

证券行业：市场波动中券商渠道代 销优势突显

——2023Q2 公募基金保有规模数据点评

事件：基金业协会披露截至2023年二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。

二季度股债市场表现分化，使得股债基金发行及销售规模呈现分化态势。截至2023年二季度末，TOP100基金销售机构非货币基金保有规模为8.50万亿，同比下降2.06%，环比增长3.09%；股票+混合基金保有规模为5.60万亿，同比下降11.63%，环比下降3.34%。股混、非货规模增速的环比一增一减主要源于二季度股、债市场表现分化，使得股债基金发行和销售规模差异显现。

券商渠道销售规模逆势上升。本季度上榜银行、券商和第三方机构数量分别为25家、51家和24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2.77万亿、1.32万亿和1.51万亿，分别同比变动-20.14%、6.15%、-7.00%，环比变动-5.64%、2.38%、-3.73%。可以看到，银行及第三方机构保有规模均有不同程度下降，但券商渠道逆势上升，在市场剧烈波动中实现弯道超车，其中第9名中信证券股混保有规模和非货保有规模分别环比增长4.8%、8.5%，第10名华泰证券分别增长1.2%、5.9%。券商渠道二季度的优异表现和市场环境密不可分，二季度权益市场较为低迷，主动权益基金收益整体回落，大量基金表现未能跑赢宽基和部分行业指数基金，这种环境对深耕ETF赛道的券商更为有利。

不同类型机构间差距缩小，市场波动中券商代销优势提升。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，但在权益市场持续波动中，投资者对ETF的偏好上行，券商与银行、互联网第三方机构的规模差距有所收窄，未来券商代销优势有望显现，规模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：随着我国权益市场有效性的逐步提升，指数基金和主动权益基金的收益差距在逐步收窄，基金格局有向美欧等发达资本市场靠拢的趋势。此外，基金降费对基金行业大环境、各家公司小环境乃至整个产业链条均产生长期且深远的影响，亦或将长期改变发行及销售格局。我们预计，在竞争环境变化，发展趋势不确定性增强的情况下，持续发力财富管理业务，加大经纪业务上下游资源投入的证券行业有望加快兑现前期布局，实现代销公募基金市占率和绝对量的持续增长。

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7月24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	86	1.82%
行业市值(亿元)	58414.14	6.5%
流通市值(亿元)	44041.86	6.27%
行业平均市盈率	15.51	/

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	5924	-16.50%	-6.55%	8044	-6.43%	1.23%
2	蚂蚁基金	第三方机构	5545	-14.69%	-5.34%	12667	-4.54%	1.69%
3	天天基金	第三方机构	4633	-8.76%	-4.55%	6041	-9.77%	-0.71%
4	工商银行	银行	4100	-19.13%	-6.35%	4838	-14.51%	-3.97%
5	建设银行	银行	3276	-16.41%	-0.03%	3773	-15.93%	-1.33%
6	中国银行	银行	2484	-19.43%	-3.91%	4192	-11.26%	-1.02%
7	交通银行	银行	1966	-21.42%	-7.09%	2256	-19.43%	-4.73%
8	农业银行	银行	1669	-20.86%	-5.60%	1848	-16.34%	-4.55%
9	中信证券	券商	1372	9.76%	4.81%	1708	16.83%	8.51%
10	华泰证券	券商	1297	2.45%	1.17%	1517	7.82%	5.94%
11	兴业银行	银行	1143	-12.81%	-8.56%	2923	77.58%	13.12%
12	民生银行	银行	1084	-24.93%	-5.82%	1136	-24.57%	-5.25%
13	浦发银行	银行	1044	-28.93%	-9.53%	1161	-24.61%	-7.78%
14	平安银行	银行	971	-13.30%	-4.52%	2061	45.24%	17.04%
15	中信银行	银行	898	-19.39%	-1.97%	1584	27.43%	3.80%
16	腾安基金	第三方机构	879	-4.04%	-3.09%	2206	4.95%	8.46%
17	广发证券	券商	824	1.23%	-0.96%	1014	2.42%	2.84%
18	招商证券	券商	726	8.68%	3.71%	800	10.96%	6.38%
19	中信建投	券商	722	2.27%	0.56%	816	6.81%	3.55%
20	邮储银行	银行	699	-24.02%	0.43%	913	-23.73%	-4.00%
21	中国人寿	第三方机构	684	81.91%	12.69%	877	94.03%	21.13%
22	盈米基金	第三方机构	623	18.22%	-3.56%	1064	4.52%	-5.84%
23	中国银河	券商	618	11.96%	7.29%	643	13.20%	7.53%
24	光大银行	银行	556	-30.15%	-7.64%	669	-25.00%	-4.70%
25	平安证券	券商	547	31.18%	10.06%	589	12.62%	11.34%
26	国泰君安	券商	511	3.65%	2.00%	646	8.94%	2.87%
27	国信证券	券商	500	4.17%	-6.72%	534	1.71%	-5.49%
28	海通证券	券商	428	16.30%	5.16%	462	7.69%	5.72%
29	宁波银行	银行	417	-16.43%	-5.66%	1109	25.03%	7.57%
30	东方证券	券商	401	-10.69%	-2.43%	420	-8.70%	-3.00%
31	汇成基金	第三方机构	395	-4.82%	-8.14%	1726	4.80%	26.63%
32	兴业证券	券商	393	-5.76%	0.26%	431	0.70%	4.36%

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	390	27.45%	0.26%	504	22.33%	4.56%
34	申万宏源	券商	372	-5.34%	2.20%	445	2.30%	5.20%
35	东方财富	券商	370	35.04%	13.85%	500	37.74%	13.64%
36	同花顺	第三方机构	365	2.82%	0.27%	460	13.86%	5.75%
37	雪球基金	第三方机构	315	2.27%	-1.56%	385	-1.53%	-1.79%
38	基煜基金	第三方机构	306	-37.93%	-10.53%	1646	-26.91%	24.23%
39	长江证券	券商	288	-3.03%	-0.35%	317	-0.94%	1.28%
40	好买基金	第三方机构	285	50.79%	-3.06%	790	35.04%	8.22%
41	中泰证券	券商	276	15.97%	1.10%	340	18.88%	5.59%
42	安信证券	券商	272	6.25%	1.87%	297	7.22%	0.68%
43	京东肯特瑞基金	第三方机构	262	14.91%	-2.60%	1003	81.05%	22.32%
44	上海银行	银行	255	-30.52%	-9.57%	557	20.82%	56.02%
45	光大证券	券商	250	-21.88%	-7.06%	282	-18.26%	-2.76%
46	方正证券	券商	234	-2.90%	1.74%	246	-3.53%	2.93%
47	广发银行	银行	233	-19.10%	-1.27%	399	-0.50%	2.84%
48	中银国际	券商	233	7.87%	0.87%	236	7.76%	0.85%
49	国金证券	券商	233	34.68%	10.95%	242	36.72%	13.62%
50	北京银行	银行	225	-20.77%	-0.88%	284	-17.20%	-2.41%
51	华夏银行	银行	200	-49.75%	-9.50%	228	-53.85%	-9.16%
52	江苏银行	银行	192	-42.17%	-22.58%	212	-43.01%	-23.47%
53	华西证券	券商	158	-5.95%	-4.24%	164	-5.75%	-2.38%
54	陆金所基金	第三方机构	143	-18.75%	-7.14%	233	-22.59%	-6.05%
55	华福证券	券商	131	6.50%	0.77%	149	12.88%	7.19%
56	浙商证券	券商	121	10.00%	8.04%	155	16.54%	9.15%
57	华宝证券	券商	112	33.33%	16.67%	174	29.85%	14.47%
58	长城证券	券商	107	4.90%	2.88%	109	4.81%	3.81%
59	浙商银行	银行	101	-30.34%	-13.68%	114	-32.14%	-12.31%
60	中植基金	第三方机构	101	-25.19%	-9.01%	116	-24.68%	-4.13%
61	南京银行	银行	94	-4.08%	-6.00%	157	-8.72%	-5.42%
62	东北证券	券商	90	-11.76%	-5.26%	132	-10.20%	2.33%
63	诺亚正行基金	第三方机构	83	-20.95%	-8.79%	106	-13.11%	-0.93%
64	恒泰证券	券商	82	6.49%	1.23%	96	4.35%	4.35%
65	东莞证券	券商	78	23.81%	8.33%	86	16.22%	7.50%
66	上海农商银行	银行	76	-28.30%	-9.52%	87	-28.69%	-8.42%

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	东吴证券	券商	72	16.13%	-1.37%	76	18.75%	2.70%
68	湘财证券	券商	71	5.97%	-2.74%	76	10.14%	-2.56%
69	国元证券	券商	71	20.34%	10.94%	84	-6.67%	-15.15%
70	嘉实财富	第三方机构	69	-23.33%	-10.39%	90	-18.18%	-4.26%
71	中欧财富	第三方机构	69	-9.21%	-1.43%	77	-1.28%	2.67%
72	财通证券	券商	63	16.67%	-4.55%	100	23.46%	3.09%
73	国联证券	券商	62	12.73%	6.90%	75	1.35%	7.14%
74	汇丰银行	银行	59	-13.24%	-6.35%	110	1.85%	2.80%
75	度小满基金	第三方机构	59	-21.33%	-6.35%	116	-12.78%	-0.85%
76	信达证券	券商	55	0.00%	3.77%	60	0.00%	1.69%
77	中航证券	券商	55	25.00%	-1.79%	67	8.06%	-5.63%
78	上海长量基金	第三方机构	52	67.74%	23.81%	166	137.14%	100.00%
79	中原证券	券商	51	18.60%	2.00%	57	26.67%	3.64%
80	山西证券	券商	51	-8.93%	-1.92%	96	9.09%	3.23%
81	华夏财富	第三方机构	48	-5.88%	-4.00%	65	-4.41%	-1.52%
82	西南证券	券商	46	31.43%	2.22%	47	30.56%	-2.08%
83	杭州银行	银行	45	-63.71%	-18.18%	428	-13.54%	4.90%
84	民生证券	券商	45	12.50%	12.50%	49	16.67%	16.67%
85	陆享基金	第三方机构	43	-	-	50	-	-
86	东兴证券	券商	43	4.88%	0.00%	67	13.56%	3.08%
87	上海证券	券商	42	31.25%	31.25%	47	14.63%	17.50%
88	华安证券	券商	41	17.14%	10.81%	53	8.16%	3.92%
89	利得基金	第三方机构	41	-	10.81%	372	-	50.00%
90	第一创业	券商	41	-14.58%	0.00%	50	-13.79%	2.04%
91	南京证券	券商	39	2.63%	2.63%	41	5.13%	2.50%
92	国海证券	券商	38	-2.56%	0.00%	50	0.00%	2.04%
93	万联证券	券商	38	2.70%	2.70%	41	0.00%	7.89%
94	玄元保险代理	第三方机构	37	-15.91%	5.71%	53	-3.64%	-3.64%
95	万得基金	第三方机构	35	-	6.06%	205	-	46.43%
96	东海证券	券商	35	-	12.90%	40	-	17.65%
97	东莞银行	银行	35	-	-25.53%	40	-	-20.00%
98	泛华普益基金	第三方机构	34	-19.05%	-8.11%	50	-19.35%	-7.41%
99	天风证券	券商	33	-	3.13%	39	-	5.41%
100	西部证券	券商	32	-5.88%	-	39	5.41%	-

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 (%)
			56012	-11.63%	-3.34%	84995	-2.06%	3.09%

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	非银行金融行业跟踪：3.5%预定利率产品推动寿险进入年内销售高峰	2023-07-17
行业普通报告	证券行业：公募基金降费改革落地实施，有望改善资本市场生态——公募基金费率改革点评	2023-07-13
行业深度报告	证券行业：资本市场改革驱动，证券行业中长期发展前景向好——证券行业 2023 年中期策略报告	2023-07-13
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：公募基金降费望一定程度改善基金发行及销售低迷现状	2023-07-10
行业深度报告	保险行业：基本面改善有望延续，板块估值修复将成为中期主题——保险行业 2023 年半年度策略报告	2023-07-07
行业深度报告	非银行金融行业跟踪：北交所与港交所签署合作谅解备忘录，互联互通望再进一步	2023-07-03
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：深化债券注册制改革指导意见出台，直接融资体系日臻完善	2023-06-27
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：成交量重回万亿，继续关注证券板块	2023-06-20
行业普通报告	证券行业：基金投顾业务转常规，券商财富管理再下一城——证监会就《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定（征求意见稿）》公开征求意见点评	2023-06-13
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：政策层面或可有更多期待，继续关注证券板块	2023-06-12

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