

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（2024.01.02）》
2024.01.02

《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（2023.12.31）》
2023.12.31

《海通证券：基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜（2023.12.31）》
2023.12.31

2023年四季度公募基金产品发行综述： 固收类产品带动新发数量和规模回升，权益类产品认购热情仍低

摘要：

- **产品发行概况：**2023年四季度共新成立基金358只，总募集规模约为3834.14亿元，平均规模约为10.71亿元。相较2023年三季度，2023年四季度新发基金数量增加53只，新发规模增加约1367.03亿元，环比上升55.41%，与2022年同期相比上升1.90%。从基金类型来看，固收类基金新发规模和占比均有所提升，76.09%的新发占比创近年来新高；而权益类基金的发行占比则进一步下降至16.46%，依旧处于近四年的较低水平。
- **权益类基金：**2023年四季度共成立193只权益类基金，包括110只股票型基金和83只混合型基金，总募集规模631.24亿元，平均募集规模3.27亿元。股票型基金中以股票ETF居多，数量达到40只，规模达到243.10亿元；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，65只产品合计发行规模175.28亿元。新发指数权益产品中，科创板100是最受欢迎的宽基指数，跟踪创业板中盘200的新发产品数量也较多，小盘宽基指数增强型基金新发数量依旧较多，行业主题指数权益产品整体发行规模较小。整体而言，投资者对主动权益基金的认购热情仍然较低。
- **固收类基金：**2023年四季度共成立114只固收类基金，总募集规模2917.33亿元，平均募集规模25.99亿元。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，76只产品的募集规模合计约2042.53亿元。新发指数债券型基金14只，以跟踪中短期政策性金融债指数为主，合计募集规模666.60亿元，新发数量和规模均属于近三年各季度的最高，并且单只产品的募集规模最低也在17亿元以上。
- **FOF：**2023年四季度共成立了22只FOF，以非养老型高仓位产品为主，总募集规模28.66亿元，较上季度减少24.66亿元，环比下降46.25%，平均募集规模1.30亿元。据统计，截至2023年四季度末，目前公募市场上共有486只FOF，存续规模约1690.80亿元。
- **QDII基金：**2023年四季度成立的16只新发QDII基金均为QDII股混型，4只跟踪美国宽基指数，2只跟踪美股能源主题指数，4只医药生物主题的主动和被动产品，以及全球、科技、新能源和消费等主题的主动和被动产品。
- **风险提示：**本报告是对2023年四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。

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:niyt@haitong.com

证书:S0850511010017

联系人:陈林文

Tel:(021)23185678

Email:clw14331@haitong.com

联系人:舒子宸

Tel:(021)23185679

Email:szc14816@haitong.com

目 录

1. 全市场概况：固收类产品带动新发基金数量和规模回升.....	5
1.1 新发基金发行数量及规模均回升.....	5
1.2 新发基金类型分布：权益类产品占比继续回落，固收类产品热度再升.....	6
1.3 基金发行难度略有下降.....	9
2. 产品发展趋势分析.....	10
2.1 权益类产品：投资者认购热情仍然较低.....	10
2.1.1 指数权益产品平均发行规模有所下滑.....	10
2.1.2 主动权益基金发行规模仍在近五年低位.....	11
2.2 固定收益类产品：新发规模和数量齐升，纯债类和中短期政金债基金为主... ..	12
2.3 FOF：发行规模继续下降，以非养老型高仓位产品为主.....	13
2.4 QDII 产品：多只美股宽基、美股能源和医药生物主题的被动产品成立.....	14
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（2010Q1-2023Q4）	5
图 2	2023 年 1 月至 2023 年 12 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（2019Q4-2023Q4）	6
图 4	各季度基金募集失败数量（2021Q2-2023Q4）	9
图 5	各季度基金平均认购天数（天，2019Q2-2023Q4）	10
图 6	各季度指数权益类基金募集数量和规模（2018Q4-2023Q4）	10
图 7	各季度主动权益基金募集数量及规模（2018Q4-2023Q4）	12
图 8	各季度指数债券类基金发行数量和规模（2019Q4-2023Q4）	13
图 9	各季度 FOF 发行数量和规模（2019Q2-2023Q4）	13

表目录

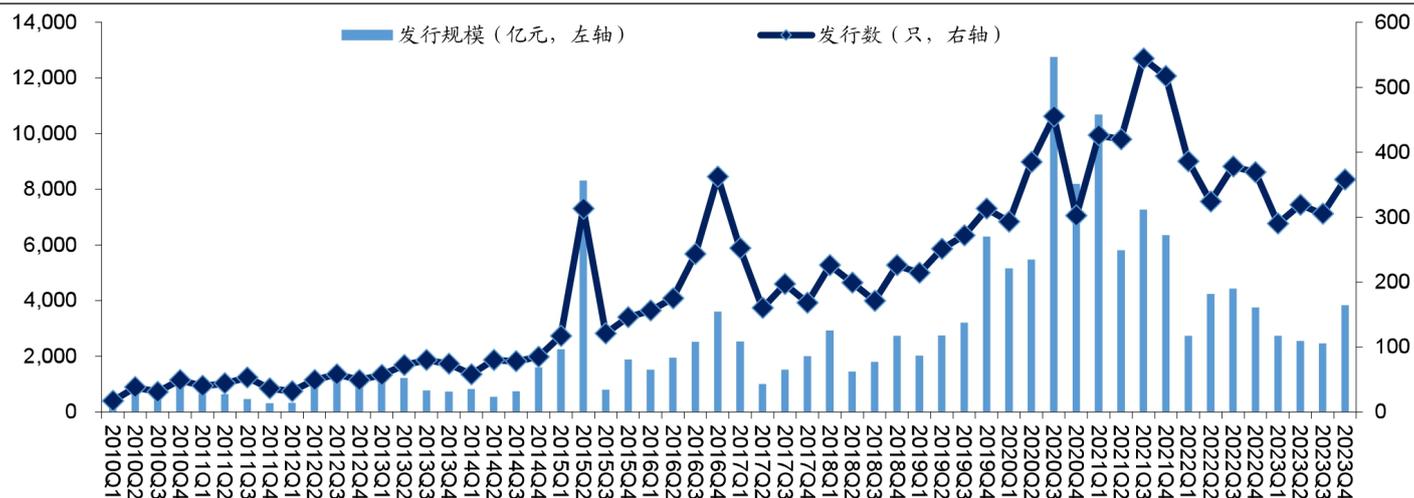
表 1	2023 年 1 月至 2023 年 12 月各类型基金月度平均发行规模 (亿元)	6
表 2	2023 年四季度各类型基金发行规模	7
表 3	2023 年四季度发行规模前 10 的基金	8
表 4	2023 年四季度发行规模前 10 的基金公司	8
表 5	2023 年四季度权益类和固收类基金发行规模前 10 的基金公司	9
表 6	2023 年四季度发行规模前 10 的指数权益基金	11
表 7	2023 年四季度发行的小盘宽基指数股票增强基金	11
表 8	2023 年四季度发行规模前 5 的主动权益基金	12
表 9	2023 年四季度发行规模前 5 的主动债券型基金	13
表 10	2023 年四季度发行规模排名前 5 的 FOF	14
表 11	FOF 规模超 90 亿的管理人名单	14
表 12	2023 年四季度发行规模超 2 亿元的 QDII 基金	14

1. 全市场概况：固收类产品带动新发基金数量和规模回升

1.1 新发基金发行数量及规模均回升

2023年四季度共新成立基金358只，总募集规模约为3834.14亿元，平均规模约为10.71亿元。相较2023年三季度来看，2023年四季度新发基金数量增加53只，新发规模增加约1367.03亿元，环比上升55.41%，与2022年同期相比上升1.90%。

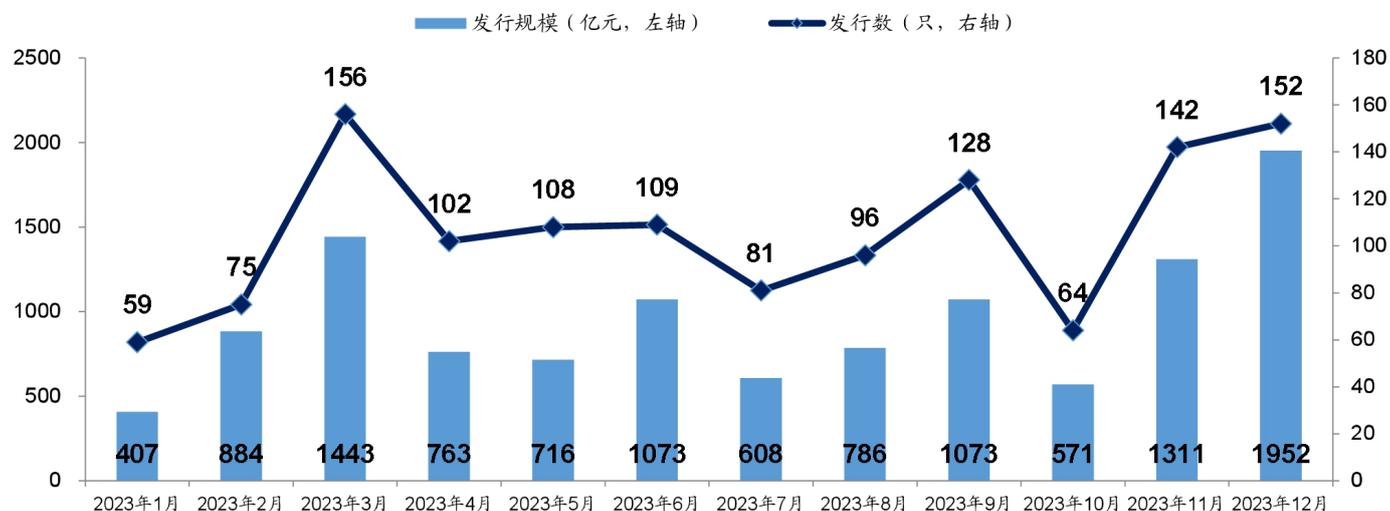
图1 公募基金各季度发行规模与发行数量（2010Q1-2023Q4）



资料来源：Wind，海通证券研究所

从月度数据来看，2023年四季度各月份新基金发行数量分别为64只、142只和152只，募集规模分别为570.89亿元、1310.97亿元和1952.28亿元。A股在四季度整体震荡下跌，但股票型基金在11、12月新发数量显著增加，分别达到43和46只，其中以被动指数型基金为主，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，12月新发规模达1610.89亿元，使得新成立基金新发总规模随之走高。

图2 2023年1月至2023年12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 2023 年 1 月至 2023 年 12 月各类型基金月度平均发行规模 (亿元)

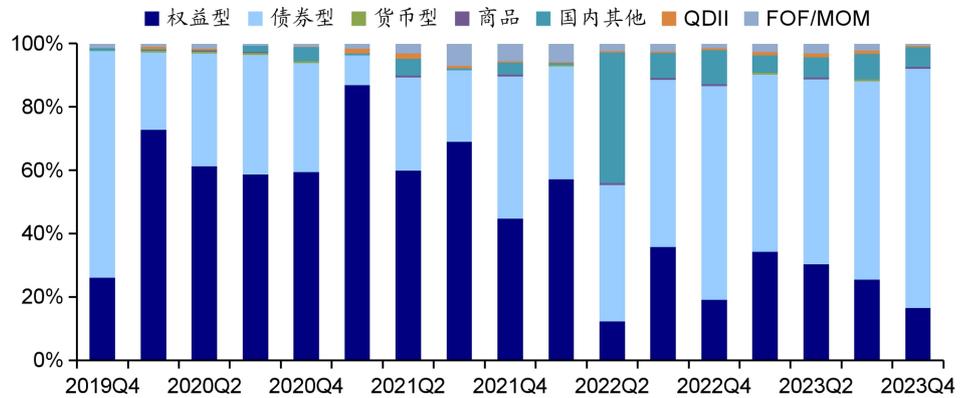
截止日期	股票型基金	混合型基金	债券型基金	QDII 基金	REITs	FOF	所有类型
2023 年 1 月	7.35	4.96	13.06	6.84	5.00	0.48	6.90
2023 年 2 月	8.28	6.43	23.72	0.23	--	4.89	11.79
2023 年 3 月	3.45	5.79	25.78	2.28	5.50	1.72	9.25
2023 年 4 月	3.07	6.50	15.01	2.03	--	2.02	7.48
2023 年 5 月	4.53	4.64	15.97	1.63	--	3.18	6.63
2023 年 6 月	3.98	4.69	21.42	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
2023 年 10 月	1.96	3.50	23.97	0.88	29.86	4.37	8.52
2023 年 11 月	3.92	2.48	20.25	1.30	--	0.72	9.23
2023 年 12 月	4.04	2.87	29.29	2.07	30.50	0.93	12.71

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回落, 固收类产品热度再升

从基金类型来看, 本季度固收类基金发行量较上季度增加 1355.16 亿元, 新发规模占比同样有所提升, 为 76.09%, 创近年来新高; 而权益类基金的发行占比则进一步下降至 16.46%, 依旧处于近四年来的较低水平。

图 3 各类型新发基金规模占比 (2019Q4-2023Q4)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

具体来看, 2023 年四季度共成立 193 只权益类基金, 包括 110 只股票型基金和 83 只混合型基金, 总募集规模为 631.24 亿元, 平均募集规模为 3.27 亿元。股票型基金中以股票 ETF (包含海通评级分类下的股票 ETF、港股 ETF 和科创 ETF) 为主, 数量达到 40 只, 规模达到 243.10 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, 65 只产品合计发行规模 175.28 亿元。

2023 年四季度共成立固收类基金 114 只, 总募集规模为 2917.33 亿元, 平均募集规模为 25.59 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, 76 只产品的募集规模合计约 2042.53 亿元。

此外, 2023 年四季度公募市场还成立了 2 只 REITs、11 只同业存单基金、16 只 QDII 股混型基金和 22 只 FOF, 募集规模分别为 60.36 亿元、177.95 亿元、18.59 亿元和 28.66 亿元。

表 2 2023 年四季度各类型基金发行规模

基金类型	只数	总规模 (亿元)	平均规模 (亿元)	总规模占比
股票型	110	395.69	3.60	10.32%
复制股票指数型	6	8.63	1.44	0.23%
股票 ETF	32	156.29	4.88	4.08%
股票 ETF 联接	32	59.13	1.85	1.54%
增强股票指数型	8	19.97	2.50	0.52%
主动股票开放型	14	18.46	1.32	0.48%
港股 ETF	3	19.36	6.45	0.51%
科创 ETF	5	67.45	13.49	1.76%
科创 ETF 联接	5	33.07	6.61	0.86%
港股 ETF 联接	2	3.63	1.82	0.09%
增强股票 ETF	3	9.68	3.23	0.25%
混合型	83	235.55	2.84	6.14%
偏股混合型	1	2.51	2.51	0.07%
偏债混合型	7	16.17	2.31	0.42%
平衡混合型	1	2.73	2.73	0.07%
强股混合型	65	175.28	2.70	4.57%
主动混合封闭型	8	38.65	4.83	1.01%
港股强股混合型	1	0.21	0.21	0.01%
债券型	114	2917.33	25.59	76.09%
纯债债券封闭型	1	23.04	23.04	0.60%
纯债债券型	76	2042.53	26.88	53.27%
复制债券指数型	13	646.37	49.72	16.86%
偏债债券型	21	177.26	8.44	4.62%
债券 ETF	1	20.23	20.23	0.53%
准债债券型	2	7.91	3.95	0.21%
国内其他	13	238.31	18.33	6.22%
REITs	2	60.36	30.18	1.57%
同业存单	11	177.95	16.18	4.64%
QDII 股混型	16	18.59	1.16	0.48%
QDII 环球股混	2	3.33	1.66	0.09%
QDII 主题型	3	0.75	0.25	0.02%
QDII 股票 ETF	6	13.85	2.31	0.36%
QDII 大中华区股混	1	0.11	0.11	0.00%
QDII 股票 ETF 联接	4	0.54	0.13	0.01%
FOF	22	28.66	1.30	0.75%
普通 FOF 低仓位	5	4.93	0.99	0.13%
普通 FOF 高仓位	5	15.79	3.16	0.41%
目标风险 FOF 低仓位	3	3.10	1.03	0.08%
目标风险 FOF 中仓位	2	0.62	0.31	0.02%
目标日期 FOF	7	4.22	0.60	0.11%
总计	358	3834.14	10.71	100.00%

资料来源: Wind, 海通证券研究所

➤ 募集规模前 10 的基金

2023 年四季度募集规模排名前十的基金均为债券型产品。其中, 7 只为主动管理的纯债债券型基金, 3 只为采取被动策略的复制债券指数型基金。具体来看, 主动基金以利率债主题产品为主, 被动基金则以中短期限政策性金融债主题产品为主, 还有一只

跟踪 CFETS 银行间绿色债券指数的基金。

表 3 2023 年四季度发行规模前 10 的基金

基金名称	募集规模 (亿元)	基金成立日	基金类型
华安中债 0-3 年政策性金融债	80.00	2023/12/18	复制债券指数型
华夏鼎创	79.99	2023/10/18	纯债债券型
招商 CFETS 银行间绿色	79.91	2023/10/19	复制债券指数型
富国瑞丰纯债	79.90	2023/11/16	纯债债券型
鹏华丰景	79.90	2023/12/12	纯债债券型
鑫元稳丰利率债	79.90	2023/11/23	纯债债券型
大成景照利率债	79.90	2023/11/9	纯债债券型
广发中债 0-2 年政策性金融债	79.90	2023/12/12	复制债券指数型
华商鸿裕利率债	79.82	2023/11/16	纯债债券型
博时锦源利率债	79.60	2023/12/13	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

从基金公司维度来看, 2023 年四季度发行规模排名前三的基金公司分别为嘉实、华夏和南方, 发行规模分别为 195.49、167.14 和 137.35 亿元, 新发产品数量分别为 13、15 和 12 只。从基金公司发行产品的结构来看, 数量上, 嘉实在四季度的发行结构较为全面, 共发行了 2 只股票 ETF 联接、2 只纯债债券型、2 只 QDII 股票 ETF、1 只股票 ETF、1 只科创 ETF、1 只强股混合型、1 只准债债券型、1 只偏债债券型、1 只 QDII 环球股混型和 1 只目标风险 FOF 中仓位基金。从规模来看, 嘉实在 2023 年四季度发行的 2 只纯债债券型基金的规模占其总发行规模的 63.51%, 1 只股票 ETF 联接基金占总发行规模的 28.43%, 集中度较高。

表 4 2023 年四季度发行规模前 10 的基金公司

基金公司	发行数量 (只)	发行规模 (亿元)	2023 年三季度末总规模 (亿元)	2023 年二季度末总规模 (亿元)
嘉实	13	195.49	5267.62	5160.68
华夏	15	167.14	7951.69	7549.53
南方	12	137.35	5119.57	5151.48
富国	17	132.43	5939.49	6125.47
景顺长城	7	130.05	3392.24	3556.77
博时	13	122.56	4967.54	5093.06
易方达	15	117.19	9679.09	9742.45
大成	3	114.00	1658.73	1669.26
广发	12	112.57	6607.78	6791.44
中国人保资管	2	107.94	65.80	68.17

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 (2023.10.26)》, 为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 年四季度权益类基金发行规模前三的基金公司分别为华夏、嘉实和富国, 发行规模分别为 64.33、61.57 和 43.32 亿元。华夏共发行了 5 只股票 ETF 联接、3 只股票 ETF、2 只强股混合型和 1 只科创 ETF, 从规模来看, 股票 ETF (包含股票 ETF 和科创 ETF) 和股票 ETF 联接占其发行的权益类基金规模的 85.64%。富国共发行了 4 只股票 ETF 联接、2 只股票 ETF、2 只主动股票开放型、2 只强股混合型、1 只港股 ETF 联接和 1 只主动混合封闭型基金, 股票 ETF 和股票 ETF 联接 (包含股票 ETF 联接和港股 ETF 联接) 占其发行的权益类基金规模的 64.27%。固收类基金方面, 嘉实、南方、大成、景顺长城、中国人保资管、银河和华夏在四季度的固收发行规模都超过了

100 亿元，从细分类型来看，发行规模集中在纯债债券型基金。

表 5 2023 年四季度权益类和固收类基金发行规模前 10 的基金公司

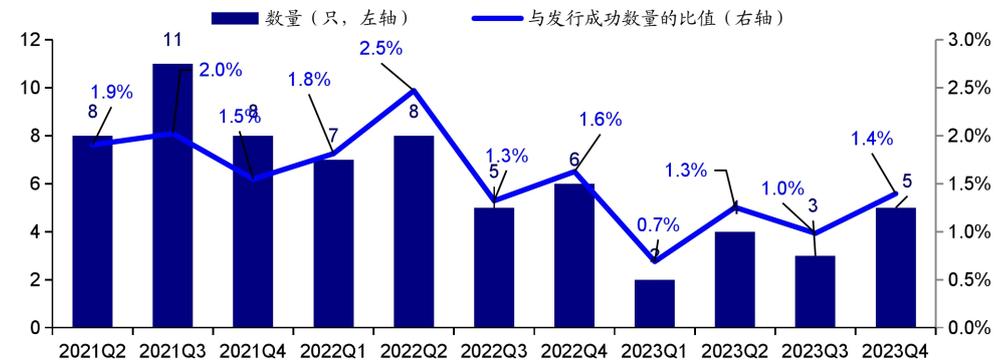
权益类			固收类		
基金公司	产品数量 (只)	发行规模 (亿元)	基金公司	产品数量 (只)	发行规模 (亿元)
华夏	11	64.33	嘉实	4	129.31
嘉实	5	61.57	南方	3	122.66
富国	12	43.32	大成	2	109.45
易方达	8	41.55	景顺长城	3	109.37
博时	9	31.71	中国人保资管	2	107.94
景顺长城	3	20.57	银河	2	104.31
华泰柏瑞	5	19.63	华夏	3	100.32
永赢	2	17.91	广发	2	98.43
交银施罗德	2	17.88	博时	4	90.85
汇添富	7	15.73	浦银安盛	2	86.75

资料来源：Wind，海通证券研究所

1.3 基金发行难度略有下降

2023 年四季度共有 5 只基金公告发行失败，发行失败数量与发行成功数量的比值约为 1.40%，相较上季度有所上升。

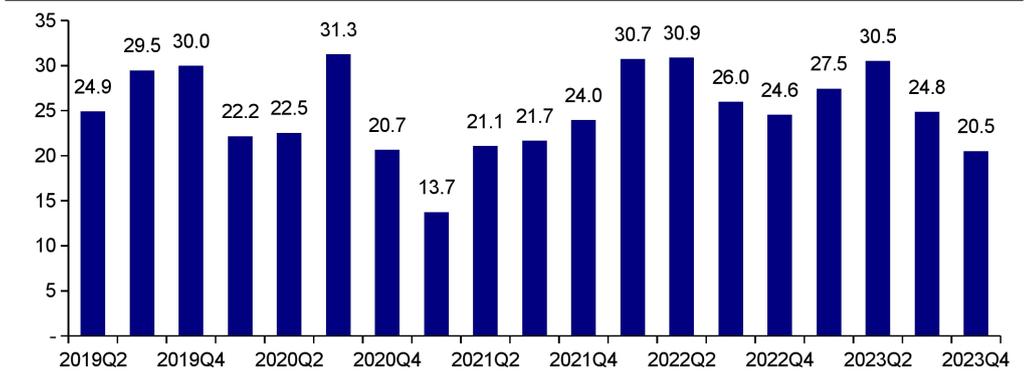
图 4 各季度基金募集失败数量 (2021Q2-2023Q4)



资料来源：Wind，海通证券研究所

从基金认购天数来看，2023 年四季度新发基金的平均认购天数约为 20.5 天，相较 2023 年三季度有所下降，处于历史较低水平。尽管四季度公募基金发行失败数量和发行失败数量的比例均小幅上升，但结合募集规模的环比提升和平均认购天数的减少来看，2023 年四季度基金整体发行难度略有下降。

图 5 各季度基金平均认购天数（天，2019Q2-2023Q4）



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：投资者认购热情仍然较低

2023 年四季度的新发权益类产品中：1) 指数权益基金共新成立 96 只，合计发行规模 377.23 亿元，较 2023 年第三季度的新发数量增加但新发规模有所下滑。2) 主动管理权益类基金共新成立 97 只，合计募集规模约为 254.01 亿元，较 2023 年三季度增加了 8.57 亿元，新发规模和数量均有所回升，但规模仍为近五年来较低水平。

2.1.1 指数权益产品平均发行规模有所下滑

四季度共成立了 96 只指数权益基金，合计发行规模 377.23 亿元，较 2023 年三季度增减少了 4.05 亿元，但发行数量较 2023 年三季度有所增加，平均发行规模 3.93 亿元，环比下降 0.50 亿元。

图 6 各季度指数权益类基金募集数量和规模（2018Q4-2023Q4）



资料来源：Wind，海通证券研究所

从个基来看，四季度新发行的指数权益产品中，募集规模排名前 5 的基金为嘉实中证国企央企现代能源联接、华夏上证科创板 100ETF、易方达深证 50ETF、富国深证 50ETF 和博时上证科创板 100 联接，募集规模分别为 55.58、38.95、26.01、24.05 和 17.88 亿元。整体来看，四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 4 只，发行规模在 5 到 10 亿元的产品有 6 只，其余 82 只产品的发行规模均不足 5 亿元。其中，发行规模最大的嘉实中证国企央企现代能源联接是规模前 10 的指数权益基金中唯一一只行业主题产品，其余行业主题的新发指数权益产品募集规模均较小。

宽基指数方面，科创板 100 指数在四季度新发产品中最受欢迎，8 只分别由华夏、博时、华泰柏瑞、鹏华、南方、易方达、银华和国泰成立的跟踪科创板 100 指数的 ETF

或 ETF 联接基金，四季度合计发行规模约 96.56 亿元，在新发宽基指数中为最多。在指数结构上，上证科创板 100 指数是从科创板中选取市值中等且流动性较好的 100 只股票作为样本构成。

此外，四季度还新发了 4 只跟踪创业板中盘 200 指数的基金，管理人分别是华夏、银华、富国和易方达，募集规模合计约 21.35 亿元。创业板 200 指数是一只更加聚焦于创业板中小市值个股的指数，其在编制上剔除了近半年日均成交金额排名后 10% 的股票，并将创业板指数样本股和最近半年日均总市值在样本空间前 70 名的股票也剔除之后，再选取市值排名前 200 名的个股作为成分股。

表 6 2023 年四季度发行规模前 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(%)
嘉实中证国新央企现代能源联接	55.58	21	2023/12/25	0.50
华夏上证科创板 100ETF	38.95	5	2023/11/8	0.50
易方达深证 50ETF	26.01	5	2023/11/29	0.50
富国深证 50ETF	24.05	5	2023/11/30	0.50
博时上证科创板 100 联接	17.88	35	2023/12/1	0.50
摩根标普港股通低波红利 ETF	13.63	12	2023/11/23	0.50
华夏创业板中盘 200ETF	11.17	9	2023/12/15	0.50
华泰柏瑞上证科创板 100ETF	10.59	5	2023/11/8	0.50
鹏华上证科创板 100 联接	9.47	38	2023/12/1	0.50
南方上证科创板 100ETF	8.90	7	2023/12/8	0.50

资料来源：Wind，海通证券研究所

另外，2023 年四季度也有多只以中证 1000、中证 2000 和国证 2000 指数为基准的小盘宽基指数增强型基金成立，其中 4 只为增强股票指数型，3 只为增强股票 ETF。这 7 只基金的平均募集规模约 2.80 亿元，其中平安中证 2000 增强策略 ETF 的募集规模最大，约 4.72 亿元。

表 7 2023 年四季度发行的小盘宽基指数股票增强基金

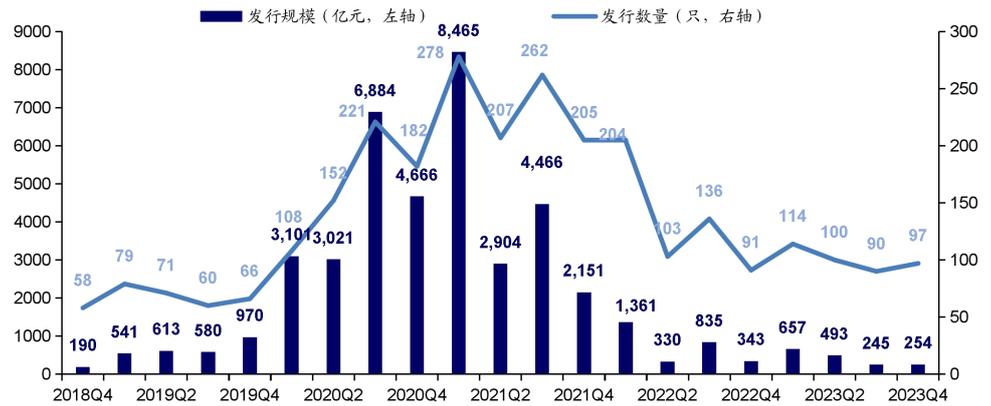
名称	发行规模(亿元)	基金成立日	海通评级分类
平安中证 2000 增强策略 ETF	4.72	2023/12/27	增强股票 ETF
财通中证 1000 指数增强	3.49	2023/11/7	增强股票指数型
汇添富国证 2000 指数增强	3.21	2023/11/7	增强股票指数型
博时中证 1000 增强策略 ETF	2.73	2023/11/2	增强股票 ETF
中银中证 1000 指数增强	2.46	2023/12/12	增强股票指数型
银华中证 2000 增强策略 ETF	2.23	2023/12/1	增强股票 ETF
泰康中证 1000 指数增强	0.75	2023/10/26	增强股票指数型

资料来源：Wind，海通证券研究所

2.1.2 主动权益基金发行规模仍在近五年低位

2023 年四季度成立的主动权益基金共 97 只，合计募集规模约 254.01 亿元，发行数量和规模均较 2023 年三季度小幅回升，但依旧处于 2018 年四季度以来的低位。总体来看，2023 年四季度权益市场持续震荡下行，悲观情绪下投资者的风险偏好较低，主动权益基金的发行仍然较冷。

图 7 各季度主动权益基金募集数量及规模 (2018Q4-2023Q4)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

具体产品方面, 2023 年四季度募集规模前五的主动权益基金分别为交银瑞元三年定开、永赢睿信、国投瑞银盛煊、景顺长城价值发现和长城均衡成长, 募集规模分别为 16.88、14.52、14.03、13.01 和 10.15 亿元。其中, 交银施罗德旗下基金经理杨金金管理的交银瑞元三年定开是 2023 年四季度发行规模最大的主动权益基金, 是目前杨金金在管的 3 只产品之一。杨金金在管的另外两只产品截至 2023 年四季度末均限制单日申购金额上限 1000 元, 因此投资者认购该产品的热情较高。

表 8 2023 年四季度发行规模前 5 的主动权益基金

名称	发行规模(亿元)	基金成立日	海通评级分类	基金经理
交银瑞元三年定开	16.68	2023/10/27	主动混合封闭型	杨金金
永赢睿信	14.52	2023/12/22	强股混合型	高楠
国投瑞银盛煊	14.03	2023/12/26	强股混合型	周思捷
景顺长城价值发现	13.01	2023/10/31	强股混合型	鲍无可
长城均衡成长	10.15	2023/12/25	强股混合型	廖瀚博

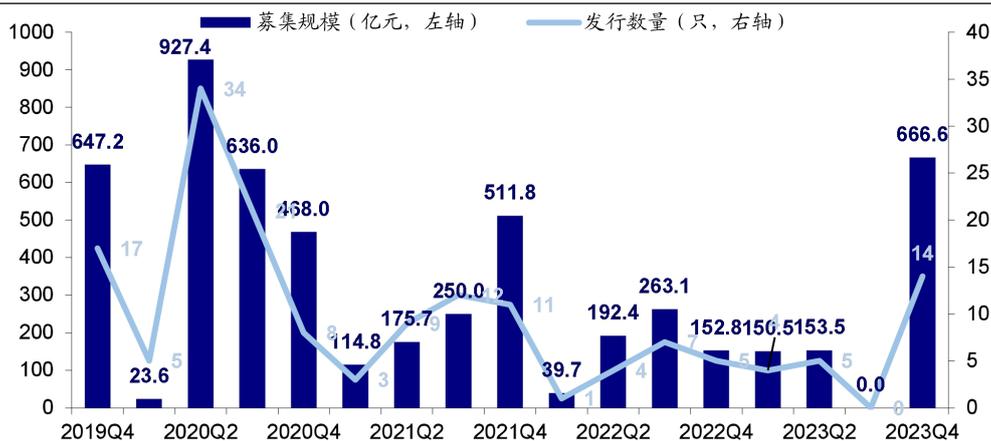
资料来源: Wind, 海通证券研究所

2.2 固定收益类产品: 新发规模和数量齐升, 纯债类和中短期政金债基金为主

2023 年四季度固定收益类基金的新发数量为 114 只, 较上季度增加了 38 只, 总募集规模约 2917.33 亿元, 较上季度增加 1355.16 亿元, 环比增幅达到 86.75%, 固收类基金募集规模占本季度公募基金新发总规模的 76.09%, 占比也较上季度进一步提升了 13.70 个百分点。

2023 年四季度, 债市持续震荡后走向牛陡行情。固收类基金的募集规模在 2023 年四季度内逐月上升, 10、11 和 12 月固收类基金的发行数量分别为 17、50 和 47 只, 募集规模为 419.91、1033.03 和 1464.39 亿元。

从被动产品来看, 2023 年四季度共发行指数债券型基金 14 只, 合计募集规模 666.60 亿元, 新发数量和规模均属于近三年各季度的最高, 并且单只产品的募集规模最低也在 17 亿元以上。从券种主题来看, 以跟踪中短期政策性金融债指数为主, 14 只新发基金中有 11 只跟踪政策性金融债指数, 其中 9 只跟踪 0-3 年政策性金融债指数或 0-2 年政策性金融债指数, 合计规模占新发指数债券基金规模的 66.07%。

图 8 各季度指数债券类基金发行数量和规模 (2019Q4-2023Q4)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

主动债券型基金方面, 2023 年四季度新发的 100 只产品合计募集规模 2250.73 亿元, 包括 76 只纯债债券型、21 只偏债债券型、2 只准债债券型和 1 只纯债债券封闭型基金。其中, 纯债债券型基金合计募集规模占主动债券型基金的 90.75%, 平均募集规模约 26.88 亿元, 而偏债债券型基金的平均募集规模较小, 仅有约 8.44 亿元。2023 年四季度, 募集规模前五的主动债基均为纯债债券型产品, 募集规模均超过 79.90 亿元, 认购户数分别是 240、253、284、360 和 238 户。

表 9 2023 年四季度发行规模前 5 的主动债券型基金

名称	发行规模(亿元)	基金成立日	海通评级分类	基金经理
华夏鼎创	79.99	2023/10/18	纯债债券型	吴彬
富国瑞丰纯债	79.90	2023/11/16	纯债债券型	朱征星
鹏华丰景	79.90	2023/12/12	纯债债券型	王康佳
鑫元稳丰利率债	79.90	2023/11/23	纯债债券型	刘丽娟
大成景熙利率债	79.90	2023/11/9	纯债债券型	方锐

资料来源: Wind, 海通证券研究所

2.3 FOF: 发行规模继续下降, 以非养老型高仓位产品为主

2023 年四季度共成立 22 只 FOF, 较上季度减少 8 只, 总募集规模 28.66 亿元, 较上季度减少 24.66 亿元, 环比下降 46.25%; 平均募集规模 1.30 亿元, 较上季度下降 0.47 亿元。在 2023 年四季度, FOF 新发数量和新发规模均为近两年内的最低。

图 9 各季度 FOF 发行数量和规模 (2019Q2-2023Q4)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

从投资策略来看, 与养老 FOF 相比, 非养老 FOF 的平均募集规模更高。2023 年

四季度分别发行了 10 只普通 FOF、7 只养老目标日期 FOF 和 5 只养老目标风险 FOF，募集规模分别为 20.73、4.22 和 3.72 亿元。在细分投资策略中，5 只普通 FOF 高仓位基金合计募集规模约 15.79 亿元，在新发 FOF 中规模占比最大，且平均募集规模明显高于其他 FOF 类别。

表 10 2023 年四季度发行规模排名前 5 的 FOF

基金名称	发行规模(亿元)	基金成立日	基金投资策略
鹏华易诚积极 3 个月持有	12.90	2023/10/31	普通 FOF 高仓位
华夏聚嘉优选三个月持有	2.48	2023/12/19	普通 FOF 低仓位
鹏华易选积极 3 个月持有	2.48	2023/12/5	普通 FOF 高仓位
太平福安稳健养老一年持有	2.36	2023/11/14	目标风险 FOF 低仓位
易方达养老目标日期 2055 五年持有	2.27	2023/11/6	目标日期 FOF

资料来源：Wind，海通证券研究所

截至 2023 年四季度末，公募市场上共有 486 只 FOF，存续规模约 1690.80 亿元（2023 年 8 月后新产品使用发行规模，其余产品使用 2023 年 9 月 30 日的规模）。南方旗下共 27 只 FOF，数量最多；华夏、易方达、汇添富和广发旗下的 FOF 数量也在 20 只及以上。共有 4 家管理人的 FOF 管理规模超百亿元，兴证全球以 196.56 亿元的规模排名第 1，其次是交银施罗德、易方达和南方，FOF 规模合计分别约为 155.06、138.14 和 132.03 亿元。

表 11 FOF 规模超 90 亿的管理人名单

基金公司	FOF 数量（只）	FOF 规模（亿元）
兴证全球	10	196.56
交银施罗德	8	155.06
易方达	25	138.14
南方	27	132.03
汇添富	22	98.31
华夏	26	97.67
广发	20	94.32

资料来源：Wind，海通证券研究所

2.4 QDII 产品：多只美股宽基、美股能源和医药生物主题产品成立

2023 年四季度，16 只新发 QDII 基金均为 QDII 股混型，包括 4 只跟踪美国宽基指数（MSCI 美国 50 和纳斯达克 100）的产品，2 只跟踪美股能源主题指数（标普石油天然气勘探及生产精选行业）的产品，4 只医药生物主题的主动和被动产品，以及全球、科技、新能源和消费等主题的主动和被动产品。从个基来看，采取主动管理的易方达全球优质企业是 2023 年四季度发行规模最大的 QDII 基金，发行规模约 3.23 亿元。其次，1 只跟踪新交所泛东南亚科技指数的基金新发规模约 2.58 亿元，是目前唯一一只相关主题的基金。

表 12 2023 年四季度发行规模超 2 亿元的 QDII 基金

名称	发行规模（亿元）	认购天数	基金成立日	基金类型
易方达全球优质企业	3.23	50	2023/10/31	QDII 环球股混
华泰柏瑞南方东英新交所泛东南亚科技 ETF	2.58	5	2023/11/15	QDII 股票 ETF
富国纳斯达克 100ETF	2.38	5	2023/10/25	QDII 股票 ETF
嘉实标普石油天然气勘探及生产精选行业 ETF	2.34	12	2023/11/1	QDII 股票 ETF
易方达 MSCI 美国 50ETF	2.33	92	2023/11/6	QDII 股票 ETF
富国标普石油天然气勘探及生产精选行业 ETF	2.15	15	2023-11-20	QDII 股票 ETF
嘉实标普生物科技精选行业 ETF	2.07	85	2023-12-26	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 年四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范围包括证券投资咨询业务。