

非银金融行业点评报告

大型宽基 ETF 批量降费，资本市场投资端改革持续深化

增持（维持）

2024 年 11 月 20 日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书：S0600524060001

wuxs@dwzq.com.cn

研究助理 罗宇康

执业证书：S0600123090002

luoyk@dwzq.com.cn

投资要点

事件：11 月 19 日晚间，华夏、华泰柏瑞、易方达、嘉实、南方、华安等多家基金管理人官网公告，将调降旗下大型宽基 ETF 管理费率、托管费率。其中，管理费率统一调降至 0.15%，托管费率统一调降至 0.05%。

■ **证监会主席释放关键信号，投资端改革及公募费改持续深化**：11 月 19 日，证监会主席吴清出席国际金融领袖投资峰会。回顾内地资本市场改革发展情况时，吴清强调“五个突出”，即①突出支持发展新质生产力；②突出提升上市公司投资价值；③突出加快推进投资端改革；④突出严监严管，净化市场生态；⑤突出增强各方政策合力。针对突出加快推进投资端改革，吴清表示，证监会稳步推进公募基金行业费率等改革，大力发展权益类基金特别是指数化投资。权益类 ETF 规模今年已先后突破 2 万亿和 3 万亿元大关，发展势头良好。

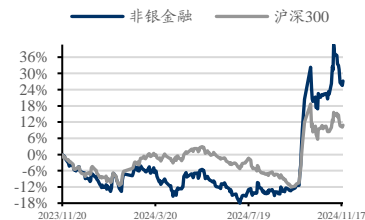
■ **大型宽基 ETF 批量降费，合计让利近 50 亿元**：11 月 19 日，华夏、华泰柏瑞、易方达、嘉实、南方、华安等多家基金管理人官网公告称降旗下大型宽基 ETF 管理费率/托管费率统一调降至 0.15%/0.05%。公告涉及降费的 ETF 产品共 28 支（含场外联结基金），截至 11 月 19 日合计规模 1.18 万亿元。根据此次降费方案，预计公募行业将向投资者合计让利 45.93 亿元，大幅降低了宽基 ETF 投资者的持有成本，在顺应政策导向、提升投资者获得感的同时，也为中长期资金通过宽基 ETF 入市提供了更为便利的条件。

■ **被动指数基金规模加速扩张，ETF 成为财富管理转型重要一环**：当前伴随市场波动加大，被动基金呈现爆发趋势，持股规模首超主动基金。截至 24Q3，被动基金持有 A 股市值达到 3.16 万亿元，首次超过主动基金（3.03 万亿元）。从 ETF 产品来看，截至 2024 年 11 月 19 日，全市场 ETF 产品规模达到 35,943 亿元，较上年末增长 75%。目前来看，ETF 已成为各类资金借道入市的重要载体，亦是财富管理行业后续转型发展的重要抓手。

■ **投资建议**：1) 市场交投活跃度回升预期下，轻资产业务能力突出的互联网券商及线上交易平台有望进一步兑现 ROE 弹性，推荐【指南针】、【同花顺】、【东方财富】，建议关注【财富趋势】。2) 投资端改革加速，ETF 已成券商财富管理转型重要抓手，大型券商仍具备突出优势，推荐【中信证券】、【国泰君安】、【华泰证券】，建议关注【招商证券】。

■ **风险提示**：1) 政策落地效果不及预期；2) 市场交投活跃度下滑。

行业走势



相关研究

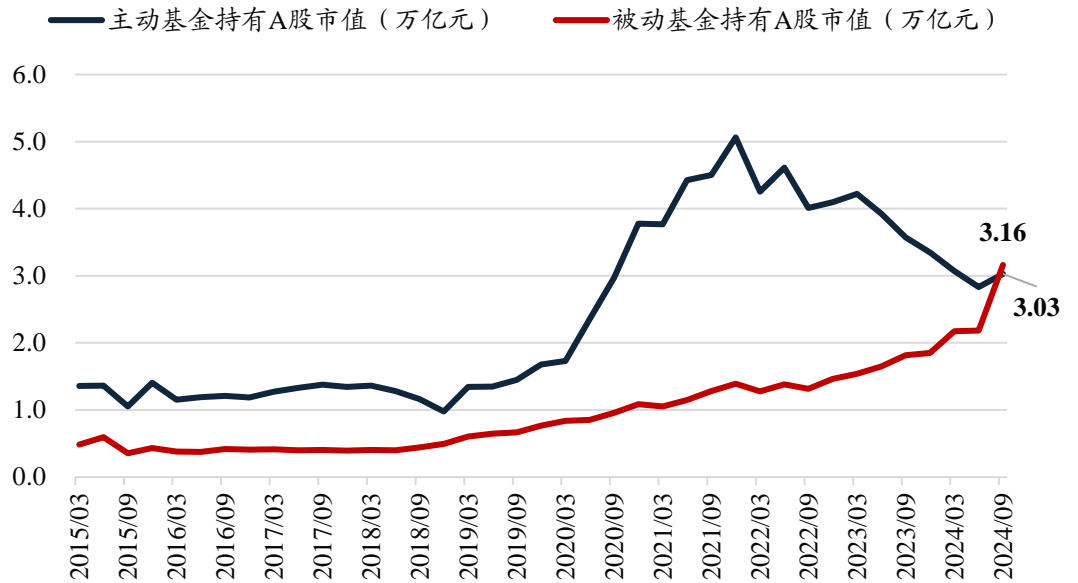
《基金成交额及换手率同比双增，ETF 总规模保持扩张态势》

2024-11-08

《自营助推业绩回暖，利润拐点明确显现——上市券商 2024 年三季度报综述》

2024-11-06

图 1: 2024M9 被动基金持有 A 股市值已超过主动基金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (截至 2024 年 9 月)

图 2: 2021-2024 年全市场 ETF 产品规模变化情况 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (截至 2024 年 11 月 19 日)

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>