

行业点评

21Q3 基金保有量点评：规模基本稳定，机构表现分化

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】非银与金融科技行业深度报告：产品+渠道+服务，财富管理发展的三大制胜点 20210911
2021年09月13日

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001
BQC673
WANGWEIYI1059@pingan.com.cn

李冰婷 投资咨询资格编号
S1060520040002
LIBINGTING419@pingan.com.cn

研究助理

陈相合 一般证券从业资格编号
S1060121020034
CHENXIANGHE935@pingan.com.cn



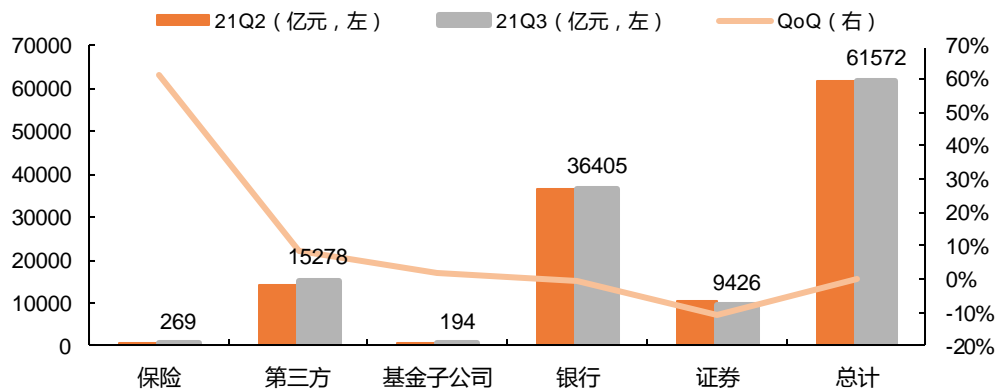
事项：

中国证券投资基金业协会发布 2021 年 3 季度公募基金保有规模前 100 名公司的数据，股票+混合公募基金（以下简称“权益型基金”）保有规模 61572 亿元、非货币市场公募基金（以下简称“非货基”）保有规模 76616 亿元。

平安观点：

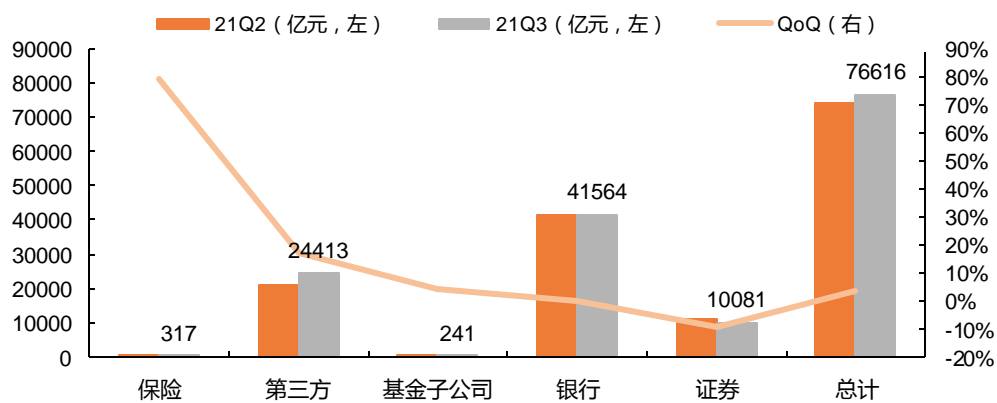
- 从 21Q3 公募基金销售保有规模来看，在 Q3 股市盘整震荡之下，权益型基金和非货基规模保持基本稳定，但机构表现分化、权益型基金在非货基中占比环比下降。1) 保险、第三方机构和基金子公司的保有规模增长（权益型基金分别环比+61.1%、+8.4%、+1.6%）、银行和券商的保有规模下降（权益型基金分别环比-0.5%、-9.4%）。2) 非货基保有规模环比+4%、权益型基金则基本持平，导致权益型基金在非货基中占比环比下滑 2.9pct 至 80.4%；银行、券商、第三方机构占比分别 87.6%、93.5%、62.6%，分别环比下滑 0.4pct、1.3pct、5.1pct，券商天然在权益型基金销售上的优势体现明显。
- 从 21Q3 入围机构与保有规模来看，排名前 100 的机构中，券商入围数量最多，但保有规模最小。21Q3 共有 49 家证券公司入围，但权益型基金和非货基保有规模的市场份额分别 15.3%、13.2%、均环比下滑近 2pct；30 家银行的市场份额均分别 59.1%、54.2%，非货基份额环比下滑 2pct；第三方机构的市场份额分别 24.8%、31.9%，分别环比+1.9pct、+3.7pct。券商客户来源相对有限，头部券商与银行和头部第三方机构的规模差距较大、总体份额偏低。
- 从 21Q3 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，但券商集中度环比提升。券商、银行、第三方机构的 CR5 分别 39.4%、61.5%、87.9%，分别环比+0.7pct、-1.2pct、-1.1pct。其中，蚂蚁基金的权益型基金市场份额下滑幅度较深，达 2.1pct。头部第三方线上机构早期占据流量入口和消费惯性后，紧握大众客群的消费特征，持续进行标准化服务升级，大众客群向第三方线上机构集中明显。
- 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和零售业务实力强劲的招商银行。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) 宏观经济下行风险：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。

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



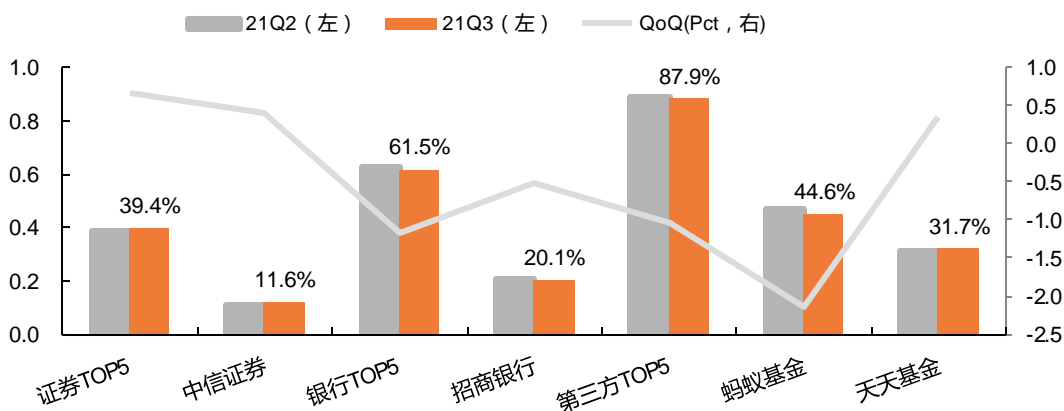
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

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	21Q2	21Q3	掉出机构	行业	21Q2	21Q3
长沙银行股份有限公司	银行		29	花旗银行(中国)有限公司	银行	36	
玄元保险代理有限公司	保险		29	中国国际金融股份有限公司	证券	35	
国海证券股份有限公司	证券		28	西南证券股份有限公司	证券	28	
东莞农村商业银行股份有限公司	银行		25	民生证券股份有限公司	证券	27	

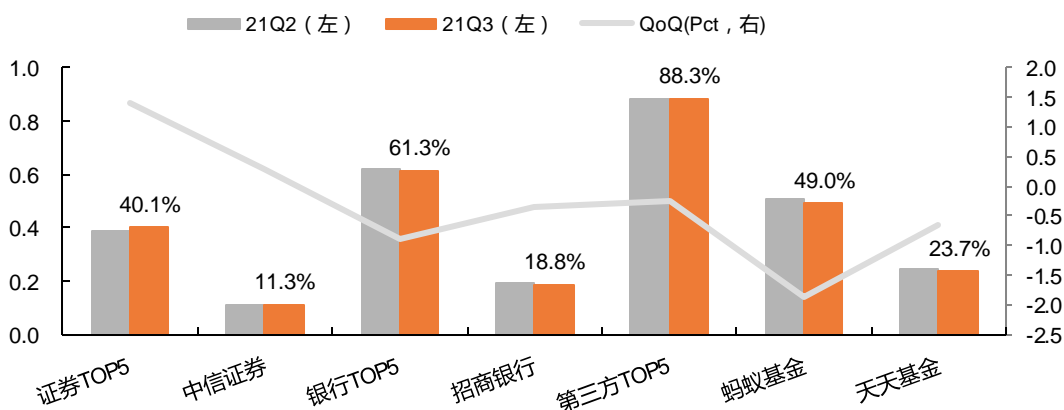
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表4 头部机构股票+混合公募基金保有规模占比变动



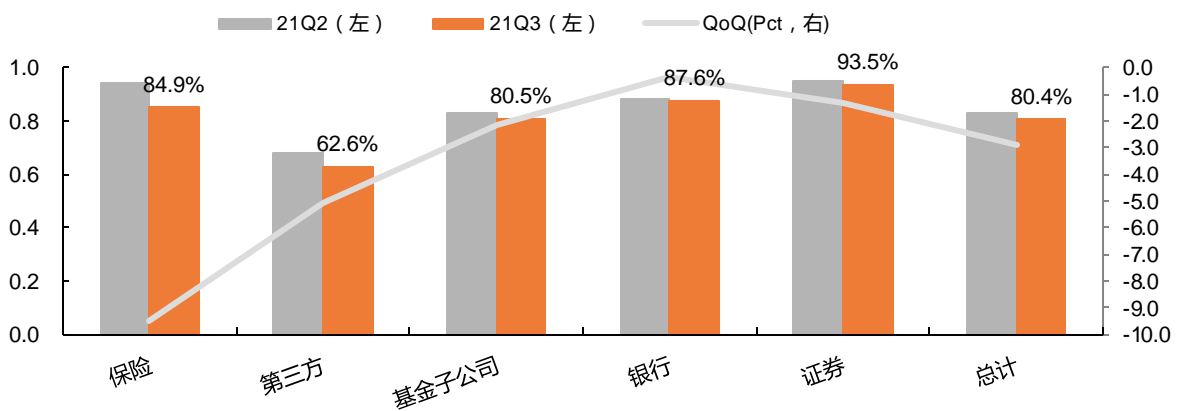
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表5 头部机构非货币市场公募基金保有规模占比变动



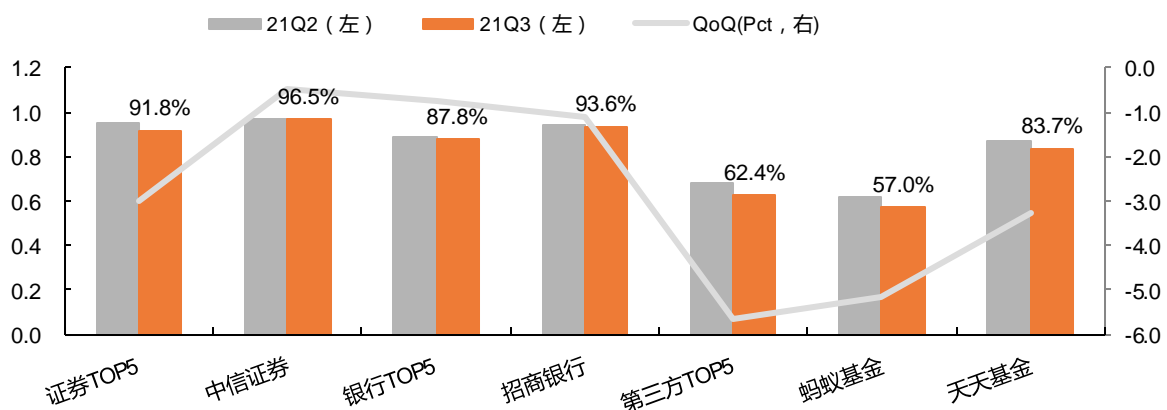
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

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，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 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：

此报告旨在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 2021 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

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033