

2024年8月基金发行月报

——市场估值水平持续下降，基金发行数量减少

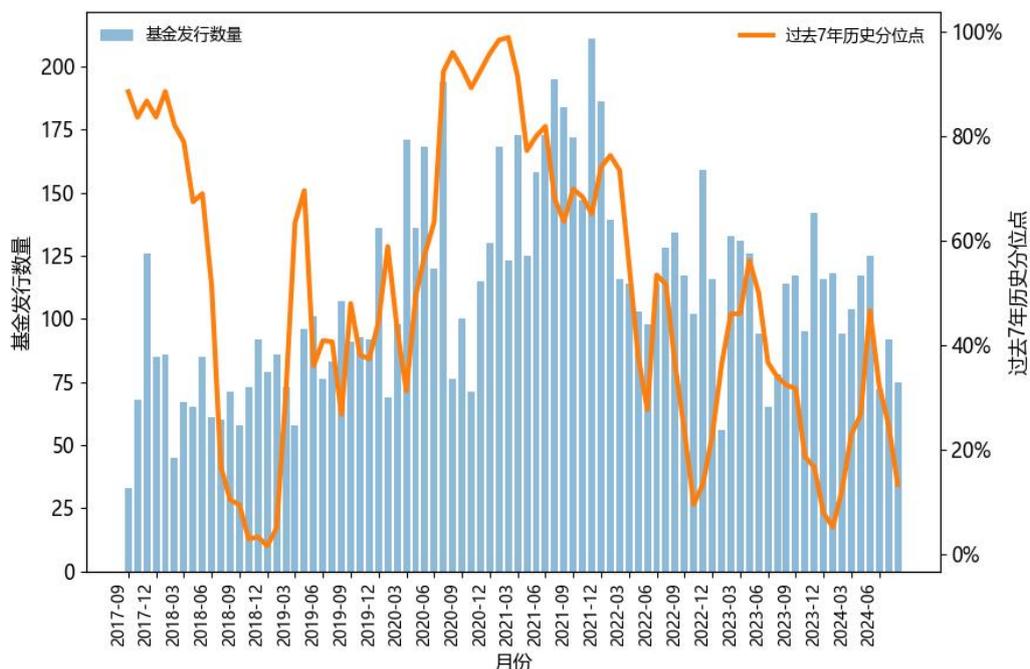
摘要：

- 市场估值水平持续下降，基金发行数量减少。**2024年8月，中证800指数在过去七年历史分位点月平均值为13.29%，处于历史较低水平。从8月新发基金的情况来看，当月新发75只基金，其中51只基金在当月成功发行，成功发行基金数量相比7月有所下降。
- 主动权益型基金：发行数量环比上涨同比下降，发行规模环比同比均下降。**2024年8月，主动权益型基金新发13只，环比上涨18.18%，同比下降13.33%；新发主动权益型基金总规模为19.00亿元，环比下降21.03%，同比下降62.42%，在市场新发基金总规模中占比5.43%。权益市场继续下探，主动权益型基金发行过程中可能存在较多“帮忙资金”。
- 被动权益型基金：发行数量环比下降同比上涨，发行规模环比上涨同比下降。**2024年8月，被动权益型基金新发18只，环比下降5.26%，同比上涨20.00%；新发被动权益型基金总规模为46.06亿元，环比上涨126.90%，同比下降14.53%，规模明显增加，在市场新发基金总规模中占比13.16%。规模增量主要由融通中证诚通央企科技创新ETF贡献。科创指数“上新”，推动被动权益型基金市场发展。
- 债券型基金：发行数量环比同比均下降，发行规模环比同比均下降。**2024年8月，债券型基金新发14只，环比下降33.33%，同比下降30.00%；新发债券型基金总规模为192.34亿元，环比下降51.04%，同比下降54.20%，规模明显减少，在市场新发基金总规模中占比54.97%。债券市场调整压力尚存，债券基金发行减少。
- 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：市场估值水平持续下降，基金发行数量减少

市场估值水平持续下降，基金发行数量减少。从市场估值来看，2024 年 8 月，中证 800 指数在过去七年历史分位点月平均值为 13.29%（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 8 月新发基金的情况来看，当月新发 75 只基金，其中 51 只基金在当月成功发行，成功发行基金数量相比 7 月有所下降。

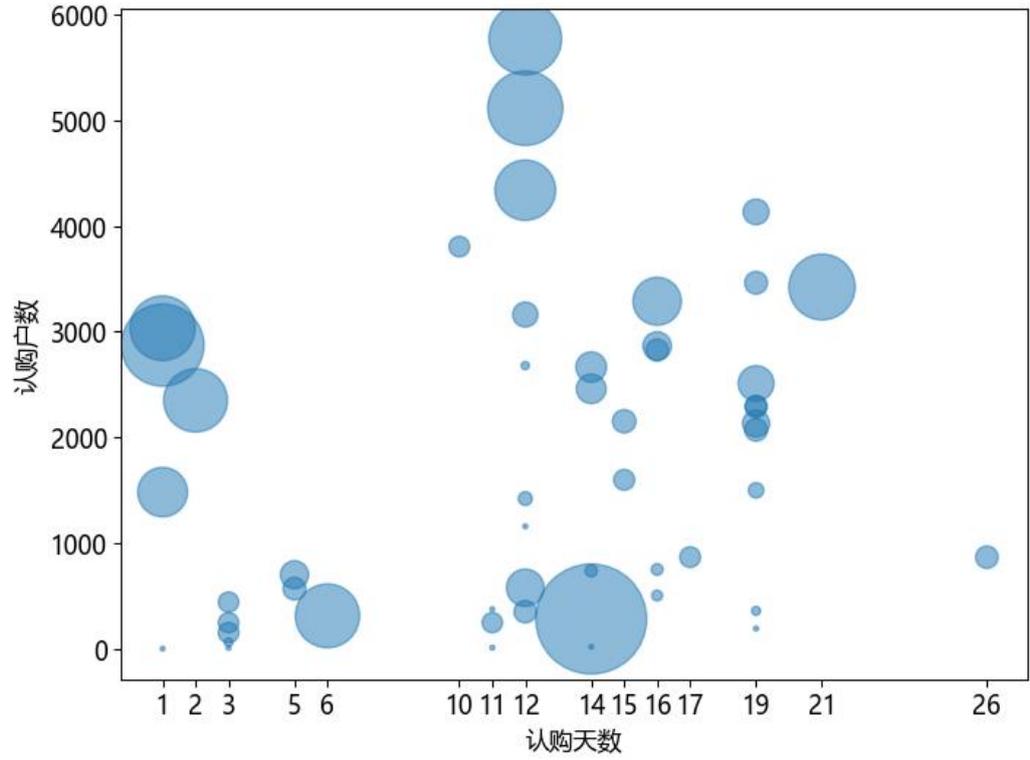
图表 1：近七年中证 800 月平均分位点及新发基金数量



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2017/8/1-2024/8/31

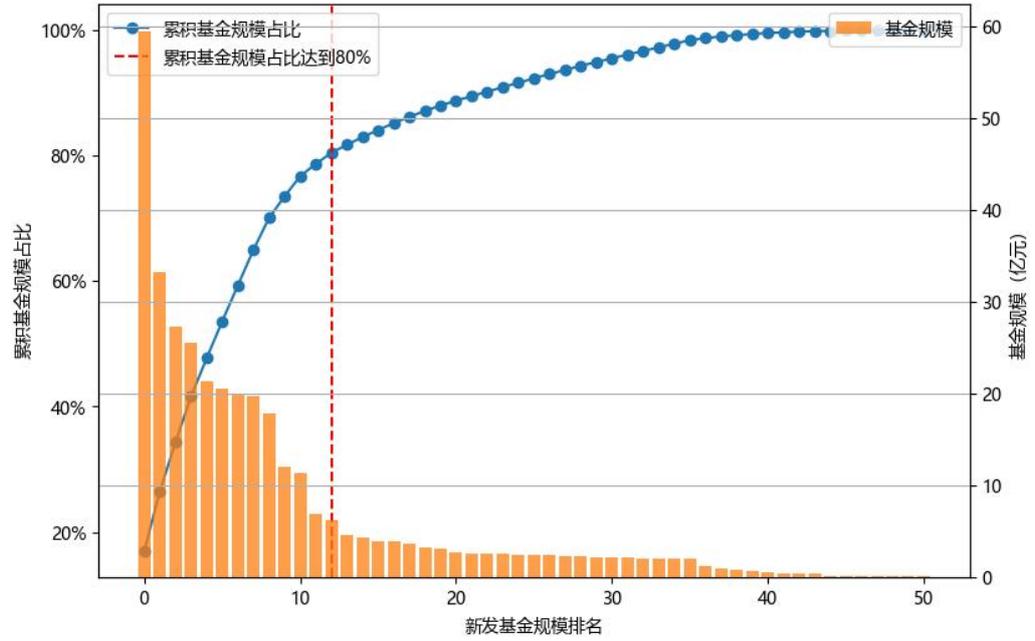
新发基金在发行规模上差异大，在认购天数上差异较小，在认购户数上差异较大。图表 2 呈现的是 2024 年 8 月成功发行的新发基金的发行规模、认购天数及认购户数。可以发现新发基金的认购规模主要集中在 10 亿元以内，认购天数主要集中在 20 天以内，认购户数主要集中在 3000 户以内。图表 3 为 8 月新发基金的规模分布图，规模排名前 20%（11 只）的基金占 8 月总新发规模的比例达到 76.69%，二八效应明显。

图表 2：2024 年 8 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：2024/8/1-2024/8/31；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。

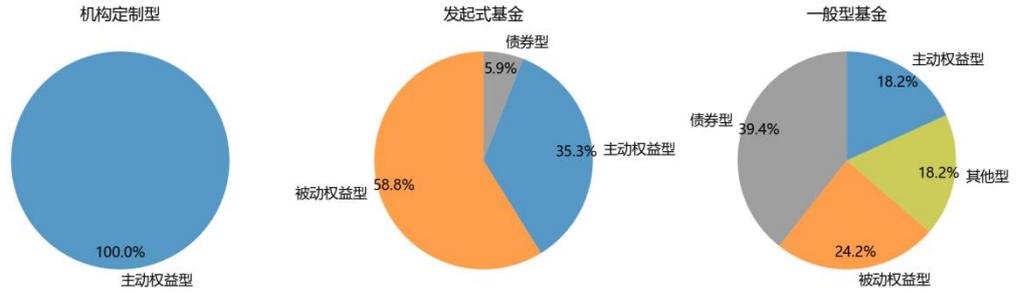
图表 3：2024 年 8 月新发基金规模分布图



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/8/1-2024/8/31；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。

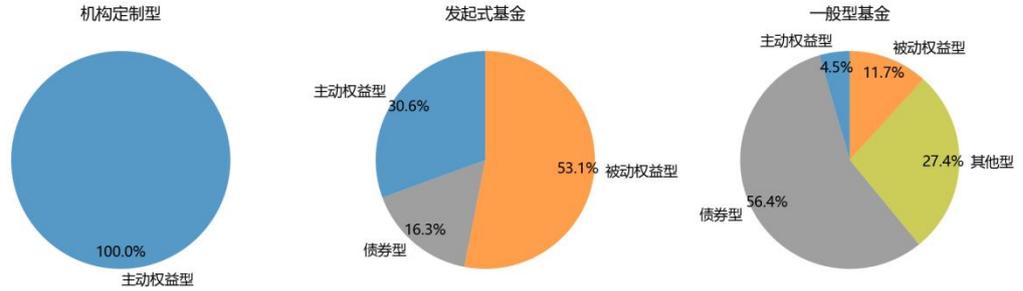
新发基金发行结构¹差异较大。通过对比这三种公开型基金的发行结构可以发现：（1）从新发基金数量的角度来看，机构定制型基金均为主动权益型，发起式基金以被动权益型为主，一般型基金以债券型为主；（2）从新发基金规模的角度来看，机构定制型基金均为主动权益型，发起式基金以被动权益型为主，一般型基金以债券型为主。

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：2024/8/1-2024/8/31

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：2024/8/1-2024/8/31

¹ 根据新发基金的特点做如下分类：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。

2 主动权益型基金：发行数量环比上涨同比下降，发行规模环比同比均下降

发行数量环比上涨同比下降，发行规模环比同比均下降。2024年8月，主动权益型基金新发13只，环比上涨18.18%，同比下降13.33%；新发主动权益型基金总规模为19.00亿元，环比下降21.03%，同比下降62.42%，在市场新发基金总规模中占比5.43%。

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发起式基金和一般型基金。新发的13只主动权益型基金中，有12只基金为偏股混合型，1只为普通股股票型。从发行类型来看，6只为一般型基金，6只为发起式基金，1只为机构定制型基金。

权益市场继续下探，主动权益型基金发行过程中可能存在较多“帮忙资金”。8月A股市场进一步下行，主动权益型基金发行规模也随之下滑，市场认购热情较低，如图表6所示，多只基金存在认购户数少、发行规模小的特点。

图表 6：部分主动权益型基金发行情况

基金代码	基金名称	认购户数	发行规模(亿元)
019949.0F	中银价值发现混合 A	504	0.56
019587.0F	兴业弘远回报混合 A	359	0.38
021491.0F	中航远见领航混合 A	63	0.36
016703.0F	兴业品质睿选混合 A	11	0.11
021629.0F	华安红利机遇股票 A	1	0.10
021973.0F	天弘优势企业混合 A	8	0.10

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，截至 2024/8/31

其中华安红利机遇股票型发起式证券投资基金的有效认购户数仅为1户，即华安基金自身认购了1000万元帮助基金顺利发行。上述情况即为“帮忙资金”，其通常指在基金发行阶段，为了确保基金能够达到成立门槛并顺利发行，由基金公司或其关联方、合作伙伴等提供的临时性资金支持。

除了从认购户数观察，还可以从基金募集期调整及 A/C 份额认购差异来观察。从基金募集期调整来看，某基金在某日决定延长募集期，但在下一交易日便提前结束募集，这可能是“帮忙资金”到位所致。

从 A/C 份额认购差异来看，由于 C 份额在短期持有时具有费率优势，这有利于“帮忙资金”在基金成立后及时撤出。回看 8 月主动权益型基金的整体认购规模，可以发现 C 份额（13.39 亿元）远超 A 份额（5.60 亿元），这可能意味着市场中存在较多的“帮忙资金”。

3 被动权益型基金：发行数量环比下降同比上涨，发行规模环比上涨同比下降

发行数量环比下降同比上涨，发行规模环比上涨同比下降。2024 年 8 月，被动权益型基金新发 18 只，环比下降 5.26%，同比上涨 20.00%；新发被动权益型基金总规模为 46.06 亿元，环比上涨 126.90%，同比下降 14.53%，规模明显增加，在市场新发基金总规模中占比 13.16%。

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。18 只新发被动权益型基金以被动指数型基金为主，其中 10 只为发起式基金，8 只为一般型基金，与上个月相比发起式基金减少，一般型基金增加。

规模增量主要由融通中证诚通央企科技创新 ETF 贡献。8 月被动权益型基金在发行数量减少的同时，发行规模却能逆势上涨 126.90%，其中增量来自融通中证诚通央企科技创新 ETF，该基金获得市场积极认购，发行规模达到 17.85 亿元，创年内全市场主题 ETF 发行规模新高，占被动权益型基金总发行规模的 38.75%。这一方面体现市场对于国资科技企业的信心，另一方面也是融通基金引导投资者低位投资，践行逆向销售的体现。

科创指数“上新”，推动被动权益型基金市场发展。上交所落实“科创板八条”部署要求，与中证指数公司在 8 月份推出了上证科创板 200 指数、上证科创板盈利质量策略指数、上证科创板创新药指数、上证智选科创板价值 50 策略指数等 4 条新指数，这将为投资者带来多样化的投资机会，为被动权益型市场的发展注入新动力。

4 债券型基金：发行数量环比同比均下降，发行规模环比同比均下降

发行数量环比同比均下降，发行规模环比同比均下降。2024年8月，债券型基金新发14只，环比下降33.33%，同比下降30.00%；新发债券型基金总规模为192.34亿元，环比下降51.04%，同比下降54.20%，规模明显减少，在市场新发基金总规模中占比54.97%。

从投资类型来看，新发基金普遍为中长期纯债型基金；从发行类型来看，新发债券型基金以一般型基金为主。14只债券型基金中有6只为中长期纯债型基金，4只为混合债券型二级基金，3只为被动指数型债券基金。从发行类型来看，新发债券型基金普遍为一般型基金。

债券市场调整压力尚存，债券基金发行减少。8月央行增加对债市的调控力度，长期国债利率不断创下历史新低，债券价格大幅波动。受此影响，多家公募基金在近期暂停债券型基金大额申购等业务，发行市场中债券型基金虽仍是主力，但新发数量及规模均有明显减少。

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