

非银金融

2022Q2 公募基金保有量点评：东方财富权益基金代 销优势显著，券商市占率持续提升

一、整体概览：集中度提升，券商市占率提高。

规模角度：头部竞争格局稳定，集中度提升。截至 2022Q2 末，全市场股票+混合型基金规模、非货币基金规模分别为 7.74 万亿、16.09 万亿，环比+5%、+7%。其中前 100 强合计的股票+混合、非货币基金销售保有规模分别达 6.34 万亿、8.68 万亿，环比+7%、+10%；CR100 代销市占率分别为 82.0%、53.9%，较 Q1 分别+1.7pct.、+1.3pct.。

渠道角度：券商市占率持续提升。股票+混合基金的保有规模格局方面，银行、券商及第三方的保有规模份额分别为 54.8%、19.6%、25.0%；相较于 Q1 分别-0.1pct.、+0.3pct.、-0.2pct.。非货基保有规模格局方面，银行、券商及第三方的保有规模份额分别为 48.5%、16.3%、34.6%；相较于 Q2 分别-0.3pct.、+0.5pct.、-0.2pct.。

二、第三方基金代销机构：蚂蚁、天地位稳固，用户差异越来越明显。

上榜第三方机构共 20 家，较 Q1 减少 1 家；股票+混合、非货基保有规模分别环比+6.3%、+9.4%至 1.58 万亿、3.0 万亿；其中蚂蚁、天天、腾安仍列前三。天天和蚂蚁表现出明显的用户差异，天天客户偏好风险较高的权益基金，蚂蚁则在债基方面保持优势。1) 天天基金的权益基金保有规模在高基数下保持高增速，环比+9.5%至 5078 亿元，市占率环比+0.27pct.；非货币基金保有规模环比+8.4%至 6695 亿元，市占率环比+0.04pct.至 6.57%。2) 蚂蚁基金债基增速高于天天基金。蚂蚁的权益基金保有规模环比+5.8%至 6500 亿元，市占率+0.07pct 至 8.4%；非货基保有规模环比+10.8%至 13269 亿（非货基-权益基金主要为债基），市占率环比+0.26pct.至 8.25%。

三、券商：东方财富证券大幅增长，东方、中信建投、中金优势显著。

上榜机构增加 1 家至 52 家；股+混、非货基保有规模分别环比+9.1%、+13.5%至 1.24 万亿、1.42 万亿。东方财富证券保有规模大幅增长，股+混、非货币基金环比分别+417%、+495%至 274 亿、363 亿，我们认为主要是东财 APP 基金销售渠道独立，叠加 Q2 股市回升需求增长所致。东方证券、中信建投、中金财富股+混规模及增速位于前列，环比+19.1%、+22.2%、+15.5%至 449 亿、706 亿、306 亿。

四、银行：市场份额持续被券商和第三方侵蚀，国有行增长强劲。

上榜机构 26 家，与 Q1 数量一致，股票+混合、非货基保有规模分别环比+7%、+9%至 3.47 万亿、4.21 万亿。前 100 机构中，银行的股+混、非货基市场份额已较去年同期-4.6pct.、-7.8pct.，整体市占率下降趋势明显。Q2 工行、建行、中行、农行、邮储股+混保有分别环比+10.6%、+14.0%、+10.0%、+10.6%、+12.5%至 5070 亿元、3919 亿元、3083 亿元、2109 亿元、920 亿元；非货基保有分别环比+10.1%、14.3%、7.5%、12.0%、5.9%至 5659 亿元、4488 亿元、4724 亿元、2209 亿元、1197 亿元。我们认为主要增量或来自于同业存单基金（同业存单基金计入混合型基金）。

投资建议：天天+东财股+混基金保有规模环比+14%至 5352 亿元，增速在前十大机构中位列第一，我们继续看好客户粘性高、风险偏好较高、专业化优势凸显的基金销售龙头东方财富。同时，建议关注财富管理综合能力较强的中金公司、中信证券。

风险提示：资本市场大幅波动；基金规模增长不及预期

证券研究报告

2022 年 07 月 28 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

夏昌盛

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518110003

xiachangsheng@tfzq.com

周颖婕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521060002

zhouyingjie@tfzq.com

刘金金

联系人

liujinjin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《非银金融-行业专题研究:个人养老金 | 需求、渠道与产品展望》
2022-07-23

2 《非银金融-行业专题研究:2022Q2 非银行业基金持仓占比:重仓比例有所回升,但配置及估值均处于历史低位》
2022-07-22

3 《非银金融-行业点评:东方财富:子公司东财证券净利润同比+37.5%, Alpha 驱动业绩高增!》 2022-07-17

图 1：2022 年 Q2 公募基金保有规模前 100 名

2022Q2公募基金保有规模														
排名	类别	机构简称	股票+混合 (亿元)	市占率 (%)	环比增速 (%)	市占率环比变化	同比增速 (%)	市占率同比变化	非货基 (亿元)	市占率 (%)	环比增速 (%)	市占率环比变化	同比增速 (%)	市占率同比变化
1	银行	招商银行	7095	9.17%	4.37%	-0.06%	-5.84%	-0.25%	8597	5.34%	13.18%	0.27%	7.99%	-0.44%
2	第三方机构	蚂蚁基金	6500	8.40%	5.83%	0.07%	-1.28%	0.17%	13269	8.25%	10.84%	0.26%	25.25%	0.55%
3	第三方机构	天天基金	5078	6.57%	9.46%	0.27%	15.02%	1.04%	6695	4.16%	8.42%	0.04%	31.92%	0.47%
4	银行	工商银行	5070	6.56%	10.58%	0.33%	-7.33%	-0.29%	5659	3.52%	10.10%	0.09%	-3.68%	-0.75%
5	银行	建设银行	3919	5.07%	14.02%	0.40%	-4.72%	-0.08%	4488	2.79%	14.31%	0.17%	0.97%	-0.44%
6	银行	中国银行	3083	3.99%	10.03%	0.18%	-7.53%	-0.18%	4724	2.94%	7.46%	0.00%	-2.62%	-0.59%
7	银行	交通银行	2502	3.24%	3.95%	-0.03%	2.75%	0.19%	2800	1.74%	6.30%	-0.02%	3.32%	-0.23%
8	银行	农业银行	2109	2.73%	10.59%	0.14%	-14.51%	-0.36%	2209	1.37%	12.02%	0.06%	-19.70%	-0.63%
9	银行	浦发银行	1469	1.90%	2.94%	-0.04%	-15.48%	-0.27%	1540	0.96%	5.19%	-0.02%	-13.82%	-0.34%
10	银行	民生银行	1444	1.87%	0.70%	-0.08%	-11.41%	-0.17%	1506	0.94%	0.87%	-0.06%	-10.41%	-0.29%
11	银行	兴业银行	1311	1.70%	2.02%	-0.05%	-6.09%	-0.05%	1646	1.02%	19.80%	0.11%	10.40%	-0.06%
12	券商	华泰证券	1266	1.64%	2.93%	-0.03%	17.33%	0.29%	1407	0.87%	6.91%	0.00%	24.96%	0.06%
13	券商	中信证券	1250	1.62%	7.48%	0.04%	5.57%	0.14%	1462	0.91%	11.09%	0.03%	19.74%	0.02%
14	银行	平安银行	1120	1.45%	4.87%	0.00%	1.82%	0.07%	1419	0.88%	3.28%	-0.04%	7.58%	-0.08%
15	银行	中信银行	1114	1.44%	2.39%	-0.04%	-6.78%	-0.05%	1243	0.77%	1.47%	-0.05%	-12.71%	-0.26%
16	银行	邮储银行	920	1.19%	12.47%	0.08%	17.20%	0.21%	1197	0.74%	5.93%	-0.01%	12.39%	-0.03%
17	第三方机构	腾安基金	916	1.18%	12.12%	0.08%	14.50%	0.18%	2102	1.31%	16.91%	0.11%	54.79%	0.32%
18	券商	广发证券	814	1.05%	5.71%	0.01%	3.69%	0.07%	990	0.62%	13.53%	0.03%	17.72%	0.00%
19	银行	光大银行	796	1.03%	2.05%	-0.03%	-16.47%	-0.16%	892	0.55%	2.18%	-0.03%	-20.14%	-0.26%
20	券商	中信建投	706	0.91%	22.15%	0.13%	30.02%	0.23%	764	0.47%	20.70%	0.05%	30.60%	0.05%
21	券商	招商证券	668	0.86%	9.15%	0.03%	35.22%	0.25%	721	0.45%	10.92%	0.01%	35.02%	0.06%
22	券商	中国银河	552	0.71%	0.00%	-0.04%	16.21%	0.12%	568	0.35%	0.00%	-0.03%	17.11%	0.00%
23	第三方机构	盈米基金	527	0.68%	10.71%	0.04%	28.85%	0.17%	1018	0.63%	10.89%	0.02%	50.59%	0.14%
24	银行	宁波银行	499	0.65%	6.17%	0.01%	-17.11%	-0.11%	887	0.55%	20.35%	0.06%	28.92%	0.05%
25	第三方机构	基煜基金	493	0.64%	-12.90%	-0.13%	58.52%	0.25%	2252	1.40%	2.13%	-0.07%	205.15%	0.86%
26	券商	国泰君安	493	0.64%	4.67%	0.00%	8.35%	0.07%	593	0.37%	7.04%	0.00%	20.77%	0.01%
27	券商	国信证券	480	0.62%	7.87%	0.02%	-2.44%	0.01%	525	0.33%	10.29%	0.01%	5.00%	-0.04%
28	券商	东方证券	449	0.58%	19.10%	0.07%	-9.11%	-0.04%	460	0.29%	11.11%	0.01%	-8.91%	-0.08%
29	券商	兴业证券	417	0.54%	4.25%	0.00%	-11.09%	-0.05%	428	0.27%	5.94%	0.00%	-10.08%	-0.08%
30	券商	平安证券	417	0.54%	-14.90%	-0.13%	57.36%	0.21%	523	0.33%	3.98%	-0.01%	77.89%	0.11%
31	第三方机构	汇成基金	415	0.54%	-8.79%	-0.08%	176.67%	0.35%	1647	1.02%	0.49%	-0.07%	244.56%	0.68%
32	银行	华夏银行	398	0.51%	-5.46%	-0.06%	-11.36%	-0.05%	494	0.31%	-10.34%	-0.06%	6.93%	-0.03%
33	券商	申万宏源	393	0.51%	61.07%	0.18%	38.38%	0.15%	435	0.27%	74.70%	0.10%	46.46%	0.05%
34	保险	人寿保险	376	0.49%	13.25%	0.04%	125.15%	0.28%	452	0.28%	14.43%	0.02%	155.37%	0.15%
35	券商	海通证券	368	0.48%	0.82%	-0.02%	-1.08%	0.01%	429	0.27%	5.93%	0.00%	11.72%	-0.01%
36	银行	上海银行	367	0.47%	1.94%	-0.01%	31.54%	0.13%	461	0.29%	14.96%	0.02%	60.07%	0.08%
37	第三方机构	同花顺	355	0.46%	0.28%	-0.02%	5.65%	0.04%	404	0.25%	1.76%	-0.01%	7.45%	-0.02%
38	银行	江苏银行	332	0.43%	28.19%	0.08%	83.43%	0.20%	372	0.23%	20.39%	0.02%	100.00%	0.10%
39	券商	光大证券	320	0.41%	5.26%	0.00%	50.94%	0.15%	345	0.21%	8.83%	0.00%	52.65%	0.05%
40	第三方机构	雪球基金	308	0.40%	17.56%	0.04%	同期无	同期无	391	0.24%	10.76%	0.01%	同期无	同期无
41	券商	中金财富	306	0.40%	15.47%	0.04%	82.14%	0.19%	412	0.26%	19.42%	0.03%	134.09%	0.13%
42	券商	长江证券	297	0.38%	8.00%	0.01%	38.79%	0.12%	320	0.20%	9.59%	0.00%	41.59%	0.03%
43	银行	广发银行	288	0.37%	11.20%	0.02%	32.11%	0.10%	401	0.25%	2.30%	-0.01%	23.38%	0.01%
44	银行	北京银行	284	0.37%	1.07%	-0.01%	25.66%	0.08%	343	0.21%	3.94%	-0.01%	21.63%	0.01%
45	券商	东方财富证券	274	0.35%	416.98%	0.28%	389.29%	0.28%	363	0.23%	495.08%	0.18%	485.48%	0.18%
46	券商	安信证券	256	0.33%	7.11%	0.01%	32.64%	0.09%	277	0.17%	9.06%	0.00%	40.61%	0.03%
47	券商	方正证券	241	0.31%	2.55%	-0.01%	-8.71%	-0.02%	255	0.16%	4.08%	-0.01%	-9.25%	-0.05%
48	券商	中泰证券	238	0.31%	1.71%	-0.01%	45.12%	0.10%	286	0.18%	7.52%	0.00%	70.24%	0.06%
49	第三方机构	肯特瑞基金	228	0.29%	5.07%	0.00%	15.15%	0.05%	554	0.34%	33.49%	0.07%	117.25%	0.16%
50	券商	中银国际证券	216	0.28%	5.37%	0.00%	-4.85%	0.00%	219	0.14%	5.29%	0.00%	-4.37%	-0.03%
51	第三方机构	好买基金	189	0.24%	9.25%	0.01%	4.42%	0.02%	585	0.36%	14.93%	0.02%	91.18%	0.14%
52	第三方机构	陆金所基金	176	0.23%	0.57%	-0.01%	-8.81%	-0.01%	301	0.19%	6.36%	0.00%	8.66%	-0.01%
53	券商	国金证券	173	0.22%	-7.49%	-0.03%	6.13%	0.02%	177	0.11%	-6.84%	-0.02%	6.63%	-0.01%
54	券商	华西证券	168	0.22%	0.60%	-0.01%	13.51%	0.03%	174	0.11%	2.35%	-0.01%	16.00%	0.00%
55	银行	浙商银行	145	0.19%	10.69%	0.01%	55.91%	0.07%	168	0.10%	8.39%	0.00%	71.43%	0.03%
56	第三方机构	中植基金	135	0.17%	5.47%	0.00%	同期无	同期无	154	0.10%	2.67%	0.00%	同期无	同期无
57	银行	杭州银行	124	0.16%	5.08%	0.00%	217.95%	0.11%	495	0.31%	4.87%	-0.01%	61.24%	0.08%
58	券商	华福证券	123	0.16%	2.50%	0.00%	-6.11%	0.00%	132	0.08%	5.60%	0.00%	-0.75%	-0.01%
59	券商	浙商证券	110	0.14%	11.11%	0.01%	35.80%	0.04%	133	0.08%	8.13%	0.00%	10.83%	0.00%
60	银行	上海农商行	106	0.14%	8.16%	0.00%	70.97%	0.06%	122	0.08%	0.00%	-0.01%	76.81%	0.03%
61	第三方机构	诺亚正行基金	105	0.14%	19.32%	0.02%	19.32%	0.03%	122	0.08%	18.45%	0.01%	8.93%	-0.01%
62	券商	长城证券	102	0.13%	6.25%	0.00%	0.00%	0.00%	104	0.06%	6.12%	0.00%	0.97%	-0.01%
63	券商	东北证券	102	0.13%	47.83%	0.04%	52.24%	0.05%	147	0.09%	45.54%	0.02%	90.91%	0.04%
64	银行	南京银行	98	0.13%	5.38%	0.00%	66.10%	0.05%	172	0.11%	7.50%	0.00%	36.51%	0.02%
65	第三方机构	嘉实财富	90	0.12%	15.38%	0.01%	34.33%	0.03%	110	0.07%	10.00%	0.00%	15.79%	0.00%
66	券商	华宝证券	84	0.11%	-31.15%	-0.06%	同期无	同期无	134	0.08%	8.06%	0.00%	同期无	同期无
67	券商	恒泰证券	77	0.10%	54.00%	0.03%	11.59%	0.01%	92	0.06%	9.52%	0.00%	24.32%	0.00%
68	第三方机构	中欧财富	76	0.10%	10.14%	0.00%	-1.30%	0.00%	78	0.05%	6.85%	0.00%	-2.50%	-0.01%
69	第三方机构	度小满基金	75	0.10%	2.74%	0.00%	150.00%	0.06%	133	0.08%	9.92%	0.00%	160.78%	0.05%
70	银行	汇丰银行	68	0.09%	4.62%	0.00%	4.62%	0.01%	108	0.07%	2.86%	0.00%	2.86%	-0.01%
71	券商	湘财证券	67	0.09%	6.35%	0.00%	1.52%	0.00%	69	0.04%	7.81%	0.00%	0.00%	-0.01%
72	券商	东莞证券	63	0.08%	1.61%	0.00%	14.55%	0.01%	74	0.05%	7.25%	0.00%	34.55%	0.01%
73	券商	东吴证券	62	0.08%	-27.91%	-0.04%	148.00%	0.05%	64	0.04%	-28.09%	-0.02%	156.00%	0.02%
74	券商	国元证券	59	0.08%	3.51%	0.00%	7.27%	0.01%	90	0.06%	4.65%	0.00%	60.71%	0.02%
75	券商	山西证券	56	0.07%	5.66%	0.00%	19.15%	0.01%	88	0.05%	17.33%	0.00%	66.04%	0.02%
76	券商	国联证券	55	0.07%	1.85%	0.00%	41.03%	0.02%	74	0.05%	4.23%	0.00%	37.04%	0.01%
77	券商	信达证券	55	0.07%	66.67%	0.03%	25.00%	0.02%	60	0.04%	76.47%	0.01%	36.36%	0.01%
78	券商	财通证券	54	0.07%	同期无	同期无	-3.57%	0.00%	81	0.05%	同期无	同期无	19.12%	0.00%
79	第三方机构	华君财富	51	0.07%	18.60%	0.01%	8.51%	0.01%	68	0.04%	15.25%	0.00%	2	

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com