

相关研究

《海通证券：基金公司权益及固定收益类资产超额收益排行榜（2023.10.08）》
2023.10.08

《海通证券：基金公司权益及固定收益类资产分类评分排行榜（2023.09.30）》
2023.09.30

《海通证券：基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜（2023.09.30）》
2023.09.30

高级分析师:谈鑫

Tel:(021)23185601

Email:tx10771@haitong.com

证书:S0850518100005

首席分析师:倪韵婷

Tel:(021)23185605

Email:nijyt@haitong.com

证书:S0850511010017

联系人:陈林文

Tel:(021)23185678

Email:clw14331@haitong.com

联系人:魏玮

Tel:(021)23185677

Email:ww14694@haitong.com

2023年三季度公募基金产品发行综述： 主动债券及指数权益产品发行规模上升 明显，主动权益产品继续下降

摘要：

- **产品发行概况：**2023年三季度共新成立基金305只，总募集规模约为2467.10亿元，平均规模约为8.09亿元。相较二季度，今年三季度新发基金数量减少14只，新发规模减少约84.99亿元，环比下降3.33%，与2022年同期相比下降44.38%。从基金类型来看，固收类基金新发规模和占比均有所提升，63.32%的新发占比在过去三年第二高；而权益类基金的发行占比则进一步下降至25.40%，依旧处于近三年的中低位水平。
- **权益类产品：**2023年三季度共成立176只权益类基金，包括94只股票型基金和82只混合型基金，总募集规模为626.72亿元，平均募集规模为3.56亿元。股票型基金中以股票ETF产品居多，数量达到32只，规模达到195.97亿元；混合型基金中强股混合型基金的发行数量最多、募集规模最大，64只产品合计发行规模163.35亿元。整体而言，指数权益产品发行规模提升但主动权益产品的新发规模继续下降。新发指数产品中，央企现代能源是最热门的行业主题，科创板100则是最受欢迎的宽基指数，小盘宽基指数增强型基金新发数量依旧较多。
- **固收类产品：**2023年三季度固收类基金共成立76只，均为主动管理开放式产品，总募集规模为1562.17亿元，平均募集规模为20.55亿元。较上季度而言，发行数量减少但募集规模增加，规模较高的产品比例更大。固收类基金中发行数量最多、规模最大的类别为纯债债券型基金，55只产品的募集规模合计约1259.94亿元。
- **FOF基金：**2023年三季度共成立了30只FOF基金，以普通混合型和目标日期型为主，总募集规模53.33亿元较上季度减少23.31亿元，降幅约30.42%，平均募集规模2.25亿元。据统计，截至2023年三季度末，目前公募市场上共有81家基金公司发行的466只FOF产品，存续规模约1836.42亿元。
- **QDII基金：**2023年三季度发行的QDII产品以纳斯达克和港股国企主题的被动产品为主，14只新发QDII产品中有5只跟踪纳斯达克100指数，2只跟踪中证香港内地国有企业指数。发行规模最大的产品聚焦港股消费行业，新发主动管理的QDII型产品仅一只。
- **风险提示：**本报告是对2023年三季度新成立基金产品的客观分析点评，所涉及的基金不构成投资建议。

目 录

1. 全市场概况：新发规模延续下降但发行难度有所降低，固收类新发产品更受青睐 ...	5
1.1 新发基金规模延续下降态势	5
1.2 新发基金类型分布：权益类产品占比继续下降，固收类产品仍受青睐	6
1.3 基金发行难度下降	9
2. 产品发展趋势分析	10
2.1 权益类产品：指数产品发行规模提升但主动产品继续下降	10
2.1.1 指数权益产品发行规模环比上升	10
2.1.2 主动权益基金发行数量和规模均继续下降，新发规模近四年最小	12
2.2 固定收益类产品：发行数量减少但募集规模增加，均为主动管理	13
2.3 FOF 产品：发行规模回落，以普通混合型和目标日期型为主	14
2.4 QDII 产品：较多纳斯达克和港股国企主题的被动产品成立	15
3. 风险提示	15

图目录

图 1	公募基金各季度发行规模与发行数量（2009Q4-2023Q3）	5
图 2	2022 年 10 月至 2023 年 9 月公募基金月度发行规模	5
图 3	各类型新发基金规模占比（2019Q3-2023Q3）	6
图 4	各季度基金募集失败数量（2021Q1-2023Q3）	9
图 5	各季度基金平均认购天数（天，2019Q1-2023Q3）	10
图 6	各季度指数权益类基金募集数量和规模（2018Q3-2023Q3）	10
图 7	各季度主动管理权益基金募集数量及规模（2018Q3-2023Q3）	12
图 8	2023 年三季度债券型产品募集规模的分布情况（只）	13
图 9	FOF 基金发行数量及规模（2019Q1-2023Q3）	14

表目录

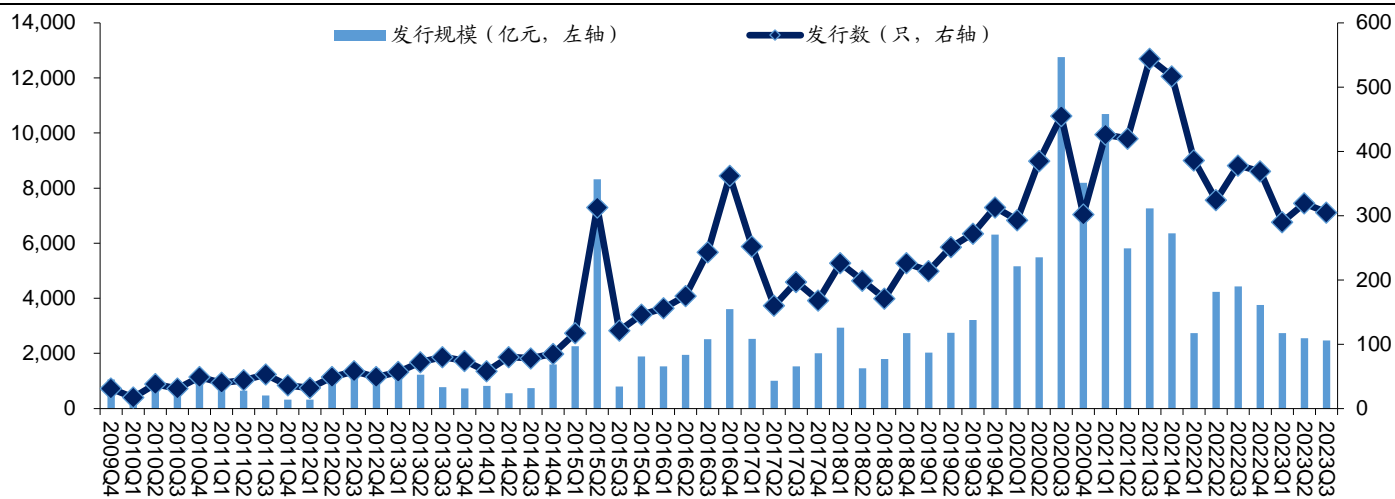
表 1	2022 年 10 月至 2023 年 9 月各类型基金月度平均发行规模（亿元）	6
表 2	2023 年三季度各类型基金发行规模	7
表 3	2023 年三季度发行规模前 10 的基金	8
表 4	2023 年三季度发行规模前 10 的基金公司	8
表 5	2023 年三季度权益类和固收类基金发行规模前 10 的基金公司	9
表 6	2023 年三季度发行规模前 10 的指数权益基金	11
表 7	2023 年三季度发行的小盘宽基股票指数增强产品	12
表 8	2023 年三季度发行规模前 5 的主动管理权益基金	13
表 9	2023 年三季度发行规模前 5 的主动管理债券基金	14
表 10	2023 年三季度发行规模排名前 5 的 FOF 产品	14
表 11	旗下 FOF 基金规模超百亿的公司名单（截至 2023/9/30）	15
表 12	2023 年三季度发行规模排名前 5 的 QDII 基金	15

1. 全市场概况：新发规模延续下降态势，但发行难度有所降低，固收类新发产品更受青睐

1.1 新发基金规模延续下降态势

2023年三季度共新成立基金305只，总募集规模约为2467.10亿元，平均规模约为8.09亿元。相较二季度，今年三季度新发基金数量减少14只，新发规模减少约84.99亿元，环比下降3.33%，与2022年同期相比下降44.38%。

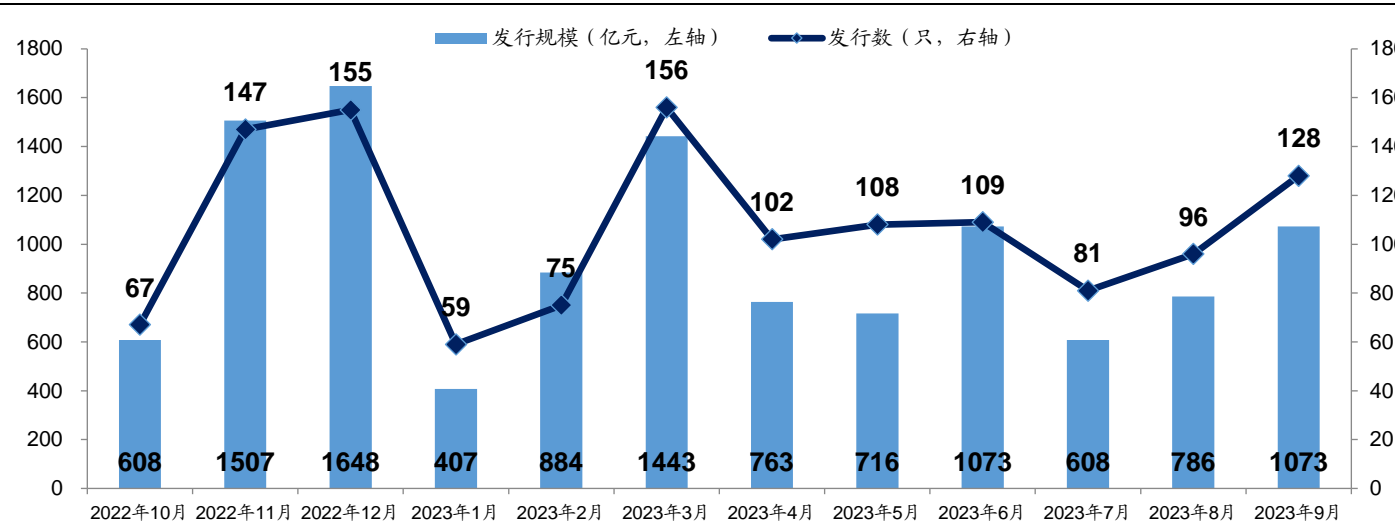
图1 公募基金各季度发行规模与发行数量（2009Q4-2023Q3）



资料来源：Wind，海通证券研究所

从月度数据来看，2023年三季度各月份新基金发行数量分别为81只、96只和128只，募集规模分别为607.97亿元、786.36亿元和1072.78亿元。从数量上来看，9月，股票型基金新发数量显著增加，达50只，其中以被动指数型基金为主，A股三季度延续下跌态势，不少基金公司选择在低点布局指数股票型产品。从规模上来看，各月新发基金规模主要由债券型基金贡献，受A股表现不佳、投资者风险偏好较低影响，资金涌入债市避险，债券型基金月度新发规模连续走高，9月新发规模达674.47亿元，使得新成立基金新发总规模随之走高。

图2 2022年10月至2023年9月公募基金月度发行规模



资料来源：Wind，海通证券研究所

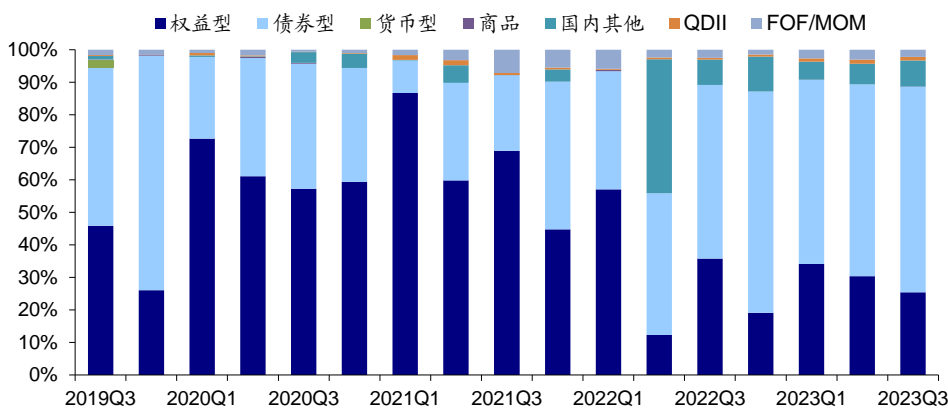
表 1 2022 年 10 月至 2023 年 9 月各类型基金月度平均发行规模 (亿元)

截止日期	股票型基金	混合型基金	债券型基金	QDII 基金	REITs 基金	FOF 基金	所有类型
2022 年 10 月	3.09	10.03	15.93	1.12	--	1.21	9.08
2022 年 11 月	4.56	3.02	19.16	1.00	6.33	1.77	10.25
2022 年 12 月	5.29	2.63	20.01	5.34	5.00	1.73	10.63
2023 年 1 月	7.35	4.96	13.06	6.84	5.00	0.48	6.90
2023 年 2 月	8.28	6.43	23.72	0.23	--	4.89	11.79
2023 年 3 月	3.45	5.79	25.78	2.28	5.50	1.72	9.25
2023 年 4 月	3.07	6.50	15.01	2.03	--	2.02	7.48
2023 年 5 月	4.53	4.64	15.97	1.63	--	3.18	6.63
2023 年 6 月	3.98	4.69	21.42	0.75	6.00	0.89	9.84
2023 年 7 月	5.76	2.76	20.19	2.21	--	1.23	7.51
2023 年 8 月	4.01	2.84	19.39	2.96	--	2.38	8.19
2023 年 9 月	3.77	2.35	22.68	0.79	--	1.93	8.38

注：基金分类采用 Wind 分类体系。
资料来源：Wind，海通证券研究所

1.2 新发基金类型分布：权益类产品占比继续下降，固收类产品仍受青睐

从基金类型来看，本季度固收类基金发行量较上季度增加 56.78 亿元，固收类基金新发规模占比同样有所提升，为 63.32%，占比在过去三年第二高，仅次于 2022 年四季度的 68.06%；而权益类基金的发行占比则进一步下降至 25.40%，依旧处于近三年的中低位水平。

图 3 各类型新发基金规模占比 (2019Q3-2023Q3)


资料来源：Wind，海通证券研究所

具体来看，2023 年三季度共成立 176 只权益类基金，包括 94 只股票型基金和 82 只混合型基金，总募集规模为 626.72 亿元，平均募集规模为 3.56 亿元。股票型基金中以股票 ETF 产品居多，数量达到 32 只，规模达到 195.97 亿元；混合型基金中强股混合型基金的发行数量最多、募集规模最大，64 只产品合计发行规模 163.35 亿元。

2023 年三季度固收类基金共成立 76 只，总募集规模为 1562.17 亿元，平均募集规模为 20.55 亿元。固收类基金中发行数量最多、规模最大的类别为纯债债券型基金，55 只产品的募集规模合计约 1259.94 亿元。

此外，2023 年三季度公募市场还成立了 1 只商品 ETF 联接基金、8 只同业存单基金、14 只 QDII 股混型基金和 30 只 FOF，募集规模分别为 0.13 亿元、197.13 亿元、27.63 亿元和 53.33 亿元。

表 2 2023 年三季度各类型基金发行规模

类型	只数 (只)	总规模 (亿元)	平均规模 (亿元)	总规模占比
股票型	94	410.27	4.36	16.63%
复制股票指数型	5	1.30	0.26	0.05%
增强股票指数型	14	58.83	4.20	2.38%
股票 ETF	32	195.97	6.12	7.94%
股票 ETF 联接	21	13.74	0.65	0.56%
港股 ETF	1	2.09	2.09	0.08%
港股 ETF 联接	3	0.34	0.11	0.01%
主动股票开放型	8	28.99	3.62	1.18%
科创 ETF	6	91.84	15.31	3.72%
增强股票 ETF	4	17.17	4.29	0.70%
混合型	82	216.45	2.64	8.77%
偏股混合型	1	0.10	0.10	0.00%
偏债混合型	16	52.69	3.29	2.14%
强股混合型	64	163.35	2.55	6.62%
港股强股混合型	1	0.31	0.31	0.01%
债券型	76	1562.17	20.55	63.32%
纯债债券型	55	1259.94	22.91	51.07%
准债债券型	5	38.45	7.69	1.56%
偏债债券型	16	263.77	16.49	10.69%
商品	1	0.13	0.13	0.01%
商品 ETF 联接	1	0.13	0.13	0.01%
国内其他	8	197.13	24.64	7.99%
同业存单	8	197.13	24.64	7.99%
QDII 股混型	14	27.63	1.97	1.12%
QDII 复制股票指数型	3	1.20	0.40	0.05%
QDII 股票 ETF	6	23.22	3.87	0.94%
QDII 股票 ETF 联接	4	0.53	0.13	0.02%
QDII 环球股混	1	2.67	2.67	0.11%
FOF	30	53.33	1.78	2.16%
普通 FOF 低仓位	7	19.93	2.85	0.81%
普通 FOF 中仓位	1	2.20	2.20	0.09%
普通 FOF 高仓位	6	12.39	2.06	0.50%
目标风险 FOF 低仓位	1	3.17	3.17	0.13%
目标风险 FOF 中仓位	4	3.51	0.88	0.14%
目标风险 FOF 高仓位	2	2.86	1.43	0.12%
目标日期 FOF	9	9.26	1.03	0.38%
总计	305	2467.10	8.09	100.00%

资料来源: Wind, 海通证券研究所

➤ 募集规模前 10 的基金

2023 年三季度募集规模排名前十的基金均为主动管理的债券型产品。其中, 9 只为不投资股票和可转债等权益类资产的纯债债券型基金, 1 只为可以投资股票或可转债但比例不超过 20% 的偏债债券型基金。

表 3 2023 年三季度发行规模前 10 的基金

基金名称	募集规模 (亿元)	基金成立日	基金类型
惠升和安纯债	80.00	2023/8/9	纯债债券型
民生加银恒源	80.00	2023/8/15	纯债债券型
兴业嘉远	80.00	2023/9/8	纯债债券型
浦银安盛普恒利率债	79.90	2023/9/27	纯债债券型
银华顺和	79.60	2023/7/13	纯债债券型
南方宁元	76.70	2023/8/23	纯债债券型
广发集轩	67.47	2023/7/25	偏债债券型
信澳瑞享利率债	64.00	2023/9/5	纯债债券型
国联泓安 3 个月定开	63.50	2023/9/27	纯债债券型
长城锦利三个月定开	51.00	2023/8/4	纯债债券型

资料来源: Wind, 海通证券研究所

➤ 募集规模前 10 的基金公司

从基金公司的维度来看, 2023 年三季度发行规模排名前三的基金公司分别为广发、银华和南方, 发行规模分别为 120.19 亿元、98.72 亿元和 94.66 亿元, 新发产品数量分别为 14 只、4 只和 8 只。从基金公司发行产品的结构来看, 广发在第三季度的发行结构较为全面, 共发行了 6 只股票型, 3 只债券型, 1 只混合型、1 只 QDII 股混型和 3 只 FOF 产品。发行规模排名位于第二的银华虽仅成立了 4 只产品, 但也涵盖了股票型、债券型和混合型。

表 4 2023 年三季度发行规模前 10 的基金公司

基金公司	发行数量 (只)	发行规模 (亿元)	2023 年二季度末总规模 (亿元)	2023 年一季度末总规模 (亿元)
广发	14	120.19	6800.84	6640.09
银华	4	98.72	2167.24	2189.73
南方	8	94.66	5164.72	4974.42
兴业	3	88.49	1917.31	1750.46
信达澳亚	6	82.41	738.28	727.03
浦银安盛	2	82.38	1471.41	1473.61
惠升	1	80.00	414.07	432.93
民生加银	1	80.00	1202.35	985.71
汇添富	11	72.96	4766.42	4935.12
兴证全球	4	72.24	2895.37	2908.67

注: 基金公司总规模数据来自《海通证券-基金公司规模数据报告 (2023.07.22)》, 为管理公司剔除货币基金的规模数据。

资料来源: Wind, 海通证券研究所

➤ 分类型基金募集规模前 10 的基金公司

2023 年三季度权益类基金发行规模前三的基金公司分别为博时、国泰和华夏, 发行规模分别为 49.46 亿元、40.40 亿元和 39.49 亿元。其中, 博时共发行了 2 只股票 ETF 和 1 只强股混合型基金; 国泰共发行了 4 只股票 ETF、4 只股票 ETF 联接和 1 只偏债混合型基金; 华夏共发行了 4 只股票 ETF、4 只股票 ETF 联接、2 只增强指数型基金、2 只强股混合型基金、2 只偏债混合型基金和 1 只主动股票开放型基金。固收类基金方面, 广发、南方、惠升、民生加银和兴业基金在第三季度的发行规模都达到 80 亿元, 其中, 广发基金所发行的偏债债券型基金广发集轩占其发行总规模的 83.66%。

表 5 2023 年三季度权益类和固收类基金发行规模前 10 的基金公司

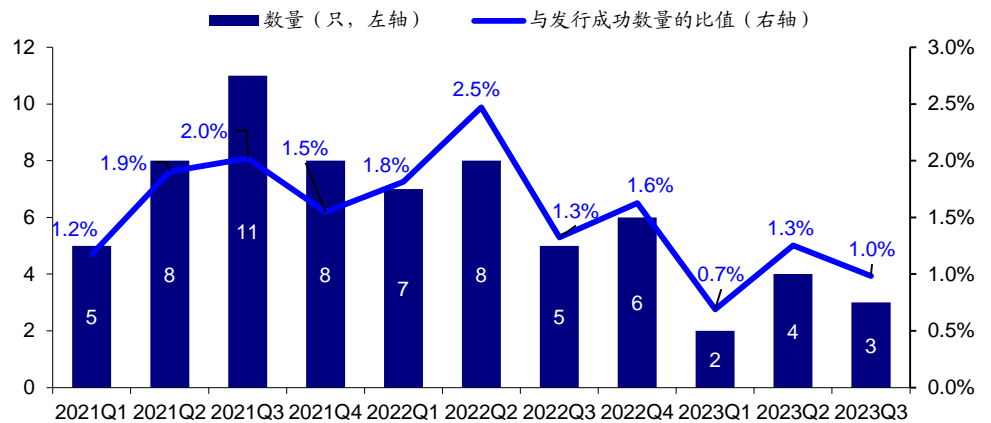
权益类			固收类		
基金公司	产品数量(只)	发行规模(亿元)	基金公司	产品数量(只)	发行规模(亿元)
博时基金	3	49.46	广发基金	3	80.64
国泰基金	9	40.40	南方基金	2	80.36
华夏基金	15	39.49	惠升基金	1	80.00
鹏华基金	6	39.10	民生加银基金	1	80.00
易方达基金	16	35.02	兴业基金	1	80.00
嘉实基金	6	31.43	浦银安盛基金	1	79.90
汇添富基金	6	30.97	银华基金	1	79.60
工银瑞信基金	4	25.42	信达澳亚基金	2	69.91
广发基金	7	24.81	国联基金	2	68.48
富国基金	6	23.06	华安基金	3	60.52

资料来源: Wind, 海通证券研究所

1.3 基金发行难度下降

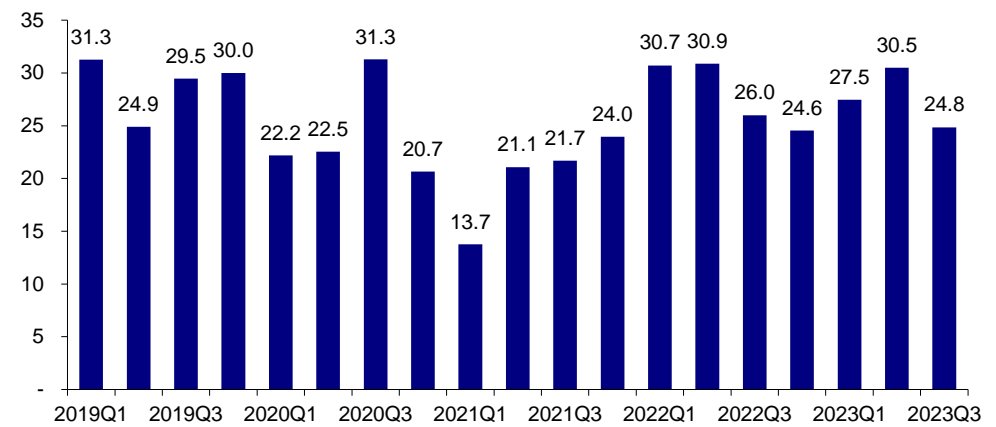
2023 年三季度共有 3 只基金公告发行失败, 均为权益型产品, 其中 2 只为偏股混合型基金, 1 只为增强指数型基金。发行失败数量与发行成功数量的比值约为 0.98%, 相较上季度发行失败产品数量占比有所下降。

图 4 各季度基金募集失败数量 (2021Q1-2023Q3)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

从基金认购天数来看, 2023 年三季度新发基金的平均认购天数约为 24.8 天, 相较上季度也有下降。综合发行失败产品数量比例的下降和新发基金平均认购天数的下降来看, 我们认为三季度基金发行难度有所下降。

图5 各季度基金平均认购天数（天，2019Q1-2023Q3）


资料来源：Wind，海通证券研究所

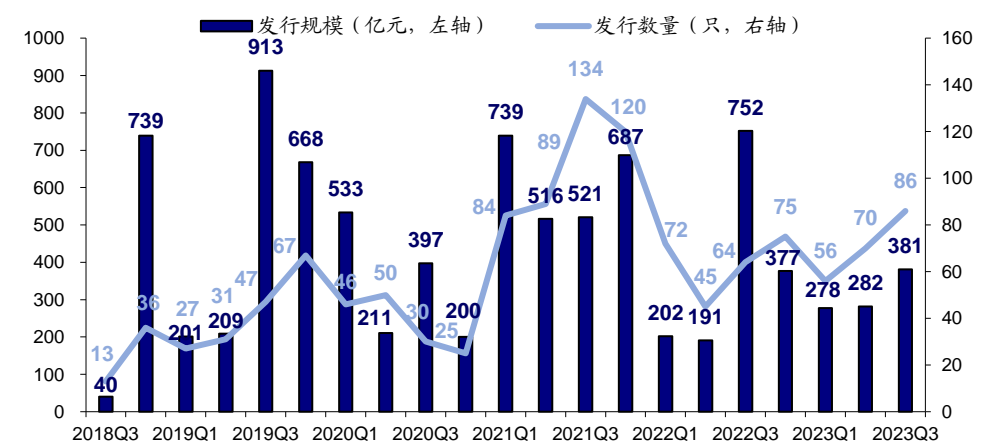
2. 产品发展趋势分析

2.1 权益类产品：指数产品发行规模提升但主动产品继续下降

2023年三季度的新发权益类产品中：1) 指数权益基金共新成立 86 只，合计发行规模 381.28 亿元，较今年二季度增加了 99.20 亿元，新发规模及数量均延续了上一季度的回升态势。2) 主动管理权益类产品共新成立 90 只，合计募集规模约为 245.44 亿元，较二季度减少了 247.81 亿元。市场经历两个季度的明显下降后，新发主动权益规模为近四年来最低水平。

2.1.1 指数权益产品发行规模环比上升

三季度共成立了 86 只指数权益基金，合计发行规模 381.28 亿元，较今年二季度增加了 99.20 亿元，新发规模及数量均延续了上一季度的回升态势，平均发行规模 4.43 亿元，环比上升了 0.35 亿元。

图6 各季度指数权益类基金募集数量和规模（2018Q3-2023Q3）


资料来源：Wind，海通证券研究所

从个基来看，三季度新发行的指数权益产品中，募集规模排名前 5 的产品为博时上证科创板 100ETF、工银中证国新央企现代能源 ETF、嘉实中证国新央企现代能源 ETF、博时中证国新央企现代能源 ETF 和易方达上证科创板成长 ETF，募集规模分别为 26.61、20.00、20.00、20.00 和 14.94 亿元。整体来看，三季度发行的指数权益产品发行规模在 20 亿元以上的产品有 4 只，发行规模在 10 到 20 亿元的产品有 9 只，发行

规模在 5 到 10 亿元的产品有 12 只，其余 61 只产品的发行规模均不足 5 亿元。

从行业主题来看，央企现代能源是最热门的新发行业主题，3 只跟踪中证国新央企现代能源指数的产品合计募集规模 60 亿元，在三季度新发行业主题指数中最大。具体来看，这 3 只分别由工银瑞信、嘉实和博时管理的央企现代能源主题 ETF 的发行规模均为 20.00 亿元，均在三季度新发指数权益基金中募集规模排名第二，认购天数均为 5 天，成立日均为 2023 年 7 月 27 日，管理费率为 0.50%。中证国新央企现代能源指数主要选取国务院国资委下属业务涉及绿色能源、化石能源、能源输配等现代能源产业的 50 只上市公司证券作为指数样本，以反映央企现代能源主题上市公司证券的整体表现。

宽基指数方面，科创板 100 指数在三季度新发产品中最受欢迎，4 只分别由博时、国泰、鹏华和银华管理的跟踪科创板 100 指数的 ETF 产品募集规模均在三季度新发指数权益产品中排名前十，合计发行规模约 69.50 亿元，在三季度新发宽基指数中最大。上证科创板 100 指数从科创板中选取市值中等且流动性较好的 100 只证券作为样本。选样过程为：剔除科创 50 指数样本以及过去一年日均总市值排名样本空间前 40 名的证券后，按照过去一年的日均总市值排名在前 100 的证券作为样本。上证科创板 100 指数与上证科创板 50 成份指数共同构成上证科创板规模指数系列。

表 6 2023 年三季度发行规模前 10 的指数权益基金

名称	发行规模(亿元)	认购天数	基金成立日	管理费率(%)
博时上证科创板 100ETF	26.61	5	2023/9/6	0.50
工银中证国新央企现代能源 ETF	20.00	5	2023/7/27	0.50
嘉实中证国新央企现代能源 ETF	20.00	5	2023/7/27	0.50
博时中证国新央企现代能源 ETF	20.00	5	2023/7/27	0.50
易方达上证科创板成长 ETF	14.94	5	2023/8/23	0.50
国泰上证科创板 100ETF	14.92	5	2023/9/6	0.50
鹏华上证科创板 100ETF	14.40	5	2023/9/6	0.50
银华上证科创板 100ETF	13.58	5	2023/9/6	0.50
国泰中证半导体材料设备主题 ETF	13.45	5	2023/7/19	0.50
汇添富中证 2000ETF	12.13	8	2023/9/13	0.50

资料来源：Wind，海通证券研究所

另外，2023 年三季度新发的小盘宽基指数增强型基金数量依旧较多，包括 5 只中证 2000 指数的增强产品和 7 只中证 1000 指数的增强产品；10 只为增强股票指数型，2 只为增强股票 ETF。12 只新发小盘宽基指数增强产品的募集规模均在 1 亿元以上，平均募集规模约 4.13 亿元。万家国证 2000 指数增强的募集规模最大，约 11.17 亿元；中欧国证 2000 指数增强和招商国证 2000 指数增强的募集规模也超过 5 亿元。

表 7 2023 年三季度发行的小盘宽基股票指数增强产品

名称	发行规模(亿元)	基金成立日	海通评级分类
万家国证 2000 指数增强	11.17	2023/9/26	增强股票指数型
中欧国证 2000 指数增强	7.70	2023/7/18	增强股票指数型
招商国证 2000 指数增强	6.28	2023/8/1	增强股票指数型
鑫元国证 2000 指数增强	4.18	2023/8/10	增强股票指数型
华泰柏瑞中证 1000 指数增强	3.48	2023/9/19	增强股票指数型
工银中证 1000 增强策略 ETF	3.04	2023/8/31	增强股票 ETF
浙商中证 1000 指数增强	2.90	2023/9/26	增强股票指数型
景顺长城国证 2000 指数增强	2.53	2023/9/5	增强股票指数型
农银中证 1000 指数增强	2.23	2023/7/18	增强股票指数型
博道中证 1000 指数增强	2.23	2023/8/25	增强股票指数型
鹏华中证 1000 增强策略 ETF	2.06	2023/9/1	增强股票 ETF
大成中证 1000 指数增强	1.74	2023/8/1	增强股票指数型

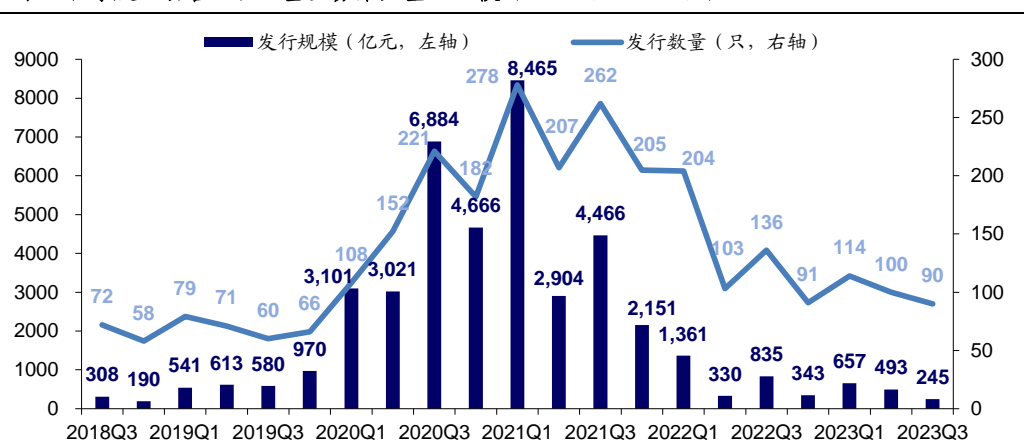
资料来源: Wind, 海通证券研究所

2.1.2 主动权益基金发行数量和规模均继续下降, 新发规模近四年最小

2023 年三季度成立的主动管理权益类产品共 90 只, 合计募集规模约为 245.44 亿元, 较二季度减少了 247.81 亿元。经历两个季度的明显下降后, 新发主动权益规模为近四年来最低水平。

7 月, 中共中央政治局召开, 宏观政策有望加大调控力度, 着力扩大内需、提振信心、防范风险, 市场情绪得到提振, A 股在下旬迎来反弹, 但全月来看, A 股仍然呈现分化态势。8 月, 国内经济数据显示短期经济面临一定稳增长压力, 7 月生产、消费和投资增速均小幅放缓, 地产相关经济继续承压, 居民继续“降杠杆”, 7 月社融、信贷均边际走弱, A 股整体下跌。9 月, 8 月生产、消费、投资数据均边际回暖, 社融、信贷双双改善, 但从结构上来看, 地产投资仍对经济造成一定拖累, 新增中长贷占整体新增信贷的比重较 7 月没有明显变化, 处于今年以来的低位, 全月 A 股小幅下跌。

在此背景下, 投资者的风险偏好有所下降, 主动权益基金的发行数量和规模较上季度均继续下降。

图 7 各季度主动管理权益基金募集数量及规模 (2018Q3-2023Q3)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

具体产品方面, 2023 年三季度募集规模前五的主动权益基金分别为国金智享量化选股、华夏智胜新锐、鹏扬景添一年持有、信澳星耀智选和南方智信, 募集规模分别为 19.92 亿元、15.00 亿元、8.49 亿元、7.68 亿元和 6.44 亿元。其中, 由国金基金旗下基金经理马芳管理、2023 年 8 月 22 日成立的国金智享量化选股为三季度发行规模最大

的主动权益基金，但募集规模仍不足 20 亿元。

表 8 2023 年三季度发行规模前 5 的主动管理权益基金

名称	发行规模(亿元)	基金成立日	海通评级分类	基金经理
国金智享量化选股	19.92	2023/8/22	强股混合型	马芳
华夏智胜新锐	15.00	2023/7/7	主动股票开放型	孙蒙
鹏扬景添一年持有	8.49	2023/9/26	偏债混合型	李沁, 吴西燕
信澳星耀智选	7.68	2023/8/22	强股混合型	冯玺祥
南方智信	6.44	2023/9/26	强股混合型	张延阔

资料来源: Wind, 海通证券研究所

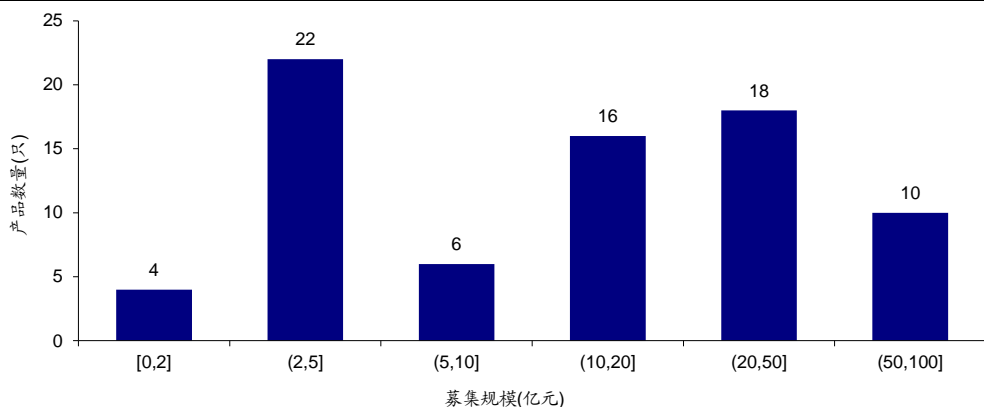
2.2 固定收益类产品: 发行数量减少但募集规模增加, 均为主动管理

2023 年三季度固定收益类基金的新发数量为 76 只, 较上季度减少了 12 只, 但总募集规模约 1562.17 亿元, 较上季度增加 56.78 亿元, 募集规模占当季公募基金新发总规模的 63.32%, 占比进一步提升了 4.33 个百分点。

2023 年三季度, 债市小幅下跌。7 月, 资金面维持平稳偏松, 债市受稳增长预期博弈影响先涨后跌。8 月, 资金面边际收敛, 债市走出牛平行行情。9 月, 资金面紧平衡, 政策预期升温, 债市走出熊平行行情。但受 A 股表现不佳、投资者风险偏好下降影响, 三季度固收类产品募集规模较为可观。其中, 7 月、8 月、9 月固收类基金的发行数量分别为 19 只、26 只和 31 只, 募集规模分别为 383.60 亿元、504.10 亿元和 674.47 亿元。

从固收产品募集规模分布来看, 接近 30% 数量的产品发行量在 2-5 亿元之间, 数量最多; 其次, 接近 24% 的产品发行规模在 20-50 亿元之间; 还有 21% 左右的产品发行规模在 10-20 亿元, 较上季度而言规模较高的产品比例更大。具体来看, 10 只产品的募集规模在 50-100 亿元之间, 18 只产品的募集规模在 20-50 亿元之间, 16 只产品的募集规模在 10-20 亿元之间, 6 只产品的募集规模在 5-10 亿元间, 22 只产品的募集规模在 2-5 亿元之间, 4 只产品的募集规模在 2 亿元以下。

图 8 2023 年三季度债券型产品募集规模的分布情况 (只)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

2023 年三季度未成立指数债券型产品, 76 只产品均为海通二级分类下的主动债券开放型。其中纯债类基金 (包括纯债债券型、准债债券型) 共发行了 60 只, 规模达到 1298.39 亿元; 偏债类基金 (包括偏债债券型) 共发行了 16 只, 规模达到 263.77 亿元。2023 年三季度成立的固收类产品细分策略相对集中, 未有短债债券型、摊余成本法债券型和可转债债券型等类型的基金成立。募集规模前五的产品分别为惠升和安纯债、民生加银恒源、兴业嘉远、浦银安盛普恒利率债和银华顺和, 均为纯债债券型基金, 募集规模分别为 80.00 亿元、80.00 亿元、80.00 亿元、79.90 亿元和 79.60 亿元。

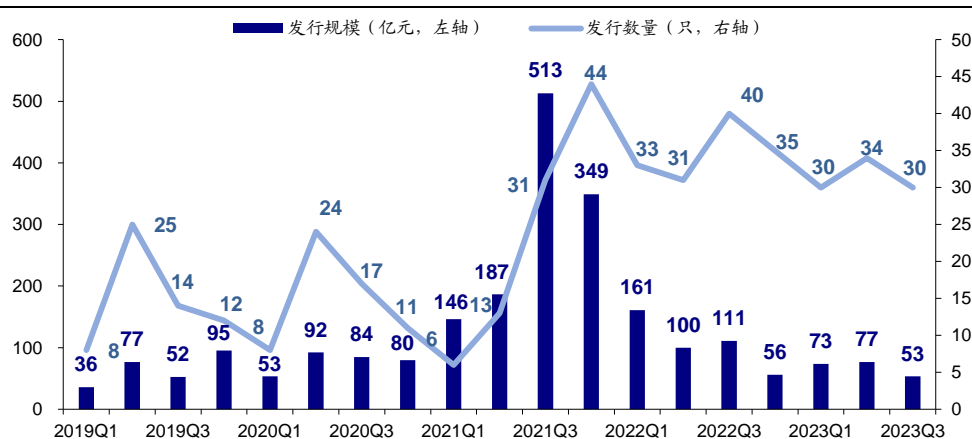
表 9 2023 年三季度发行规模前 5 的主动管理债券基金

名称	发行规模(亿元)	基金成立日	海通评级分类	基金经理
惠升和安纯债	80.00	2023/8/9	纯债债券型	李刚, 卓勇, 曾华
民生加银恒源	80.00	2023/8/15	纯债债券型	谢志华, 刘昊
兴业嘉远	80.00	2023/9/8	纯债债券型	伍方方
浦银安盛普恒利率债	79.90	2023/9/27	纯债债券型	陶祺
银华顺和	79.60	2023/7/13	纯债债券型	赵旭东

资料来源: Wind, 海通证券研究所

2.3 FOF 产品: 发行规模回落, 以普通混合型和目标日期型为主

2023 年三季度共成立了 30 只 FOF 基金, 较上季度减少 4 只, 总募集规模 53.33 亿元, 较上季度减少 23.31 亿元, 环比下降 30.42%; 平均募集规模 1.78 亿元, 较上季度进一步下降了 0.48 亿元。

图 9 FOF 基金发行数量及规模 (2019Q1-2023Q3)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

从投资策略的角度来看, 与养老目标风险 FOF 和养老目标日期 FOF 相比, 普通 FOF 的平均募集规模更高。三季度分别发行了 14 只普通 FOF、7 只养老目标风险 FOF 和 9 只养老目标日期 FOF, 募集规模分别为 34.52 亿元、9.55 亿元和 9.26 亿元。在细分投资策略中, 7 只普通 FOF 低仓位产品合计规模为 19.93 亿元, 在新发 FOF 中规模占比最大, 为 37.38%。

表 10 2023 年三季度发行规模排名前 5 的 FOF 产品

基金名称	发行规模(亿元)	基金成立日	基金投资策略
易方达稳健腾享六个月持有	9.08	2023/8/29	普通 FOF 低仓位
东方红欣和积极 3 个月持有	6.98	2023/8/10	普通 FOF 高仓位
易方达养老目标日期 2050 五年持有	4.35	2023/7/25	目标日期 FOF
招商智安稳健配置 1 年持有	3.23	2023/7/10	普通 FOF 低仓位
华泰柏瑞祥泰稳健养老目标一年持有	3.17	2023/8/15	目标风险 FOF 低仓位

资料来源: Wind, 海通证券研究所

据我们统计, 截至 2023 年三季度末, 目前公募市场上共有 81 家基金公司发行的 466 只 FOF 产品, 存续规模约 1836.42 亿元 (2023 年 5 月后新发产品使用发行规模, 其余产品规模截至 2023 年 6 月 30 日)。其中南方基金旗下的 FOF 产品数量最多, 为 26 只, 其次为华夏基金、易方达基金和汇添富基金, 分别管理了 25 只、23 只和 21 只产品。从 FOF 产品的规模来看, 目前市场上共有 7 家管理人的 FOF 管理规模超百亿, 其中兴证全球以 215.33 亿元的规模排名第 1, 其后是交银施罗德和易方达, FOF 产品

总规模分别为 180.08 亿元和 146.29 亿元。

表 11 旗下 FOF 基金规模超百亿的公司名单 (截至 2023/9/30)

基金公司简称	FOF 产品数量 (只)	FOF 产品规模 (亿元)
兴证全球基金	10	215.33
交银施罗德基金	7	180.08
易方达基金	23	146.29
南方基金	26	138.67
汇添富基金	21	110.19
华夏基金	25	103.30
广发基金	20	103.21

注：2023 年 5 月后的新产品使用发行规模，其余产品规模截至 2023 年二季度末。
资料来源：Wind，海通证券研究所

2.4 QDII 产品：较多纳斯达克和港股国企主题的被动产品成立

QDII 基金方面，2023 年三季度发行的产品以纳斯达克和港股国企主题为主，14 只新发 QDII 产品中有 5 只跟踪纳斯达克 100 指数，1 只跟踪纳斯达克科技市值加权指数，2 只跟踪中证香港内地国有企业指数，1 只跟踪恒生中国企业指数。发行规模最大的广发恒生消费 ETF 聚焦港股消费行业，发行规模第 4 大的易方达全球配置是本赛季新发的唯一一只主动 QDII 产品。

表 12 2023 年三季度发行规模排名前 5 的 QDII 基金

名称	发行规模 (亿元)	认购天数	基金成立日	基金类型
广发恒生消费 ETF	8.46	5	2023/8/10	QDII 股票 ETF
景顺长城纳斯达克科技市值加权 ETF	4.54	5	2023/7/19	QDII 股票 ETF
大成纳斯达克 100ETF	3.98	5	2023/7/12	QDII 股票 ETF
易方达全球配置	2.67	10	2023/9/5	QDII 环球股混
易方达纳斯达克 100ETF	2.13	63	2023/8/17	QDII 股票 ETF

资料来源：Wind，海通证券研究所

3. 风险提示

本报告是对 2023 年三季度新成立基金产品的客观分析点评，所涉及的基金不构成投资建议。

信息披露 分析师声明

谈鑫 金融产品研究团队
倪韵婷 金融产品研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

海通证券研究所金融产品研究中心声明

海通证券研究所金融产品研究中心（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。