

# 非银金融

## 7月公募基金份额逆市提升，私募基金大幅增长

证券研究报告

2021年08月24日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

**夏昌盛** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110518110003  
xiachangsheng@tfzq.com

**周颖婕** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110521060002  
zhouyingjie@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《非银金融-行业投资策略:非银研究框架》 2021-07-19
- 2 《非银金融-行业深度研究:三大能力与三分天下——大财富管理行业的现状与未来》 2021-06-14
- 3 《非银金融-行业点评:券商的“大财富管理”业务的高速发展将提升整体估值》 2021-05-27

**公募基金: 7月“股基+混基”的份额逆市环比提升0.5%!**

中基协数据显示,截至7月末,我国公募开放式基金中“股票型+混合型基金”规模为7.7万亿元,环比-2.6%,同比+54.4%。环比下降的原因主要在于基金净值的下跌,7月沪深300指数下跌了8%,中证股票型基金指数下跌了3.5%。在这种很差的短期市场环境下,股基+混基的份额依然保持了正增长,环比+0.5%至5万亿份。

截至7月末,非货币基金规模为13.8万亿元,环比+0.4%,同比+37.1%。公募基金总规模23.5万亿元,环比+2.2%,同比+33.1%。

以基金成立日为口径,7月股票型+混合型基金新发行规模为1894.6亿元,环比+1%,同比-41.7%,原因是去年7月基数较高,股票型+混合型基金发行规模3250.9亿元,是2020年发行规模最高的月份,且显著高于其他月份。新发行基金(均为非货币基金)总规模2442亿元,环比-14%,同比-55%。

**私募基金: 二级基金管理规模环比大幅增长12%,明显强于公募!**

截至7月末,存续私募基金规模为19万亿元,环比+6.2%,同比+27%。

其中,存续私募证券投资基金(二级)规模5.5万亿元,环比+12.1%,同比+76.3%。存续私募股权基金(一级)规模10.5万亿元,环比+3.5%,同比+14.4%;存续创业投资基金规模2.1万亿元,环比+11.3%,同比+47.5%。存续私募资产配置类基金规模21亿元,其他私募投资类基金规模9949亿元,较上月无明显变化。

7月,新备案私募基金规模1491.3亿元,环比+55.1%,同比+76.6%。其中,私募证券投资基金922.8亿元,环比+85.6%,同比+109.7%;私募股权投资基金346.6亿元,环比+7.6%,同比+15.5%;私募创业投资基金220亿元,环比+55.9%,同比+110.9%。

**投资建议:** 随着居民资产配置向权益类资产转移、资本市场改革持续深化,房地产资金、刚兑资管资金、银行表内资金等将持续地往公募基金、私募基金转移,基金行业成长性将持续凸显,建议关注参控股头部公募基金的广发证券、东方证券、华泰证券,头部第三方代销机构东方财富、同花顺,私募证券投资基金销售头部中金公司H。

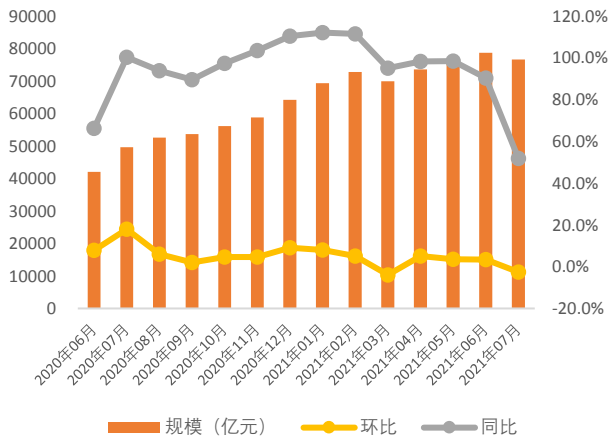
**风险提示:** 资本市场大幅波动、居民资产配置向权益类资产转移低于预期、新发基金规模不及预期。

**重点标的推荐**

股票代码	股票名称	收盘价 2021-08-23	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000776.SZ	广发证券	20.72	买入	1.32	1.59	1.91	2.29	15.70	13.03	10.85	9.05
601688.SH	华泰证券	16.08	买入	1.19	1.42	1.67	1.87	13.51	11.32	9.63	8.60
300059.SZ	东方财富	31.53	买入	0.46	0.78	1.01	1.26	68.54	40.42	31.22	25.02
300033.SZ	同花顺	111.06	买入	3.21	4.19	5.23	6.64	34.60	26.51	21.24	16.73

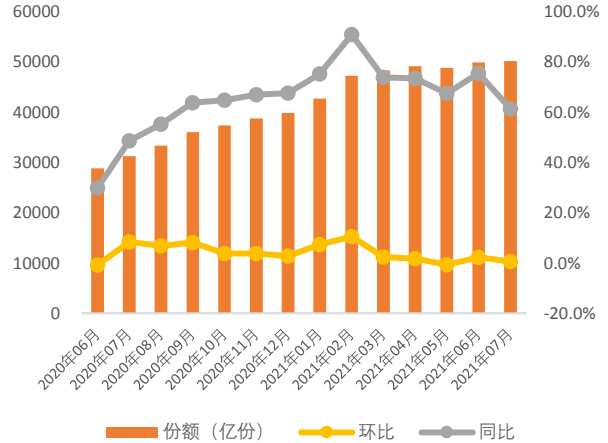
资料来源: 天风证券研究所,注: PE=收盘价/EPS

图 1：股票型+混合型基金规模及增速



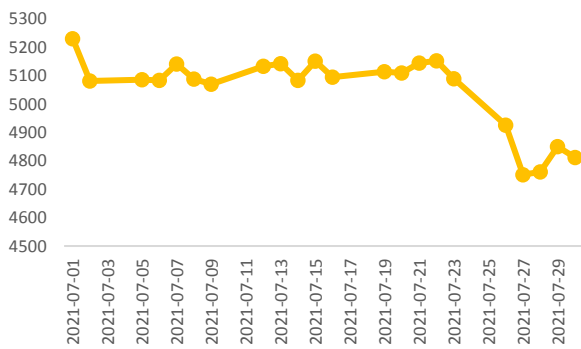
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 2：股票型+混合型基金份额及增速



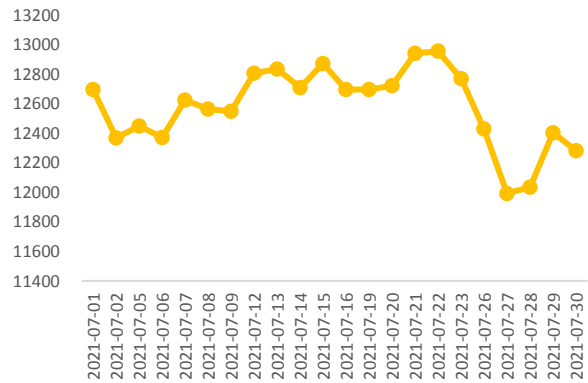
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 3：2021 年 7 月沪深 300 指数



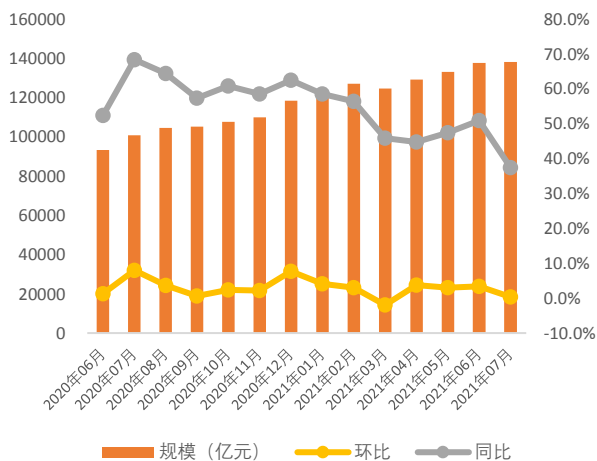
资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：2021 年 7 月中证股票型基金指数



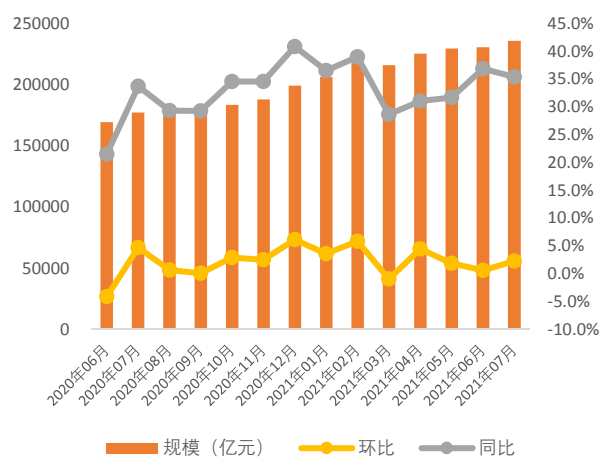
资料来源：wind，天风证券研究所

图 5：非货币基金规模及增速



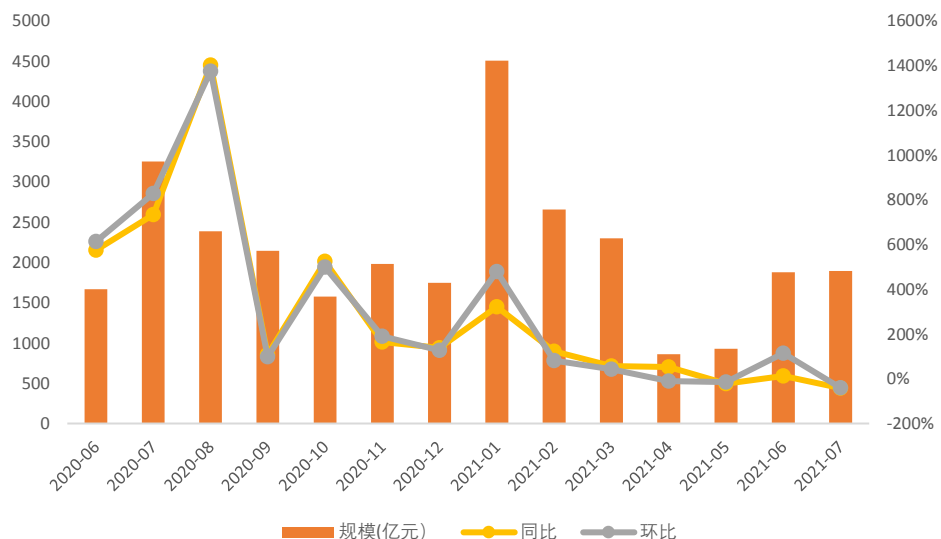
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 6：公募基金规模及增速



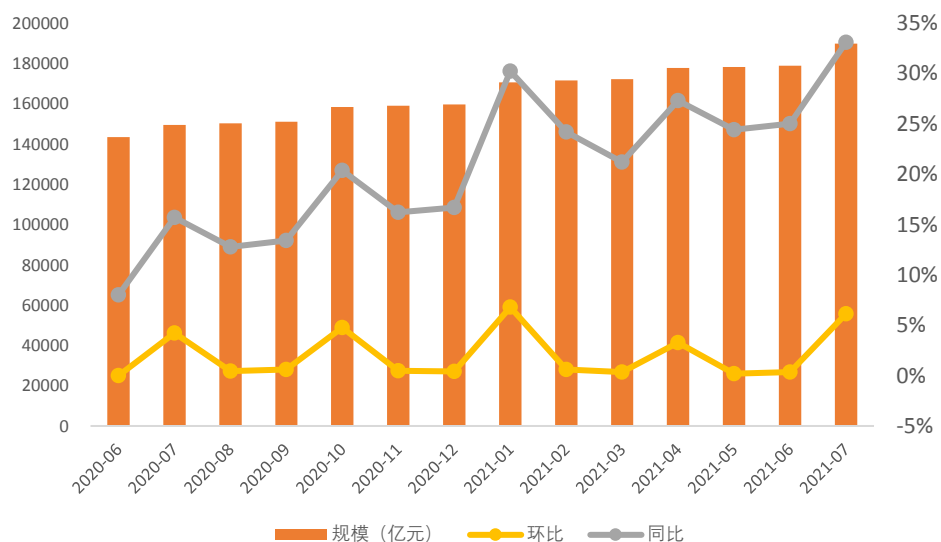
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 7：新成立股票型+混合型基金规模及增速



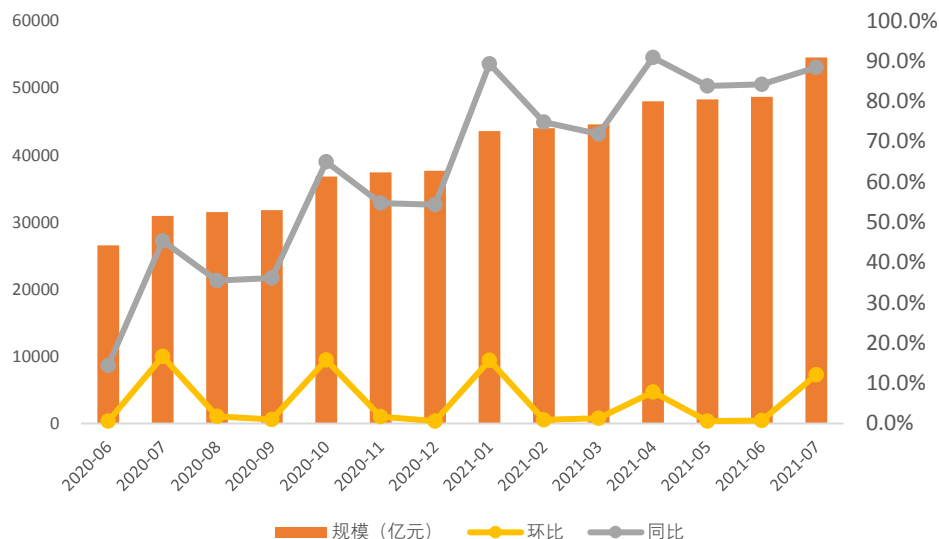
资料来源：wind，天风证券研究所

图 8：私募基金规模及增速



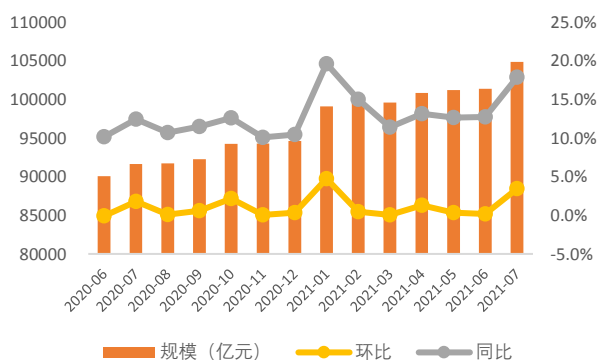
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 9：私募证券基金规模及增速



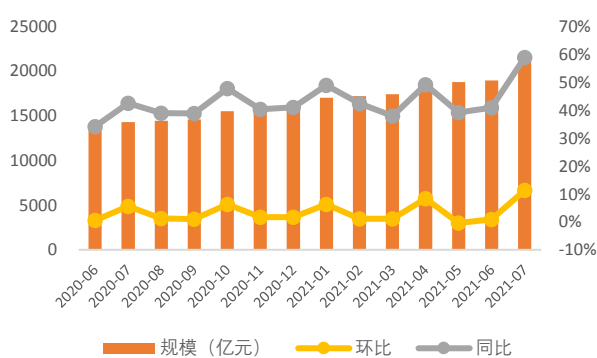
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 10：私募股权投资基金规模及增速



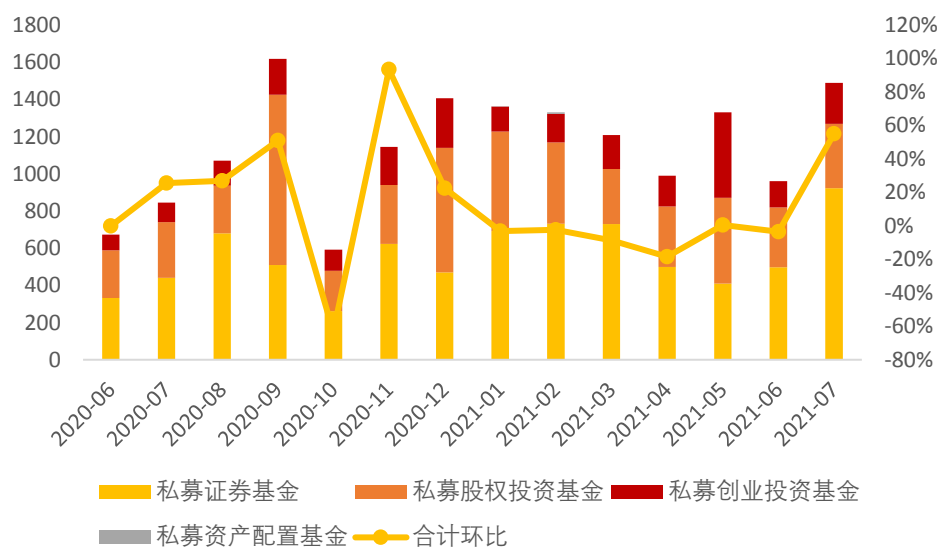
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 11：创业投资基金规模及增速



资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 12：新备案私募基金数量与规模



资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com