

非银金融

证券研究报告

2021年11月24日

基金行业月报：10月新发公募基金规模有所下降，但整体份额仍逆势上行

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：聚源数据

相关报告

- 1 《非银金融-行业研究周报:财富管理周报:》 2021-11-20
- 2 《非银金融-行业研究周报:财富管理周报:》 2021-11-14
- 3 《非银金融-行业点评:北交所开市在即, 重视券商板块》 2021-11-13

一、公募基金：10月新发规模有所下降，但整体份额仍逆势上行

三季度偏股基金指数三个月连续下跌，但份额一直维持正增长。截至10月末，我国公募开放式基金中股票型+混合型基金规模为8.2万亿元，环比+2.3%，同比+45.8%，份额为5.4万亿份，环比+1%，同比+44.9%。非货币基金规模为14.7万亿元，环比+1.7%，同比+36.9%。

三季度偏股基金指数三个月连续下跌，7、8、9月分别下跌4%、0.5%、1.3%，但份额一直维持逆市正增长，环比分别+0.5%、+3.5%、+3.2%。在经历了三个月连续下跌后，10月权益类基金份额依然保持正增长！

回顾自中基协公布公募基金行业数据（2015年至今）以来的偏股基金指数涨跌和权益类基金份额增长情况，连续三月指数下跌的最近年份为2018年。2018年2、3、4月指数连续三月分别下跌3%、0.7%、3.5%后，即使5月指数上涨1.8%，5月基金份额依然环比下降1%；2018年6、7、8月指数分别下跌6%、0.9%、6%后，9月基金份额环比下降3%。我们判断，公募基金正在逐渐走出周期性，随着居民资产配置向权益类金融资产转移，基金行业成长性有望持续凸显！

10月基金新发行显著降温，权益类公募基金份额环比增速有所下降。权益类基金份额环比增速较上月-2.2pct，较去年同期-2.7pct，主要由于10月基金新发行显著降温。以基金成立日为口径，10月权益型（股票型+混合型+FOF）新成立份额为740亿，环比-54.5%，同比-53.1%。新成立基金（均为非货币基金）总份额1203亿，环比-48.7%，同比-38.5%。截至10月，本年新成立权益类基金份额为1.9万亿，同比+17.4%；本年新成立非货币基金份额2.5万亿，同比-1.3%。

二、私募基金：私募证券基金成为财富管理行业中的高景气赛道。

截至2021年10月末，私募证券基金存续规模6.1万亿元，环比+8.8%，同比+65.2%；私募股权基金存续规模10.5万亿元，环比-0.2%，同比+11.4%；创业基金存续规模2.2万亿元，环比+4.2%，同比+44.9%；私募基金总规模19.7万亿元，环比+2.6%，同比+24.3%。

10月新备案私募证券基金315.9亿元，环比-62.4%，同比+21.1%；私募股权基金规模332.9亿元，环比-27.3%，同比-52.6%；创业投资基金规模129.4亿元，环比-45%，同比+13.7%。协会新备案私募基金总规模778.2亿元，环比-49.2%，同比+31.3%。

投资建议：今年以来，公募基金走出此前“指数下跌、份额下降”的贝塔特征，开启趋势性上行，请重视财富管理行业长期投资价值！建议关注华泰证券、东方财富、中金H。

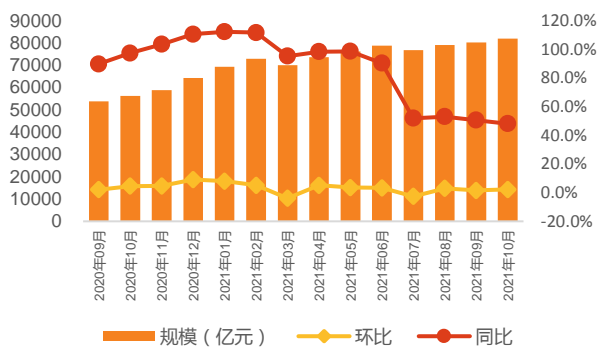
风险提示：资本市场大幅波动、基金增长不及预期、居民资产转移不及预期

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
601688.SH	华泰证券	16.20	买入	1.19	1.42	1.67	1.87	13.61	11.41	9.70	8.66
300059.SZ	东方财富	35.69	买入	0.46	0.80	1.11	1.44	77.59	44.61	32.15	24.78

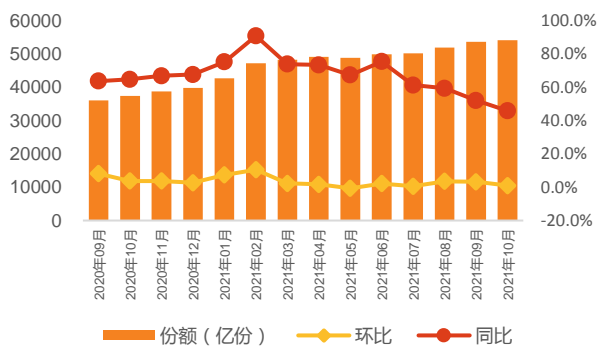
资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

图 1：股票型+混合型基金规模及增速



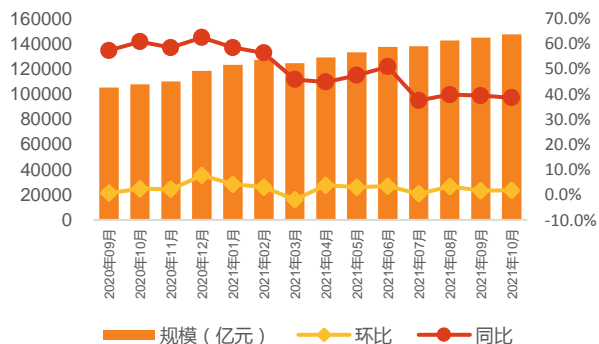
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 2：股票型+混合型基金份额及增速



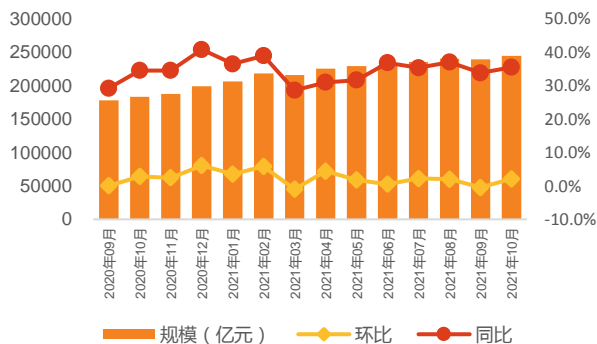
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 3：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 4：公募基金规模及增速



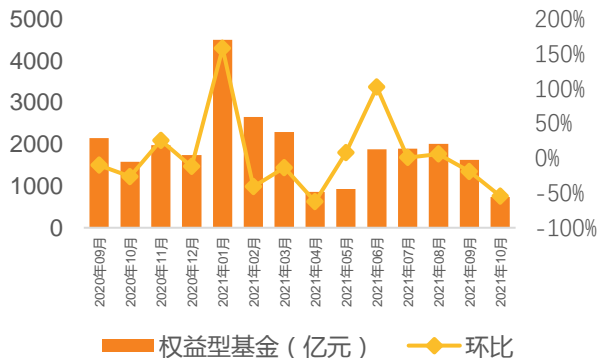
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 5：沪深 300 和中证偏股基金指数



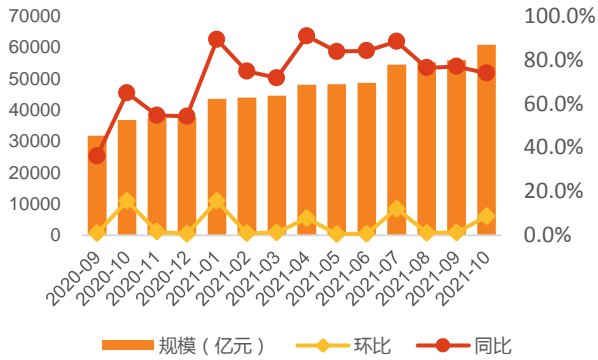
资料来源：wind，天风证券研究所

图 6：新成立权益型基金规模及增速



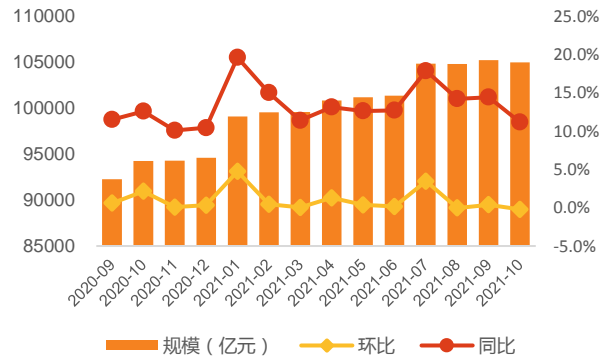
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 7：私募证券基金规模及增速



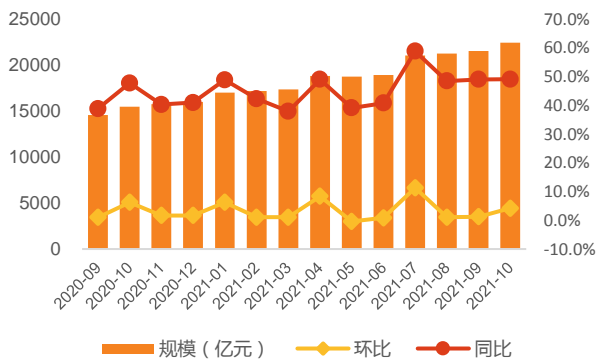
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 8：私募股权投资基金规模及增速



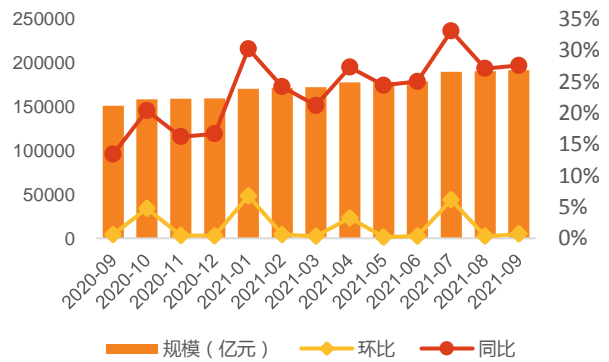
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 9：创业投资基金规模及增速



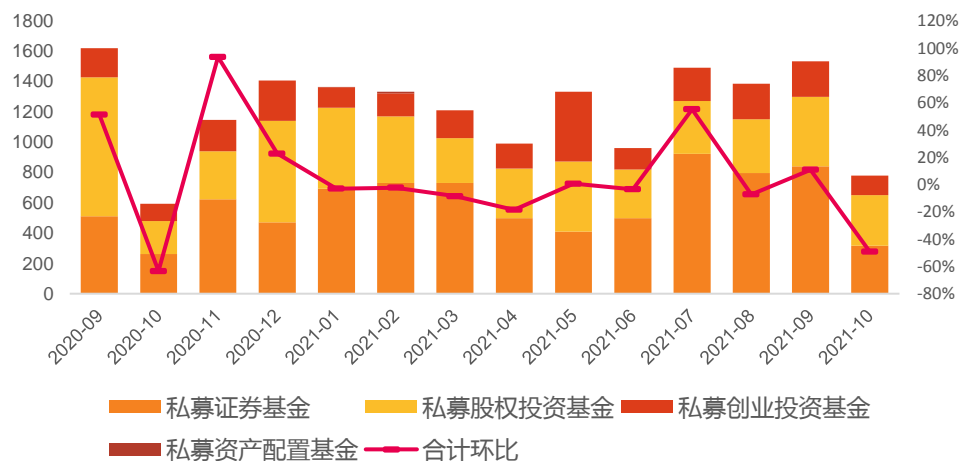
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 10：私募基金总规模及增速



资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

图 11：新备案私募基金规模（亿元）



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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际 客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号 平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com