

#### 相关研究

《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》  
2023.10.19

《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

## 基金三季报规模点评

### 投资要点：

- 指数基金规模点评
- 主动股混基金规模点评
- 主动债券基金规模点评
- FOF 规模点评
- 风险提示：本报告的内容为对 2023 年三季度基金季报的客观分析，不构成基金产品的投资建议。

分析师:江涛

Tel:(021)23185672

Email:jt13892@haitong.com

证书:S0850522070004

首席分析师:倪韵婷

Tel:(021)23185605

Email:niyt@haitong.com

证书:S0850511010017

高级分析师:谈鑫

Tel:(021)23185601

Email:tx10771@haitong.com

证书:S0850518100005

## 2023 年三季度基金规模点评

截至 2023 年 9 月 30 日，公募基金管理规模（不含货币基金）合计约 16.11 万亿元，相较 2023 年 6 月 30 日减少约 1062.79 亿元。剔除 ETF 联接基金投资于 ETF 部分以及持有内部基金的规模后，公募基金总规模（不含货币基金）约为 15.73 万亿元，相较前一季度末减少约 1033.82 亿元。

2023 年三季度，剔除 ETF 联接基金和持有内部基金重复部分后，混合型、国内其他、QDII 其他和 MOM 的规模相较前一季度末有所缩减，其余境内各类型公募基金的规模相较前一季度末均有所增加，具体来看：

**（一）指数基金方面**，从基金公司被动产品的管理规模来看，2023 年三季度末，不考虑商品型和国内其他型基金，剔除 ETF 联接基金投资 ETF 部分后，基金公司被动管理产品体量合计约 2.69 万亿元，其中权益类（含 QDII）被动管理规模约 2.21 万亿元，相较二季度末增加约 2029.99 亿元；固定收益类被动管理规模约 4734.96 亿元，相较二季度末增加约 390.95 亿元。

权益方面：1）三季度新发权益类被动管理基金 86 只，募集规模合计 369.65 亿元。具体来看，行业主题方面，央企现代能源是最热门的新发行业主题，3 只跟踪中证国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，这 3 只产品分别由工银瑞信、嘉实和博时管理发行，发行规模均为 20.00 亿元；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。2）持营基金中，或受三季度 A 股市场处于持续探底阶段，股票市场整体投资性价比提升影响，投资者对于跟踪宽基指数的产品投资热情更高，多数跟踪市场宽基指数的 ETF 产品规模有所上升，其中，跟踪沪深 300 指数的 ETF 产品受到了较高的关注，例如华泰柏瑞沪深 300ETF、易方达沪深 300ETF 和嘉实沪深 300ETF 的规模分别扩张了 481.69 亿元、113.58 亿元和 100.97 亿元。

固收方面：2023 年三季度债市小幅下跌，未有固收类被动基金成立，但持营基金整体规模有所扩张。持营基金中，近半数基金规模实现正增长，其中，海富通中证短融 ETF、广发 7-10 年国开行 A 和鹏华中债 1-3 年农发行 A 这三只被动指数型固收产品的规模扩张显著，分别增长了 66.71 亿元、58.03 亿元和 53.20 亿元。

**（二）主动股混基金方面**，截至 2023 年 9 月 30 日，全市场主动股混基金规模合计约 4.21 万亿元，相较上一季度末减少约 4061.98 亿元。具体来看：1）新发基金方面，2023 年三季度成立的主动管理权益类产品共 73 只，合计募集规模为 192.44 亿元。其中，国金智享量化选股为三季度募集规模最大的主动权益基金，共募集资金 19.92 亿元，该基金为国金基金量化团队新发的量化基金。2）持营基金中，在三季度 A 股整体震荡下跌的背景下，仅有 15% 左右的主动股混基金实现了规模扩张，其中，国金量化多因子、国金量化多策略和国金量化精选这三只的规模扩张较为显著，规模分别增长了 59.69 亿元、32.15 亿元和 31.70 亿元，这三只基金同样为国金基金量化团队管理的产品，而在三季度成长风格整体业绩表现下滑的影响下，新能源、高端制造、数字经济等成长主题基金规模收缩较大，其中东方新能源汽车主题的规模减少了 41.77 亿元。

**（三）主动债券基金方面**，截至 2023 年 9 月 30 日，主动债券型基金规模达到 6.49 万亿元，相较上一季度末增长约 1000.36 亿元，规模增长主要来源于持营基金。具体来看，同样由于三季度 A 股市场整体表现较为震荡，虽然债市小幅下跌，但依然有超过 5 成的持营债基规模扩张，其中泰信添鑫中短债、金鹰添盈纯债和银华顺和规模扩张显著，分别扩张了 120.03 亿元、94.62 亿元和 90.63 亿元，均超过了 90 亿元。

**（四）FOF 方面**，截至 2023 年 9 月 30 日，剔除 FOF 持有内部基金重复部分后，2023 年三季度 FOF 规模约为 1266.56 亿元，相比前一季度规模有小幅扩张，其中持营 FOF 的规模收缩了 35.07 亿元。新发基金中共成立了 30 只 FOF 基金，募集总规模 53.33

亿元，其中易方达稳健腾享六个月持有和东方红欣和积极 3 个月持有的募集规模较大，募集规模分别约为 9.08 亿元和 6.98 亿元，其余 FOF 基金募集规模均不超过 5 亿元。

图1 各类型基金规模变动情况（截至 20230930）

基金类型	基金规模——剔除ETF联接基金和FOF持有内部基金重复部分			
	2023年3季度规模 (亿元)	2023年2季度规模 (亿元)	规模变动(亿元)	规模变动幅度
股票型	25711.28	24477.91	1233.37	5.04%
混合型	40467.52	44468.09	-4000.58	-9.00%
债券型	83816.59	82344.93	1471.66	1.79%
商品	303.75	251.65	52.10	20.70%
国内其他	2277.30	2333.86	-56.56	-2.42%
QDII股混型	3350.38	3105.67	244.71	7.88%
QDII其他	3.61	4.04	-0.43	-10.59%
QDII债券型	112.33	98.87	13.46	13.61%
FOF	1266.56	1256.41	10.15	0.81%
MOM	18.60	20.31	-1.71	-8.40%

资料来源：Wind，海通证券研究所

## 风险提示

本报告的内容为对 2023 年三季度基金季报的客观分析，不构成基金产品的投资建议。

## 信息披露 分析师声明

江 涛 金融产品研究团队  
倪韵婷 金融产品研究团队  
谈 鑫 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。

## 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。