保有规模增速回暖，市场份额继续下行

核心观点：

- **事件** 基金业协会发布 2022Q2 公募基金代销数据。
- **市场回暖助力代销业务增长，公募基金保有规模环比显著改善** 2022Q2，TOP100 代销机构累计股票+混合类公募基金累计保有规模 6.30 万亿元，环比增长 6.61%；非货币类公募基金累计保有规模 8.63 万亿元，环比增长 9.52%。两项指标增速相较 2021Q1 均由负转正，改善幅度较大，主要受到疫情管控成效释放、市场回暖的影响。其中，非货币类公募基金规模增长相对较快，预计与同业存单基金发行增加有关。
- **银行保有规模增速小于其他类代销机构，市场份额有所下降** 2022Q2，银行、独立基金销售机构、券商和保险公司的股票+混合类公募基金保有规模分别 3.47、1.58、1.24 和 0.04 万亿元，环比增长 7.01%、9.4%、9.08%和 13.82%；非货币类公募基金保有规模分别为 4.21、3.01、1.42 和 0.05 万亿元，环比增长 9.39%、11.55%、13.5%和 14.45%。受增速相对较弱影响，银行的市场份额有所下降。据 TOP100 代销机构数据不完全统计，银行股票+混合类公募基金保有规模占比 54.81%，环比下降 0.14 个百分点；非货币类公募基金保有规模占比 48.47%，环比下降 0.3 个百分点。
- **行业集中度保持高位，国有行和部分股份行规模继续领先，代销数量偏弱** 2022Q2，TOP100 代销机构中股票+混合类公募基金以及非货币类公募基金保有规模 CR10 分别为 60.75%和 61.14%，环比分别提升 0.54 和 0.5 个百分点，保持在较高水平。从代销机构类型上看，股票+混合类公募基金保有规模排名前 10 的代销机构中银行有 8 家，独立基金销售机构 2 家；非货币类公募基金保有规模排名前 10 的代销机构中银行有 6 家，独立基金销售机构有 4 家。尽管面临独立基金销售机构的竞争，国有大型银行和以招商银行为代表的部分股份行代销业务体量维持领先，预计受益于渠道网络和客群基础层面的优势。从代销基金数量上看，排名靠前的多为独立基金销售机构和券商，银行表现相对偏弱，产品体系有待进一步丰富。
- **投资建议** 银行的公募基金代销保有规模市场领先，增速改善，有助紧抓财富管理市场机遇，拓展盈利空间，促进中收增长。就当前阶段而言，银行代销业务面临独立基金销售机构和券商的竞争以及 A 股市场震荡调整的影响，但居民可投资资产增长和高净值人群发展趋势不变，叠加部分银行已从客户分层、开放平台、公私联动和金融科技等多领域布局，财富管理赛道价值不变，面临中长期扩量提质空间。考虑到疫情管控成效释放、稳信用政策导向不变、经济指标企稳改善和中报业绩催化，我们继续看好银行板块板块估值低位配置价值，维持“ 推荐”评级。个股方面，推荐宁波银行（002142）、南京银行（601009）、杭州银行（600926）和江苏银行（600919）。
- **风险提示** 宏观经济增长低于预期和停贷导致资产质量恶化的风险。

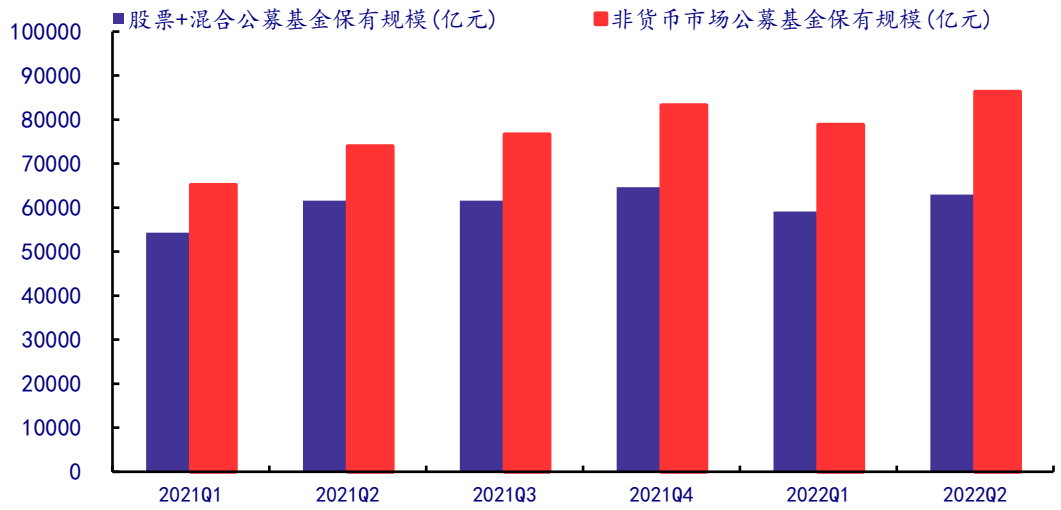
银行业

推荐 维持评级

分析师

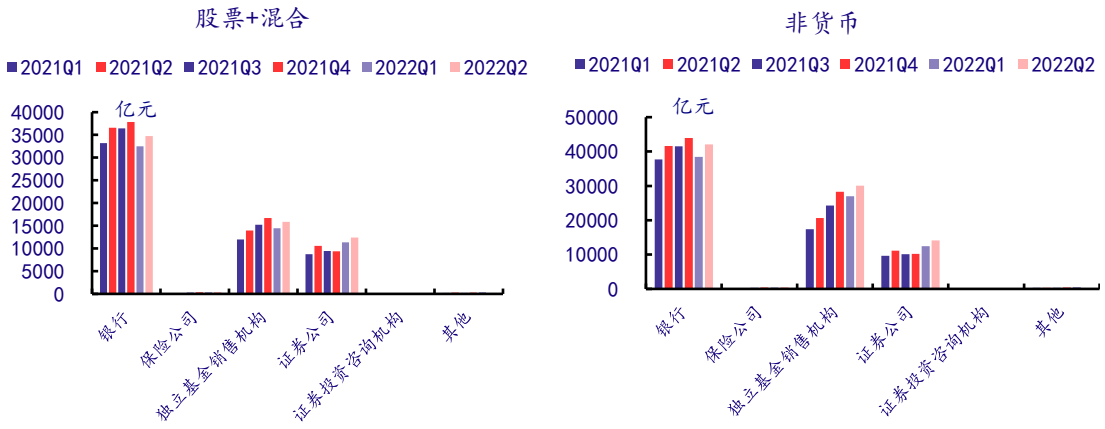
分析师
张一纬
☎: 010-80927617
✉: zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130519010001

图 1：金融机构公募基金代销情况



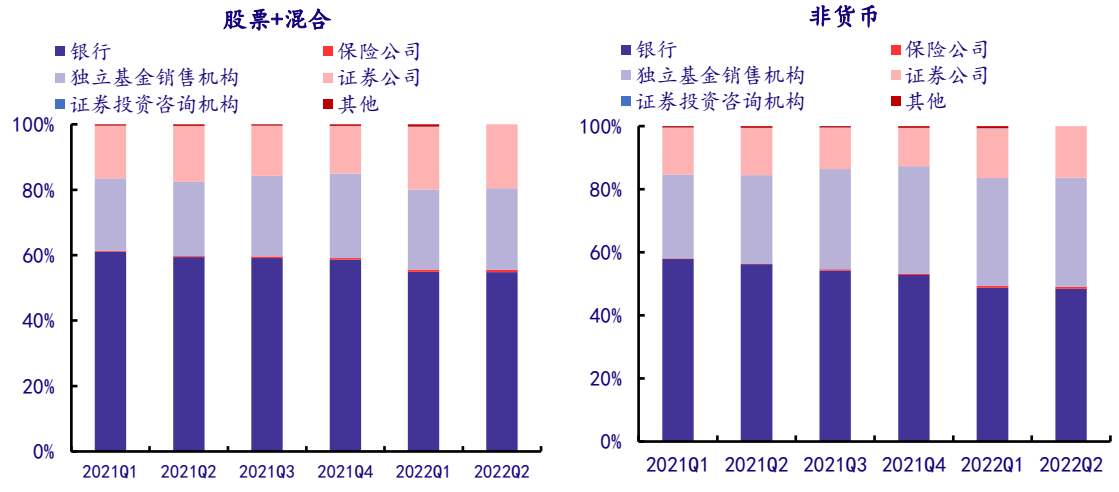
资料来源：Wind，中国证券投资基金业协会，中国银河证券研究院整理

图 2：各类代销机构股票+混合公募基金及非货币类公募基金保有规模



资料来源：Wind，中国证券投资基金业协会，中国银河证券研究院整理

图 3：各类机构代销基金保有规模市场份额



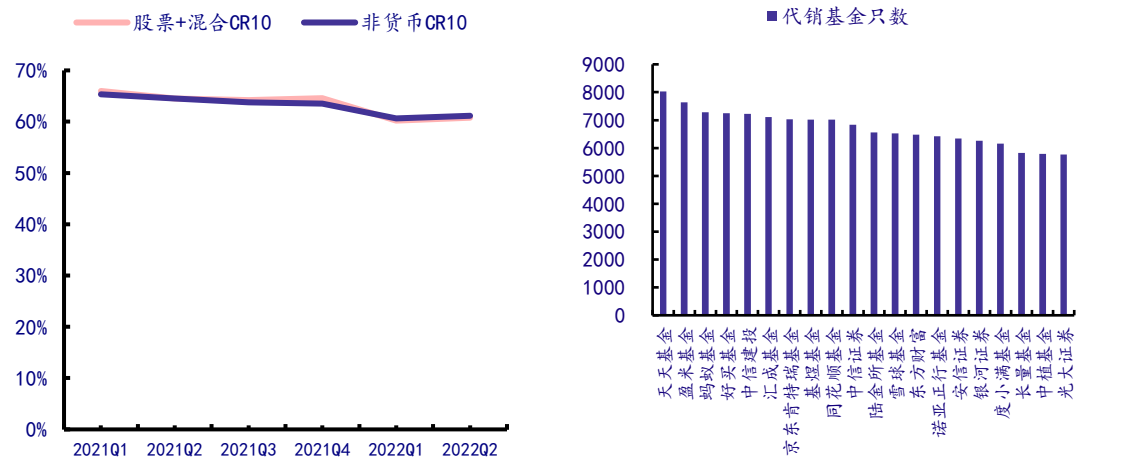
资料来源：Wind，中国证券投资基金业协会，中国银河证券研究院整理

表 1：公募基保有规模前 10 机构

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)	
招商银行	7095	蚂蚁基金	13269
蚂蚁基金	6500	招商银行	8597
天天基金	5078	天天基金	6695
工商银行	5070	工商银行	5659
建设银行	3919	中国银行	4724
中国银行	3083	建设银行	4488
交通银行	2502	交通银行	2800
农业银行	2109	基煜基金	2252
浦发银行	1469	农业银行	2209
民生银行	1444	腾安基金	2102

资料来源：Wind，中国证券投资基金业协会，中国银河证券研究院整理

图 4：TOP100 代销机构 CR10 及前 20 代销数量



资料来源：Wind，中国证券投资基金业协会，中国银河证券研究院整理

分析师简介及承诺

张一纬：银行业分析师，瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业 6 年。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%－20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn