

证券行业政策点评

权益保有量再提升，零售财富管理首推东财！ 增持（维持）

2021年07月31日

证券分析师 胡翔

执业证号：S0600516110001

021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证号：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

事件：7月30日，中国基金业协会公布2021年Q2基金代销机构公募基金保有规模前100家数据，天天基金权益型基金保有规模首度超过建行，升至行业第四位。

投资要点

■ 公募基金保有量集中度环比略有下降，天天基金权益类基金保有规模首度超越建设银行，为保有规模前十名中市占率唯一正增长的机构。1) 据Wind统计数据，2021Q2非货币市场公募基金保有规模环比+10.81pct至13.80万亿元。其中，权益类基金保有量规模总额环比+16.11pct至8.13万亿元，CR100环比下降1.79pct至75.76%，CR10环比下降2.32pct至48.86%，CR5环比下降1.07pct至34.59%。2) 招商银行、蚂蚁基金、工商银行权益类基金保有规模仍居行业前三位（7535亿元、6584亿元、5471亿元），保持行业龙头地位，但三者市占率均呈现下行态势，分别下降0.32pct、0.07pct、0.40pct至9.27%、8.10%、6.73%。3) 天天基金增量显著，权益类公募基金保有规模（4415亿元）首度超越建设银行（4113亿元），升至行业第四位；权益类公募基金市占率提升0.07pct至5.43%，较建行（5.06%）高出0.37pct，为前10位唯一正增长机构。

■ 从现有公募基金保有量格局看，银行占据半壁江山，互联网平台和券商正快速追赶。1) 截至2021Q2，权益类基金保有量规模仍以银行系为首，CR10中占据8席，CR30中仍占15席。权益类基金保有量前100名中，银行系总市占率环比下降2.4pct至45.0%。相较而言，银行是拥有最大规模客户资产的金融机构，具有海量营业网点和客户经理，可最大范围地覆盖零售客户。2) 以蚂蚁基金、天天基金为首的互联网平台凭借自身流量优势、方便快捷的体验感等优势，逐步扩大保有量规模与市占率水平。权益类基金保有量前100中，互联网系总市占率环比上行0.09pct至17.57%，且头部集中效应显著，排名前三位的互联网系权益类基金保有量规模占互联网系总保有量比重提升0.03pct至82.59%。互联网平台相较银行具有更低的费率、更灵活的营销手段和更有吸引力的社群，深受年轻客户/专业客户的青睐。3) 券商系高度依赖经纪客户规模与粘性，正寻求财富管理转型，积极拓展投顾业务和公募基金业务。权益类基金保有量前100中，券商系总市占率环比上行0.48pct至12.98%，凭借自身在权益领域的专业度优势，有望进一步拓展市场份额。

■ 权益公募基金迎黄金时代，基金代销市场竞争加剧，看好具有核心竞争力的行业龙头。1) 资本市场改革不断释放红利，“资管新规”给予了公募基金制度优势，伴随着基金业全方面监管体系逐渐形成，基金业良性发展已从制度层面打好坚实基础，而基金投顾业务的落地将提高个人投资者在权益市场的话语地位，有效促进居民资产向中长期资金转化，使得我国基金业迎来发展新阶段。2) 基金投顾业务试点使银行、公募基金和第三方机构进入同台竞技时代。伴随头部银行基金销售的降费，行业竞争将进一步加剧，银行具备客户规模及资产优势，互联网平台具有流量及科技优势，而券商在权益领域专业度具有一定的优势，未来凭借各机构不同的禀赋有望重塑行业格局。3) 我们认为，财富管理发展的黄金时期，考验的是机构在客户获取和维护、产品创设和营销、科技投入与赋能等方面的综合服务能力，头部机构在资金实力和竞争力上具备核心优势，中长期行业集中度有望进一步提升。

■ 投资建议：权益市场规模快速发展，进入黄金时代，财富管理大时代将考验机构在多方面的核心竞争力。建议关注流量持续变现，财富金融生态圈进一步完善的【东方财富】，财富管理转型位于行业领先地位的龙头券商【中信证券】、【中金公司】、【华泰证券】、【广发证券】。

■ 风险提示：1) 市场下行；2) 竞争加剧；3) 金融监管政策趋紧。

行业走势



相关研究

- 1、《证券行业2020年报&2021年一季报综述：信用减值夯实资产质量，龙头券商保持稳健》2021-05-07
- 2、《证券行业：门槛降低，拥抱产业资本，拥抱产业协同》2021-03-21
- 3、《证券行业：短融管理办法迎修订，券商迎来利好！》2021-03-07

表 1：2021Q2 年基金保有量规模及变化情况

【东吴非银】2021Q2公募基金保有规模速览

排名	股东背景	机构名称	股票+混合公募 基金保有规模 (亿元)	环比规模增速	市占率	环比市占率增幅	非货币市场公募 基金保有规模 (亿元)	环比规模增速	市占率	环比市占率增幅
1	银行系	招商银行	755	12.28%	9.27%	-0.32%	7961	12.46%	5.77%	0.08%
2	互联网系	蚂蚁基金	6584	15.13%	8.10%	-0.07%	10594	19.02%	7.68%	-0.53%
3	银行系	工商银行	5471	9.60%	6.73%	-0.40%	5875	9.49%	4.26%	-0.05%
4	互联网系	天天基金	4415	17.73%	5.43%	0.07%	5075	17.37%	3.68%	-0.21%
5	银行系	建设银行	4113	6.41%	5.06%	-0.36%	4445	8.39%	3.22%	-0.07%
6	银行系	中国银行	3334	9.38%	4.10%	-0.25%	4851	6.10%	3.52%	-0.16%
7	银行系	农业银行	2467	8.77%	3.03%	-0.20%	2751	11.47%	1.99%	0.01%
8	银行系	交通银行	2435	2.27%	3.00%	-0.41%	2710	9.14%	1.96%	-0.03%
9	银行系	浦发银行	1738	4.95%	2.14%	-0.23%	1787	4.63%	1.30%	-0.08%
10	银行系	民生银行	1630	7.80%	2.01%	-0.15%	1681	7.34%	1.22%	-0.04%
11	银行系	兴业银行	1396	1.16%	1.72%	-0.25%	1491	3.47%	1.08%	-0.08%
12	银行系	中信银行	1195	16.02%	1.47%	0.00%	1424	6.03%	1.03%	-0.05%
13	券商系	中信证券	1184	-8.78%	1.46%	-0.40%	1221	-7.15%	0.89%	-0.17%
14	银行系	平安银行	1100	20.88%	1.35%	0.05%	1319	26.95%	0.96%	0.12%
15	券商系	华泰证券	1079	97.98%	1.33%	0.55%	1126	89.56%	0.82%	0.34%
16	银行系	光大银行	953	20.18%	1.17%	0.04%	1117	29.28%	0.81%	0.12%
17	互联网系	腾讯基金	800	26.38%	0.98%	0.08%	1358	30.58%	0.98%	0.15%
18	券商系	广发证券	785	5.94%	0.97%	-0.09%	841	6.86%	0.61%	-0.02%
19	银行系	邮储银行	785	11.66%	0.97%	-0.04%	1065	-5.59%	0.77%	-0.13%
20	银行系	宁波银行	602	7.12%	0.74%	-0.06%	688	16.22%	0.50%	0.02%
21	券商系	中信建投	543	42.89%	0.67%	0.13%	585	50.00%	0.42%	0.11%
22	券商系	招商证券	494	-0.40%	0.61%	-0.10%	534	1.33%	0.39%	-0.04%
23	券商系	东方证券	494	41.95%	0.61%	0.11%	505	43.47%	0.37%	0.08%
24	券商系	国信证券	492	-4.47%	0.61%	-0.13%	500	-4.40%	0.36%	-0.06%
25	券商系	银河证券	475	31.58%	0.58%	0.07%	485	-30.42%	0.35%	-0.21%
26	券商系	兴业证券	469	6.35%	0.58%	-0.05%	476	6.25%	0.35%	-0.01%
27	券商系	国泰君安证券	455	67.90%	0.56%	0.17%	491	71.08%	0.36%	0.13%
28	银行系	华夏银行	449	49.17%	0.55%	0.12%	462	43.48%	0.33%	0.08%
29	互联网系	盈米基金	409	14.57%	0.50%	-0.01%	676	16.35%	0.49%	0.02%
30	券商系	海通证券	372	57.63%	0.46%	0.12%	384	55.47%	0.28%	0.08%
31	互联网系	同花顺基金	336	23.53%	0.41%	0.02%	376	29.66%	0.27%	0.04%
32	互联网系	基煜基金	311	9.89%	0.38%	-0.02%	738	21.58%	0.53%	0.05%
33	券商系	申万证券	284	-1.39%	0.35%	-0.06%	297	1.37%	0.22%	-0.02%
34	银行系	上海银行	279	31.60%	0.34%	0.04%	288	29.73%	0.21%	0.03%
35	券商系	平安证券	265	-29.89%	0.33%	-0.21%	294	-27.41%	0.21%	-0.11%
36	券商系	方正证券	264	-8.01%	0.32%	-0.09%	281	-3.10%	0.20%	-0.03%
37	互联网系	鼎信基金	264	15.28%	0.32%	0.00%	378	15.24%	0.27%	0.01%
38	券商系	中银国际证券	227	497.37%	0.28%	0.22%	229	367.35%	0.17%	0.13%
39	银行系	北京银行	226	22.16%	0.28%	0.01%	282	14.63%	0.20%	0.01%
40	银行系	广发银行	218	38.85%	0.27%	0.04%	325	92.31%	0.24%	0.10%
41	券商系	长江证券	214	13.23%	0.26%	-0.01%	226	14.72%	0.16%	0.01%
42	券商系	光大证券	212	76.67%	0.26%	0.09%	226	82.26%	0.16%	0.06%
43	互联网系	京东特瑞基金	198	25.32%	0.24%	0.02%	255	22.01%	0.18%	0.02%
44	互联网系	陆金所基金	193	8.43%	0.24%	-0.02%	277	8.20%	0.20%	0.00%
45	券商系	安信证券	193	27.81%	0.24%	0.02%	197	-20.24%	0.14%	-0.06%
46	互联网系	好买基金	181	14.56%	0.22%	0.00%	306	9.29%	0.22%	0.00%
47	银行系	江苏银行	181	18.30%	0.22%	0.00%	186	16.25%	0.13%	0.01%
48	券商系	中金财富证券	168	-12.95%	0.21%	-0.07%	176	-9.74%	0.13%	-0.03%
49	保险系	人寿保险	167	32.54%	0.21%	0.03%	177	40.48%	0.13%	0.03%
50	券商系	中泰证券	164	14.69%	0.20%	0.00%	168	-9.19%	0.12%	-0.03%
51	券商系	国金证券	163	5.84%	0.20%	-0.02%	166	6.41%	0.12%	0.00%
52	互联网系	汇成基金	150	68.54%	0.18%	0.06%	478	48.45%	0.35%	0.09%
53	券商系	华西证券	148	108.45%	0.18%	0.08%	150	102.70%	0.11%	0.05%
54	券商系	华福证券	131	35.05%	0.16%	0.02%	133	4.72%	0.10%	-0.01%
55	券商系	长城证券	102	34.21%	0.13%	0.02%	103	35.53%	0.07%	0.01%
56	银行系	浙商银行	93	17.72%	0.11%	0.00%	98	19.51%	0.07%	0.01%
57	互联网系	诺亚正行基金	88	4.76%	0.11%	-0.01%	112	0.90%	0.08%	-0.01%
58	券商系	浙商证券	81	15.71%	0.10%	0.00%	120	66.67%	0.09%	0.03%
59	互联网系	中欧财富基金	77	37.50%	0.09%	0.01%	80	23.08%	0.06%	0.01%
60	券商系	恒泰证券	69	64.29%	0.08%	0.02%	74	72.09%	0.05%	0.02%
61	券商系	东北证券	67	-23.86%	0.08%	-0.04%	77	-21.43%	0.06%	-0.02%
62	互联网系	嘉实财富	67	26.42%	0.08%	0.01%	95	28.38%	0.07%	0.01%
63	券商系	湘财证券	66	65.00%	0.08%	0.02%	69	72.50%	0.05%	0.02%
64	银行系	汇丰银行	65	25.00%	0.08%	0.01%	105	23.53%	0.08%	0.01%
65	银行系	上海农商银行	62	113.79%	0.08%	0.03%	69	81.58%	0.05%	0.02%
66	互联网系	恒天明泽基金	60	25.00%	0.07%	0.01%	83	36.07%	0.06%	0.01%
67	银行系	南京银行	59	22.92%	0.07%	0.00%	126	12.50%	0.09%	0.00%
68	券商系	财富证券	56	33.33%	0.07%	0.01%	68	-16.05%	0.05%	-0.02%
69	券商系	东方财富证券	56	55.56%	0.07%	0.02%	62	63.16%	0.04%	0.01%
70	券商系	东莞证券	55	-12.70%	0.07%	-0.02%	55	-14.06%	0.04%	-0.01%
71	券商系	国元证券	55	14.58%	0.07%	0.00%	56	16.67%	0.04%	0.00%
72	券商系	中原证券	53	12.77%	0.07%	0.00%	55	12.24%	0.04%	0.00%
73	互联网系	华夏财富	47	20.51%	0.06%	0.00%	56	21.74%	0.04%	0.00%
74	券商系	山西证券	47	-	0.06%	0.06%	53	-	0.04%	0.04%
75	券商系	信达证券	44	33.33%	0.05%	0.01%	44	33.33%	0.03%	0.01%
76	券商系	中航证券	44	-	0.05%	0.05%	48	-	0.03%	0.03%
77	互联网系	鼎信汇金投资	41	0.00%	0.05%	-0.01%	41	0.00%	0.03%	0.00%
78	银行系	杭州银行	39	-2.50%	0.05%	-0.01%	307	0.33%	0.22%	-0.02%
79	券商系	国联证券	39	5.41%	0.05%	0.00%	54	1.89%	0.04%	0.00%
80	券商系	国都证券	38	0.00%	0.05%	-0.01%	39	2.63%	0.03%	0.00%
81	银行系	花旗银行	36	50.00%	0.04%	0.01%	39	44.44%	0.03%	0.01%
82	券商系	第一创业证券	35	-37.50%	0.04%	-0.04%	37	-41.27%	0.03%	-0.02%
83	券商系	中金公司	35	34.62%	0.04%	0.01%	65	12.07%	0.05%	0.00%
84	互联网系	宜信普泽	35	-	0.04%	0.01%	39	-	0.03%	0.00%
85	券商系	上海证券	34	-5.56%	0.04%	-0.01%	37	0.00%	0.03%	0.00%
86	券商系	东兴证券	34	36.00%	0.04%	0.01%	38	35.71%	0.03%	0.01%
87	银行系	东莞银行	33	6.45%	0.04%	0.00%	34	6.25%	0.02%	0.00%
88	券商系	华安证券	33	-	0.04%	0.04%	35	-	0.03%	0.03%
89	银行系	渣打银行	31	3.33%	0.04%	0.00%	33	-8.33%	0.02%	0.00%
90	银行系	华润银行	31	10.71%	0.04%	0.00%	31	6.90%	0.02%	0.00%
91	券商系	渤海证券	31	34.78%	0.04%	0.01%	41	28.13%	0.03%	0.00%
92	券商系	大同证券	31	40.91%	0.04%	0.01%	32	28.00%	0.02%	0.00%
93	券商系	南京证券	30	25.00%	0.04%	0.00%	30	25.00%	0.02%	0.00%
94	互联网系	财小满基金	30	36.36%	0.04%	0.01%	51	75.86%	0.04%	0.01%
95	券商系	普华证券	29	26.09%	0.04%	0.00%	29	20.83%	0.02%	0.00%
96	券商系	万联证券	29	31.82%	0.04%	0.00%	29	26.09%	0.02%	0.00%
97	券商系	西南证券	28	-20.00%	0.03%	-0.02%	31	-13.89%	0.02%	-0.01%
98	银行系	青岛银行	27	17.39%	0.03%	0.00%	44	12.82%	0.03%	0.00%
99	券商系	民生证券	27	-	0.03%	0.03%	28	-	0.02%	0.02%
100	券商系	东吴证券	25	-56.14%	0.03%	-0.05%	25	-56.90%	0.02%	-0.03%

数据来源：基金业协会，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>