

/

:

- + **市场估值** 平 下 ，发 增加，但 发基 大多 小。 告 ， 市场呈 局，上 上 ， 下 ， 创 下 。 发基 增多，但大多 小。
- + **主动 型基** ：发 上 同 下 ，发 同 均上 ；多家中小型基 公司布局 块。 告 ， 发主动 型基 为 亿元， 上 ， 同 上 ， 增加。 告 入业 ， 关 块在 业 压力下 回 ，多家中小型基 公司在 发 发 主动 型基 ，对 块 布局。
- + **动 型基** ：发 同 均上 ，发 下 同 上 ， 动 型基 发 下 。 告 主 宽基 （包 增 ）及 创 创业 关主 两 型 动 型基 发 。在 之前已 多 似产品密 发 ，因 告 动 型基 发 下 。
- + **债券型基** ：发 和发 均 上 同 下 ，市场 ，利 债基 受到 。 告 ，债券型基 发 增 ，其中利 债基 占 多。在 市场 动加剧、全 市场 境复 下，利 债基 在 动下 受 。
- + **发 型基 估值 况**： 告 发 型基 加 平均估值分位 为 **69.16%**， 体 估值 平 上 升。 告 ， 创 、 产业 、制 业 估 值 ， 位发 。同 ，创业 发 基准估值均值在 左右，处于 低位 ， 基 在市场低位 布局， 升。

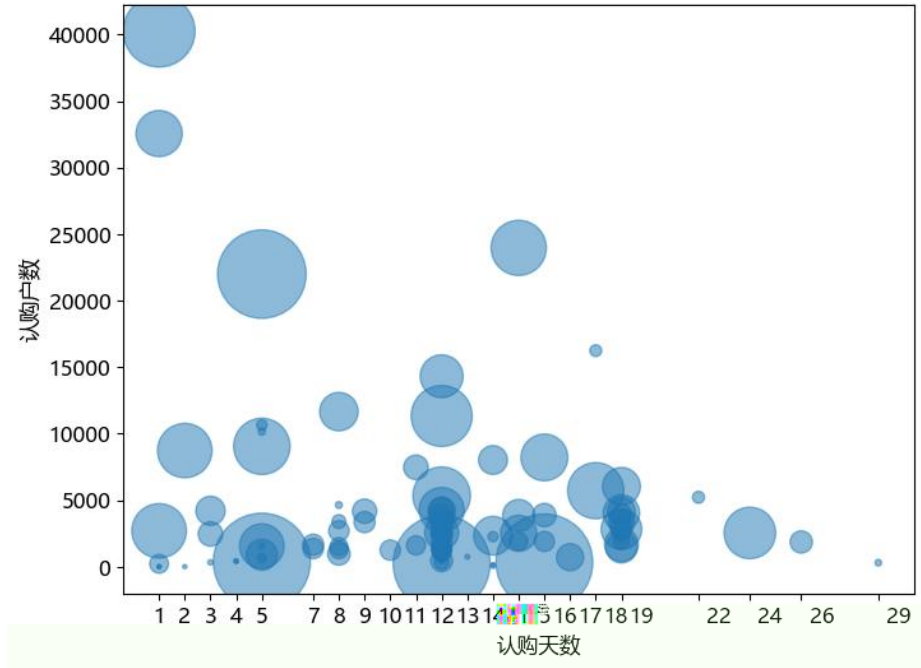
1 体 况：市场估值 平 下 ， 发 增加，但 发基 大 多 小

市场估值 平 下 ， 基 发 增加。2025 年 3 （ 告 ）， 市场呈 局，上 上 0.45%， 300 下 0.07%， 创 50 下 5.20%。从市场估值 况 ， 告 中 800 在 去七年历史分位 平均值为 71.73%（ 处 为 各交 PE（TTM）估值在 去七年历史分位 平均值），估值 平 下 。从 发基 况 ， 告 发 133 只基 ，其中 93 只基 在 功发 ， 上 告 ， 告 发基 增加。

图 1:Ö 七年中 8

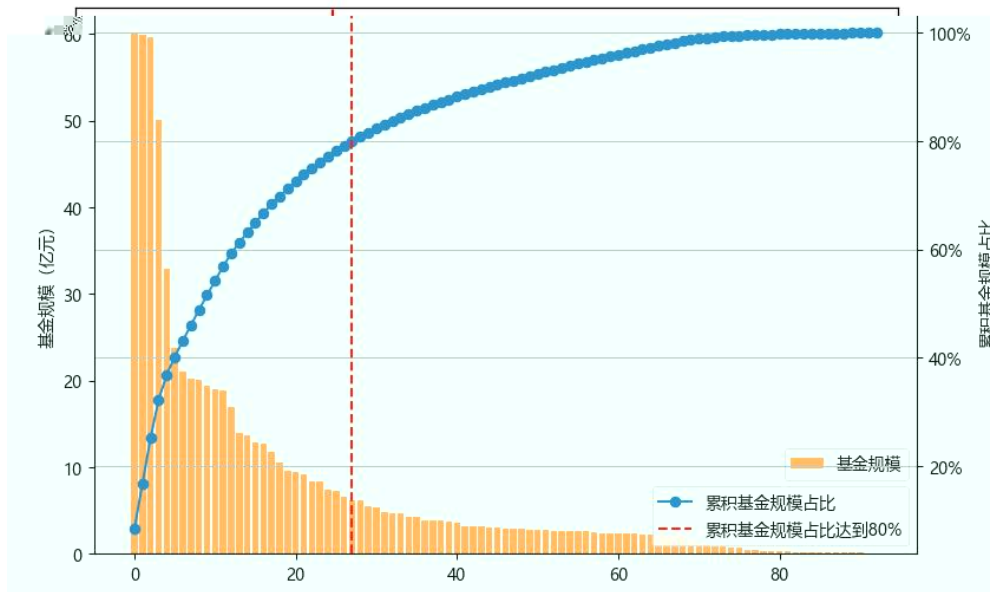
区 之内，且大多 小， 小于 10 亿元 基 在 发基
中占 为 79.57%。图 3 为 告 发基 分布图，其中发
前五 基 占 告 发基 例为 36.86%。

图 2： 发基 基 况



： 、 库、中 基 ， 围： ； 图 发基
天 ， ， 大小 发 。

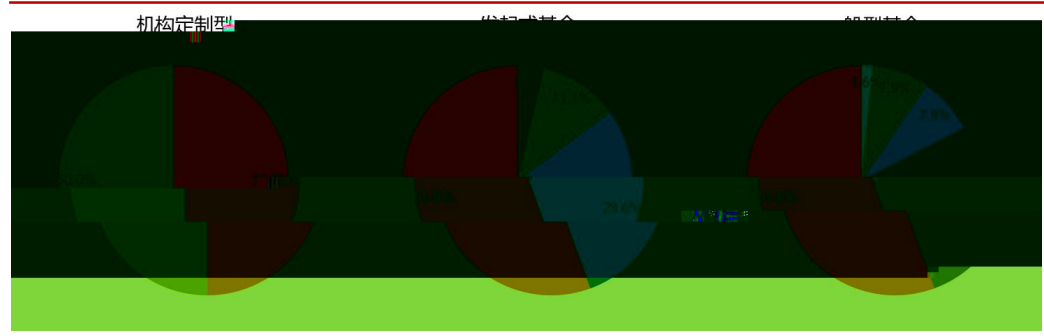
图 3： 发基 分布图



： 、 库、中 基 ， 围： ； 分布图 左侧 为基
， 右侧 为 基 占 。

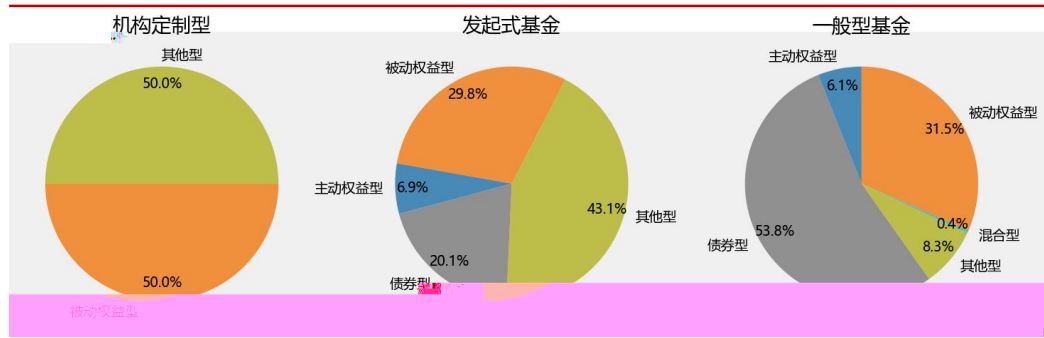
发基发¹差大。对三公型基发可以发：（1）从发基，定制型基为其他型和动型两型，发基以动型为主，一型基以动型为主；（2）从发基，定制型基为其他型和动型两型，发基以其他型为主，一型基以债券型为主；

图 4：发基



：、库、中基，围：

图 5：发基



：、库、中基，围：

¹ 发基做如下分：1) 基否对个人公售将发基分为公型和公型；2) 对公型基，们将天为1天、小于250且前募况发基为定制型基；3) 对定制型以外公型基，将基合同中写基为发为发基；4) 以上分基之外公型基，们将其为一型。

2 主动 型基：发 上 同 下，发 同 均上，主动 型基 发 升；多家中小型基 公司低位布局 块

发 上 同 下，发 同 均上。告，主动 型基 发 13 只，上 116.67%，同 下 7.14%，增加；发主动 型基 为 43.35 亿元，上 322.51%，同 上 36.19%，增加，在市场 发基 中占 6.09%，占 同 增加，主动 型基 发 升。

从 型，发主动 型基 以偏 合型基 为主；从发 型，发主动 型基 以发 基 为主。发 13 只主动 型基 中 12 只为偏 合型基，1 只为 型；从发 型，8 只为发 基，5 只为一 型基。

多家中小型基 公司布局 块。发 13 只主动 型基 中 8 只为发 基，人多为中小型基 公司，且多只基 与 制 主 关。告 入业，关 块在业 压力下 回，市场 偏好下，些基 公司在 告 发 发 基，可 一 低位布局。

3 动 型基：发 同 均上，发 下 同 上，动 型基 发 下

发 同 均上，发 下 同 上。告，动 型基 发 51 只，上 41.67%，同 上 183.33%；发 动 型基 为 223.11 亿元，下 32.19%，同 上 901.39%，在市场 发基 中占 31.34%。

从 型，发 动 型基 以 动 型基 为主；从发 型，发 动 型基 以一 型基 为主。发 51 只 动 型基 中 38 只为 动 型基，13 只为增 型基；从发 型，35 只为一 型基，15 只为发 基，1 只为 定制型。

动 型基 发 下。告 主 两 型基 发，一 宽基 ETF 及 增 基（例如中 A500ETF 及中 A500 增 基），二 创 创业 关主 ETF（例如 创、创

、创业 人工)。 动 型基 发 多，但 多 小，其中 76% 基 发 小于 5 亿元。中 A500 关 基 在 2024 年四季 就 入密 发 ，上个 告 创 ETF 同 为密 发 ，因 告 动 型基 发 下 。

4 债券型基：发 和发 均 上 同 下，市场，利 债基 受到

发 和发 均 上 同 下。 告，债券型基 发 19 只， 上 90.00%，同 下 20.83%， 增加； 发债券型基 为 367.88 亿元， 上 36.41%，同 下 43.28%，在市场 发基 中占 51.67%。

从 型， 发基 为中 债型基；从发 型， 发债券型基 以一 型基 为主。 发 19 只债券型基 中 9 只 为中 债型基，5 只为 合债券型二 基，2 只为 合债券型一 基，2 只为 动 型债券基，1 只为 债型基；从发 型， 18 只为一 型基，1 只为发 基。

市场，利 债基 受到。 告，债券型基 增， 3 只基 发 在 60 亿元左右，其中两只为利 债基。 告 债市，但在 市场 动加剧、全 市场 境 复 下，利 债基 在 动下 受。

5 发 型基 估值 况

使 基 主 业 基准 去 7 年²各交 PE (TTM) 估值 分位，并 基 发 对 估值分位 均值，以 作为发 估值，帮助判 基 否 周 发 为。

告 发 型基 加 平均估值分位 为 69.16%， 体估值 平 上 升。 告， 创 50、 产业、制 业

² 不 7 年，则 可 取之 今； 基准 存在 制 修 况，则 修 今； 围 A、主

7

分 均基于公 信 ，不 任何 ； 市场 境
因 发 不利变化将可 业发展 不及 。 中
，存在 不 以代 体市场 ，且 处 可
存在 差。

免

告原始 于市场公 信 ， 告仅做 ，不 及
名，不做 参 之 ， 公司对 些信 准 及完 不做任何
保 。在任何 况下， 告 信 做出 任何 、 及
并不 任何 ，也不 对 产品、产品发 人做
出任何 保 。 决 ， 。 告对基 产
品 分 不 为对 基 产品 价 ， 告对 基
产品 客 展 不 为对其 名 分 依 ，任何个人 不
将 基 产品 作为基 产品 价 予以公 宣传 不
。