基金公司最快于 20 日披露发行公告，本周五启动发售，实际上市时间预计在一个月后。我们认为，360 亿元增量资金相对市场日均成交额而言体量不大，短期直接推动力有限，但落地时点与发行窗口值得跟踪。主动 ETF 的建仓是渐进过程，首批产品的建仓节奏、上市后的申赎情况，或影响市场对后续批次的预期，也影响增量资金的实际到位速度。
- **策略以均衡布局为主，整体稳健起步：**18 只新产品的策略分布为均衡类 9 只、价值类 4 只、红利类 3 只、质量类 1 只、大盘成长类 1 只。我们认为，均衡策略容量足、持仓分散、换手率低，因此受到青睐，有利于产品的平稳起步。方法上，13 只产品采用基本面主动选股，5 只采用量化策略，其中富国、天弘为纯量化，大成、招商、汇添富为量化与基本面融合。量化策略在海外主动 ETF 中是主流品类，因子多元、子策略丰富，这批产品在名称上也做了标识。
- **ETF 投资或从“选指数”逐步演变为“选策略”：**中长期看，产品线变化值得市场关注。主动 ETF 将倒逼基金经理提升主动管理能力。对投资者而言，未来买 ETF 成为策略方向的选择、基金经理的选择。我们认为，透明度是这一套机制的核心。主动 ETF 每日披露申购赎回清单，间接暴露持仓，基金经理的操作会被持续检视，非理性行为将受到约束，真正有超额收益能力的管理人更容易被市场识别。
- **投资建议：**首批主动 ETF 产品带来的增量资金或有限，但有助于提振市场情绪。具备主动投研与 ETF 运营能力的头部公募或持续受益。此外，首批产品托管与券结环节涉及 7 家银行和 5 家券商，可关注券结模式下的渠道价值。
- **风险因素：**国内经济表现不及预期；政策效果不及预期；市场环境发生重大变化等。

分析师：

宫慧菁

执业证书编号：

S0270524010001

电话：

18028875418

邮箱：

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

金融街论坛开幕，政策进一步协同发力

我国外贸延续高增长，PPI、CPI 同比涨幅均扩大

港股能源、原材料、非必需性消费行业交投热度提高

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场