

18 只主动 ETF 明日集中发行

场内投资生态迎来革新

本报综合消息 10月20日，易方达、华夏、汇添富、南方、富国、鹏华等18家公募同步披露发售安排，旗下主动ETF定于10月23日集中发行。按20亿元募集上限估算，18只产品合计有望引流360亿元。

业内人士认为，不同于过往指数ETF、场外主动权益基金，本次落地的主动ETF将主动投研能力嵌入ETF标准化场内载体，在投资自由度、信息透明度、交易机制上重构产品逻辑，标志着公募基金行业被动与主动协同的新生态加速成形。

18只主动ETF同场竞技

按照规划，18只主动ETF同日启动发行，且发行期较短。其中，易方达品质均衡主动管理ETF、华夏质量甄选主动股票ETF、华安均衡慧选主动管理ETF、招商价值智选主动管理ETF等6只基金的发行期仅5个交易日。发行期最长的基金为12个交易日。

从投资策略看，首批主动ETF主要采用五大类策略：

一是均衡策略。基金一般不押单一风格，价值/成长搭配、大小盘分散，能够较好地控制波动，追求长期稳健收益，攻守兼备。南方均衡配置主动管理ETF、永赢景气均衡主动管理ETF等9只产品采用均衡策略。

二是价值策略。基金一般投资估值便宜的资产，注重安全边际，防御性较强。招商价值智选主动管理ETF、鹏华价值臻选

主动管理ETF等4只基金采用了这一策略。

三是红利策略。基金优先选取持续高分红、现金流稳定的公司，其核心是赚取股息收益。平安红利景气主动管理ETF、大成红利智选主动管理ETF等3只基金偏好这一策略。

四是质量策略。基金优选高ROE(净资产收益率)、护城河深、盈利稳定的优质公司，赚取优质企业的长期复利。华夏质量甄选主动股票ETF主要采用该策略。

五是大盘成长策略。基金聚焦大盘龙头里较高增速赛道，赚取业绩持续增长的钱，对景气度变化较为敏感。摩根大盘成长主动股票ETF是唯一一只采用大盘成长策略的基金。值得一提的是，摩根基金10月20日宣布，公司股东将通过其关联方——摩根资产管理(亚太)有限公司运用自有资金7500万美元(约合5亿元人民币)，投资旗下摩根

大盘成长主动股票ETF。

同时，在首批18只主动ETF中，有富国价值优选量化选股主动管理ETF、天弘均衡量化选股主动管理ETF等2只基金采用量化选股方式。

主动ETF拓展超额收益新空间

机构认为，与被动ETF以复制指数、捕捉贝塔为主要目标不同，主动ETF的核心特征在于基金经理自主选股、力争超越业绩比较基准，并通过每日披露申赎清单增强运作透明度。正是这些特征，使其与被动产品形成互补，也为其后续发展打开了更广阔的空间。

华泰柏瑞基金表示，在此之前，境内ETF几乎都是被动指数产品，严格跟踪某一特定指数，以复制指数表现为目标，不用判断个股质地的差异，追求的是获得标的指数贝塔收益。即便是指数增强ETF，选股自由度也是

“有限”的，依然会受到“投资于标的指数成份股及其备选成份股的比例不低于非现金基金资产80%”的限制。

“主动ETF则完全不同，其投资逻辑是‘自主选择’，基金经理可以根据基本面研究、产业跟踪和估值判断，挖掘出被市场暂时忽视的优质个股，或者在行业与个股基本面发生拐点前提前布局或撤退，力争实现超越业绩比较基准的收益，这些操作是追求复制指数表现的被动产品所无法实现的。”华泰柏瑞基金称。

沪上一位基金经理表示，近年来A股整体波动较大，风格反复切换，结构性机会与定价偏差并存，在收益中枢下移的背景下，主动管理争取超额收益的空间有望相应打开。

此外，汇添富基金表示，主动ETF还高度契合保险、养老金等中长期资金配置需求，其强制披露机制对基金经理形成硬约束，

引导资金向优质资产集聚，进而筑牢资本市场长期内生稳定性。

近两年来，境内ETF市场供给持续扩容，产品矩阵沿着宽基夯底、策略深耕、产业细分、固收补齐的路径逐步完善。伴随首批主动ETF正式获批，场内基金市场完成从捕捉贝塔到追求阿尔法的跨越，ETF工具箱迎来里程碑式扩容。与此同时，投资者场内配置与交易习惯日趋成熟，行业逐步从“规模扩张”迈向“质量提升，策略升级”的新阶段。

业内人士表示，在ETF规模突破4.9万亿元、产品数量超过1700只的当下，ETF供给不再只是简单地增加产品数量，更给投资者提供了分层选择。从“复制指数”到“主动选股”，从“单一贝塔”到“贝塔与阿尔法协同”，多元工具的并存，有助于引导资金理性配置，也标志着场内ETF工具箱的扩容正由工具升级走向生态革新。(王彭 朱妍 何漪)

上市公司三季报陆续公布 长线资金最新持仓曝光

本报综合消息 在三季度市场震荡的过程中，长线资金持续加码A股。随着上市公司2026年三季报陆续披露，社保基金、养老金、QFI等长线资金的持仓情况也浮出水面。从布局方向看，长线资金选股锚定企业基本面，并且选股思路较为多元。

长线资金持仓揭晓

据Choice不完全统计，截至10月19日，在已披露2026年三季报的A股公司中，共有42家公司的前十大流通股股东中出现社保基金、养老金、QFI等长线资金身影。

以永太科技为例，截至三季度末，高盛国际新进为该公司前十大流通股股东，持股数量为332.93万股。此外，截至三季度末，高盛国际新进为风语筑前十大流通股股东。另外，巴克莱银行也新进为风语筑前十大流通股股东，持股数量为206.41万股。

另外，多个社保基金组合持有圣农发展。截至三季度末，全国社保基金四零三组合新进为圣农发展前十大流通股股东，持股数量为971.91万股。

在对萤石网络的持仓上，社保基金组合操作出现分歧。截至三季度末，全国社保基金17022组合新进为萤石网络前十大流通股股东，持股数量为671.42万股。全国社保基金四一三组合同样新进为该公司前十大流通股股东，持股数量为438万股。不过，与二季度末相比，全国社保基金一一八组合、全国社保基金五零三组合退出了前十大流通股股东名单。

此外，截至三季度末，基本养老保险基金八零五组合、摩根大通新进为思创智联前十大流通股股东。另外，三季度，高盛国际增持思创智联245.59万股。

更加关注上市公司基本面

从布局逻辑看，在今年三季度以来的震荡行情中，长线资金更加看重上市公司基本面。它们青睐业绩亮眼的细分龙头，看重企业盈利韧性，同时积极挖掘中小市值特色标的。

“近期A股有所回调，估值已回落至具备吸引力的区间，同时，企业盈利在AI与产业升级双轮驱动下仍保持稳健。尽管短期市场焦点仍集中于AI资本开支见顶与美联储政策路径的不确定性，但这些利空已被较大程度体现在市场中，情绪面的进一步恶化反而可能为长期投资者提供了布局窗口。”外资公募联博基金表示。

在易方达基金基金经理林伟斌看来，制造业景气重新回到扩张区间，工业企业盈利延续改善，有助于稳定市场对经济与企业盈利的中期预期。上市公司三季报陆续披露，市场对于行业景气和公司盈利的判断有望获得进一步验证，基本面清晰、盈利稳定的资产配置价值或更加突出。(赵明超)

茂名工行落地房贷贴息政策

“免申即享”护航群众安居梦

本报讯 为贯彻落实党中央、国务院有关决策部署，支持城乡居民刚性住房需求，工行茂名分行积极落实《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》(财金〔2026〕95号)要求，自2026年10月1日起，为新发放符合通知要求的首套住房商业性个人住房贷款提供贴息服务，切实把惠民安居政策落到实处。

工行主动靠前推动政策落地，加强与本地房地产开发企业、房产经纪机构、不动产登记部门协同对接，开展贴息资格预审与政策宣导，开辟按揭贷款绿色审

批通道，推动财政贴息红利直达购房群众。同时，工行将服务阵地前移至楼盘一线，安排人员驻点值守，面对面解读新政细则、摸排客户置业需求，提供政策宣讲、额度测算、贷款受理一站式服务，打通按揭服务“最后一公里”。

根据购房贴息政策，居民家庭以新发放商业性个人住房贷款购买首套住房，房屋建筑面积不超过120平方米、房屋总价不超过150万元，可享受年化1个百分点、最长5年财政贴息，单户贴息贷款上限100万元，新房、二手房均纳入支持范围。以一笔贷款金

额100万元、发放利率3.1%的个人住房贷款为例，如符合贷款贴息条件，在贴息期间借款人将按照实际年化利率2.1%支付利息。

为最大限度便利购房者，工行推行“免申即享”便民服务模式，依托贷款申报材料自动核验贴息资格，每月收息时自动扣减贴息金额，客户无需额外提交申请材料，大幅简化业务办理流程。进城务工人员周先生夫妇在该行办理55万元首套按揭贷款，享受贴息政策后预计5年可节省利息支出约2.7万元，顺利实现进城安居梦想。自政策实

施以来，工行已受理符合贴息条件的房贷申请超百户、贷款金额超3400万元。

同时，工行持续强化线上服务保障，依托手机银行提供贷款测算、业务咨询，方便群众足不出户了解房贷政策、预审贷款额度，

持续提升住房金融服务便捷度。

住有所居，金融为民。工行茂名分行将持续落细落实房贷贴息政策，以更有温度、更有效率的住房金融服务，让更多刚需家庭享受政策红利，助力茂名房地产市场平稳健康发展。(莫秋谋)

ICBC



中国工商银行

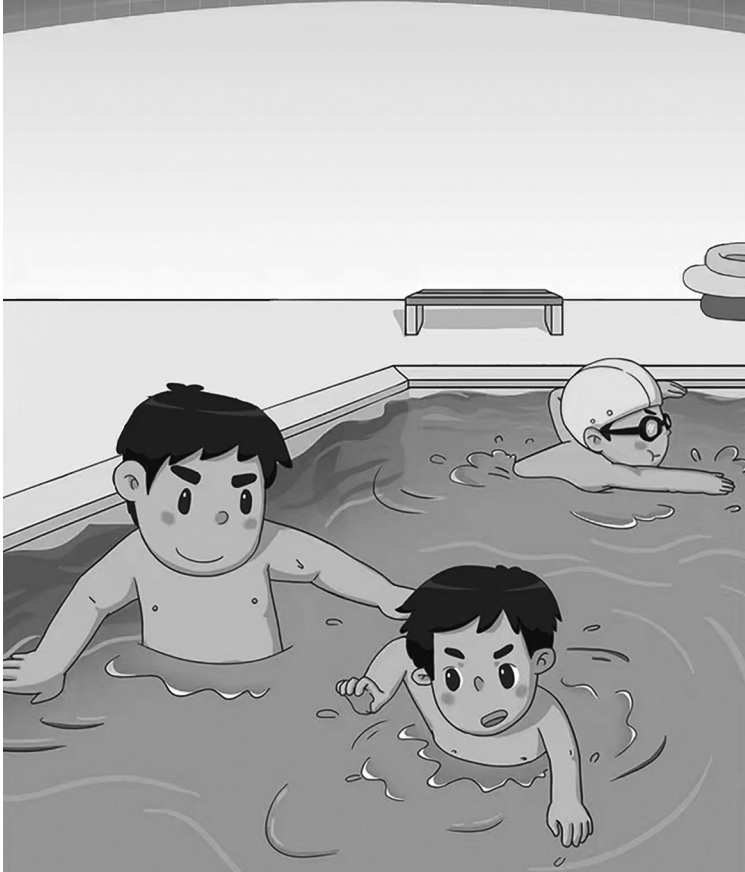
茂名分行

理财热线：0668-2284661

全国中小学生安全教育日

家校社同发力 守护中小学生安全

不在无家长或教师带领的情况下游泳



公安部治安管理局 教育部基础教育司

全国中小学生安全教育日

家校社同发力 守护中小学生安全

不到无安全设施 无救援人员的水域游泳



公安部治安管理局 教育部基础教育司

全国中小学生安全教育日

家校社同发力 守护中小学生安全

不到不熟悉的水域游泳



公安部治安管理局 教育部基础教育司