

证券 II 行业点评报告

市场情绪趋稳，天天基金保有量稳定提升

增持（维持）

2022 年 07 月 28 日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001

021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002

021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

研究助理 方一字

执业证书：S0600121060043

fangyy@dwzq.com.cn

事件：2022 年 7 月 27 日，中国基金业协会公布 2022 年二季度基金代销机构公募基金保有规模前 100 家数据。

投资要点

■ **行业 CR100 公募基金保有量明显增加，天天基金维持相对优势：**1) 行业 CR100 公募基金保有规模上升：据基金业协会数据，截至 2022Q2 公募基金保有量 CR100 的权益基金保有规模环比/同比分别 +7.28%/+2.93% 至 6.34 万亿元，非货币基金保有规模环比/同比分别 +10.07%/+17.33% 至 8.68 万亿元。2) 头部机构集中度小幅提升，行业龙头优势持续：2022Q2 行业 CR10 机构较 2022Q1 未有改变，龙头机构地位稳固，权益基金保有规模 CR5/CR10 分别为 2.77/3.83 万亿元（环比 +8.05%/+7.56%），占 CR100 比重分别为 43.64%/60.37%（环比 +0.31pct/+0.16pct）；非货币基金保有规模 CR5/CR10 分别为 3.87/5.15 万亿元（环比 +11.20%/+10.09%），占 CR100 比重分别为 44.60%/59.33%（环比 +0.46pct/+0.01pct），均略有提升。3) 天天基金表现稳定，东方财富证券基金保有规模大幅提升：天天基金权益及非货币基金保有规模稳居行业第三，权益/非货币基金保有规模环比 +9.46%/+8.42% 至 5,078/6,695 亿元，占 CR100 比重为 8.01%/7.71%（环比 +0.16pct/-0.12pct），增幅基本优于 CR100 整体。东方财富证券权益/非货币基金保有规模环比 +417%/+495% 至 274/363 亿元，增速拔得头筹，我们预计主要为东财公募。

■ **银行系机构独占鳌头，第三方系别具优势：**1) 银行系仍占半壁江山：截至 2022Q2，权益类/非货币基金保有规模均仍以银行系为首，CR10 中银行系分别占据 8/6 席，CR30 中均占据 14 席。CR100 中银行系权益/非货币基金保有规模环比 +7.01%/+9.39% 至 3.47/4.21 万亿元，分别占 CR100 比重为 55%/48%，规模增长预计主要系协会将同业存单类基金纳入股混类保有统计。2) 第三方线上平台优势依旧：天天基金等第三方线上平台凭借自身流量、方便快捷的体验感等优势，且相对银行和券商更低的产品费率，以及数字化和更灵活的营销手段，逐步扩大保有量水平，截至 2022Q2，CR100 中第三方系权益/非货币基金保有规模分别环比 +6.32%/+9.35% 至 1.59 亿元/3.01 亿元。3) 券商系权益及非货币基金保有量增速相对稳定：截至 2022Q2，CR100 中券商系权益/非货币基金保有量规模分别环比 +9.09%/+13.62% 至 1.24 亿元/1.41 亿元，我们预计券商系保有规模增速稳定提升主要原因为 ETF 纳入因素驱动。

■ **新发基金份额回暖，市场情绪趋稳：**1) 新发基金份额平稳增长：据 Wind 统计数据，2022Q2 新发基金份额环比 +29.08% 至 3,432 亿份，扭转 2022Q1 新发基金份额环比持续下降局面。2) 基金净赎回和净申购天数渐趋持平：2022 年 4 月基金净申购/净赎回天数为 6/13 天，净赎回天数急速上升（3 月净申购/净赎回天数为 16/7 天），但 5 月至 7 月 26 日，净申购/净赎回天数为 25/30 天，市场情绪趋于平稳。

■ **风险提示：**1) 国内宏观经济下行；2) 金融监管趋严影响行业发展；3) 疫情控制不及预期。

行业走势



相关研究

《养老金投资基金征求意见，相关头部公司率先受益》

2022-06-26

《如何选择券商板块的长跑冠军和短跑健将》

2022-06-21

《券商估值逼近历史底部，建议左侧布局》

2022-05-29

表 1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300059	东方财富	2,965.26	22.44	0.65	0.77	1.00	34.67	29.13	22.54	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所（截至 2022 年 7 月 28 日）

图1: 2022Q2 基金保有量规模及变化情况 (前 50 名, 按权益规模排序)

排名	机构名称	机构类型	股票+混合 (亿元)	权益规模 环比增速	权益占 CR100比重	权益CR100 比重变动	非货币 (亿元)	非货币规模 环比增速	非货币占 CR100比重	非货币CR100 比重变动
1	招商银行	银行系	7,095	4.37%	11.19%	-0.31pct	8,597	13.18%	9.91%	0.27pct
2	蚂蚁杭州基金	第三方	6,500	5.83%	10.25%	-0.14pct	13,269	10.84%	15.29%	0.11pct
3	上海天天基金	第三方	5,078	9.46%	8.01%	0.16pct	6,695	8.42%	7.71%	-0.12pct
4	中国工商银行	银行系	5,070	10.58%	8.00%	0.24pct	5,659	10.10%	6.52%	0.00pct
5	中国建设银行	银行系	3,919	14.02%	6.18%	0.37pct	4,488	14.31%	5.17%	0.19pct
6	中国银行	银行系	3,083	10.03%	4.86%	0.12pct	4,724	7.46%	5.44%	-0.13pct
7	交通银行	银行系	2,502	3.95%	3.95%	-0.13pct	2,800	6.30%	3.23%	-0.11pct
8	中国农业银行	银行系	2,109	10.59%	3.33%	0.10pct	2,209	12.02%	2.55%	0.04pct
9	上海浦东发展银行	银行系	1,469	2.94%	2.32%	-0.10pct	1,540	5.19%	1.77%	-0.08pct
10	中国民生银行	银行系	1,444	0.70%	2.28%	-0.15pct	1,506	0.87%	1.74%	-0.16pct
11	兴业银行	银行系	1,311	2.02%	2.07%	-0.11pct	1,646	19.80%	1.90%	0.15pct
12	华泰证券	券商系	1,266	2.93%	2.00%	-0.08pct	1,407	6.91%	1.62%	-0.05pct
13	中信证券	券商系	1,250	7.48%	1.97%	0.00pct	1,462	11.09%	1.68%	0.02pct
14	平安银行	银行系	1,120	4.87%	1.77%	-0.04pct	1,419	3.28%	1.64%	-0.11pct
15	中信银行	银行系	1,114	2.39%	1.76%	-0.08pct	1,243	1.47%	1.43%	-0.12pct
16	中国邮政储蓄银行	银行系	920	12.47%	1.45%	0.07pct	1,197	5.93%	1.38%	-0.05pct
17	腾安基金	第三方	916	12.12%	1.45%	0.06pct	2,102	16.91%	2.42%	0.14pct
18	广发证券	券商系	814	5.71%	1.28%	-0.02pct	990	13.53%	1.14%	0.03pct
19	中国光大银行	银行系	796	2.05%	1.26%	-0.06pct	892	2.18%	1.03%	-0.08pct
20	中信建投证券	券商系	706	22.15%	1.11%	0.14pct	764	20.70%	0.88%	0.08pct
21	招商证券	券商系	668	9.15%	1.05%	0.02pct	721	10.92%	0.83%	0.01pct
22	中国银河证券	券商系	552	0.00%	0.87%	-0.06pct	568	0.00%	0.65%	-0.07pct
23	珠海盈米基金	第三方	527	10.71%	0.83%	0.03pct	1,018	10.89%	1.17%	0.01pct
24	宁波银行	银行系	499	6.17%	0.79%	-0.01pct	887	20.35%	1.02%	0.09pct
25	上海基煜基金	第三方	493	-12.90%	0.78%	-0.18pct	2,252	2.13%	2.60%	-0.20pct
26	国泰君安证券	券商系	493	4.67%	0.78%	-0.02pct	593	7.04%	0.68%	-0.02pct
27	国信证券	券商系	480	7.87%	0.76%	0.00pct	525	10.29%	0.60%	0.00pct
28	东方证券	券商系	449	19.10%	0.71%	0.07pct	460	11.11%	0.53%	0.00pct
29	兴业证券	券商系	417	4.25%	0.66%	-0.02pct	428	5.94%	0.49%	-0.02pct
30	平安证券	券商系	417	-14.90%	0.66%	-0.17pct	523	3.98%	0.60%	-0.04pct
31	北京汇成基金	第三方	415	-8.79%	0.65%	-0.12pct	1,647	0.49%	1.90%	-0.18pct
32	华夏银行	银行系	398	-5.46%	0.63%	-0.08pct	494	-10.34%	0.57%	-0.13pct
33	中万宏源证券	券商系	393	61.07%	0.62%	0.21pct	435	74.70%	0.50%	0.19pct
34	中国人寿保险	保险系	376	13.25%	0.59%	0.03pct	452	14.43%	0.52%	0.02pct
35	海通证券	券商系	368	0.82%	0.58%	-0.04pct	429	5.93%	0.49%	-0.02pct
36	上海银行	银行系	367	1.94%	0.58%	-0.03pct	461	14.96%	0.53%	0.02pct
37	浙江同花顺基金	第三方	355	0.28%	0.56%	-0.04pct	404	1.76%	0.47%	-0.04pct
38	江苏银行	银行系	332	28.19%	0.52%	0.09pct	372	20.39%	0.43%	0.04pct
39	光大证券	券商系	320	5.26%	0.50%	-0.01pct	345	8.83%	0.40%	0.00pct
40	北京雪球基金	第三方	308	17.56%	0.49%	0.04pct	391	10.76%	0.45%	0.00pct
41	中国中金财富证券	券商系	306	15.47%	0.48%	0.03pct	412	19.42%	0.47%	0.04pct
42	长江证券	券商系	297	8.00%	0.47%	0.00pct	320	9.59%	0.37%	0.00pct
43	广发银行	银行系	288	11.20%	0.45%	0.02pct	401	2.30%	0.46%	-0.04pct
44	北京银行	银行系	284	1.07%	0.45%	-0.03pct	343	3.94%	0.40%	-0.02pct
45	东方财富证券	券商系	274	416.98%	0.43%	0.34pct	363	495.08%	0.42%	0.34pct
46	安信证券	券商系	256	7.11%	0.40%	0.00pct	277	9.06%	0.32%	0.00pct
47	方正证券	券商系	241	2.55%	0.38%	-0.02pct	255	4.08%	0.29%	-0.02pct
48	中泰证券	券商系	238	1.71%	0.38%	-0.02pct	286	7.52%	0.33%	-0.01pct
49	京东肯特瑞基金	第三方	228	5.07%	0.36%	-0.01pct	554	33.49%	0.64%	0.11pct
50	中银国际证券	券商系	216	5.37%	0.34%	-0.01pct	219	5.29%	0.25%	-0.01pct

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>