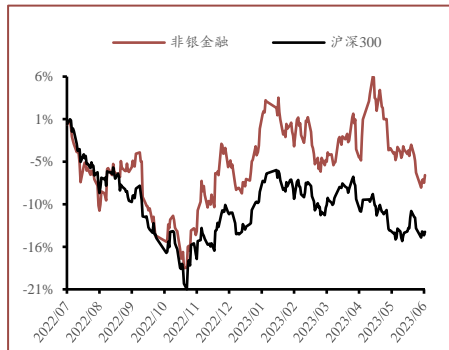


# 公募基金月度数据点评（2023 年 5 月）

■ 证券研究报告

**投资评级:看好(维持)**

最近 12 月市场表现


**分析师** 夏昌盛

SAC 证书编号: S0160522100002

xiacs@ctsec.com

**分析师** 许盈盈

SAC 证书编号: S0160522060002

xuyy02@ctsec.com

**联系人** 刘金金

liujj01@ctsec.com

## 相关报告

1. 《香港地区 Q1 保费跟踪》 2023-06-29
2. 《保险+AI 深度报告》 2023-06-28
3. 《公募基金行业深度报告》 2023-06-18

## ETF 驱动权益基金保有份额持续增长

### 核心观点

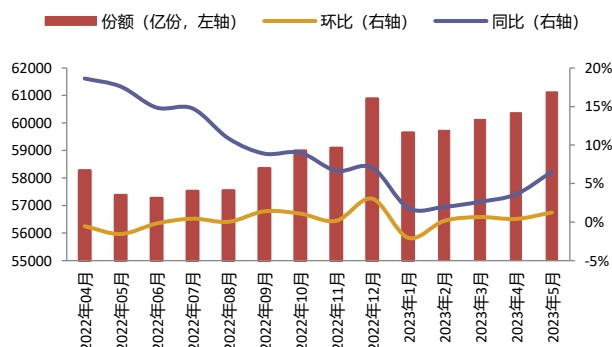
- ❖ **事件:** 中国基金业协会 2023 年 5 月公募基金数据显示,权益基金规模净值环比-2.8%至 7.22 万亿元,份额环比+1.3%至 6.11 万亿份,预计主要由 ETF 驱动;非货币基金保有规模环比/同比+0.4%/+4.4%至 15.88 万亿元,份额环比/同比+2.4%/+9.0%至 14.11 万亿份。公募基金总规模环比/同比+1.8%/5.8%至 27.77 万亿元,总份额环比/同比+2.9%/8.4%至 26.00 万亿份。
- ❖ **权益基金新成立份额环比上升,今年以来累计同比降幅逐渐收敛。**5 月权益基金新成立份额环比/同比+15%/+141%至 285 亿份;非货币基金新成立份额环比/同比-6%/-22%至 716 亿份。截至 6 月 29 日,今年以来权益基金新成立份额为 1699 亿份,累计同比降幅由 5 月末的 19.4%收敛至 18.5%。今年以来非货币基金新成立份额为 5167 亿份,同比下降 24.6%。
- ❖ **权益基金保有份额持续增长。**截至 5 月末,权益型基金保有份额环比/同比+1.3%/+6.5%至 6.11 万亿份,在偏股基金指数下跌 4.5%的情况下仍有所增长。受净值下跌影响,权益型基金保有规模环比/同比-2.8%/-0.8%至 7.22 万亿元。
- ❖ **权益基金保有份额增长预计由 ETF 驱动。**截至 5 月末,股票型基金(大多为指数型基金)份额环比/同比+4.2%/+26.4%至 2.23 万亿份,规模环比/同比-0.6%/+16.0%至 2.62 万亿元;混合型基金(均为主动基金)份额环比/同比-0.4%/-2.3%至 3.89 万亿份,规模环比/同比-4.1%/-8.3%至 4.60 万亿元。根据 WIND 数据,截至 5 月末,ETF 份额环比/同比+7.6%/+47.4%至 10533 亿份;规模环比/同比+0.8%/31.6%至 11473 亿元。从申购方面来看,指数型基金较主动基金申购情明显更高,5 月 19 个交易日中,指数型、偏股混合型基金净申购天数分别为 11 日、5 日。
- ❖ **债券基金、货币基金延续增长趋势。**截止 5 月末,非货币基金保有规模环比/同比+0.4%/+4.4%至 15.88 万亿元,份额环比/同比+2.4%/+9.0%至 14.11 万亿份。其中,开放式基金中债券基金保有规模环比/同比+5.9%/+2.9%至 4.63 万亿元,份额+5.8%/+3.1%至 4.08 万亿份。货币基金规模环比/同比+3.6%/+7.7%至 11.89 万亿元,份额环比/同比+3.6%/+7.7%至 11.88 万亿份。公募基金总规模环比/同比+1.8%/5.8%至 27.77 万亿元,总份额环比/同比+2.9%/8.4%至 26.00 万亿份。
- ❖ **投资建议:** 短期来看,基金发行累计同比持续收敛但仍处于低位,权益基金保有份额增长主要由 ETF 驱动。长期来看,财富管理长期向好的发展趋势不变,券商有望通过 ETF 抢占财富管理市场份额,为基金投顾业务开展及进一步的综合服务奠定基础。建议关注综合能力突出的中信证券、华泰证券,在大财富管理赛道具备优势的东方证券、广发证券、兴业证券。
- ❖ **风险提示:** 资本市场大幅波动,基金净值大幅下跌;基金规模增长不及预期;新发基金规模不及预期。

表1.截至 2023 年 5 月末公募基金规模及份额

基金类型	规模 (亿元)	环比	同比	份额(亿份)	环比	同比
封闭式	36,994	0.7%	16.1%	34,899	0.6%	15.9%
股票基金	26,154	-0.6%	16.0%	22,279	4.2%	26.4%
混合基金	46,041	-4.1%	-8.3%	38,853	-0.4%	-2.3%
开放式 货币市场基金	118,896	3.6%	7.7%	118,813	3.6%	7.7%
债券基金	46,253	5.9%	2.9%	40,820	5.8%	3.1%
QDII	3,401	-1.6%	31.8%	4,297	2.4%	75.1%
开放式合计	240,745	1.9%	4.4%	225,061	3.3%	7.3%
合计	277,738	1.8%	5.8%	259,960	2.9%	8.4%
股票基金+混合基金	72,195	-2.8%	-0.8%	61,132	1.3%	6.5%
非货币基金	158,842	0.4%	4.4%	141,147	2.4%	9.0%

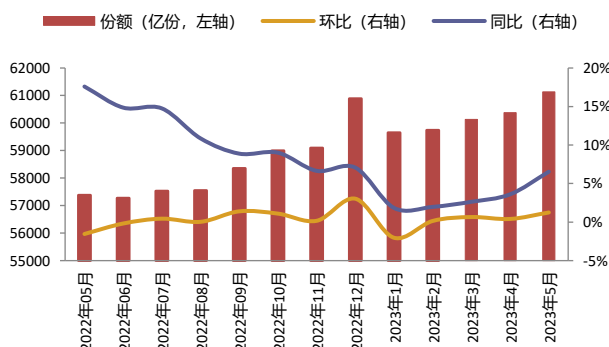
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图1.5 月股票+混合基金规模环比-2.8%至 7.22 万亿元



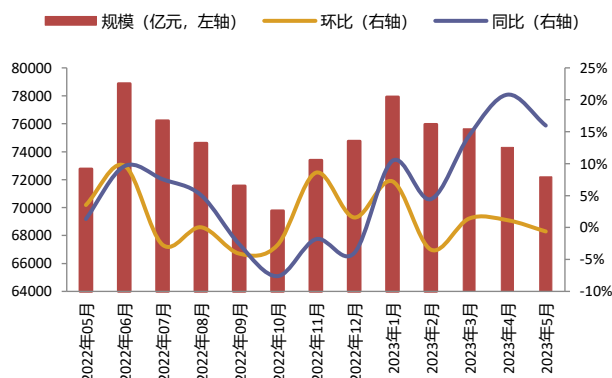
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图2.5 月股票+混合基金份额环比+1.3%至 6.11 万亿份



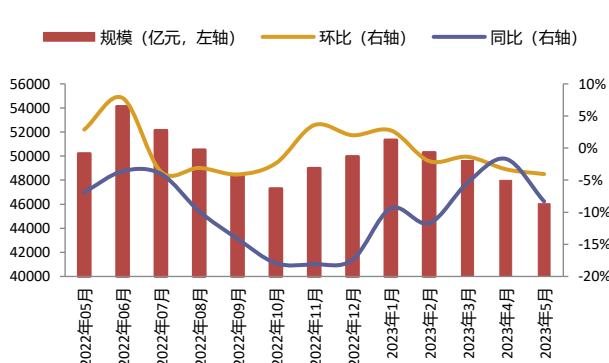
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图3.5 月股票型基金规模环比-0.6%至 2.61 万亿元



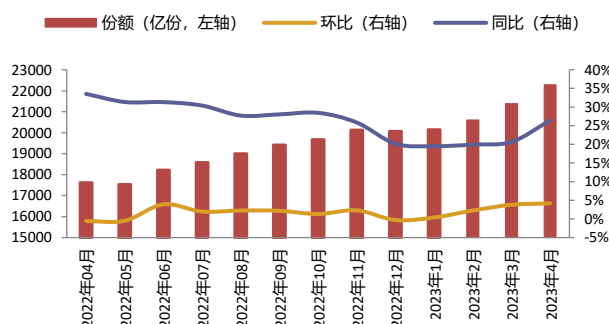
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图4.5 月混合型基金规模环比-4.1%至 4.60 万亿元



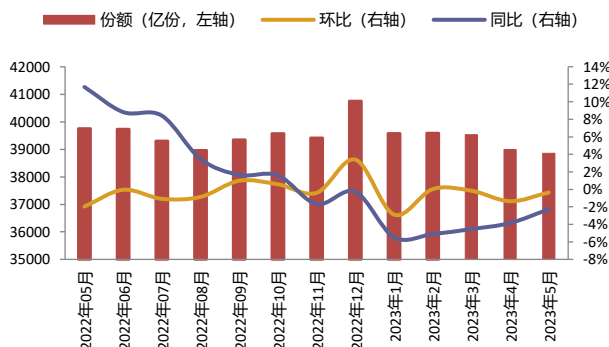
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图5.5 月股票型基金份额环比+4.2%至 2.23 万亿元



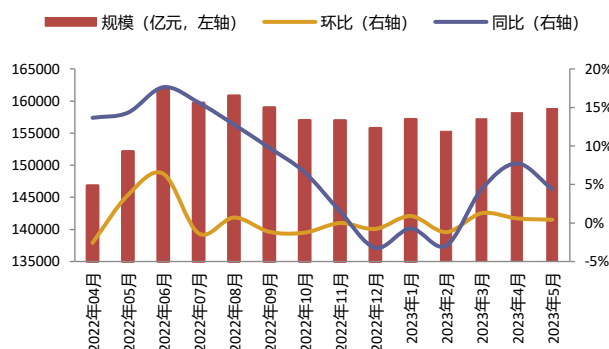
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图6.5 月混合型基金规模份额-0.4%至 3.89 万亿元



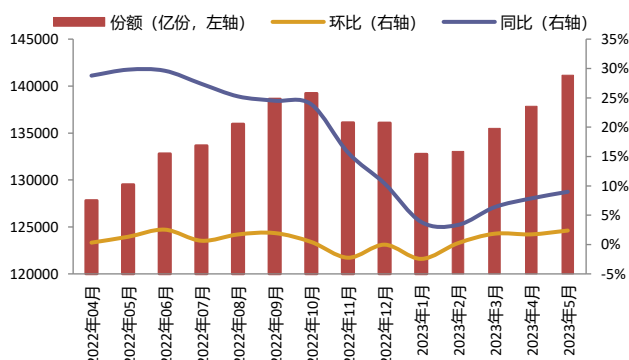
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图7.5 月非货币基金规模环比+0.6%至 15.82 万亿元



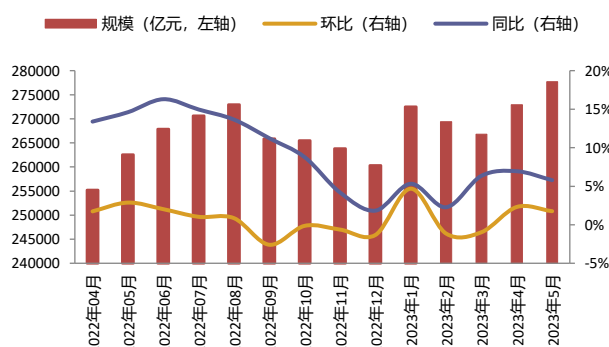
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图8.5 月非货币基金份额环比+1.7%至 13.79 万亿份



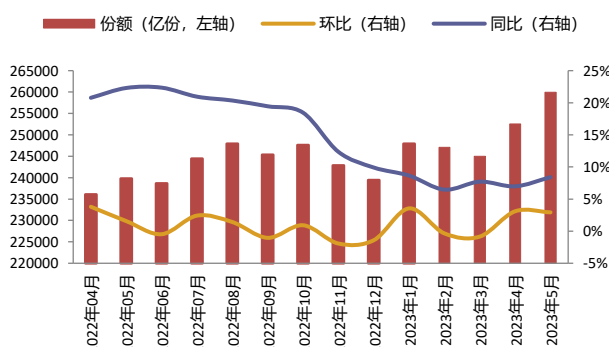
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图9.5 月公募基金规模环比+1.8%至 27.78 万亿元



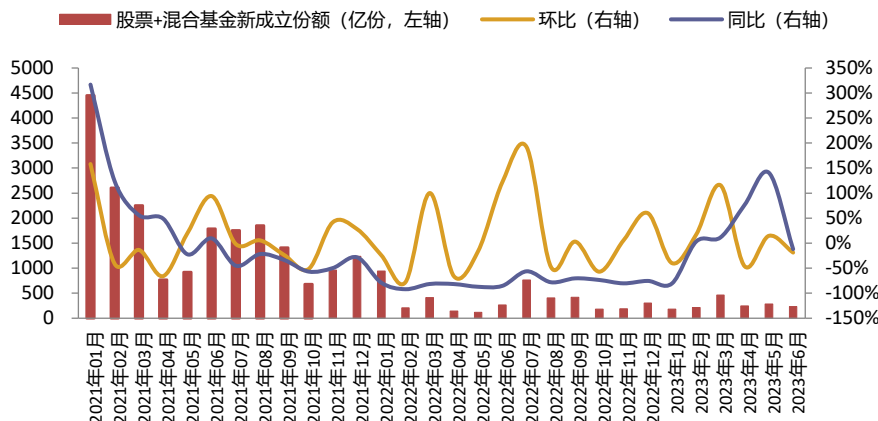
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图10.5 月公募基金份额环比+2.9%至 26.00 万亿份



数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

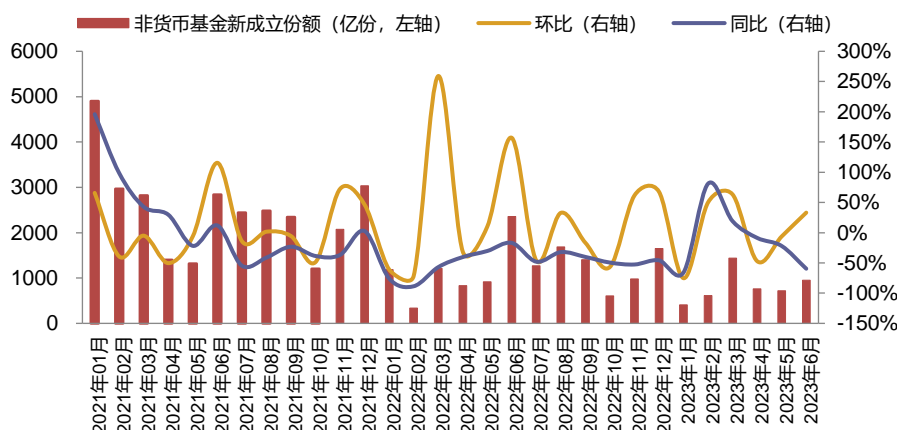
### 11.5 月新成立股票型+混合型基金环比/同比+15%/+141%至 285 亿份



数据来源: wind, 财通证券研究所

注: 2023 年 6 月数据截至 6 月 29 日

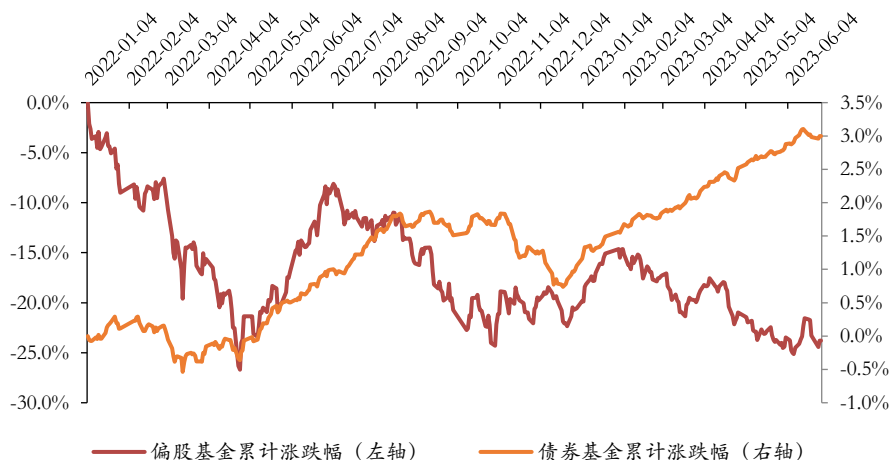
### 12.5 月新成立非货币基金环比/同比-6%/-22%至 716 亿份



数据来源: wind, 财通证券研究所

注: 2023 年 6 月数据截至 6 月 29 日

### 13.5 月偏股/债券基金指数分别累计变动-4.5%/+0.3%



数据来源: wind, 财通证券研究所

**信息披露****● 分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**● 资质声明**

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

**● 公司评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**● 行业评级**

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

**● 免责声明**

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。