

证券行业：券商公募基金销售保有规模持续增长

——2022Q2 基金保有量数据点评

2022 年 8 月 1 日

看好/维持

非银行金融 行业报告

事件：基金业协会披露截至 2022 年二季度的基金销售机构公募基金保有规模前 100 家“股票+混合公募基金保有规模”和“非货币市场基金保有规模”数据。

伴随市场回暖，TOP100 机构公募基金销售保有规模同比、环比均提升，竞争格局较为稳定。截至 2022 年二季度末，TOP100 基金销售机构非货币基金保有规模为 8.68 万亿，同比增长 17.33%，环比增长 10.07%；股票+混合基金保有规模为 6.34 万亿，同比增长 2.93%，环比增长 7.28%。和一季度相比，TOP100 中三甲排名无变动，蚂蚁基金蝉联非货基保有规模第一，招商银行和天天基金分别占据第二、三位，非货基保有规模分别为 1.33 万亿、0.86 万亿和 0.67 万亿。

ETF 统计口径变动&投资偏好向被动基金倾斜，券商基金销售保有规模持续增长。本季度上榜银行、券商和第三方机构数量分别为 26 家、52 家和 22 家，与上一季度相比，权益型基金销售规模进入前 100 名的机构中，银行数量不变，券商增加 1 家，第三方机构减少 1 家；从保有规模看，TOP100 中银行、券商和第三方机构权益基金保有规模分别为 3.47 万亿、1.24 万亿和 1.62 万亿，分别同比变动-5.02%、17.54%和 12.38%，环比变动 7.01%、9.08%和 6.50%。从环比增幅来看，剔除 ETF 统计口径变动影响，券商的“股票+混合”基金增幅仍高于其他两类机构。相较而言，券商在投顾专业度和产品设计、资产配置综合能力上占据一定优势，各业务条线间的协同亦颇具潜力，和基金公司股权的高关联度也将为业务合作创造更多机会，预计未来销售保有规模有望进一步提升。

渠道优势仍突出，银行和互联网平台头部效应明显，但头部券商财富管理平台市占率提升空间广阔。招商银行等零售实力突出的大型银行、蚂蚁基金、天天基金等头部互联网机构独占鳌头，流量平台所带来的规模效应显著。但我们认为，随着业务资源的持续投入和渠道建设成果的逐步兑现，综合实力较强的财富管理券商市占率有望不断扩大，行业竞争格局在中长期维度有望发生深刻变化。

投资建议：当前基金代销业务的竞争前沿阵地仍处于渠道端，而与其他类型机构相比，券商在渠道端仍处于劣势；但随着统计口径调整、叠加投资者对基金产品的需求变化，证券公司保有规模及市场排名有望进一步提升。我们认为，在推进财富管理转型过程中，券商的基金代销业务重心正努力迈向“重投顾”等高附加值、体现券商权益类产品投顾能力优势的方向迈进，基金销售带来的不仅是代销收入，更是多元化产品线布局，以及业务附加值和行业地位的提升。从中长期看，在居民大类资产配置结构持续调整的背景下，相关业务的持续发力可期，为券商业绩提供了更为广阔的增长空间。

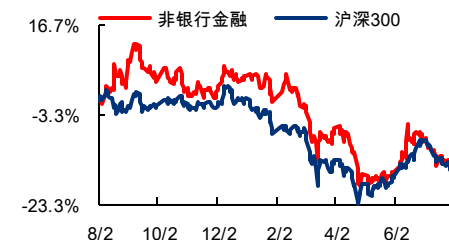
风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料		占比%
股票家数	87	1.81%
行业市值(亿元)	54515.23	6.05%
流通市值(亿元)	40169.9	5.86%
行业平均市盈率	14.29	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：刘嘉玮

010-66554043

liujw_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

分析师：高鑫

010-66554130

gaoxin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070005

表1：2022Q1 基金销售机构公募基金销售保有规模 TOP100 机构情况

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)	当期值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)
1	招商银行	银行	7095	-5.84%	4.37%	8597	7.99%	13.18%
2	蚂蚁基金	第三方机构	6500	-1.28%	5.83%	13269	25.25%	10.84%
3	天天基金	第三方机构	5078	15.02%	9.46%	6695	31.92%	8.42%
4	工商银行	银行	5070	-7.33%	10.58%	5659	-3.68%	10.10%
5	建设银行	银行	3919	-4.72%	14.02%	4488	0.97%	14.31%
6	中国银行	银行	3083	-7.53%	10.03%	4724	-2.62%	7.46%
7	交通银行	银行	2502	2.75%	3.95%	2800	3.32%	6.30%
8	农业银行	银行	2109	-14.51%	10.59%	2209	-19.70%	12.02%
9	浦发银行	银行	1469	-15.48%	2.94%	1540	-13.82%	5.19%
10	民生银行	银行	1444	-11.41%	0.70%	1506	-10.41%	0.87%
11	兴业银行	银行	1311	-6.09%	2.02%	1646	10.40%	19.80%
12	华泰证券	券商	1266	17.33%	2.93%	1407	24.96%	6.91%
13	中信证券	券商	1250	5.57%	7.48%	1462	19.74%	11.09%
14	平安银行	银行	1120	1.82%	4.87%	1419	7.58%	3.28%
15	中信银行	银行	1114	-6.78%	2.39%	1243	-12.71%	1.47%
16	邮储银行	银行	920	17.20%	12.47%	1197	12.39%	5.93%
17	腾安基金	第三方机构	916	14.50%	12.12%	2102	54.79%	16.91%
18	广发证券	券商	814	3.69%	5.71%	990	17.72%	13.53%
19	光大银行	银行	796	-16.47%	2.05%	892	-20.14%	2.18%
20	中信建投	券商	706	30.02%	22.15%	764	30.60%	20.70%
21	招商证券	券商	668	35.22%	9.15%	721	35.02%	10.92%
22	中国银河	券商	552	16.21%	0.00%	568	17.11%	0.00%
23	盈米基金	第三方机构	527	28.85%	10.71%	1018	50.59%	10.89%
24	宁波银行	银行	499	-17.11%	6.17%	887	28.92%	20.35%
25	基煜基金	第三方机构	493	58.52%	-12.90%	2252	205.15%	2.13%
26	国泰君安	券商	493	8.35%	4.67%	593	20.77%	7.04%
27	国信证券	券商	480	-2.44%	7.87%	525	5.00%	10.29%
28	东方证券	券商	449	-9.11%	19.10%	460	-8.91%	11.11%
29	兴业证券	券商	417	-11.09%	4.25%	428	-10.08%	5.94%
30	平安证券	券商	417	57.36%	-14.90%	523	77.89%	3.98%
31	汇成基金	第三方机构	415	176.67%	-8.79%	1647	244.56%	0.49%

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)	当期值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)
32	华夏银行	银行	398	-11.36%	-5.46%	494	6.93%	-10.34%
33	申万宏源	券商	393	38.38%	61.07%	435	46.46%	74.70%
34	中国人寿	第三方机构	376	125.15%	13.25%	452	155.37%	14.43%
35	海通证券	券商	368	-1.08%	0.82%	429	11.72%	5.93%
36	上海银行	银行	367	31.54%	1.94%	461	60.07%	14.96%
37	同花顺	第三方机构	355	5.65%	0.28%	404	7.45%	1.76%
38	江苏银行	银行	332	83.43%	28.19%	372	100.00%	20.39%
39	光大证券	券商	320	50.94%	5.26%	345	52.65%	8.83%
40	雪球基金	第三方机构	308	16.67%	17.56%	391	3.44%	10.76%
41	中金财富	券商	306	82.14%	15.47%	412	134.09%	19.42%
42	长江证券	券商	297	38.79%	8.00%	320	41.59%	9.59%
43	广发银行	银行	288	32.11%	11.20%	401	23.38%	2.30%
44	北京银行	银行	284	25.66%	1.07%	343	21.63%	3.94%
45	东方财富	券商	274	389.29%	416.98%	363	485.48%	495.08%
46	安信证券	券商	256	32.64%	7.11%	277	40.61%	9.06%
47	方正证券	券商	241	-8.71%	2.55%	255	-9.25%	4.08%
48	中泰证券	券商	238	45.12%	1.71%	286	70.24%	7.52%
49	京东肯特瑞基金	第三方机构	228	15.15%	5.07%	554	117.25%	33.49%
50	中银国际	券商	216	-4.85%	5.37%	219	-4.37%	5.29%
51	好买基金	第三方机构	189	4.42%	9.25%	585	91.18%	14.93%
52	陆金所基金	第三方机构	176	-8.81%	0.57%	301	8.66%	6.36%
53	国金证券	券商	173	6.13%	-7.49%	177	6.63%	-6.84%
54	华西证券	券商	168	13.51%	0.60%	174	16.00%	2.35%
55	浙商银行	银行	145	55.91%	10.69%	168	71.43%	8.39%
56	中植基金	第三方机构	135	-	5.47%	154	-	2.67%
57	杭州银行	银行	124	217.95%	5.08%	495	61.24%	4.87%
58	华福证券	券商	123	-6.11%	2.50%	132	-0.75%	5.60%
59	浙商证券	券商	110	35.80%	11.11%	133	10.83%	8.13%
60	上海农商银行	银行	106	70.97%	8.16%	122	76.81%	0.00%
61	诺亚正行基金	第三方机构	105	19.32%	19.32%	122	8.93%	18.45%
62	长城证券	券商	102	0.00%	6.25%	104	0.97%	6.12%
63	东北证券	券商	102	52.24%	47.83%	147	90.91%	45.54%
64	南京银行	银行	98	66.10%	5.38%	172	36.51%	7.50%

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)	当期值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)
65	嘉实财富	第三方机构	90	34.33%	15.38%	110	15.79%	10.00%
66	华宝证券	券商	84	-	-31.15%	134	-	8.06%
67	恒泰证券	券商	77	11.59%	54.00%	92	24.32%	9.52%
68	中欧财富	第三方机构	76	-1.30%	10.14%	78	-2.50%	6.85%
69	度小满基金	第三方机构	75	150.00%	2.74%	133	160.78%	9.92%
70	汇丰银行	银行	68	4.62%	4.62%	108	2.86%	2.86%
71	湘财证券	券商	67	1.52%	6.35%	69	0.00%	7.81%
72	东莞证券	券商	63	14.55%	1.61%	74	34.55%	7.25%
73	东吴证券	券商	62	148.00%	-27.91%	64	156.00%	-28.09%
74	国元证券	券商	59	7.27%	3.51%	90	60.71%	4.65%
75	山西证券	券商	56	19.15%	5.66%	88	66.04%	17.33%
76	国联证券	券商	55	41.03%	1.85%	74	37.04%	4.23%
77	信达证券	券商	55	25.00%	66.67%	60	36.36%	76.47%
78	财通证券	券商	54	-3.57%	-	81	19.12%	-
79	华夏财富	第三方机构	51	8.51%	18.60%	68	21.43%	15.25%
80	第一创业	券商	48	37.14%	-9.43%	58	56.76%	5.45%
81	渤海银行	银行	44	-	4.76%	52	-	1.96%
82	玄元保险代理	第三方机构	44	-	18.92%	55	-	14.58%
83	中航证券	券商	44	0.00%	4.76%	62	29.17%	21.57%
84	中原证券	券商	43	-18.87%	13.16%	45	-18.18%	12.50%
85	泛华普益基金	第三方机构	42	-	5.00%	62	-	3.33%
86	东兴证券	券商	41	20.59%	5.13%	59	55.26%	20.41%
87	民生证券	券商	40	48.15%	11.11%	42	50.00%	7.69%
88	青岛银行	银行	40	48.15%	11.11%	63	43.18%	-4.55%
89	国海证券	券商	39	-	2.63%	50	-	4.17%
90	南京证券	券商	38	26.67%	2.70%	39	30.00%	5.41%
91	万联证券	券商	37	27.59%	-2.63%	41	41.38%	5.13%
92	西南证券	券商	35	25.00%	2.94%	36	16.13%	2.86%
93	华安证券	券商	35	6.06%	16.67%	49	40.00%	28.95%
94	中金公司	券商	35	0.00%	6.06%	47	-27.69%	-12.96%
95	渤海证券	券商	34	9.68%	3.03%	42	2.44%	2.44%
96	西部证券	券商	34	-	13.33%	37	-	19.35%
97	宜信普泽基金	第三方机构	33	-5.71%	10.00%	43	10.26%	22.86%

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)	当期值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)
98	国都证券	券商	32	-15.79%	-	34	-12.82%	-
99	上海证券	券商	32	-5.88%	3.23%	41	10.81%	17.14%
100	上海长量基金	第三方机构	31	-	6.90%	70	-	-16.67%
TOP100 合计			63386	2.93%	7.28%	86780	17.33%	10.07%

资料来源：中国证券投资基金业协会，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：科创板迎三周年里程碑，资本市场改革提速助力板块价值回归	2022-07-25
行业普通报告	证券行业：细则落地，科创板&券商有望实现双赢——上交所发布科创板做市业务实施细则及业务指南点评	2022-07-19
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：科创板做市业务细则落地，助力增厚券商业绩	2022-07-18
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：估值仍在低位，建议继续关注板块价值标的	2022-07-11
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：市场核心指标平稳上行，板块估值修复持续性可期	2022-07-04
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：行业政策仍向头部机构倾斜，继续关注板块价值标的	2022-06-27
行业普通报告	非银行金融：“白名单”继续扩大，政策红利有望逐步兑现——2022年6月证券公司“白名单”数据点评	2022-06-23
行业普通报告	非银行金融：行业规模持续增长，龙头业绩稳健——中证协2021年证券公司经营业绩排名情况点评	2022-06-20
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：市场波动加剧，建议关注板块价值标的	2022-06-20
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：投资者风险偏好或持续上升，板块估值修复有望提速	2022-06-13

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘嘉玮

武汉大学学士，南开大学硕士，“数学+金融”复合背景。四年银行工作经验，七年非银金融研究经验，两年银行研究经验。2015 年第十三届新财富非银金融行业第一名、2016 年第十四届新财富非银金融行业第四名团队成员；2015 年第九届水晶球非银金融行业第一名、2016 年第十届水晶球非银金融行业第二名团队成员。

高鑫

经济学硕士，2019 年加入东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526