

强于大市

二季度公募基金数据点评

非货基市场热情高涨，财管特色券商代销成绩亮眼

公募市场持续火热，混合型基金驱动非货基净值环比增长 3.4%；代销保有规模百强中新增 4 家券商，财管券商表现亮眼，保有规模与其他头部券商比肩。居民财富管理需求、对基金产品需求不断扩大，坚持推荐龙头和财管特色券商中基本面优异的个股，重点推荐中信证券、华泰证券、东方财富、兴业证券、东方证券。

- **非货币公募市场热情高涨，财富管理需求增加。**截至 2021 年 6 月，全市场公募基金净值为 23 万亿元，环比上月微增 0.5%。货币基金数量与上月持平，而净值环比下滑 3.4%，货币基金收益率下滑之下投资者赎回或为主要原因。非货币基金净值环比增长 3.4%，其中最代表主动管理型的股票型基金、混合型基金净值分别增长了 1.4%、4.1%，债券型基金和 QDII 也实现 3.3% 和 5.3% 的增长。2021Q2 非货币理财公募基金月均规模排名中，易方达以 1 万亿元的非货基月均规模排名第一，单个基金管理机构非货币理财公募基金月均规模首次突破万亿元。非货币基金净值持续增加，体现投资者对财富保值增值需求的增强和金融资产配置理念的塑造，进一步打开了财富管理广阔的市场空间。
- **券商非货币公募基金销售景气，市场保有规模占比提高。**东方财富旗下的代销平台天天基金保有量份额提升 30BP 至 7.2%，总排名从第 5 名上升到第 4 名。天天基金除外，二季度基金代销机构公募基金销售保有规模百强名单中共 50 家证券公司上榜，较一季度增加 4 家。上榜券商 Q2 股票+混合公募基金保有总规模达到 10513 亿元，非货币基金保有规模达到 11060 亿元，在百强机构中占比分别达到 17.07% 和 14.95%，较一季度分别有 100BP 和 23BP 的提升。截至 6 月中信证券、华泰证券、广发证券股票+混合公募基金保有量排名券商前三，在百强中份额分别为 1.9%、1.8%、1.3%，排名跻身前 20；名次上升最多的为东方证券、国泰君安、中信建投，券商内部排名分别提升 5、3、3 名，华泰证券在总排名中也超越 5 家机构，在券商内由第 3 名提升到第 2 名。深度参股公募基金公司的广发证券、东方证券、兴业证券的优势显著，基金保有规模与其他大券商比肩。

相关研究报告

《证券行业周点评：业绩分化下关注基本面优异的龙头和特色股》 20210725

《研究科创板引入做市商制度，利好头部券商：证券行业周点评》 20210718

《政策张弛有度，推动行业高质量发展：证券行业政策点评》 20210711

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

非银金融

证券分析师：林媛媛

(0755)82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

联系人：张天愉

(8610)66229087

tianyu.zhang@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300119080020

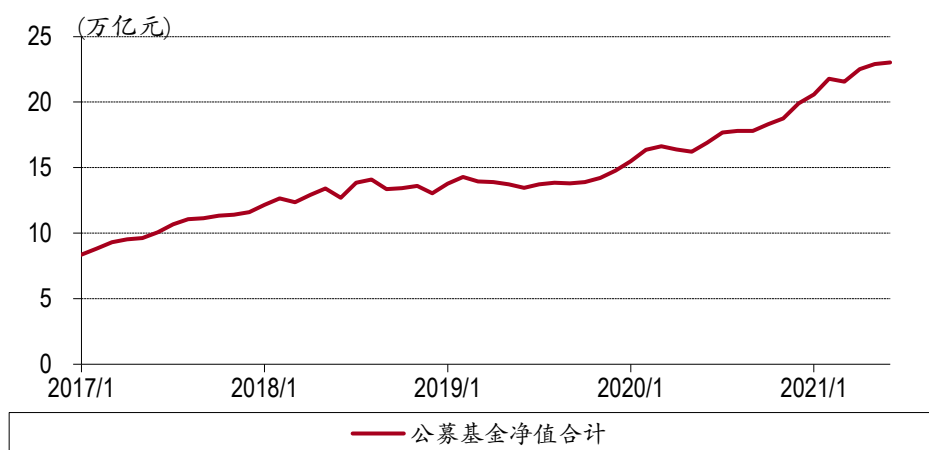
投资建议

- **公募市场持续火热，财富管理需求不断扩大，坚定推荐龙头和财管特色券商中基本面优异的个股：**财富管理市场需求不断增长，在投资者基金产品配置需求更高、非货币基金规模持续增长的背景下，券商在股票与混合型基金销售的优势已经初步展现，且在基金投顾试点大范围开展的促进下，券商基金代销成绩有望进一步提升。我们坚持重点推荐拥有头部代销平台的**东方财富**，以及券商中各方面排名稳定的头部公司、成长卓越的财管特色券商，包括**中信证券、华泰证券、兴业证券、东方证券**。

风险提示

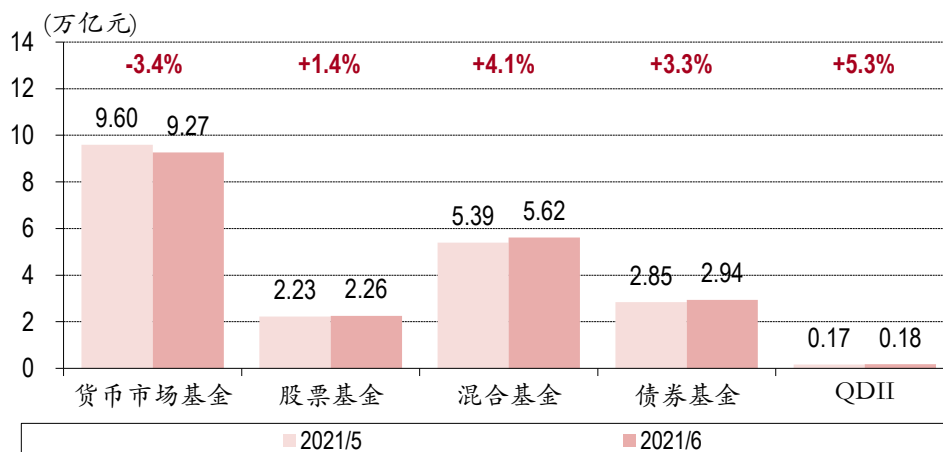
- 政策出台、国际环境、疫情发展以及市场波动对行业的影响超预期。

图表 1. 公募基金净值合计



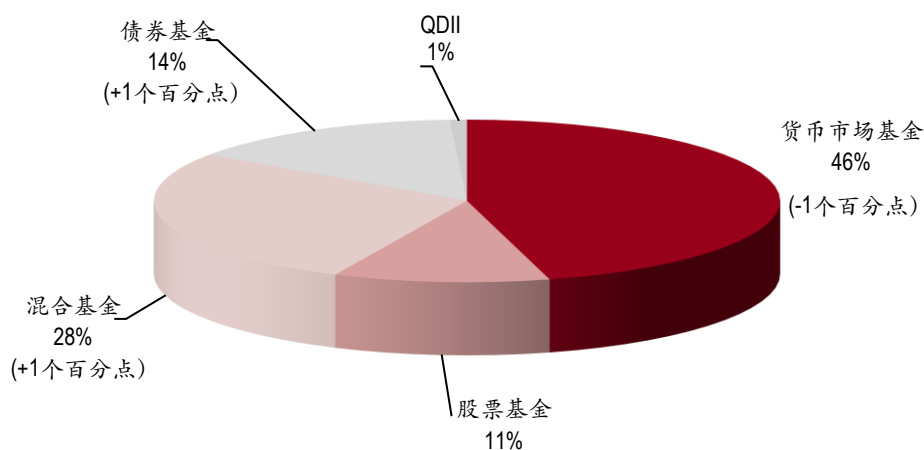
资料来源：中基协，中银证券

图表 2. 各类开放式基金净值及环比增速



资料来源：中基协，中银证券

图表 3. 各类开放式基金占比及环比变化



资料来源：中基协，中银证券

图表 4. 2021 年一二季度基金代销机构公募基金销售保有规模情况

	股票+混合公募基金保有规模(亿元)		非货币市场公募基金保有规模(亿元)	
	2021Q1	2021Q2	2021Q1	2021Q2
百强机构合计	54295	61584	65148	73964
券商合计	8724	10513	9592	11060
券商份额占比	16.07%	17.07%	14.72%	14.95%

资料来源：中基协，中银证券

注：1、股票+混合公募基金保有规模精确至 0.01 亿元进行排序。2、表中所述“保有规模”包括各类投资者通过基金代销机构认购公募基金（含交易所场内基金）及已参公规范的券商大集合产品形成的保有规模。3、此处统计券商不包含东方财富的天天基金。

图表 5. 2021 年二季度天天基金与券商前 10 名代销公募基金保有规模

代销机构	股票+混合基金保有规模(亿元)	在百强中份额	非货币市场基金保有规模(亿元)	在百强中份额	总排名	升降	券商内排名	升降
天天基金	4415	7.2%	5075	6.9%	4	升 1	-	-
中信证券	1184	1.9%	1221	1.7%	13	降 1	1	-
华泰证券	1079	1.8%	1126	1.5%	15	升 5	2	升 1
广发证券	785	1.3%	841	1.1%	18	降 2	3	降 1
中信建投	543	0.9%	585	0.8%	21	升 3	4	升 3
东方证券	494	0.8%	505	0.7%	22	升 6	5	升 5
招商证券	494	0.8%	534	0.7%	23	降 1	6	降 1
国信证券	492	0.8%	500	0.7%	24	降 3	7	降 3
中国银河	475	0.8%	485	0.7%	25	升 1	8	升 1
兴业证券	469	0.8%	476	0.6%	26	降 3	9	降 3
国泰君安	455	0.7%	491	0.7%	27	升 7	10	升 3

资料来源：中基协，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371