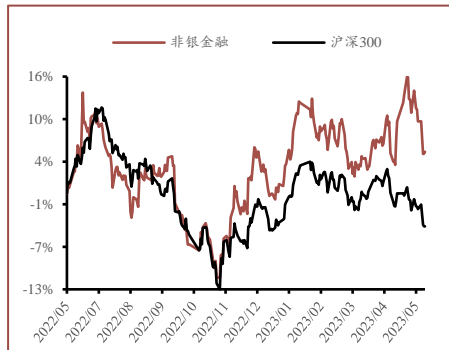


公募基金月度数据点评（2023 年 4 月）

■ 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

相关报告

1. 《专属商业养老保险迎常态化经营，个人养老金有望快速增长》 2023-05-27
2. 《【财通非银】看好“金特估”开启券商估值新一轮修复》 2023-05-16
3. 《上市险企 4 月保费点评》 2023-05-16

居民存款或重新转移至债券、货币基金

核心观点

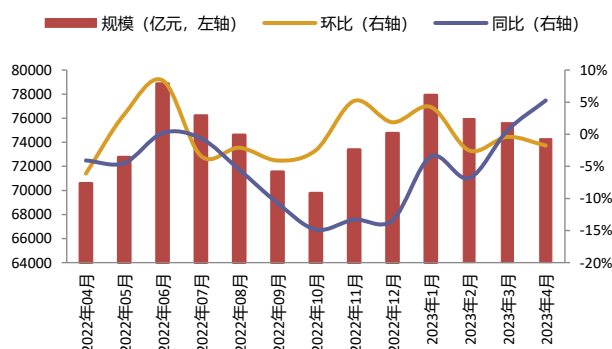
- ❖ **事件:** 中国基金业协会 2023 年 4 月公募基金数据显示，权益基金规模/份额环比-1.8%/+0.4%至 7.43 万亿元/6.04 万亿份，保持资金净流入；债券基金规模/份额环比+4.9%/+4.6%至 4.37 万亿元/3.86 万亿份，货币基金规模净值环比规模/份额环比+4.8%/+4.8%至 11.48 万亿元/11.47 万亿份，或因居民存款转移所致。
- ❖ **新发基金累计同比降幅持续收敛。** 4 月权益基金新成立份额环比/同比-46%/+77%至 249 亿份；非货币基金新成立份额环比/同比-47%/-9%至 763 亿份。截至 5 月 26 日，今年以来权益基金新成立份额为 1410 亿份，1-5 月累计同比分别为-81%/-59%/-40%/-31%/-23%，累计降幅持续收敛。申购方面，指数型基金较主动基金申购情绪更高，4 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 12 日、6 日，指数型基金申购情绪较高。
- ❖ **权益基金中指数型基金和主动基金走势分化持续扩大，权益基金份额增长主要由指数型基金贡献。** 截至 4 月末，公募开放式基金中权益型基金规模环比/同比-1.8%/+5.3%至 7.43 万亿元，主因权益基金整体净值下降所致，4 月偏股基金指数环比-2.7%；权益型基金份额环比/同比+0.4%/+3.6%至 6.04 万亿份，仍有所增长。非货币基金规模环比/同比+0.6%/+7.7%至 15.82 万亿元，基金份额环比/同比+1.7%/+7.9%至 13.79 万亿份。**权益基金份额增长主要由指数型基金贡献。** 截至 4 月末，股票型基金规模环比/同比+1.1%/+20.8%至 2.63 万亿元，份额环比/同比+3.8%/+20.7%至 2.14 万亿份；混合型基金规模环比/同比-3.3%/-1.7%至 4.80 万亿元，份额环比/同比-1.4%/-3.8%至 3.90 万亿份，走势持续分化。我们认为，二者出现分化的原因在于，股票型基金以指数型基金为主，2022 年主动股基并未表现出明显超额收益背景下（2022 年初至今，主动股基、被动股基指数分别累计下跌 25%、20%），指数型基金配置价值凸显。
- ❖ **债券基金、货币基金规模份额双增长，或因居民存款转移所致。** 截止 4 月末，公募开放式基金中债券基金规模环比/同比+4.9%/+3.4%至 4.37 万亿元，货币基金规模环比/同比+4.8%/+5.9%至 11.48 万亿元。4 月居民存款下降 4209 亿元，同比多减 5524 亿元，部分或回流至债券及货币基金。
- ❖ **投资建议:财富管理业务有望 3 季度迎来增长。** 建议关注 1) 2023 年上半年业绩有望保持高弹性的【东方证券】（业绩增速预计仍超 100%，在主标的中继续领跑）；2) 以及自身成长 α +市场回暖 β 驱动业绩弹性释放的【东方财富】（2023Q1 为全年业绩最低点，Q2 起业绩有望进入持续改善通道）。
- ❖ **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 4 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	36,750	0.9%	16.5%	34,699	0.8%	15.8%
股票基金	26,315	1.1%	20.8%	21,385	3.8%	20.7%
混合基金	47,987	-3.3%	-1.7%	38,992	-1.4%	-3.8%
开放式 货币市场基金	114,762	4.8%	5.9%	114,701	4.8%	5.9%
债券基金	43,673	4.9%	3.4%	38,590	4.6%	3.7%
QDII	3,457	-2.4%	40.9%	4,196	4.0%	78.2%
开放式合计	236,193	2.5%	5.6%	217,864	3.5%	5.7%
合计	272,943	2.3%	6.9%	252,564	3.1%	7.0%
股票基金+混合基金	74,302	-1.8%	5.3%	60,377	0.4%	3.6%
非货币基金	158,181	0.6%	7.7%	137,863	1.7%	7.9%

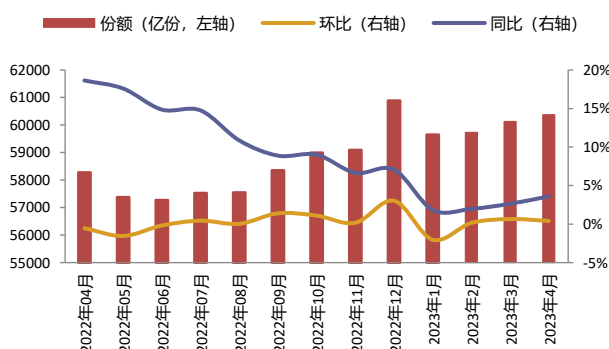
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图1.4 月股票+混合基金规模环比-1.8%至 7.43 万亿元



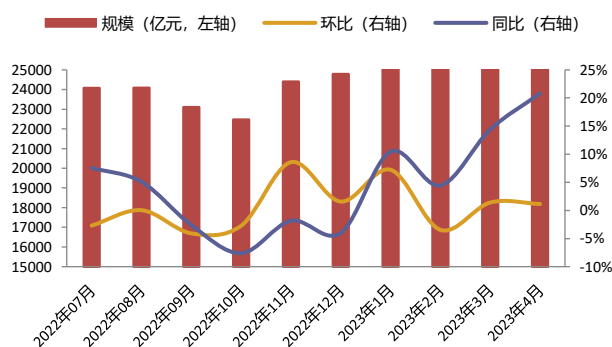
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图2.4 月股票+混合基金份额环比+0.4%至 6.04 万亿份



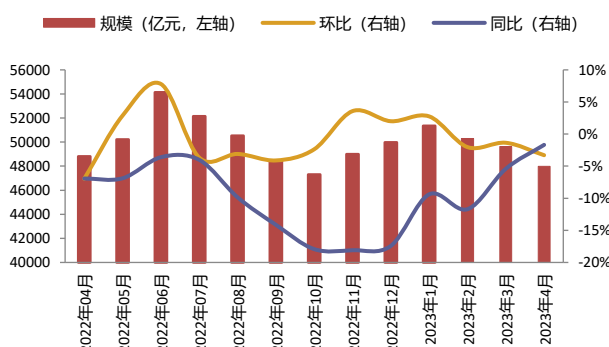
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图3.4 月股票型基金规模环比+1.1%至 2.63 万亿元



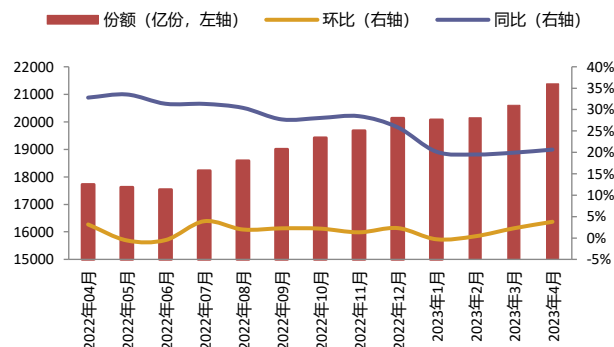
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图4.4 月混合型基金规模环比-3.3%至 4.80 万亿元



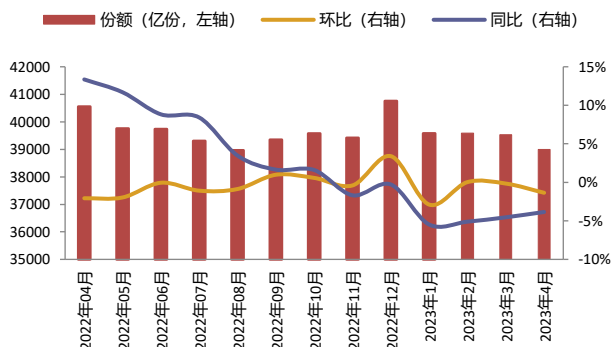
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图5.4 月股票型基金份额环比+3.8%至 2.14 万亿元



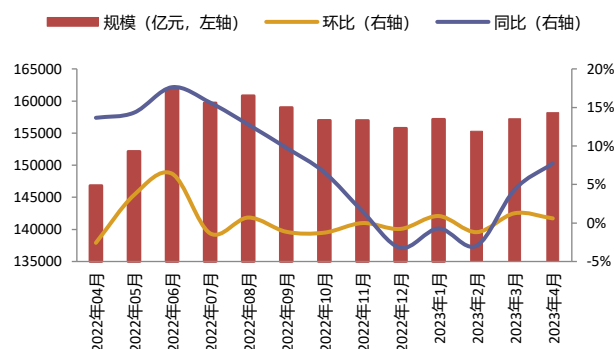
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图6.4 月混合型基金规模份额-1.4%至 3.90 万亿元



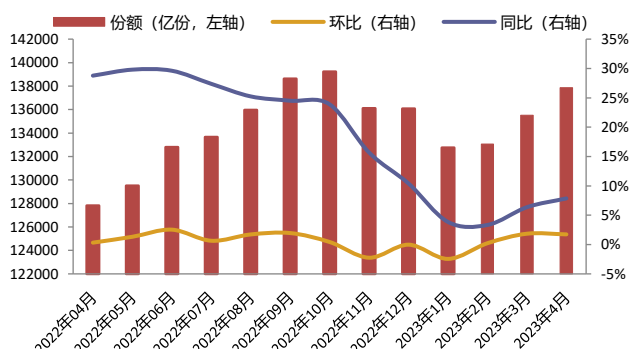
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图7.4 月非货币基金规模环比+0.6%至 15.82 万亿元



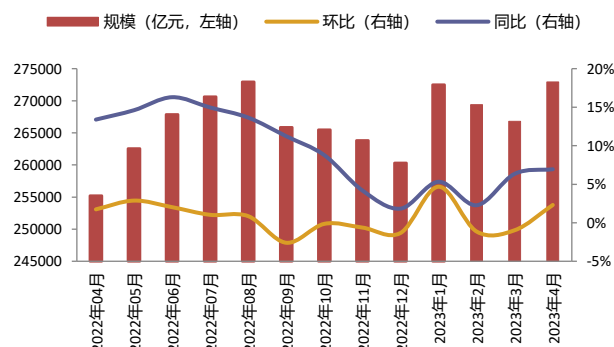
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图8.4 月非货币基金份额环比+1.7%至 13.79 万亿份



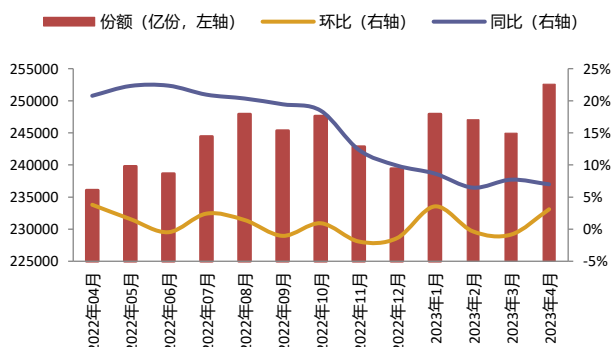
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图9.4 月公募基金规模环比+2.3%至 27.29 万亿元



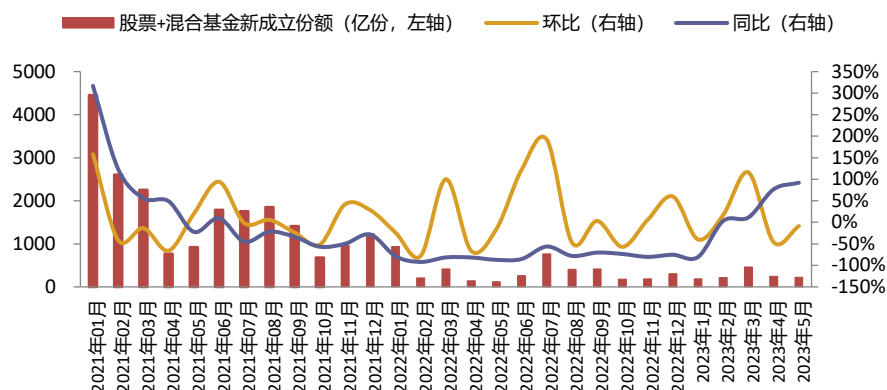
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图10.4 月公募基金份额环比+3.1%至 25.26 万亿份



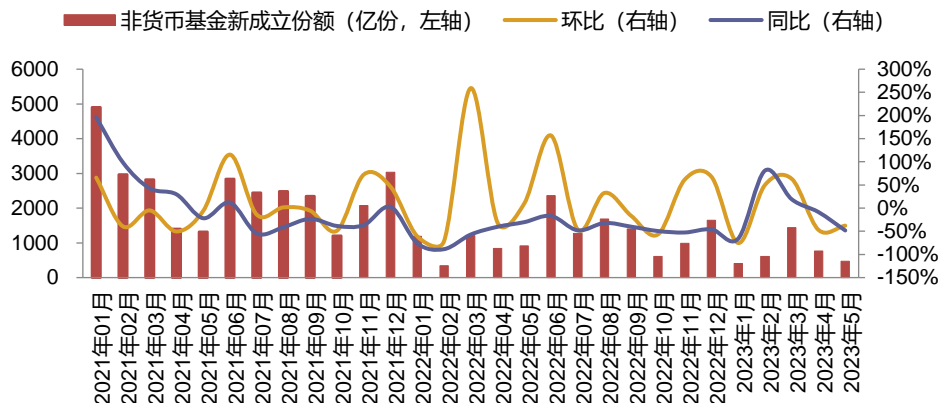
数据来源：中国证券投资基金业协会，财通证券研究所

图 11.4 月新成立权益基金份额环比/同比-46%/+77%至 249 亿元



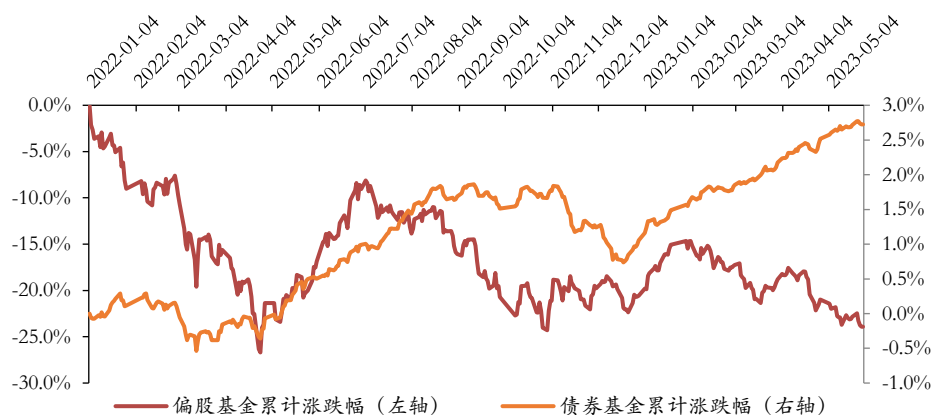
数据来源：wind，财通证券研究所
注：2023 年 5 月数据截至 5 月 26 日

图 12.4 月新成立非货币基金份额环比/同比-47%/-9%至 763 亿元



数据来源：wind，财通证券研究所
注：2023 年 5 月数据截至 5 月 26 日

图 13.4 月偏股/债券基金指数分别累计变动-2.7%/+0.3%



数据来源：wind，财通证券研究所
注：2023 年 5 月数据截至 5 月 26 日

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。