

基金研究报告

定期报告/2024年11月基金发行月报

研究员：黄乾滨、王紫薇

基金发行市场回暖，新发基金整体估值较高

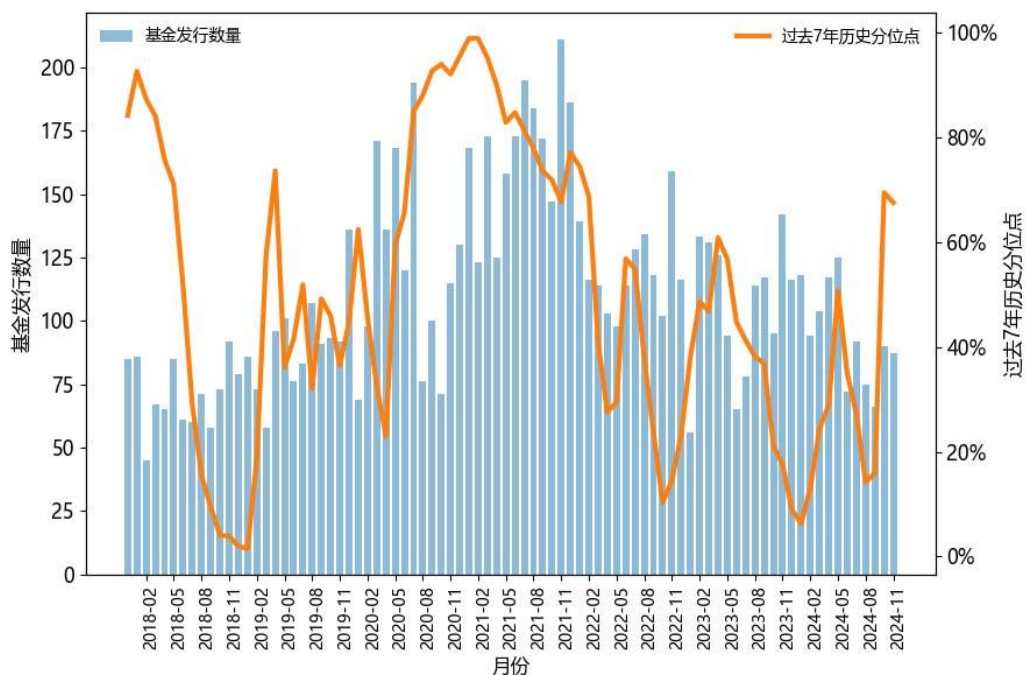
摘要：

- 市场估值水平较高，基金发行数量增加。**2024年11月，中证800指数在过去七年历史分位点月平均值为67.58%，处于历史较高水平。从11月新发基金的情况来看，当月新发87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10月有所增加。
- 主动权益型基金：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11月，主动权益型基金新发8只，环比下降27.27%，同比下降73.33%；新发主动权益型基金总规模为38.33亿元，环比上涨84.81%，同比下降23.68%，规模明显增加，在市场新发基金总规模中占比6.40%。红利概念基金受到市场欢迎。
- 被动权益型基金：发行数量环比同比均上涨，发行规模环比同比均上涨。**2024年11月，被动权益型基金新发26只，环比上涨52.94%，同比上涨8.33%，数量明显增加；新发被动权益型基金总规模为325.83亿元，环比上涨86.24%，同比上涨280.15%，规模明显增加，在市场新发基金总规模中占比54.38%。第二批中证A500ETF已全部完成发行。多只大型宽基ETF降费，促进市场健康发展。
- 债券型基金：发行数量环比上涨同比下降，发行规模环比上涨同比下降。**2024年11月，债券型基金新发12只，环比上涨71.43%，同比下降53.85%，数量明显增加；新发债券型基金总规模为203.70亿元，环比上涨39.22%，同比下降53.18%，在市场新发基金总规模中占比33.99%。化债政策正式落地，债券型基金市场或迎来新的发展机遇。
- 新发权益型基金估值情况：11月新发基金加权平均估值分位点为76.16%，整体估值水平较高。**信创、半导体、红利相关基金估值较高，投资者需警惕高位发行风险；机器人、汽车零部件相关基金在低位发行，利于改善投资者获得感。

1 总体情况：市场估值水平较高，基金发行数量增加

市场估值水平较高，基金发行数量增加。从市场估值来看，2024 年 11 月，中证 800 指数在过去七年历史分位点月平均值为 67.58%（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 11 月新发基金的情况来看，当月新发 87 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 10 月有所增加。

图表 1：近七年中证 800 月平均分位点及新发基金数量

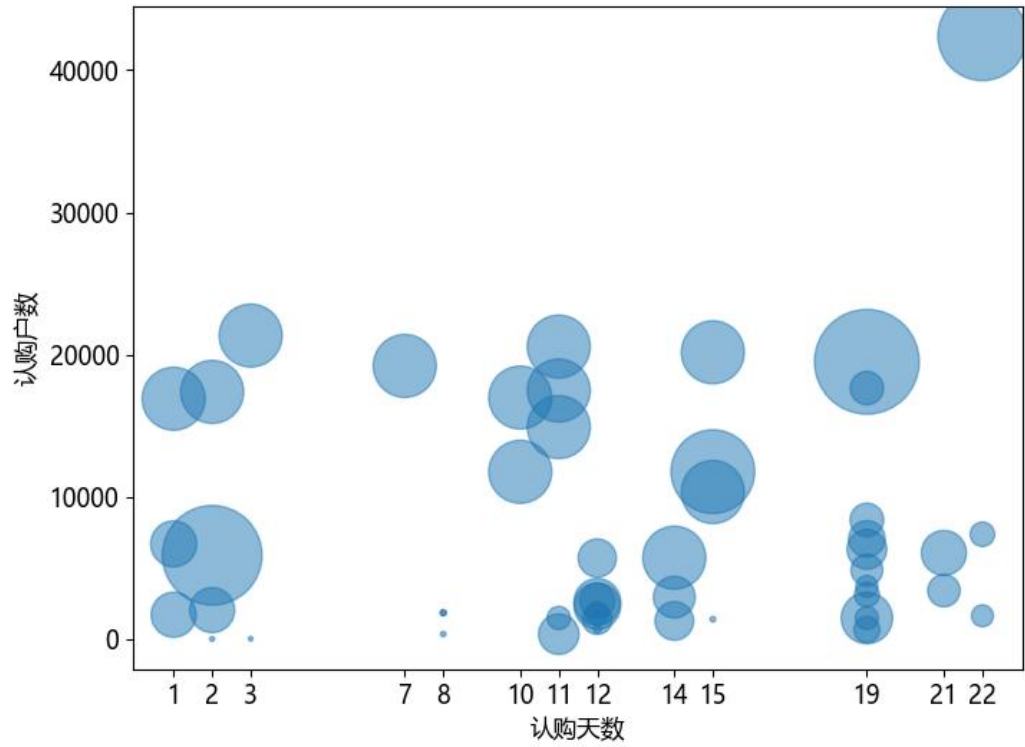


资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2017/12/1-2024/11/30

新发基金在发行规模、认购户数上差异大，在认购天数上差异较小。

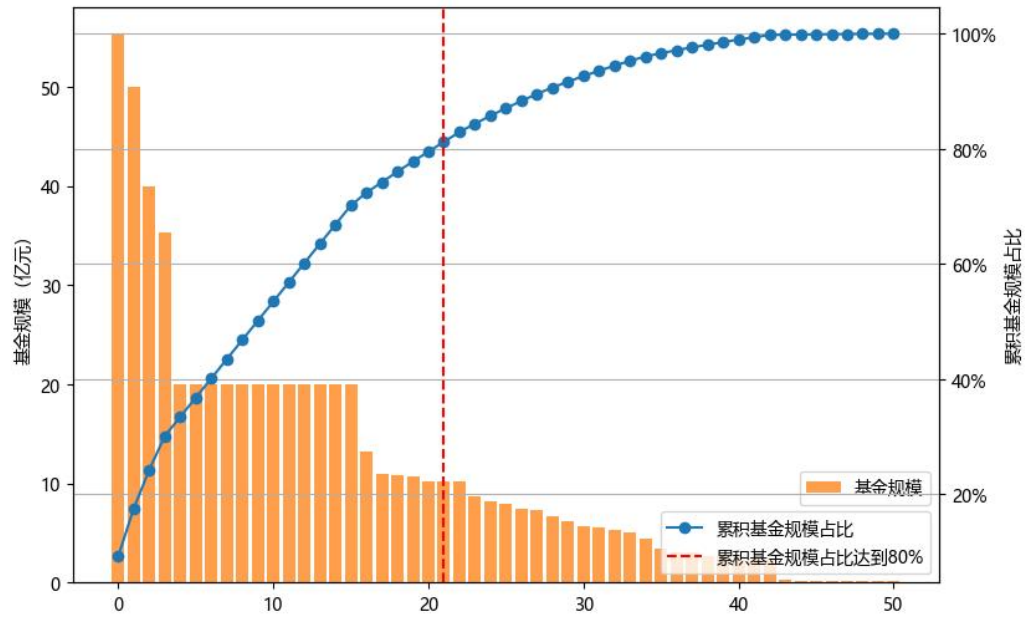
图表 2 呈现的是 2024 年 11 月成功发行的新发基金的发行规模、认购天数及认购户数。可以发现新发基金的认购规模主要集中在 20 亿元以内，认购天数主要集中在 20 天以内，认购户数主要集中在 12000 户以内。图表 3 为 11 月新发基金的规模分布图，其中发行规模前五的基金占 11 月总新发规模的比例达到 33.46%。

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：2024/11/1-2024/11/30；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。

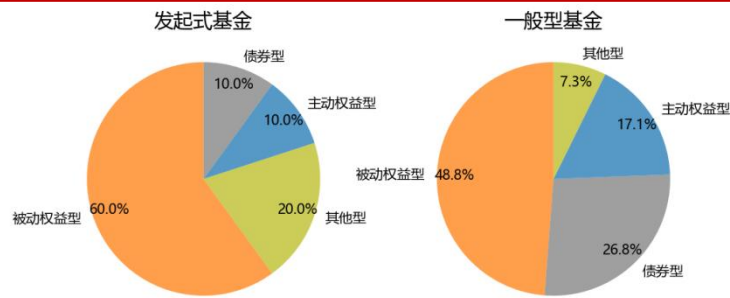
图表 3：新发基金规模分布图



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/1-2024/11/30；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。

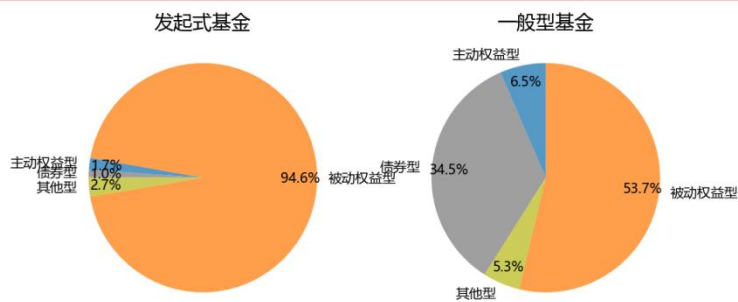
新发基金发行结构¹差异较大，本月无机构定制型基金发行。通过对比另外两种公开型基金的发行结构可以发现：（1）从新发基金数量的角度来看，发起式基金以被动权益型为主，一般型基金以被动权益型为主；（2）从新发基金规模的角度来看，发起式基金以被动权益型为主，一般型基金以被动权益型为主。

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：2024/11/1-2024/11/30

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：2024/11/1-2024/11/30

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，发行规模环比上涨同比下降；红利概念基金受到市场欢迎

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 11 月，主动权益型基金新发 8 只，环比下降 27.27%，同比下降 73.33%；新发主动权益型基金总规模为 38.33 亿元，环比上涨 84.81%，同比下降 23.68%，规模明显增加，在市场新发基金总规模中占比 6.40%。

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以一般型基金为主。新发的 8 只主动权益型基金有 6 只为偏股混合型基金，2 只为普通股票型基金；从发行类型来看，7 只为一般型基金，1 只为发起式基金。

红利概念基金受到市场欢迎。随着发行市场回暖，11 月主动权益型基金发行规模相较上月进一步提升，发行规模达到 38.33 亿元。新发主动权益型基金中有一半为红利概念基金，发行规模达到 25 亿元，占主动权益型基金发行规模的比重超 65%。下图为 11 月红利概念基金的发行情况，可以看到这些基金获得较多认购，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。

图表 6：红利概念基金发行情况

基金代码	基金简称	认购户数	发行规模(亿元)	认购天数
022488	浦银安盛红利量化选股混合 A	6053	10.19	21
021975	创金合信红利甄选量化选股混合 A	6301	7.92	19
022211	人保红利智享混合 A	1368	4.47	12
022157	东兴红利优选混合 A	1627	2.42	22

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，截至 2024/11/30

3 被动权益型基金：发行数量环比同比均上涨，发行规模环比同比均上涨；第二批中证 A500ETF 已全部完成发行；多只大型宽基 ETF 降费

发行数量环比同比均上涨，发行规模环比同比均上涨。2024 年 11 月，被动权益型基金新发 26 只，环比上涨 52.94%，同比上涨 8.33%，数量明显增加；新发被动权益型基金总规模为 325.83 亿元，环比上涨 86.24%，同比

上涨 280.15%，规模明显增加，在市场新发基金总规模中占比 54.38%。

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。新发的 26 只被动权益型基金中有 22 只为被动指数型基金，4 只为增强指数型基金；从发行类型来看，20 只为一般型基金，6 只为发起式基金。

第二批中证 A500ETF 已全部完成发行，受到投资者青睐。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，引发基金发行热潮，报告期内第二批共 12 只中证 A500ETF 完成发行，下图为新发中证 A500ETF 发行情况，可以看到这些基金认购时间较短，认购户数多，且均达到 20 亿元的发行规模上限，投资者认购十分积极。

图表 7：第二批中证 A500ETF 发行情况

基金代码	基金简称	认购户数	发行规模(亿元)	认购天数
512050	华夏中证 A500ETF	16894	20	1
563800	广发中证 A500ETF	17376	20	2
159361	易方达中证 A500ETF	21337	20	3
563880	汇添富中证 A500ETF	19202	20	7
159359	华安中证 A500ETF	16977	20	10
159362	工银瑞信中证 A500ETF	11755	20	10
159357	博时中证 A500ETF	17472	20	11
159360	天弘中证 A500ETF	20562	20	11
512020	鹏华中证 A500ETF	14900	20	11
563500	华宝中证 A500ETF	5717	20	14
159356	万家中证 A500ETF	10333	20	15
159358	大成中证 A500ETF	20162	20	15

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，截至 2024/11/30

多只大型宽基 ETF 降费，促进市场健康发展。11 月 19 日，证监会主席吴清在第三届国际金融领袖投资峰会上提出：“稳步推进公募基金行业费率等改革，大力发展权益类基金特别是指数化投资。”随后多家基金公司

宣布降低旗下大型宽基 ETF 的管理费率和托管费率，统一调降至 0.15% 和 0.05%。这一措施将降低投资者的持有成本，提升投资体验。此外，降费也为中长期资金通过宽基 ETF 入市提供了便利，有望吸引更多资金流入，增强 ETF 市场的流动性和活跃度，推动 ETF 市场长期健康发展。

4 债券型基金：发行数量环比上涨同比下降，发行规模环比上涨同比下降；化债政策正式落地，债券型基金市场或迎来新的发展机遇

发行数量环比上涨同比下降，发行规模环比上涨同比下降。2024 年 11 月，债券型基金新发 12 只，环比上涨 71.43%，同比下降 53.85%，数量明显增加；新发债券型基金总规模为 203.70 亿元，环比上涨 39.22%，同比下降 53.18%，在市场新发基金总规模中占比 33.99%。

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。新发的 12 只债券型基金中有 7 只为中长期纯债型基金，4 只为混合债券型二级基金，1 只为被动指数型债券基金；从发行类型来看，11 只为一般型基金，1 只为发起式基金。

化债政策正式落地，债券型基金市场或迎来新的发展机遇。报告期内，已有 15 个地区发行用于置换隐性债务的再融资专项债，合计 9868.78 亿元，新发再融资专项债以长期债券为主，超过 85% 的专项债为发行期限在 10 年期以上的超长期债券。化债以新债化旧债将为债券型基金提供更广泛的投资选择，债券型基金市场或迎来新的发展机遇。

5 新发权益型基金估值情况

通过使用基金主要业绩比较基准过去 7 年²各交易日 PE (TTM) 估值计算分位点，并求得基金发行期间对应指数估值分位点的均值，以此作为发行估值，帮助判断基金是否有逆周期发行的行为。

11 月新发权益型基金加权平均估值分位点为 76.16%，整体估值水平较高。其中，如图表 8 所示，信创、半导体、红利相关基金估值较高，投资

² 若不足 7 年，则采用数据自可获取之日至今数据；若基准指数存在编制方案修订的情况，则采用修订至今数据

者需警惕高位发行风险，审慎评估投资时机；而机器人、汽车零部件相关基金在低位发行，发行期间基准估值均值在 30%左右，引导投资者在市场低位投资，利于改善投资者获得感。值得注意的是，报告期内获得大量认购的第二批中证 A500ETF 整体估值水平较高，发行期间基准估值均值普遍在 80%左右。

图表 8：部分新发权益型基金估值情况

基金代码	基金简称	主要业绩比较基准	发行期间基准估值均值(%)	发行规模(亿元)	估值计算起始日
022384	华夏中证信息技术应用创新产业 ETF 联接 A	中证信息技术应用创新产业指数	97.69	0.2	2017-12-29
022157	东兴红利优选混合 A	中证红利指数	94.19	2.42	2022-12-12
022211	人保红利智享混合 A	中证红利指数	93.75	4.47	2022-12-12
022488	浦银安盛红利量化选股混合 A	中证红利指数	93.26	10.19	2022-12-12
021626	华富半导体产业混合 A	中证全指半导体产品与设备指数	92.89	0.16	2017-12-01
021975	创金合信红利甄选量化选股混合 A	中证红利指数	92.78	7.92	2022-12-12
022386	华夏中证汽车零部件主题 ETF 联接 A	中证汽车零部件主题指数	35.54	0.18	2017-12-01
021895	国投瑞银中证机器人指数 A	中证机器人指数	28.04	0.3	2017-12-01

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2017/12/1-2024/11/30

6 附录

附 1：新发权益型基金主要业绩比较基准估值水平

基金代码	基金简称	主要业绩比较基准	发行期间基准估值均值(%)	发行规模(亿元)	估值计算起始日
022384	华夏中证信息技术应用创新产业 ETF 联接 A	中证信息技术应用创新产业指数	97.69	0.2	2017-12-29
022157	东兴红利优选混合 A	中证红利指数	94.19	2.42	2022-12-12
022211	人保红利智享混合 A	中证红利指数	93.75	4.47	2022-12-12
022488	浦银安盛红利量化选股混合 A	中证红利指数	93.26	10.19	2022-12-12
021626	华富半导体产业混合 A	中证全指半导体产品与设备指数	92.89	0.16	2017-12-01
021975	创金合信红利甄选量化选股混合 A	中证红利指数	92.78	7.92	2022-12-12
563880	汇添富中证 A500ETF	中证 A500 指数	89.78	20	2024-09-23
159361	易方达中证 A500ETF	中证 A500 指数	83.7	20	2024-09-23
159362	工银瑞信中证 A500ETF	中证 A500 指数	83.33	20	2024-09-23
159359	华安中证 A500ETF	中证 A500 指数	83.33	20	2024-09-23
021931	兴业华证沪港深红利 100 指数 A	华证沪港深红利 100 指数	82.52	3.01	2022-10-21
512050	华夏中证 A500ETF	中证 A500 指数	80	20	2024-09-23
560810	融通中证诚通央企 ESGETF	中证诚通央企 ESG 指数	79.31	8.76	2023-05-04
159357	博时中证 A500ETF	中证 A500 指数	79.01	20	2024-09-23
512020	鹏华中证 A500ETF	中证 A500 指数	79.01	20	2024-09-23
159360	天弘中证 A500ETF	中证 A500 指数	79.01	20	2024-09-23
563800	广发中证 A500ETF	中证 A500 指数	76.67	20	2024-09-23
563500	华宝中证 A500ETF	中证 A500 指数	75.11	20	2024-09-23
159356	万家中证 A500ETF	中证 A500 指数	72.53	20	2024-09-23
159358	大成中证 A500ETF	中证 A500 指数	72.53	20	2024-09-23
021915	博道大盘价值股票 A	中证 800 价值指数	71.58	2.41	2017-12-01
022504	招商沪深 300ETF 联接 A	沪深 300 指数	68	0.14	2017-12-01
019136	交银施罗德启合混合 A	沪深 300 指数	65.38	5.08	2017-12-01
022309	国联沪深 300 指数增强 A	沪深 300 指数	65.38	3.09	2017-12-01
022366	贝莱德沪深 300 指数增强 A	沪深 300 指数	65.38	6.69	2017-12-01
022003	博道大盘成长股票 A	中证 800 成长指数	65.13	5.68	2017-12-01
022090	富安达沪深 300 指数增强 A	沪深 300 指数	64.68	2.66	2017-12-01
021757	中欧沪深 300 指数量化增强 A	沪深 300 指数	64.03	5.28	2017-12-01
022144	银华中证高股息策略 ETF	中证高股息策略指	61.78	2.65	2017-12-01

	联接 A	数			
022442	工银瑞信中证 A500ETF 联接 A	中证 A500 指数	61.39	39.95	2024-09-23
022097	长城中证红利低波动 100 指数 A	中证红利低波动 100 指数	53.6	7.33	2017-12-01
021893	易方达中证半导体材料设备主题 ETF 联接 A	中证半导体材料设备主题指数	51.38	5.59	2018-12-28
022386	华夏中证汽车零部件主题 ETF 联接 A	中证汽车零部件主题指数	35.54	0.18	2017-12-01
021895	国投瑞银中证机器人指数 A	中证机器人指数	28.04	0.3	2017-12-01

附 2：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

7 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。