下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告 策略动态

今年 ETF 市场格局出现哪些变化

投资策略

核心观点：今年以来，股票型 ETF 市场规模缩水超过 1 万亿元。但本轮 ETF 市场最重要的变化不是简单的规模下滑，而是 ETF 的工具属性从“机构宽基配置”转向“主题与成长宽基交易”，零售与交易型资金用 ETF 表达赛道观点。对策略研究而言，ETF 流量与持仓结构对市场风格、主题轮动、赛道拥挤度的指示意义上升，对传统被动资金持续入市、宽基定投配置叙事的解释力下降。ETF 资金结构应升级为与估值、拥挤度等指标并列的常规监控变量：总量看风险偏好，结构看主线，投资者结构看波动与回流力量，管理人与产品供给看主题可交易性上限。

报告摘要

今年以来，股票型 ETF 市场规模缩水超过 1 万亿元。但本轮 ETF 市场最重要的变化不是简单的规模下滑，而是 ETF 的工具属性从“机构宽基配置”转向“主题与成长宽基交易”，零售与交易型资金用 ETF 表达赛道观点。

从结构来看，目前行业主题 ETF 占比过半，沪深 300 ETF 体量大幅收缩，双创与 A500 成为新的宽基锚。另一方面，机构持有占比显著下降，定价权更向交易型资金倾斜，TMT 上机构占比反而抬升，表明出清发生在传统核心宽基，拥挤累积在成长主线。与此同时，头部管理人集中度下降+赛道型公司上位，宽基格局仍分食，行业主题格局更分散，市场生态从“头部宽基寡占”转向“主题产品军备竞赛”，产品供给本身也会强化主题可交易性与拥挤反馈。TMT 产品一枝独秀，百亿级产品达 12 只，主线成立时 ETF 供给与做市或放大趋势，主线证伪时赎回折价与成分股踩踏可能同步放大。

对策略研究而言，ETF 流量与持仓结构对市场风格、主题轮动、赛道拥挤度的指示意义上升，对传统被动资金持续入市、宽基定投配置叙事的解释力下降。ETF 资金结构应升级为与估值、拥挤度等指标并列的常规监控变量：总量看风险偏好，结构看主线，投资者结构看波动与回流力量，管理人与产品供给看主题可交易性上限。

风险提示：宏观经济与政策波动风险，外部环境不确定性风险，数据不完备风险，历史经验和预测模型失效风险。

黄文涛

huangwentao@csc.com.cn

SAC 编号：S1440510120015

李家俊

lijiajunbj@csc.com.cn

SAC 编号：S1440522070004

发布日期： 2026 年 09 月 10 日

上证指数走势图



创业板指走势图



本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

今年 ETF 市场格局出现哪些变化..... 1
1）股票型 ETF 中行业主题型占比过半..... 1
2）宽基 ETF 中双创规模超过沪深 300..... 2
3）行业主题 ETF 中 TMT 方向明显领先..... 2
4）机构占比普遍下降..... 3
5）头部基金公司集中度下降..... 3
6）国泰和天弘排名提升..... 4
7）宽基 ETF 市场竞争格局..... 4
8）行业主题 ETF 市场竞争格局..... 5
9）基金公司市场竞争格局..... 5
风险分析..... 6

下载日志已记录，仅供内部参考

今年 ETF 市场格局出现哪些变化

今年以来，股票型 ETF 市场规模缩水超过 1 万亿元。但本轮 ETF 市场最重要的变化不是简单的规模下滑，而是 ETF 的工具属性从“机构宽基配置”转向“主题与成长宽基交易”，零售与交易型资金用 ETF 表达赛道观点。

从结构来看，目前行业主题 ETF 占比过半，沪深 300 ETF 体量大幅收缩，双创与 A500 成为新的宽基锚。另一方面，机构持有占比显著下降，定价权更向交易型资金倾斜，TMT 上机构占比反而抬升，表明出清发生在传统核心宽基，拥挤累积在成长主线。与此同时，头部管理人集中度下降+赛道型公司上位，宽基格局仍分食，行业主题格局更分散，市场生态从“头部宽基寡占”转向“主题产品军备竞赛”，产品供给本身也会强化主题可交易性与拥挤反馈。TMT 产品一枝独秀，百亿级产品达 12 只，主线成立时 ETF 供给与做市或放大趋势，主线证伪时赎回折价与成分股踩踏可能同步放大。

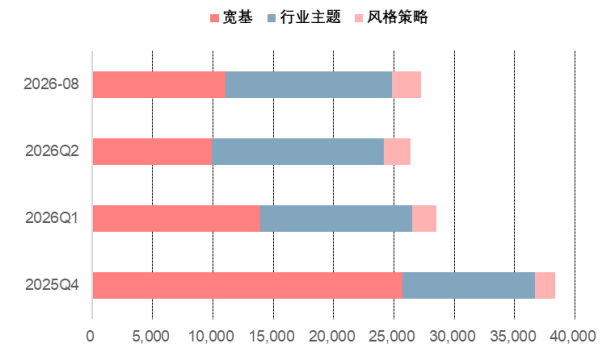
对策略研究而言，ETF 流量与持仓结构对市场风格、主题轮动、赛道拥挤度的指示意义上升，对传统被动资金持续入市、宽基定投配置叙事的解释力下降。ETF 资金结构应升级为与估值、拥挤度等指标并列的常规监控变量：总量看风险偏好，结构看主线，投资者结构看波动与回流力量，管理人与产品供给看主题可交易性上限。

1）股票型 ETF 中行业主题型占比过半

2025 年底，股票型 ETF 市场规模达到 3.8 万亿元；截至 2026 年 8 月底，规模降至 2.7 万亿元。

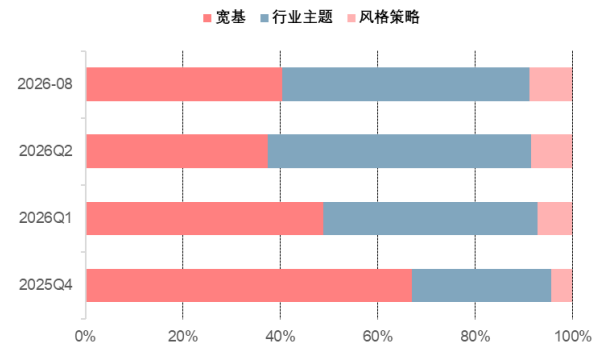
结构上来看，宽基 ETF 占比从 67%降至 40%左右，行业主题 ETF 占比从 29%升至 51%。

图表 1: 股票型 ETF 规模（亿元）



数据来源：Wind，中信建投证券

图表 2: 股票型 ETF 规模占比



数据来源：Wind，中信建投证券

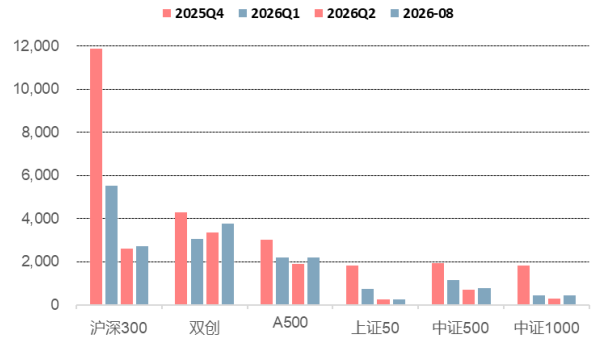
下载日志已记录，仅供内部参考

2）宽基 ETF 中双创规模超过沪深 300

宽基 ETF 中，沪深 300 ETF 规模从 1.2 万亿元降至约 2700 亿元，占比从 46%降至 25%；

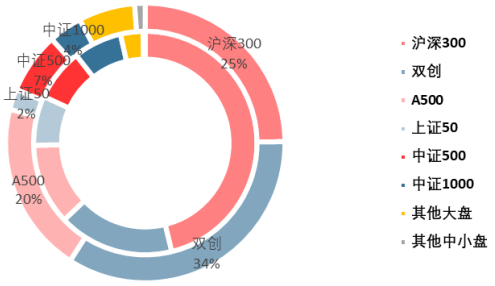
截至 2026 年 8 月底，双创 ETF 规模约 3800 亿元，占比 34%；A500 ETF 规模约 2200 亿元，占比 20%。

图表 3: 宽基 ETF 规模（亿元）



数据来源：Wind，中信建投证券

图表 4: 宽基 ETF 规模占比



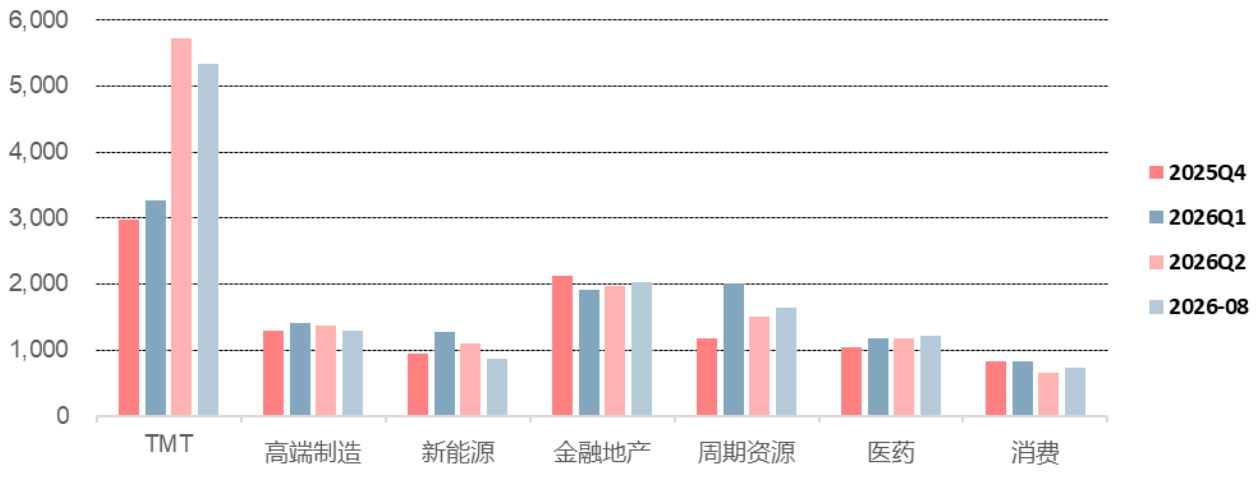
数据来源：Wind，中信建投证券（内环为2025/12，外环为2026/8）

3）行业主题 ETF 中 TMT 方向明显领先

行业主题 ETF 中，TMT 相关产品规模增长超过 5000 亿元，占比接近 40%，明显领先其余方向；

金融地产 ETF 规模约 2000 亿元，高端制造、新能源、周期资源、医药、消费等方向规模均千亿左右。

图表 5: 行业主题 ETF 规模（亿元）



数据来源：Wind，中信建投证券

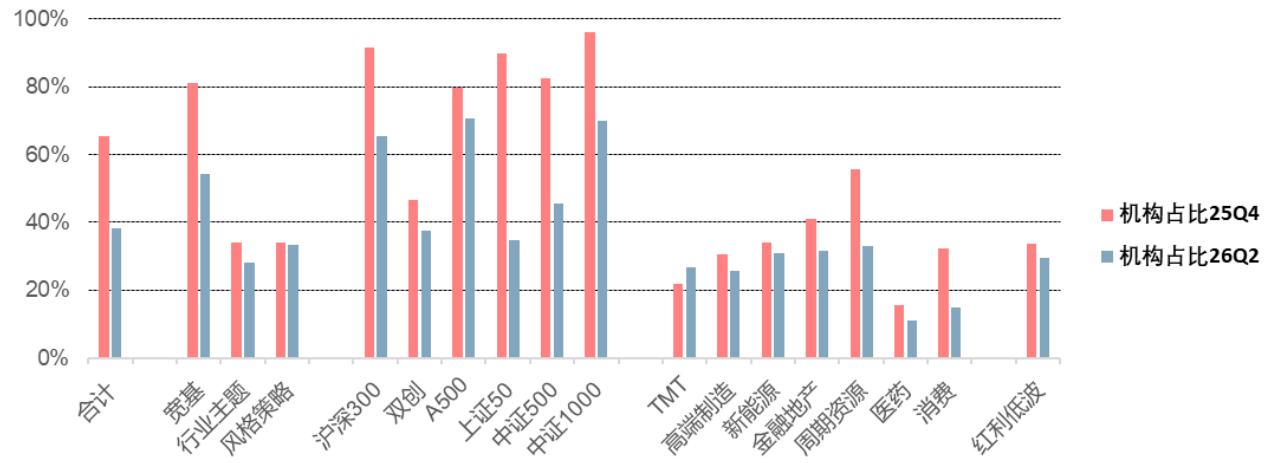
下载日志已记录，仅供内部参考

4）机构占比普遍下降

2026 上半年，股票型 ETF 整体机构持有占比从 66%下降至 38%，其中宽基 ETF 从 81%下降至 54%，行业主题 ETF 从 34%下降至 28%，其中 TMT 方向机构占比有所提升，风格策略 ETF 维持 34%左右不变。

截至 2026Q2，宽基 ETF 中沪深 300、A500、中证 1000 的机构持有比例超过 60%；除此之外，TMT、高端制造、新能源、金融地产、周期资源、红利低波的机构持有比例 30%左右，医药和消费偏低。

图表 6: 股票型 ETF 机构持有占比



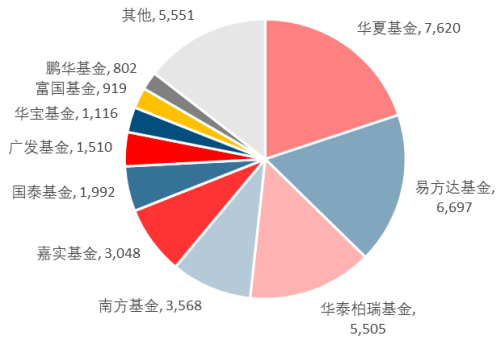
数据来源：Wind，中信建投证券

5）头部基金公司集中度下降

2025 年底，前十基金公司股票型 ETF 规模合计 3.2 万亿元，其中华夏、易方达、华泰柏瑞规模超过 5000 亿元，南方、嘉实规模超过 3000 亿元，CR3、CR5、CR10 集中度分别为 52%、69%、86%。

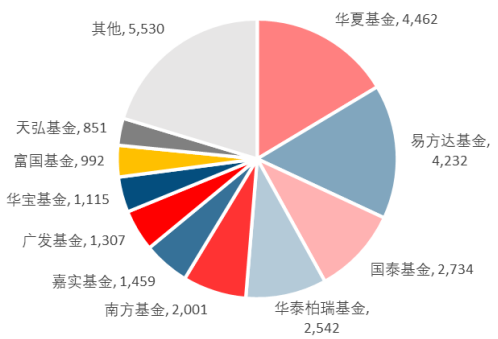
2026 年 8 月，前十基金公司股票型 ETF 规模合计 2.2 万亿元，其中华夏、易方达规模超过 4000 亿元，国泰、华泰柏瑞、南方规模超过 2000 亿元，CR3、CR5、CR10 集中度分别为 42%、59%、80%。

图表 7: 基金公司股票型 ETF 规模（亿元）



数据来源：Wind，中信建投证券（截至 2025/12）

图表 8: 基金公司股票型 ETF 规模（亿元）



数据来源：Wind，中信建投证券（截至 2026/8）

下载日志已记录，仅供内部参考

6）国泰和天弘排名提升

从排名变动来看，国泰基金今年排名提升 3 名，超过华泰柏瑞、南方、嘉实，位列第三；

天弘基金今年排名提升 2 名，超过鹏华、汇添富，跻身前十。

图表 9: 基金公司股票型 ETF 规模（亿元）和排名

	2025Q4	排名	2026Q1	排名	2026Q2	排名	2026-08	排名
华夏基金	7,620	1	4,853	1	4,162	1	4,462	1
易方达基金	6,697	2	4,281	2	3,984	2	4,232	2
国泰基金	1,992	6	2,103	5 ↑	2,791	3 ↑	2,734	3
华泰柏瑞基金	5,505	3	3,269	3	2,203	4 ↓	2,542	4
南方基金	3,568	4	2,287	4	1,764	5 ↓	2,001	5
嘉实基金	3,048	5	2,045	6 ↓	1,655	6	1,459	6
广发基金	1,510	7	1,193	7	1,296	7	1,307	7
华宝基金	1,116	8	1,151	8	1,147	8	1,115	8
富国基金	919	9	915	9	915	9	992	9
天弘基金	765	12	813	11 ↑	846	10 ↑	851	10
鹏华基金	802	10	912	10	771	11 ↓	768	11
汇添富基金	795	11	762	12 ↓	684	12	692	12

数据来源：Wind，中信建投证券

7）宽基 ETF 市场竞争格局

沪深 300 ETF 中华泰柏瑞规模仍然明显领先，易方达、华夏、嘉实三者规模差距不大；

上证 50 ETF 以华夏基金主导，中证 500 和中证 1000 ETF 以南方基金主导；

双创和 A500 方面竞争格局较为分散。

图表 10: 宽基 ETF 市场竞争格局

基金代码	基金简称	基金规模(亿元) 2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026-08
沪深300 ETF					
510300.SH	沪深300ETF华泰柏瑞	4,223	1,999	949	1,103
510310.SH	沪深300ETF易方达	2,999	1,368	565	523
510330.SH	沪深300ETF华夏	2,287	902	392	411
159919.SZ	沪深300ETF嘉实	1,971	928	363	309
上证50 ETF					
510050.SH	上证50ETF华夏	1,759	667	197	207
中证500 ETF					
510500.SH	中证500ETF南方	1,447	725	381	431
中证1000 ETF					
512100.SH	中证1000ETF南方	790	231	110	206

基金代码	基金简称	基金规模(亿元) 2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026-08
双创 ETF					
588000.SH	科创50ETF华夏	760	685	694	899
159915.SZ	创业板ETF易方达	1,004	510	469	654
588080.SH	科创50ETF易方达	706	373	424	426
159949.SZ	创业板50ETF华安	307	207	255	250
159781.SZ	科创创业ETF易方达	119	104	181	171
159952.SZ	创业板ETF广发	137	108	91	114
588050.SH	科创50ETF工银	114	83	98	111
A500 ETF					
563360.SH	A500ETF华泰柏瑞	494	382	315	410
159352.SZ	A500ETF南方	480	365	302	343
159361.SZ	A500ETF易方达	339	248	260	293
159338.SZ	中证A500ETF国泰	374	291	240	262
512050.SH	A500ETF华夏	420	261	177	201
563800.SH	A500ETF广发	216	117	95	111

数据来源：Wind，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

8）行业主题 ETF 市场竞争格局

整体竞争格局相对分散，腰部公司身影频现；

其中 TMT 方向规模超百亿的 ETF 共 12 个。

图表 11: 行业主题 ETF 市场竞争格局

基金代码	基金简称	基金规模(亿元) 2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026-08	基金代码	基金简称	基金规模(亿元) 2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026-08
TMT ETF						金融地产 ETF					
588200.SH	科创芯片ETF嘉实	397	386	643	507	512880.SH	证券ETF国泰	570	516	593	627
159516.SZ	半导体设备ETF国泰	90	193	442	443	512000.SH	券商ETF华宝	398	350	381	384
588170.SH	科创半导体ETF华夏	37	81	242	440	512070.SH	证券保险ETF易方达	176	151	138	134
515880.SH	通信ETF国泰	136	145	590	422	159841.SZ	证券ETF天弘	103	104	113	120
159995.SZ	芯片ETF华夏	252	229	372	283	周期资源 ETF					
159819.SZ	人工智能ETF易方达	218	221	245	215	512400.SH	有色金属ETF南方	206	276	225	277
159558.SZ	半导体设备ETF易方达	16	46	171	215	515220.SH	煤炭ETF国泰	86	101	113	144
512480.SH	半导体ETF国联安	202	199	254	202	517520.SH	黄金股ETF永赢	126	128	75	141
515050.SH	通信ETF华夏	78	78	250	181	159870.SZ	化工ETF鹏华	170	269	159	140
560780.SH	半导体设备ETF广发	15	34	116	138	516650.SH	有色金属ETF华夏	66	129	95	100
588710.SH	科创半导体设备ETF华泰柏瑞	9	15	57	118	医药 ETF					
512760.SH	芯片ETF国泰	98	87	137	107	512170.SH	医疗ETF华宝	253	280	256	244
高端制造 ETF						159992.SZ	创新药ETF银华	124	152	160	167
562500.SH	机器人ETF华夏	265	210	174	180	512010.SH	医药ETF易方达	170	172	171	152
159530.SZ	机器人ETF易方达	153	138	160	170	515120.SH	创新药ETF广发	72	88	104	110
159206.SZ	卫星ETF永赢	67	178	177	132	消费 ETF					
新能源 ETF						159928.SZ	消费ETF汇添富	209	200	143	154
159326.SZ	电网设备ETF华夏	39	301	243	198	512690.SH	酒ETF鹏华	189	175	135	134

数据来源：Wind，中信建投证券

9）基金公司市场竞争格局

整体来看，科创相关方向成为华夏和易方达的支柱产品，国泰基金聚焦行业主题赛道，沪深 300 仍为华泰柏瑞持续贡献，南方基金产品布局偏传统。

图表 12: 基金公司股票型 ETF 市场竞争格局

基金代码	基金简称	基金规模(亿元) 2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026-08	基金代码	基金简称	基金规模(亿元) 2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026-08
华夏基金						华泰柏瑞基金					
588000.SH	科创50ETF华夏	760	685	694	899	510300.SH	沪深300ETF华泰柏瑞	4,223	1,999	949	1,103
588170.SH	科创半导体ETF华夏	37	81	242	440	563360.SH	A500ETF华泰柏瑞	494	382	315	410
510330.SH	沪深300ETF华夏	2,287	902	392	411	512890.SH	红利低波ETF华泰柏瑞	268	312	313	332
159995.SZ	芯片ETF华夏	252	229	372	283	510880.SH	红利ETF华泰柏瑞	193	171	223	201
510050.SH	上证50ETF华夏	1,759	667	197	207	588710.SH	科创半导体设备ETF华泰柏瑞	9	15	57	118
易方达基金						南方基金					
159915.SZ	创业板ETF易方达	1,004	510	469	654	510500.SH	中证500ETF南方	1,447	725	381	431
510310.SH	沪深300ETF易方达	2,999	1,368	565	523	159352.SZ	A500ETF南方	480	365	302	343
588080.SH	科创50ETF易方达	706	373	424	426	512400.SH	有色金属ETF南方	206	276	225	277
159361.SZ	A500ETF易方达	339	248	260	293	512100.SH	中证1000ETF南方	790	231	110	206
159819.SZ	人工智能ETF易方达	218	221	245	215	515450.SH	红利低波50ETF南方	150	160	180	201
国泰基金						嘉实基金					
512880.SH	证券ETF国泰	570	516	593	627	588200.SH	科创芯片ETF嘉实	397	386	643	507
159516.SZ	半导体设备ETF国泰	90	193	442	443	159919.SZ	沪深300ETF嘉实	1,971	928	363	309
515880.SH	通信ETF国泰	136	145	590	422	159852.SZ	软件ETF嘉实	60	89	78	97
159338.SZ	中证A500ETF国泰	374	291	240	262	159922.SZ	中证500ETF嘉实	156	127	82	90
515220.SH	煤炭ETF国泰	86	101	113	144	159351.SZ	A500ETF嘉实	106	96	80	89

数据来源：Wind，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

风险分析

宏观经济与政策波动风险，全球经济复苏节奏存在不确定性，若通胀反弹超预期或通缩压力加剧，可能导致各国宽松政策调整，权益资产估值与盈利修复或不及预期，国内逆周期调节政策力度、节奏若未达市场预期，可能影响市场资金风险偏好与入市节奏；

外部环境不确定性风险，美联储政策调整超预期、美元汇率波动加剧，或全球地缘政治冲突升级，可能对海内外资金流动性和风险偏好皆造成影响，冲击人民币资产稳定性与 A 股走势；

数据不完备风险，部分机构投资者动向不能代表市场整体资金面情况，机构投资者数据披露存在一定局限性，公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的情况，数据计算存在一定的统计误差；

历史经验和预测模型失效风险，基于历史复盘的总结和展望面临历史经验失效的风险，数量模型可能存在适用性限制，历史数据和拟合情况不代表未来模型预测效果。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

黄文涛

经济学博士，纽约州立大学访问学者。现任中信建投证券首席经济学家、研究发展部联席负责人、中信建投机构委、投委会委员，董事总经理。兼任南开大学硕士导师、中信改革发展研究基金会咨询委员、中国首席经济学家论坛理事、中国证券业协会首席经济学家委员会委员等职务。多次参与国务院部委等机构形势分析研讨及课题研究。多年荣获新财富水晶球、金牛奖、保险资管协会等最佳分析师，2016 年新财富最佳分析师评比荣获固定收益第一名。2024 年荣获服务高质量发展最佳首席经济学家。

李家俊

策略分析师，上海财经大学金融硕士，曾就职于兴业证券经济与金融研究院，2021 年加入中信建投证券研究发展部，研究领域覆盖资金面流动性、市场微观结构、机构行为与行业配置。

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610） 8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621） 6882-1610
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk