

基金研究报告

定期报告/2024年9月基金发行月报

研究员：黄乾滨、王紫薇

被动权益型基金发行规模明显增加

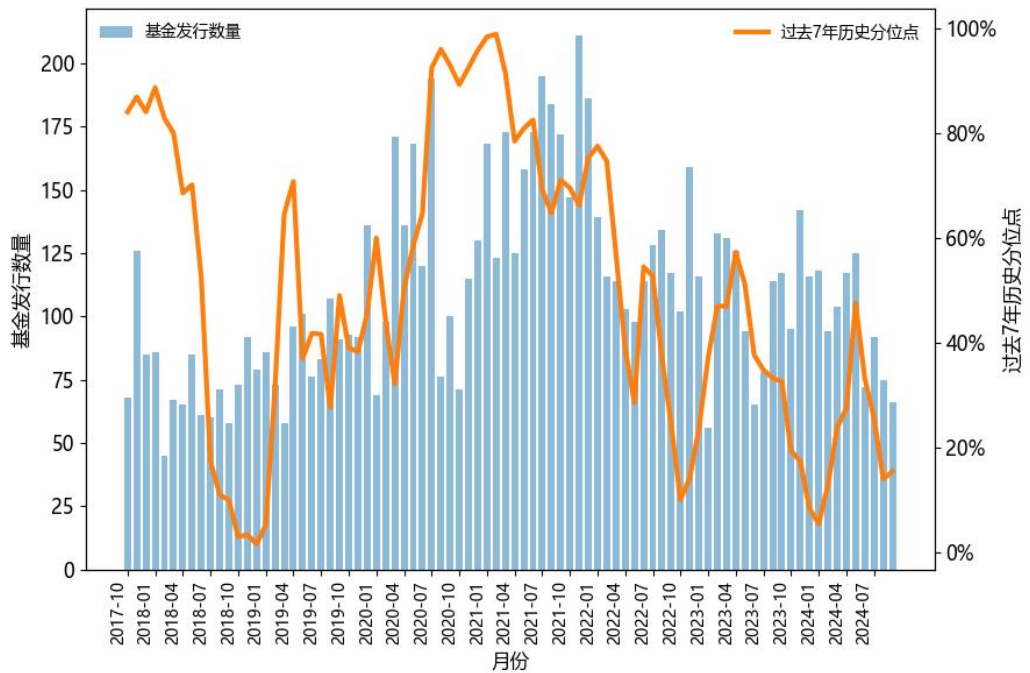
摘要：

- 市场估值水平略微上升，基金发行数量减少。**2024年9月，中证800指数在过去七年历史分位点月平均值为15.39%，处于历史较低水平。从9月新发基金的情况来看，当月新发66只基金，其中45只基金在当月成功发行，成功发行基金数量相比8月有所下降。
- 主动权益型基金：发行数量环比同比均下降，发行规模环比同比均下降。**2024年9月，主动权益型基金新发8只，环比下降38.46%，同比下降46.67%；新发主动权益型基金总规模为8.98亿元，环比下降52.74%，同比下降58.94%，规模明显减少，在市场新发基金总规模中占比1.85%。权益市场在月底迎来触底反弹，下月主动权益型基金发行或将提速。
- 被动权益型基金：发行数量环比上涨同比下降，发行规模环比同比均上涨。**2024年9月，被动权益型基金新发24只，环比上涨33.33%，同比下降29.41%；新发被动权益型基金总规模为224.09亿元，环比上涨386.52%，同比上涨131.38%，规模明显增加，在市场新发基金总规模中占比46.11%。中证A500指数发布，首批中证A500ETF受到市场欢迎，券结模式助力市场良性发展。
- 债券型基金：发行数量环比同比均下降，发行规模环比上涨同比下降。**2024年9月，债券型基金新发10只，环比下降28.57%，同比下降33.33%；新发债券型基金总规模为227.01亿元，环比上涨18.03%，同比下降29.94%，在市场新发基金总规模中占比46.71%。多项政策出台，短期内债券型基金或将经历调整，长期来看降准降息将促进债券型基金市场进一步发展。
- 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：市场估值水平略微上升，基金发行数量减少

市场估值水平略微上升，基金发行数量减少。从市场估值来看，2024年9月，中证800指数在过去七年历史分位点月平均值为15.39%（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9月新发基金的情况来看，当月新发66只基金，其中45只基金在当月成功发行，成功发行基金数量相比8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

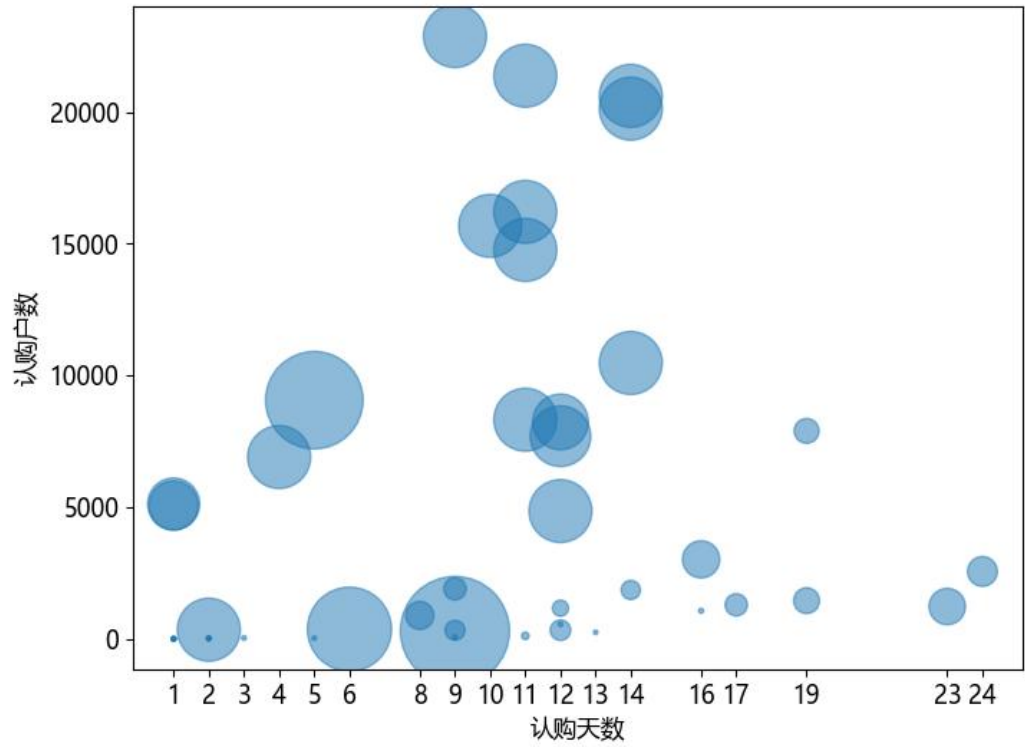


资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2017/9/1-2024/9/30

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。

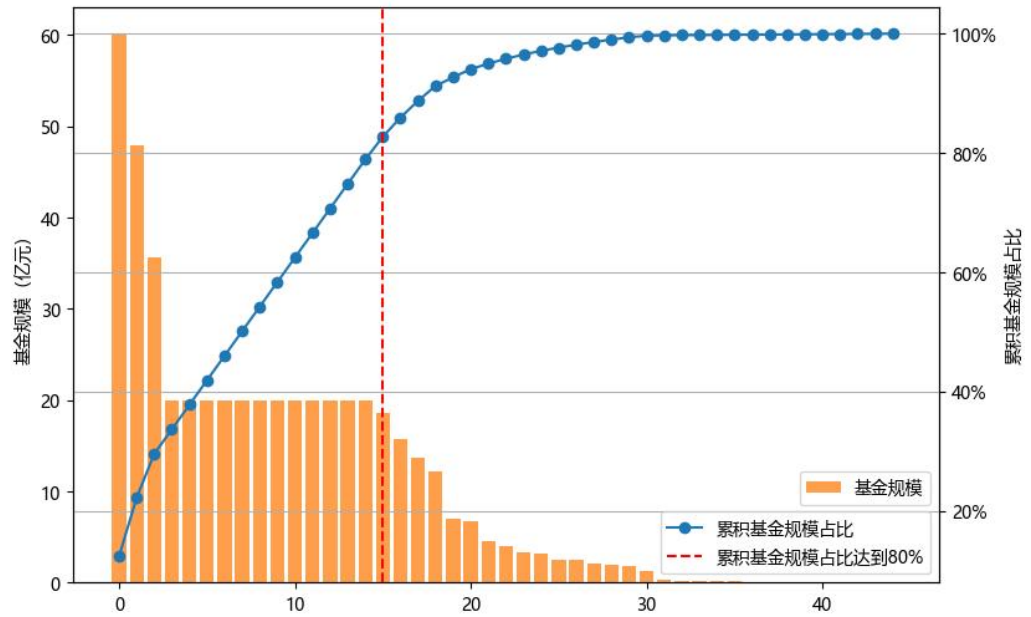
图表 2 呈现的是 2024 年 9 月成功发行的新发基金的发行规模、认购天数及认购户数。可以发现新发基金的认购规模主要集中在 20 亿元以内，认购天数主要集中在 20 天以内，认购户数主要集中在 8000 户以内。图表 3 为 9 月新发基金的规模分布图，其中发行规模前五的基金占 9 月总新发规模的比例达到 37.76%。

图表 2：2024 年 9 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：2024/9/1-2024/9/30；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。

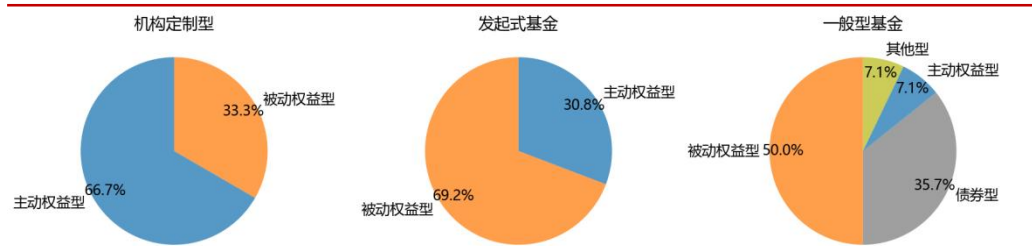
图表 3：2024 年 9 月新发基金规模分布图



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/9/1-2024/9/30；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。

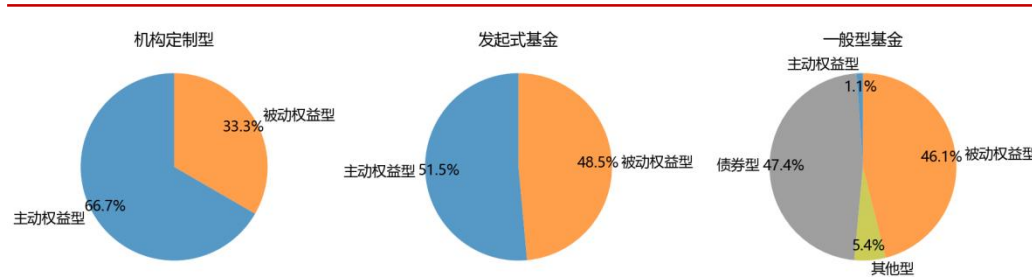
新发基金发行结构¹差异较大。通过对比这三种公开型基金的发行结构可以发现：（1）从新发基金数量的角度来看，机构定制型基金以主动权益型为主，发起式基金以被动权益型为主，一般型基金以被动权益型和债券型为主；（2）从新发基金规模的角度来看，机构定制型基金以主动权益型为主，发起式基金中主动权益型与被动权益型大致相当，一般型基金以债券型 and 被动权益型为主。

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：2024/9/1-2024/9/30

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：2024/9/1-2024/9/30

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下降，发行规模环比同比均下降；权益市场在月底迎来触底反弹，下月主动权益型基金发行或将提速

发行数量环比同比均下降，发行规模环比同比均下降。2024年9月，主动权益型基金新发8只，环比下降38.46%，同比下降46.67%；新发主动权益型基金总规模为8.98亿元，环比下降52.74%，同比下降58.94%，规模明显减少，在市场新发基金总规模中占比1.85%。

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。新发的8只主动权益型基金均为偏股混合型基金。从发行类型来看，4只为一般型基金，2只为机构定制型基金，2只为一般型基金。

权益市场在月底迎来触底反弹，下月主动权益型基金发行或将提速。

9月底，政府出台了一系列政策以稳定股票市场，主要包括：1. 央行创设证券、基金、保险公司互换便利，首期操作规模5000亿元；2. 央行推出支持股票回购和增持的专项再贷款，首期额度3000亿元，鼓励上市公司回购股票；3. 降准0.5个百分点，并降低政策利率20个基点。多项超预期政策的出台与叠加将为权益市场带来持续增量资金，提供流动性，投资者信心有望得到有效提振，市场短期内将迎来修复，主动权益型基金发行或将提速。

3 被动权益型基金：发行数量环比上涨同比下降，发行规模环比同比均上涨；中证A500指数发布，首批中证A500ETF受到市场欢迎，券结模式助力市场良性发展

发行数量环比上涨同比下降，发行规模环比同比均上涨。2024年9月，被动权益型基金新发24只，环比上涨33.33%，同比下降29.41%；新发被动权益型基金总规模为224.09亿元，环比上涨386.52%，同比上涨131.38%，规模明显增加，在市场新发基金总规模中占比46.11%。

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一般型基金为主。24只新发被动权益型基金以被动指数型基金为主，其中14只为一般型基金，9只为发起式基金，1只为机构定制型基金，与上个月相比一般型基金有所增加，发起式基金有所减少。

中证 A500 指数发布，首批中证 A500ETF 受到市场欢迎，券结模式助力市场良性发展。9月23日，中证 A500 指数正式发布，中证 A500 指数由 500 家具有行业代表性上市公司组成，在行业和风格分布上更加均衡，有望在长时间取得可观的超额收益。首批 10 只中证 A500ETF 受到市场欢迎，截至 9 月 23 日全部募集结束，募集金额均达到 20 亿元的上限，其中有 6 只提前结束募集。另外，此次的基金发行过程中普遍采用券结模式，与传统的托管人模式相比，券商将作为结算参与人负责完成基金产品的交易与清算。这种模式将券商与基金的运营直接绑定，一方面在公募佣金新规落地后为券商开辟新的收入渠道，另一方面防止券商只注重销量而忽视保有量，推动基金持续良性发展。

4 债券型基金：发行数量环比同比均下降，发行规模环比上涨同比下降；多项政策出台，短期内债券型基金或将经历调整，长期来看降准降息将促进债券型基金市场进一步发展

发行数量环比同比均下降，发行规模环比上涨同比下降。2024 年 9 月，债券型基金新发 10 只，环比下降 28.57%，同比下降 33.33%；新发债券型基金总规模为 227.01 亿元，环比上涨 18.03%，同比下降 29.94%，在市场新发基金总规模中占比 46.71%。

从投资类型来看，新发基金普遍为中长期纯债型基金和被动指数型债券基金；从发行类型来看，新发债券型基金均为一般型基金。10 只债券型基金中有 5 只为中长期纯债型基金，3 只为被动指数型债券基金。

多项政策出台，短期内债券型基金或将经历调整，长期来看降准降息将促进债券型基金市场进一步发展。央行出台的互换便利等政策以及权益市场的触底反弹可能引导资金由债券市场流向权益市场，债市在短期内将面临回调压力，债券型基金可能会经历波动。但长期来看，降准降息等货币政策将直接增加货币供应量，对债市来说是一大利好。同时，随着市场利率下降，现有债券将变得更有吸引力，这可能会增加投资者对于债券型基金的需求，从而促进债券型基金的进一步发展。

6 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