

非银金融

 证券研究报告
 2022年06月30日

基金行业月报：5月股票市场反弹，权益基金规模回升、新发基金有望回暖

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

刘金金

联系人

liujinjin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《非银金融-行业点评:个人养老金投资公募基金制度出台,看好公募基金产业链头部机构》2022-06-25
- 《非银金融-行业深度研究:近万名基民调研问卷:未来短期市场波动或对基金份额影响不大》2022-06-04
- 《非银金融-行业点评:ETF 纳入互联互通,资产扩容推升港交所 ADT》2022-05-28

一、公募基金：权益基金规模回升、新发基金有望回暖

5月股票市场反弹，权益基金规模回升。截至5月末，公募开放式基金中股票型+混合型基金规模为7.3万亿元，环比+3.1%，同比-4.5%。非货币基金规模为15.2万亿元，环比+3.6%，同比+14.3%。公募基金总规模26.3万亿元，环比+2.9%，同比+14.6%。5月偏股型基金指数上涨4.95%，权益基金规模提升主要为净值上涨所致。

股票市场反弹或引起存量基金小规模赎回，同时反弹程度不足以使新发基金回暖，权益基金整体份额小幅下降。截至5月末，公募开放式基金中股票型+混合型基金份额为5.7万亿，环比-1.5%，同比+17.6%。这与我们此前发布的《近万名基民调研问卷：未来短期市场波动或对基金份额影响不大》中的调研结果基本一致，即市场反弹可能会引发部分投资者回本/达到期望收益率后赎回存量基金。同时，新发基金回暖具有一定的滞后性，且5月市场反弹程度较此前下跌程度来说并不显著（1-4月偏股基金指数累计下跌22.6%），5月权益基金新发市场依然较冷，权益类（股票型+混合型+权益类FOF）基金新成立份额仅137亿，环比-25.3%，同比-85.3%。

6月偏股基金指数已上涨11%，新成立基金显著回暖。截至6月28日，偏股基金指数已较上月末上涨11.0%，6月权益基金新成立份额261亿，已较上月同期+117%。这与我们此前判断一致，市场大幅回升时，存量基金或面临一定的赎回压力，但同时也往往伴随着新基民的入场和新发基金的回暖，权益基金市场整体资金净流出的概率不大。

二、私募基金：受市场环境的影响，新备案基金规模下降

私募证券基金：截至5月末，私募证券基金存续规模5.8万亿元，环比-0.04%，同比+19.9%；5月新备案规模135亿元，环比+5.5%，同比-67.1%。

私募股权、创业基金：截至5月末，私募股权、创业基金存续规模13.4万亿元，环比-0.02%，同比+11.7%。5月新备案规模295亿元，环比-24.9%，同比-68.0%。

投资建议：公募方面，短期来看，国内疫情管控政策逐步明朗，市场信心有望进一步提振，新发基金市场有望快速回暖；长期来看，公募基金利好政策密集发布，成长性进一步提升；建议关注东财、中信、中金H、广发、东方。私募方面，建议关注私募股权管理龙头平台四川双马。

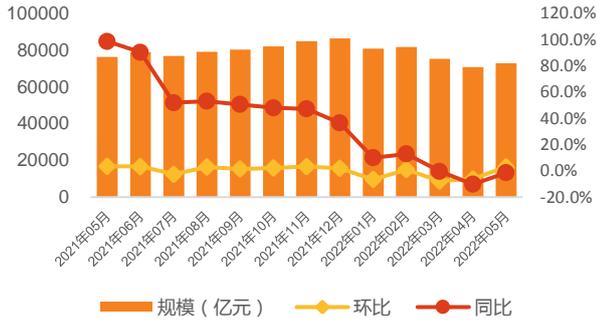
风险提示：资本市场大幅波动；新发基金规模增长不及预期；政策推进不及预期

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			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000935.SZ	四川双马	23.13	买入	1.30	1.93	2.90	4.52	17.79	11.98	7.98	5.12
000776.SZ	广发证券	18.44	买入	1.42	1.37	2.09	2.43	12.99	13.46	8.82	7.59

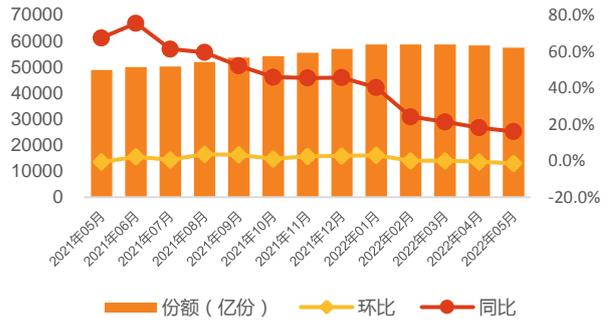
资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS。

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



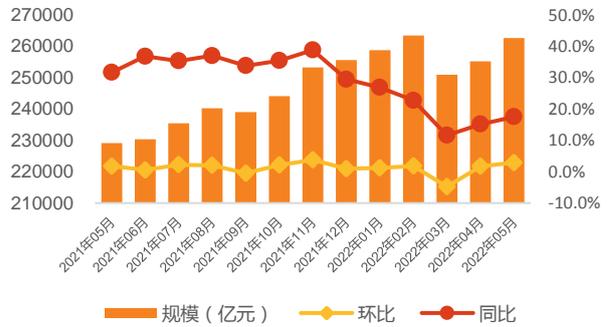
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

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 5：2022 年以来偏股基金指数、上证指数累计涨跌幅



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：wind，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



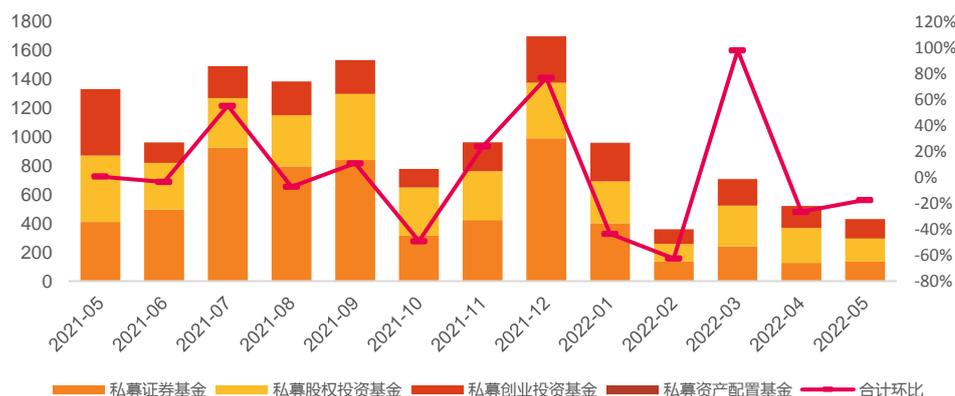
资料来源：中国证券投资基金业协会，天风证券研究所

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	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 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