

证券行业：市场波动加剧，基金销售承压

——2023Q1 公募基金保有规模数据点评

事件：基金业协会披露截至 2023 年一季度的基金销售机构公募基金保有规模前 100 家“股票+混合公募基金保有规模”和“非货币市场基金保有规模”数据。

受市场波动影响，权益+混合基金销售仍较为低迷。截至 2023 年一季度末，TOP100 基金销售机构非货币基金保有规模为 8.25 万亿，同比增长 4.58%，环比增长 2.96%；股票+混合基金保有规模为 5.65 万亿，同比下降 1.93%，环比增长 2.52%。参考规模变化和市场行情，可见 2022 年权益市场低迷走势和年末债券市场波动对市场信心的影响有一定的持续性，新发基金低迷对基金销售机构保有规模的影响也偏负面。**我们认为，随着近期权益市场的波动加剧，二季度新发基金规模仍存在一定不确定性，2023H 保有规模或将与 2023Q1 基本持平。**

头部机构修复能力更强，中小机构竞争激烈。前 20 家机构的排名座次较 2022 年四季度无显著变化，招商银行、蚂蚁基金和天天基金继续位列三甲，非货基金保有规模分别为 0.79 万亿、1.25 万亿和 0.61 万亿，规模绝对值和占比均较 2022Q4 有一定提升，规模环比增速分别为 4.88%、7.89%、4.09%。排名位居其后的多数机构规模增长势头未能和 2023 年一季度资本市场的修复行情充分匹配。除排名第 8 位的农行股混规模较 2022Q4 大幅增长（63.6%）外，4-7 位四家银行的股混/非货规模均较 2022Q4 有所下降。

证券公司持续发力基金代销业务，增速领先。本季度上榜银行、券商和第三方机构数量分别为 26 家、51 家和 23 家，从保有规模看，TOP100 中银行、券商和第三方机构权益基金保有规模分别为 2.94 万亿、1.29 万亿和 1.56 万亿，分别同比变动-9.44%、13.09%、2.88%，环比变动 1.86%、2.26%、4.00%。尽管 Top100 基金销售机构保有规模整体增速较低，但券商持续发挥在 ETF 领域和基金公司的协同优势，业务发力具备持续性和稳定性，规模增速保持领先。

银行和互联网平台仍具渠道优势，但券商有望成为后起之秀，实现弯道超车。从当前竞争格局看，招商银行等零售实力突出的大型银行、蚂蚁基金、天天基金等头部互联网机构仍独占鳌头，但在投资者对 ETF 的偏好上行的背景下券商机会有望显现，仍有较大的增长空间。我们认为，在当前趋势下，银行和互联网平台中期内仍将占据基金销售主力，但随着业务资源的持续投入和渠道建设成果的逐步兑现，控、参股基金公司的头部券商、综合实力较强的财富管理券商市占率仍有望不断扩大。

投资建议：随着近期权益市场的波动加剧，新发基金规模仍存在一定不确定性，但预计权益市场的高波动性或将持续推高 ETF 基金的购买热度，为券商带来更多业务机会。整体上看，伴随居民大类资产配置中公募基金占比的持续提升和券商在大财富管理领域的不断发力，**券商和基金公司的协同也将不断加强，ETF、券结业务等领域前景广阔。**从中长期看，财富管理转型和以此为突破口的全业务链协同发展仍是券商业务的核心突破口和增长点。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

2023 年 5 月 4 日

看好/维持

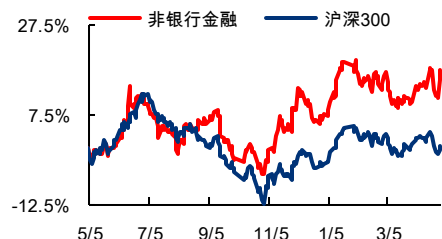
非银行金融 行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料		占比%
股票家数	87	1.83%
行业市值(亿元)	63109.37	6.75%
流通市值(亿元)	47004.7	6.54%
行业平均市盈率	17.19	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘嘉玮

010-66554043

liujw_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

分析师：高鑫

010-66554130

gaoxin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070005

表1：2023Q1 基金销售机构公募基金销售保有规模 TOP100 机构情况

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)	当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)
1	招商银行	银行	6339	-6.75%	2.18%	7946	4.61%	4.88%
2	蚂蚁基金	第三方机构	5858	-4.62%	2.56%	12456	4.05%	7.89%
3	天天基金	第三方机构	4854	4.63%	4.23%	6084	-1.47%	4.09%
4	工商银行	银行	4378	-4.51%	-0.11%	5038	-1.98%	-0.83%
5	建设银行	银行	3277	-4.66%	-1.50%	3824	-2.60%	-3.70%
6	中国银行	银行	2585	-7.74%	-4.19%	4235	-3.66%	-3.31%
7	交通银行	银行	2116	-12.09%	-1.67%	2368	-10.10%	-3.39%
8	农业银行	银行	1768	-7.29%	63.55%	1936	-1.83%	-4.72%
9	中信证券	券商	1309	12.55%	-7.62%	1574	19.60%	-9.17%
10	华泰证券	券商	1282	4.23%	4.57%	1432	8.81%	4.75%
11	兴业银行	银行	1250	-2.72%	2.88%	2584	88.06%	3.94%
12	浦发银行	银行	1154	-19.13%	1.32%	1259	-14.00%	2.86%
13	民生银行	银行	1151	-19.74%	-2.54%	1199	-19.69%	-2.84%
14	平安银行	银行	1017	-4.78%	1.50%	1761	28.17%	-1.23%
15	中信银行	银行	916	-15.81%	-1.19%	1526	24.57%	18.11%
16	腾安基金	第三方机构	907	11.02%	3.78%	2034	13.13%	12.69%
17	广发证券	券商	832	8.05%	1.34%	986	13.07%	4.01%
18	中信建投	券商	718	24.22%	-0.69%	788	24.49%	-2.35%
19	招商证券	券商	700	14.38%	2.49%	752	15.69%	2.17%
20	邮储银行	银行	696	-14.91%	-3.20%	951	-15.84%	-2.66%
21	盈米基金	第三方机构	646	35.71%	4.53%	1130	23.09%	5.90%
22	中国人寿	第三方机构	607	82.83%	11.38%	724	83.29%	5.85%
23	光大银行	银行	602	-22.82%	4.88%	702	-19.59%	-3.84%
24	中国银河	券商	576	4.35%	0.88%	598	5.28%	0.50%
25	国信证券	券商	536	20.45%	12.37%	565	18.70%	10.57%
26	国泰君安	券商	501	6.37%	0.40%	628	13.36%	-1.57%
27	平安证券	券商	497	1.43%	-1.58%	529	5.17%	0.19%
28	宁波银行	银行	442	-5.96%	-0.90%	1031	39.89%	0.88%
29	汇成基金	第三方机构	430	-5.49%	6.70%	1363	-16.84%	4.60%
30	东方证券	券商	411	9.02%	3.53%	433	4.59%	5.87%
31	海通证券	券商	407	11.51%	11.51%	437	7.90%	2.10%
32	兴业证券	券商	392	-2.00%	2.62%	413	2.23%	1.47%

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)	当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)
33	中金财富	券商	389	46.79%	9.27%	482	39.71%	8.31%
34	申万宏源	券商	364	49.18%	7.06%	423	69.88%	0.48%
35	同花顺	第三方机构	364	2.82%	1.96%	435	9.57%	4.07%
36	基煜基金	第三方机构	342	-39.58%	-5.52%	1325	-39.91%	-5.56%
37	东方财富	券商	325	513.21%	8.70%	440	621.31%	10.83%
38	雪球基金	第三方机构	320	22.14%	3.56%	392	11.05%	3.16%
39	好买基金	第三方机构	294	69.94%	7.30%	730	43.42%	-1.88%
40	长江证券	券商	289	5.09%	0.35%	313	7.19%	0.97%
41	上海银行	银行	282	-21.67%	-3.75%	357	-10.97%	-3.51%
42	中泰证券	券商	273	16.67%	8.76%	322	21.05%	6.98%
43	京东肯特瑞基金	第三方机构	269	23.96%	6.32%	820	97.59%	38.05%
44	光大证券	券商	269	-11.51%	2.67%	290	-8.52%	2.47%
45	安信证券	券商	267	11.72%	7.66%	295	16.14%	7.66%
46	江苏银行	银行	248	-4.25%	-26.19%	277	-10.36%	-23.69%
47	广发银行	银行	236	-8.88%	12.92%	388	-1.02%	-3.48%
48	中银国际	券商	231	12.68%	9.48%	234	12.50%	9.86%
49	方正证券	券商	230	-2.13%	3.14%	239	-2.45%	2.58%
50	北京银行	银行	227	-19.22%	-2.58%	291	-11.82%	3.56%
51	华夏银行	银行	221	-47.51%	-12.65%	251	-54.45%	-14.04%
52	国金证券	券商	210	12.30%	17.98%	213	12.11%	18.33%
53	华西证券	券商	165	-1.20%	6.45%	168	-1.18%	5.00%
54	陆金所基金	第三方机构	154	-12.00%	0.00%	248	-12.37%	-4.98%
55	华福证券	券商	130	8.33%	12.07%	139	11.20%	14.88%
56	浙商银行	银行	117	-10.69%	4.46%	130	-16.13%	2.36%
57	浙商证券	券商	112	13.13%	1.82%	142	15.45%	9.23%
58	中植基金	第三方机构	111	-13.28%	-2.63%	121	-19.33%	-3.20%
59	长城证券	券商	104	8.33%	2.97%	105	7.14%	1.94%
60	南京银行	银行	100	7.53%	1.01%	166	3.75%	0.61%
61	华宝证券	券商	96	-21.31%	4.35%	152	22.58%	6.29%
62	东北证券	券商	95	37.68%	-2.06%	129	27.72%	1.57%
63	诺亚正行基金	第三方机构	91	3.41%	0.00%	107	3.88%	0.94%
64	上海农商银行	银行	84	-14.29%	-2.33%	95	-22.13%	0.00%
65	恒泰证券	券商	81	62.00%	0.00%	92	9.52%	6.98%
66	嘉实财富	第三方机构	77	-1.28%	-3.75%	94	-6.00%	0.00%

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)	当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)
67	湘财证券	券商	73	15.87%	17.74%	78	21.88%	21.88%
68	东吴证券	券商	73	-15.12%	0.00%	74	-16.85%	-1.33%
69	东莞证券	券商	72	16.13%	7.46%	80	15.94%	5.26%
70	中欧财富	第三方机构	70	1.45%	2.94%	75	2.74%	5.63%
71	财通证券	券商	66	-	11.86%	97	-	12.79%
72	国元证券	券商	64	12.28%	-4.48%	99	15.12%	-7.48%
73	度小满基金	第三方机构	63	-13.70%	-1.56%	117	-3.31%	3.54%
74	汇丰银行	银行	63	-3.08%	8.62%	107	1.90%	4.90%
75	国联证券	券商	58	7.41%	7.41%	70	-1.41%	0.00%
76	中航证券	券商	56	33.33%	16.67%	71	39.22%	10.94%
77	杭州银行	银行	55	-53.39%	-22.54%	408	-13.56%	2.77%
78	信达证券	券商	53	60.61%	-1.85%	59	73.53%	0.00%
79	山西证券	券商	52	-1.89%	1.96%	93	24.00%	9.41%
80	华夏财富	第三方机构	50	16.28%	16.28%	66	11.86%	11.86%
81	中原证券	券商	50	31.58%	2.04%	55	37.50%	1.85%
82	东莞银行	银行	47	-	-	50	-	-
83	西南证券	券商	45	32.35%	2.27%	48	37.14%	6.67%
84	东兴证券	券商	43	10.26%	7.50%	65	32.65%	14.04%
85	上海长量基金	第三方机构	42	44.83%	27.27%	83	-1.19%	66.00%
86	第一创业	券商	41	-22.64%	2.50%	49	-10.91%	0.00%
87	民生证券	券商	40	11.11%	2.56%	42	7.69%	2.44%
88	国海证券	券商	38	0.00%	5.56%	49	2.08%	6.52%
89	南京证券	券商	38	2.70%	5.56%	40	8.11%	2.56%
90	泛华普益基金	第三方机构	37	-7.50%	5.71%	54	-10.00%	0.00%
91	万联证券	券商	37	-2.63%	-11.90%	38	-2.56%	-11.63%
92	利得基金	第三方机构	37	-	-	248	-	-
93	华安证券	券商	37	23.33%	0.00%	51	34.21%	0.00%
94	玄元保险代理	第三方机构	35	-5.41%	-14.63%	55	14.58%	3.77%
95	万得基金	第三方机构	33	-	-	140	-	-
96	青岛银行	银行	33	-8.33%	0.00%	52	-21.21%	-1.89%
97	上海证券	券商	32	3.23%	-11.11%	40	14.29%	-2.44%
98	天风证券	券商	32	-	-	37	-	-
99	渤海证券	券商	32	-3.03%	0.00%	36	-12.20%	-2.70%
100	东海证券	券商	31	-	-	34	-	-

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)	当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)
			57949	-1.93%	2.52%	82451	4.58%	2.96%

资料来源：中国证券投资基金业协会，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	中信证券(600030): 投行业务延续突出表现, 有效平抑业绩波动——中信证券 2022 年年报业绩点评	2023-04-28
行业普通报告	非银行金融行业跟踪: 负债端持续向好, 保险板块中长期投资价值凸显	2023-04-24
行业普通报告	非银行金融行业跟踪: 成交量&两融规模维持高位, 继续关注证券板块	2023-04-17
行业普通报告	证券行业: 减少券商资金占用, 资信优质券商更为受益	2023-04-17
行业普通报告	非银行金融: 证券行业再迎“降准”, 资金运用效率有望提升	2023-04-13
行业普通报告	非银行金融行业跟踪: 权益市场暖意将在一季报中展现, 继续关注证券板块——20230410	2023-04-10
行业普通报告	非银行金融行业跟踪: 成交额、两融等市场指标持续改善, 建议关注证券板块	2023-04-04
行业普通报告	非银行金融行业跟踪: 周日均成交额时隔七月再过万亿, 重点关注证券板块估值修复机会	2023-03-27
行业普通报告	非银行金融行业跟踪: 险企负债端边际改善, 建议继续重点关注	2023-03-20
行业普通报告	非银行金融行业跟踪: 权益市场波动加剧, 重点关注低估值高价值标的	2023-03-13

资料来源: 东兴证券研究所

分析师简介

刘嘉玮

武汉大学学士，南开大学硕士，“数学+金融”复合背景。四年银行工作经验，七年非银金融研究经验，两年银行研究经验。2015年第十三届新财富非银金融行业第一名、2016年第十四届新财富非银金融行业第四名团队成员；2015年第九届水晶球非银金融行业第一名、2016年第十届水晶球非银金融行业第二名团队成员。

高鑫

经济学硕士，2019年加入东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526