

2024年7月基金发行月报

——市场估值水平有所下降，基金发行数量增加

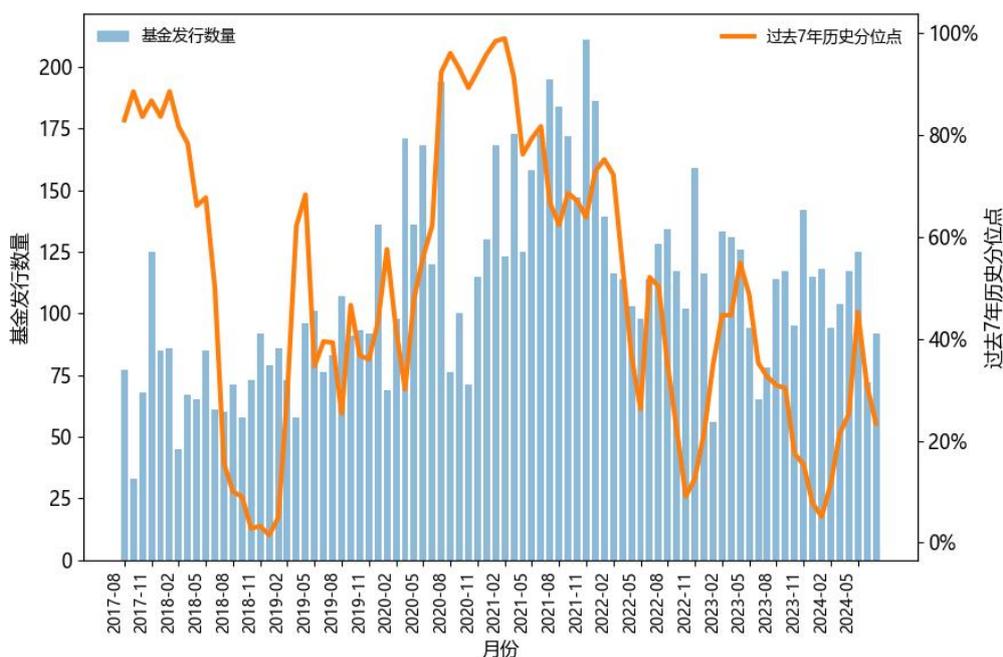
摘要：

- 市场估值水平有所下降，基金发行数量增加。**2024年7月，中证800指数在过去七年历史分位点月平均值为23.38%，处于历史较低水平。从7月新发基金的情况来看，当月新发92只基金，其中55只基金均在当月成功发行，成功发行基金数量相比6月有所上涨。
- 主动权益型基金：发行数量环比同比均上涨，发行规模环比下降同比上涨。**2024年7月，主动权益型基金新发11只，环比上涨37.50%，同比上涨266.67%；新发主动权益型基金总规模为24.06亿元，环比下降0.54%，同比上涨362.69%，在市场新发基金总规模中占比4.71%。权益市场持续下行，防御属性较强的红利策略基金受到投资者青睐。
- 被动权益型基金：发行数量环比下降同比上涨，发行规模环比同比均下降。**2024年7月，被动权益型基金新发19只，环比下降17.39%，同比上涨35.71%；新发被动权益型基金总规模为20.30亿元，环比下降66.13%，同比下降82.00%，规模明显减少，在市场新发基金总规模中占比3.98%。公募基金佣金新规落地，交易量驱动销售模式遭遇挑战，被动权益型基金发行遇冷。
- 债券型基金：发行数量环比同比均上涨，发行规模环比下降同比上涨。**2024年7月，债券型基金新发21只，环比上涨61.54%，同比上涨50.00%，数量明显增加；新发债券型基金总规模为392.84亿元，环比下降22.53%，同比上涨113.14%，在市场新发基金总规模中占比76.98%。央行持续警示长端风险，开展国债借入控制风险，持有期较短的债券型基金更受欢迎。
- 风险提示：**本文所有分析均基于公开信息，不构成任何投资建议；若市场环境或政策因素发生不利变化将可能造成行业发展表现不及预期。文中采用的样本数据有限，存在样本不足以代表整体市场的风险，且数据统计处理方式可能存在误差。

1 总体情况：市场估值水平有所下降，基金发行数量增加

市场估值水平有所下降，基金发行数量增加。从市场估值来看，2024 年 7 月，中证 800 指数在过去七年历史分位点月平均值为 23.38%（此处统计的数据为统计月各交易日 PE(TTM)估值在过去七年历史分位点的平均值），处于历史较低水平。从 7 月新发基金的情况来看，当月新发 92 只基金，其中 55 只基金均在当月成功发行，成功发行基金数量相比 6 月有所上涨。

图表 1：近七年中证 800 月平均分位点及新发基金数量

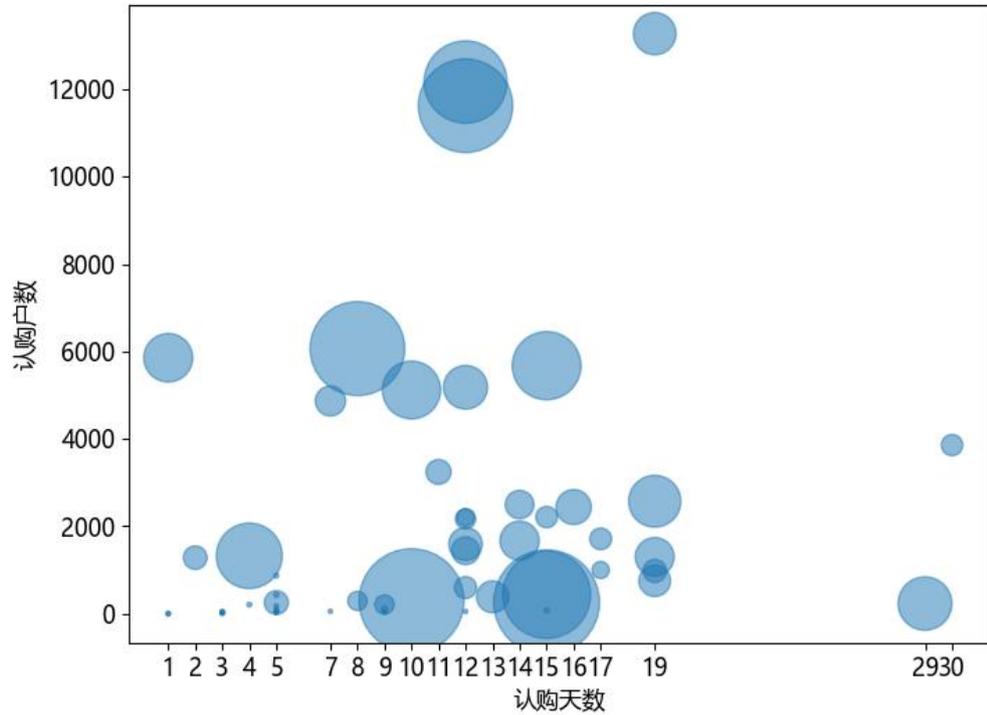


资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2017/7/1-2024/7/31

新发基金在发行规模、认购户数上差异大，在认购天数上差异不大。

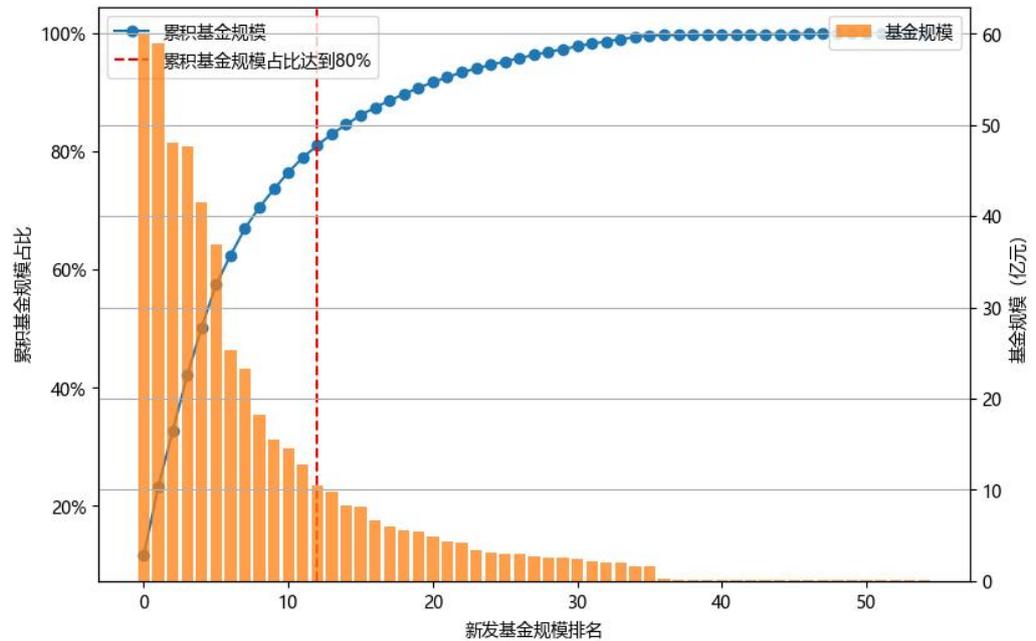
图表 2 呈现的是 2024 年 7 月成功发行的新发基金的发行规模、认购天数及认购户数。可以发现新发基金的认购规模主要集中在 10 亿元以内，认购天数主要集中在 20 天以内，认购户数主要集中在 3000 户以内。图表 3 为 7 月新发基金的规模分布图，规模排名前 20%（11 只）的基金占 7 月总新发规模的比例达到 76.43%，二八效应明显。

图表 2：2024 年 7 月新发基金基本情况



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/7/1-2024/7/31；气泡图的横轴表示新发基金认购天数，纵轴表示认购户数，气泡大小表示发行规模。

图表 3：2024 年 7 月新发基金规模分布图



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/7/1-2024/7/31；分布图的左侧纵轴为规模累积百分比，右侧纵轴表示基金规模。

我们根据新发基金的特点对新发基金做如下分类：1) 根据基金是否对个人投资者公开销售将新发基金分为公开型和非公开型；2) 针对公开型基金，我们将认购天数为 1 天、认购户数小于 250 户且没有提前结束募集情况的新发基金视为机构定制型基金；3) 针对除机构定制型以外的公开型基金，将基金合同中写明该基金为发起式的归为发起式基金；4) 除以上特殊分类基金之外的公开型基金，我们将其归为一般型基金。

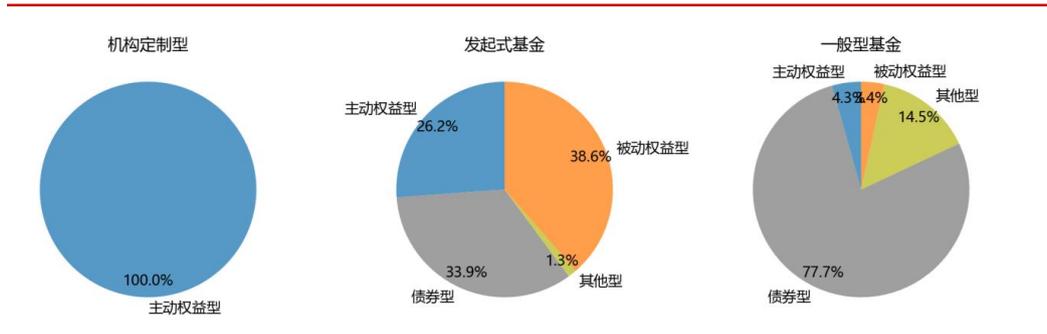
新发基金发行结构差异较大。通过对比这三种公开型基金的发行结构可以发现：（1）从新发基金数量的角度来看，机构定制型基金均为主动权益型，发起式基金以被动权益型为主，一般型基金以债券型为主；（2）从新发基金规模的角度来看，机构定制型基金均为主动权益型，发起式基金以被动权益型和债券型为主，一般型基金以债券型为主。

图表 4：新发基金数量结构



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/7/1-2024/7/31

图表 5：新发基金规模结构



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/7/1-2024/7/31

机构投资者投资方向有所改变,发起式基金类型较为多元。与6月相比,7月发起式基金从几乎全为被动权益型基金变得更为分散,主动权益型、债券型基金的数量有所增加。发起式基金往往由基金管理公司或其股东、高管、基金经理等人员作为主要发起人,结合7月进一步走低的市场估值水平,这反映出机构投资者在市场低位寻求更广泛的投资机会。

2 主动权益型基金：发行数量环比同比均上涨，发行规模环比下降同比上涨

发行数量环比同比均上涨，发行规模环比下降同比上涨。2024年7月,主动权益型基金新发11只,环比上涨37.50%,同比上涨266.67%;新发主动权益型基金总规模为24.06亿元,环比下降0.54%,同比上涨362.69%,在市场新发基金总规模中占比4.71%。

从投资类型来看,新发主动权益型基金以偏股混合型基金为主;从发行类型来看,新发主动权益型基金普遍为一般型基金和发起式基金。新发的11只主动权益型基金中,有9只基金为偏股混合型,2只为普通股票型。从发行类型来看,5只为一般型基金,4只为发起式基金,2只为机构定制型基金,与上个月相比发起式及机构定制型基金有所增加。

权益市场持续下行,防御属性较强的红利策略基金受到投资者青睐。7月A股市场进一步下行,但主动权益型基金的发行规模与上个月接近,达到24亿元,其中超过60%为红利型基金贡献,投资者对于红利型基金的认购热情较高,如摩根红利优选股票A的认购户数高达13269户。在当前较差的市场环境下,红利策略的基金有着更强的防御属性,更受投资者青睐。

图表 6: 部分红利型基金发行情况

基金代码	基金名称	认购户数	发行规模
021187.0F	摩根红利优选股票 A	13269	9.71
021455.0F	农银汇理红利甄选混合 A	3859	2.46
020801.0F	易方达红利混合 A	1714	2.57

资料来源: iFinD、聚源数据库、中证报基金研究,截至 2024/7/31

3 被动权益型基金：发行数量环比下降同比上涨，发行规模环比同比均下降；公募基金佣金新规落地，交易量驱动销售模式受限，被动权益型基金发行遇冷

发行数量环比下降同比上涨，发行规模环比同比均下降。2024年7月，被动权益型基金新发19只，环比下降17.39%，同比上涨35.71%；新发被动权益型基金总规模为20.30亿元，环比下降66.13%，同比下降82.00%，规模明显减少，在市场新发基金总规模中占比3.98%。

从投资类型来看，新发被动权益型基金以被动指数型基金为主；从发行类型来看，新发被动权益型基金以发起式基金为主。19只新发被动权益型基金以被动指数型基金为主，其中14只为发起式基金，5只为一般型基金，与上个月相比一般型基金有所减少。

公募基金佣金新规落地，交易量驱动销售模式受限，被动权益型基金发行遇冷。自7月1日起，《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》正式生效，新规规定了严禁以任何形式向证券公司承诺基金证券交易量及佣金或利用交易佣金与证券公司进行利益交换。这一方面保护了基金份额持有人的利益，另一方面也对长久以来卖方受交易量驱动的销售模式提出了挑战，从一定程度上导致了7月被动权益型基金发行遇冷，多只ETF发行规模仅为1000万元，基金公司和券商还需探索新的合作模式。

4 债券型基金：发行数量环比同比均上涨，发行规模环比下降同比上涨；央行持续警示长端风险，持有期较短的债券型基金更受欢迎

发行数量环比同比均上涨，发行规模环比下降同比上涨。2024年7月，债券型基金新发21只，环比上涨61.54%，同比上涨50.00%，数量明显增加；新发债券型基金总规模为392.84亿元，环比下降22.53%，同比上涨113.14%，在市场新发基金总规模中占比76.98%。

从投资类型来看，新发债券型基金以中长期纯债型基金为主；从发行类型来看，新发债券型基金以一般型基金为主。21只债券型基金中有超过一半（12只）为中长期纯债型基金。从发行类型来看，新发债券型基金普遍为一般型基金，其中有多只基金的募集规模都超过了40亿元，可以看出投资者认购热情较高。

央行持续警示长端风险，开展国债借入控制风险。近3个月央行持续警示长债收益率过低的风险，并于7月1日宣布开展国债借入操作，央行的这一系列措施表明了对金融市场稳定性的高度重视。基金发行市场受此影响，持有期较短的债券型基金更受到投资者欢迎，呈现出认购户数多、发行规模大的债券型基金大多持有期较短的现象，这也说明投资者选择债基时变得更加谨慎，更关注资金的流动性和短期收益的确定性。

5 风险提示

本文所有分析均基于公开信息，不构成任何投资建议；若市场环境或政策因素发生不利变化将可能造成行业发展表现不及预期。文中采用的样本数据有限，存在样本不足以代表整体市场的风险，且数据统计处理方式可能存在误差。

免责声明

本报告原始数据来源于市场公开信息，此报告仅做数据统计，不涉及指标排名，不做投资参考之用，本公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告所载的信息或做出的任何建议、意见及推测并不构成任何投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人做出任何形式的保证。投资者应自行决策，自担投资风险。本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据，任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

附：本报告基金分类明细

主动权益型	偏股混合型基金
	普通股票型基金
被动权益型	被动指数型基金
	增强指数型基金
债券型	短期纯债型基金

	中长期纯债型基金
	混合债券型一级基金
	混合债券型二级基金
	偏债混合型基金
	被动指数型债券基金
	增强指数型债券基金
混合型	灵活配置型基金
	可转换债券型基金
	平衡混合型基金
其他型	股票型 FOF 基金
	债券型 FOF 基金
	混合型 FOF 基金
	国际 (QDII) 股票型基金
	国际 (QDII) 债券型基金
	国际 (QDII) 混合型基金
	国际 (QDII) 另类投资基金
	股票多空
	货币市场型基金
	商品型基金
	REITs
	类 REITs