

23Q1 基金保有量点评

市场回暖、保有量增长，第三方渠道份额环比回升

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业动态跟踪报告*非银行金融*证券行业 2022 年年报综述：市场波动冲击券商盈利，看好 3 年业绩修复*强于大市 20230420

【平安证券】行业点评*非银行金融*券商渠道份额持续提升，头部优势显现*强于大市 20230213

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001

BQC673

WANGWEIYI059@pingan.com.cn

李冰婷 投资咨询资格编号
S1060520040002

LIBINGTING419@pingan.com.cn

研究助理

韦霁雯 一般证券从业资格编号
S1060122070023

WEIJIWEN854@pingan.com.cn



事项：

中国证券投资基金业协会发布 2023 年 1 季度公募基金保有规模前 100 名公司的数据，股票+混合型公募基金（以下简称“权益型基金”）保有规模 5.8 万亿元、非货币市场公募基金（以下简称“非货基”）保有规模 8.2 万亿元。

平安观点：

■ 市场回暖、投资者投资情绪改善，权益型与非货基保有规模均环比回升；但机构表现分化，第三方渠道非货基保有规模增长更快，证券、银行权益型基金增长更快。1) 保险、第三方、基金子公司、银行、证券权益型基金保有规模分别环比+9.6%、+3.8%、+3.1%、+1.9%、+2.3%，非货基规模分别环比+5.7%、+8.0%、+4.9%、+0.01%、+1.7%。2) 总体非货基保有规模环比+3.0%、权益型基金保有规模环比+2.5%，导致权益型基金在非货基中的占比环比-0.3pct 至 70.3%；券商、银行、第三方机构的权益型基金保有规模在非货基中占比分别 87.9%、75.5%、53.3%，分别环比+0.5pct、+1.4pct、-2.2pct。权益市场回暖、投资者风险偏好有所提升，券商、银行渠道权益型基金保有规模增长更快。第三方渠道客户风险偏好相对较低，且 23Q1 债市环比修复、债券类基金保有规模回升，非货基保有规模增速更高。

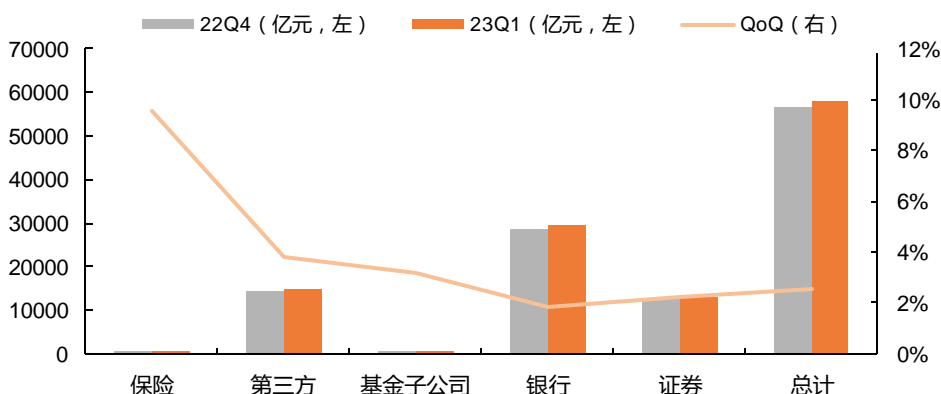
■ 从入围机构与保有规模来看，前 100 机构类型基本稳定；第三方入围数量环比提升，市场份额重回增长。23Q1 共有 51 家证券公司入围、环比减少 2 家，权益型基金和非货基保有规模的市场份额分别 22.2%、17.7%，分别环比-0.1pct、-0.2pct；26 家银行入围、环比持平，市场份额均分别 50.7%、47.2%，分别环比-0.3pct、-1.4pct；18 家第三方机构入围、环比增长 2 家，市场份额分别 25.6%、33.8%，分别环比+0.3pct、+1.6pct。

■ 从权益型基金保有规模市场集中度来看，券商<银行<第三方机构，集中度均环比下降。23Q1 券商、银行、第三方机构的 CR5 分别 37.7%、63.6%、85.5%，分别环比-1.1pct、-1.4pct、-0.2pct。头部代销机构竞争激烈、集中度有所下滑，其中天天基金客户理财意识更强、代销数量行业第一、平台建设更为完善，在第三方渠道中的市场份额环比+0.1pct 至 32.7%。

■ 投资建议：财富管理三大主线明确，1) 产品为基础，建议关注以财富管理为主线的、旗下拥有头部基金子公司和资管公司的券商，如广发证券、兴业证券、东方证券。2) 渠道为核心，建议关注旗下天天基金蓬勃发展的东方财富。3) 服务至上，头部券商具备高客基础、服务能力，建议关注中金公司、中信证券和华泰证券。

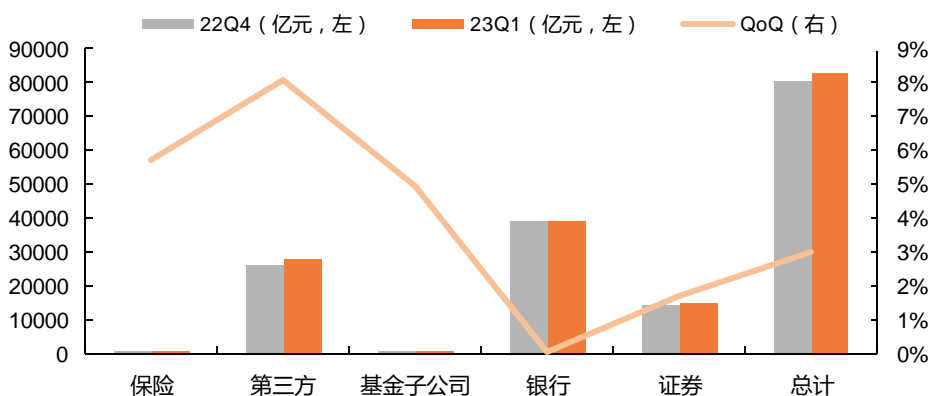
■ 风险提示：1) 宏观经济增速放缓，影响居民财富积累；2) 权益市场大幅波动，影响个人客户投资意愿；3) 监管政策超预期，其他资产价格波动，分流个人客户资产配置；4) 投资者风险偏好降低，拖累市场景气度。

图表1 股票+混合公募基金保有规模变化



资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表2 非货币市场公募基金保有规模变化



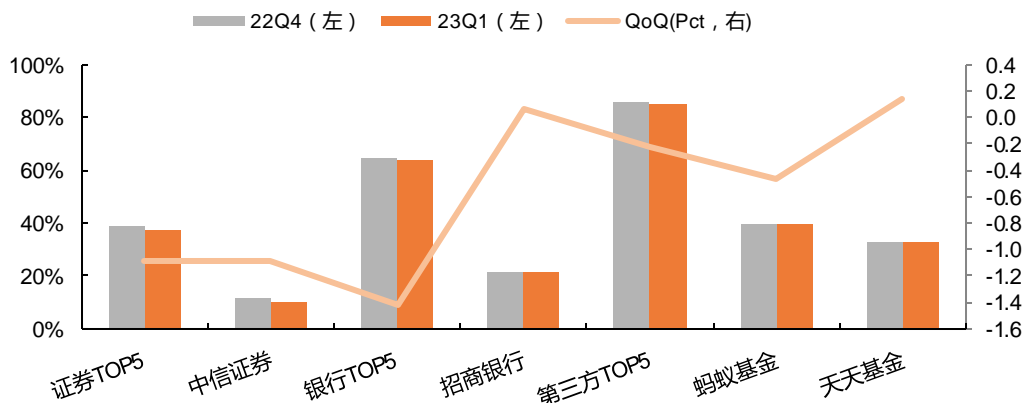
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表3 股票+混合公募基金前 100 名公司变动情况及其分季度保有量规模 (亿元)

新进机构	行业	22Q4	23Q1	掉出机构	行业	22Q4	23Q1
东莞银行股份有限公司	银行		47	国都证券股份有限公司	证券	31	
上海万得基金销售有限公司	第三方		33	渤海银行股份有限公司	银行	37	
上海利得基金销售有限公司	第三方		37	西部证券股份有限公司	证券	37	
天风证券股份有限公司	证券		32	国新证券股份有限公司	证券	32	
东海证券股份有限公司	证券		31	江海证券有限公司	证券	30	

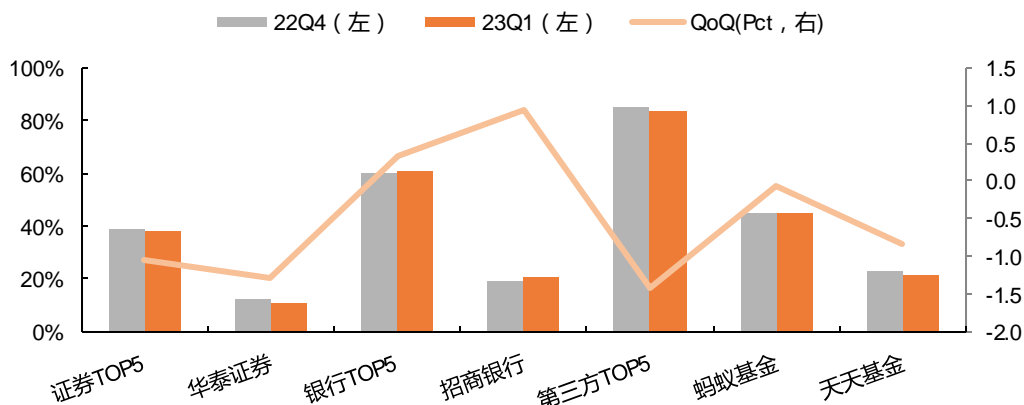
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表4 头部机构股票+混合公募基金保有规模占比变动



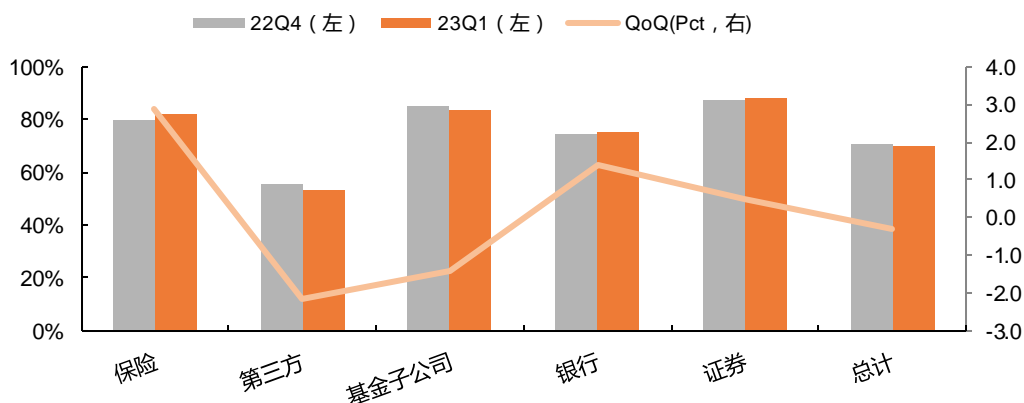
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表5 头部机构非货币市场公募基金保有规模占比变动



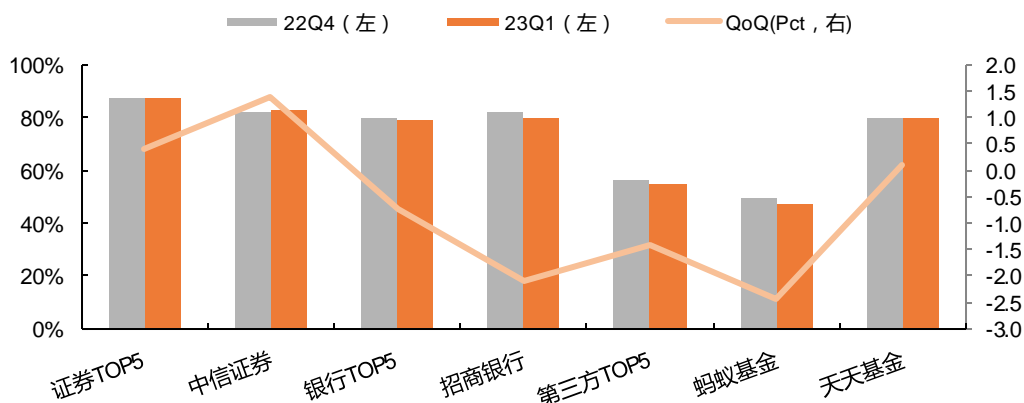
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表6 各类机构权益型基金在非货基保有规模的占比变动



资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表7 头部机构权益型基金在非货基保有规模的占比变动



资料来源: AMAC, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层