

基金研究报告

定期报告/2024年10月基金发行月报

研究员：黄乾滨、王紫薇

市场估值持续上升，发行情况存在分化

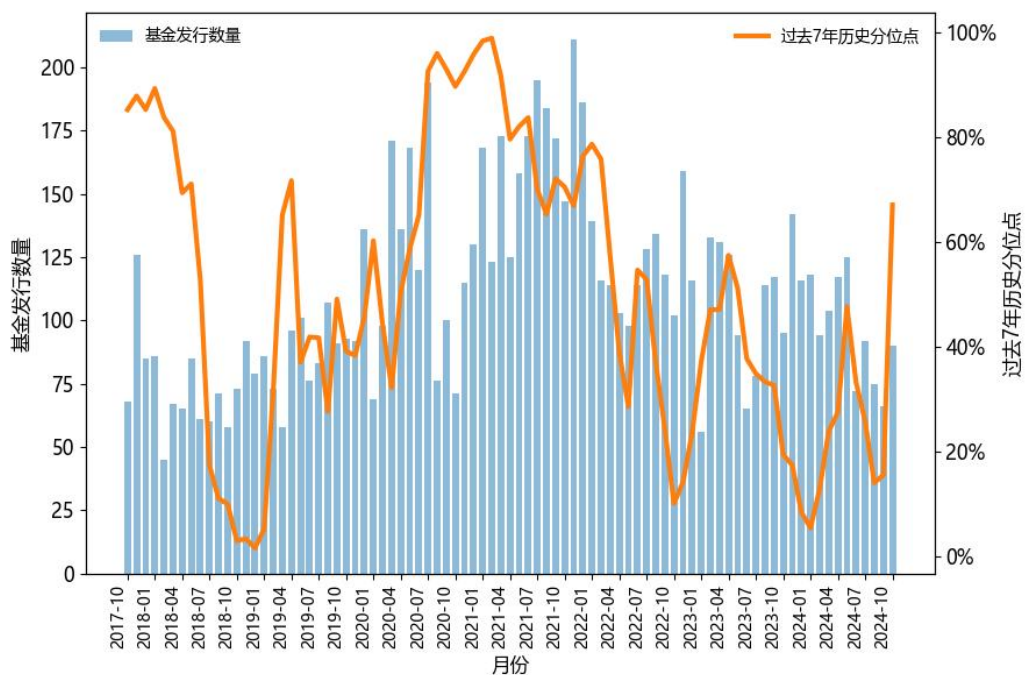
摘要：

- 市场估值水平明显上升，基金发行数量减少。**2024年10月，中证800指数在过去七年历史分位点月平均值为67.06%，处于历史较高水平。从10月新发基金的情况来看，当月新发90只基金，其中40只基金在当月成功发行，成功发行基金数量相比9月有所下降。
- 主动权益型基金：发行数量环比同比均上涨，发行规模环比上涨同比下降。**2024年10月，主动权益型基金新发11只，环比上涨37.50%，同比上涨22.22%；新发主动权益型基金总规模为20.74亿元，环比上涨130.96%，同比下降48.50%，规模明显增加，在市场新发基金总规模中占比4.70%。量化选股及红利概念基金受到市场欢迎。
- 被动权益型基金：发行数量环比下降同比上涨，发行规模环比下降同比上涨。**2024年10月，被动权益型基金新发17只，环比下降29.17%，同比上涨54.55%；新发被动权益型基金总规模为174.95亿元，环比下降21.93%，同比上涨598.96%，在市场新发基金总规模中占比39.67%。中证A500相关基金热度持续高涨，受到投资者青睐。
- 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10月，债券型基金新发7只，环比下降30.00%，同比下降36.36%；新发债券型基金总规模为146.32亿元，环比下降35.54%，同比下降47.09%，在市场新发基金总规模中占比33.18%。财政部宣布支持化债，债券型基金市场或迎来新的发展机遇。
- 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：市场估值水平明显上升，基金发行数量减少

市场估值水平明显上升，基金发行数量减少。从市场估值来看，2024 年 10 月，中证 800 指数在过去七年历史分位点月平均值为 67.06%（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），处于历史较高水平。从 10 月新发基金的情况来看，当月新发 90 只基金，其中 40 只基金在当月成功发行，成功发行基金数量相比 9 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

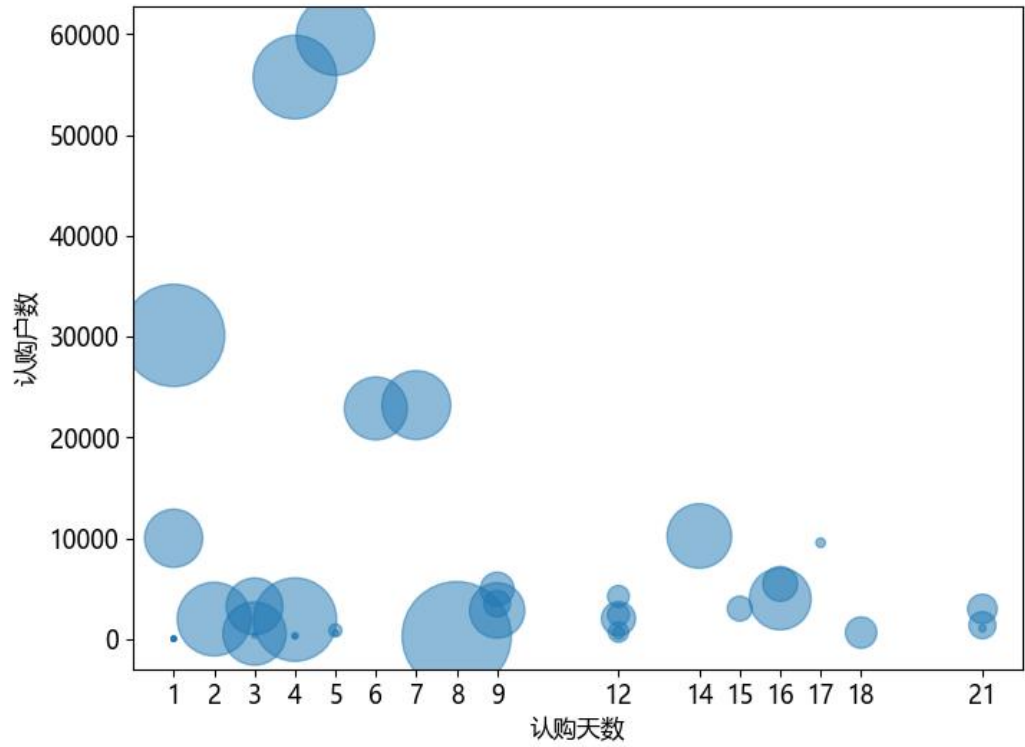


资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2017/10/1-2024/10/31

新发基金在发行规模、认购户数上差异大，在认购天数上差异较大。

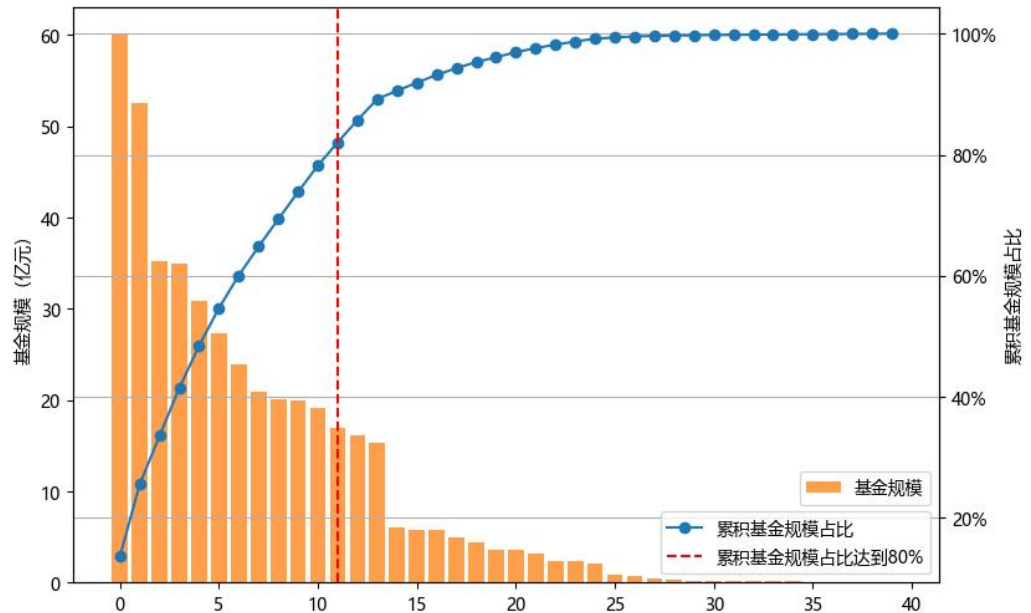
图表 2 呈现的是 2024 年 10 月成功发行的新发基金的发行规模、认购天数及认购户数。可以发现新发基金的认购规模主要集中在 20 亿元以内，认购天数主要集中在 20 天以内，认购户数主要集中在 5000 户以内。图表 3 为 10 月新发基金的规模分布图，其中发行规模前五的基金占 10 月总新发规模的比例达到 48.44%。

图表 2：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：2024/10/1-2024/10/31；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。

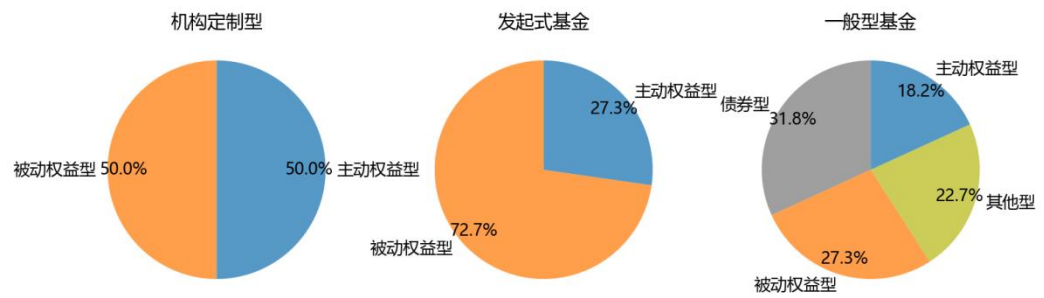
图表 3：新发基金规模分布图



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/10/1-2024/10/31；分布图的左侧纵轴为基金规模，右侧纵轴为累积基金规模占比。

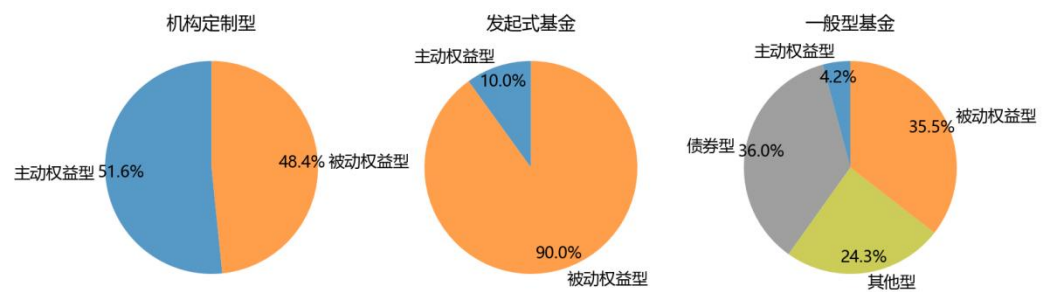
新发基金发行结构¹差异较大。通过对比这三种公开型基金的发行结构可以发现：（1）从新发基金数量的角度来看，机构定制型基金以被动权益型和主动权益型为主，发起式基金以被动权益型为主，一般型基金以债券型为主；（2）从新发基金规模的角度来看，机构定制型基金以主动权益型和被动权益型为主，发起式基金以被动权益型为主，一般型基金以债券型为主。

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：2024/10/1-2024/10/31

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：2024/10/1-2024/10/31

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：发行数量环比同比均上涨，发行规模环比上涨同比下降；量化选股及红利概念基金受到市场欢迎

发行数量环比同比均上涨，发行规模环比上涨同比下降。2024年10月，主动权益型基金新发11只，环比上涨37.50%，同比上涨22.22%；新发主动权益型基金总规模为20.74亿元，环比上涨130.96%，同比下降48.50%，规模明显增加，在市场新发基金总规模中占比4.70%。

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。新发的11只主动权益型基金有8只为偏股混合型，3只为普通股票型基金。从发行类型来看，4只为一般型基金，3只为发起式基金，3只为机构定制型基金。

量化选股及红利概念基金受到市场欢迎。随着A股市场的回暖，10月主动权益型基金在数量及规模上相较上月均有一定幅度的增加，发行规模达到20.74亿元，其中量化选股基金的规模达到11.25亿元，占主动权益型基金发行规模的54.24%，并且这些基金的认购户数都相对较高，受到投资者的关注。三只量化选股基金中发行规模较大的两只又为红利概念，这或许是因为股市和债市的双重影响导致。10月A股市场持续震荡，10月21日央行宣布1年期、5年期以上LPR下调0.25个百分点，这种情况下，红利资产提供的持续稳定的高股息能够带来更好的投资感受，适合作为底层资产配置，红利概念基金或因此受到投资者青睐。需要注意的是，相关基金的主要业绩比较基准指数估值较高，近期配置该类基金需注意潜在的风险。

图表 6：量化选股及红利概念基金发行情况

基金代码	基金名称	认购户数	发行规模(亿元)	认购天数	主要业绩比较基准	估值分位点 ²
	兴证全球红利量化选				中证沪港深高股息	
021979.0F	股股票 A	5460	6.07	16	港元指数	72.4%
	国泰君安红利量化选					
021919.0F	股混合 A	3006	3.13	15	中证红利指数	86.89%
021884.0F	太平量化选股混合 A	671	2.05	12	中证全指指数	71.29%

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，截至 2024/10/31

² 估值分位点是指基金主要业绩比较基准统计月各交易日 PE (TTM) 估值在过去七年（若不足七年则使用发布至今数据）历史分位点的平均值

3 被动权益型基金：发行数量环比下降同比上涨，发行规模环比下降同比上涨；中证 A500ETF 热度持续高涨，受到投资者青睐

发行数量环比下降同比上涨，发行规模环比下降同比上涨。2024年10月，被动权益型基金新发17只，环比下降29.17%，同比上涨54.55%；新发被动权益型基金总规模为174.95亿元，环比下降21.93%，同比上涨598.96%，在市场新发基金总规模中占比39.67%。

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普遍为发起式基金和一般型基金。17只新发被动权益型基金以被动指数型基金为主，其中8只为发起式基金，6只为一般型基金，3只为机构定制型基金，与上个月相比发起式及一般型基金有所减少，机构定制型基金有所增加。

中证 A500 相关基金热度持续高涨，受到投资者青睐。近期被动权益型基金市场的热点集中在中证 A500 相关基金上，在首批 10 只 ETF 成功发行后，基金公司迅速跟进，10 月新发中证 A500 场外指数基金（包括联接基金、指数基金、指数增强基金）规模占被动权益型基金规模的 92.86%。如下图所示，从认购户数、认购规模及认购天数等指标可以看出投资者认购热情高涨。中证 A500 指数代表了核心资产及新质生产力，并且在行业和风格分布上更加均衡，在本轮行情中表现较好，受到投资者青睐。

图表 7：已结束募集的中证 A500 场外指数基金发行情况

基金代码	基金名称	认购户数	发行规模(亿元)	认购天数
022426.0F	泰康中证 A500ETF 联接 A	30113	52.59	1
022457.0F	博时中证 A500 指数 A	55738	35.26	4
022430.0F	华夏中证 A500 指数 A	59808	30.83	5
022432.0F	中欧中证 A500 指数 A	23195	23.88	7
022461.0F	华商中证 A500 指数增强 A	22866	19.89	6

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，截至 2024/10/31

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；财政部宣布支持化债，债券型基金市场或迎来新的发展机遇

发行数量环比同比均下降，发行规模环比同比均下降。2024年10月，债券型基金新发7只，环比下降30.00%，同比下降36.36%；新发债券型基金总规模为146.32亿元，环比下降35.54%，同比下降47.09%，在市场新发基金总规模中占比33.18%。

从投资类型来看，新发基金普遍为混合债券型二级基金和中长期纯债型基金；从发行类型来看，新发债券型基金以一般型基金为主。7只债券型基金中有3只为混合债券型二级基金，3只为中长期纯债型基金，1只为被动指数型债券基金。

财政部宣布支持化债，债券型基金市场或迎来新的发展机遇。10月12日，财政部宣布拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，支持地方化解债务风险，这一消息的出台或对债券型基金市场产生深远影响。一方面，此举可以优化地方政府的债务结构，减轻其化债压力，使地方政府能够将更多资源用于推动地方经济增长，从而提振市场信心；另一方面，化债以新债化旧债将增加债券市场的供给，为债券型基金提供更广泛的投资选择，进而为债券型基金市场的发展带来新的机遇。

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：新发权益型基金主要业绩比较基准估值水平

基金代码	基金名称	基金分类	主要业绩比较基准	指数估值分位点
021707.0F	富国中证红利低波动 ETF 联接 A	被动权益型	中证红利低波动指数	95.18%
021988.0F	银河中证通信设备主题指数 A	被动权益型	中证通信设备主题指数	94.81%
021252.0F	华安中证信息技术应用创新产业指数 A	被动权益型	中证信息技术应用创新产业指数	93.89%
022274.0F	国泰中证港股通高股息投资 ETF 联接 A	被动权益型	中证港股通高股息投资指数	90.71%
021919.0F	国泰君安红利量化选股混合 A	主动权益型	中证红利指数	86.89%
021985.0F	财通资管先进制造混合 A	主动权益型	中证智能制造主题指数	81.76%
022224.0F	泓德智选领航混合 A	主动权益型	沪深 300 指数	79.78%
022276.0F	汇添富弘悦回报混合 A	主动权益型	沪深 300 指数	79.78%
021904.0F	中银 ESG 主题混合 A	主动权益型	沪深 300 ESG 基准指数	76.03%
022299.0F	安信周期优选股票 A	主动权益型	中证周期 100 指数	73.24%
021979.0F	兴证全球红利量化选股股票 A	主动权益型	中证沪港深高股息港元指数	72.4%
021884.0F	太平量化选股混合 A	主动权益型	中证全指指数	71.29%
021963.0F	天弘国证新能源电池指数 A	被动权益型	国证新能源电池指数	71.28%
562970.0F	易方达中证光伏产业 ETF	被动权益型	中证光伏产业指数	70.14%
022286.0F	长城医药产业精选混合 A	主动权益型	中证医药卫生指数	56.17%
022301.0F	安信医药创新股票 A	主动权益型	中证沪港深创新药产业指数	52.47%
022364.0F	永赢科技智选混合 A	主动权益型	中国战略新兴产业成份指数	45.47%
022069.0F	天弘中证工程机械主题指数 A	被动权益型	中证工程机械主题指数	42.14%
021707.0F	富国中证红利低波动 ETF 联接 A	被动权益型	中证红利低波动指数	95.18%

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