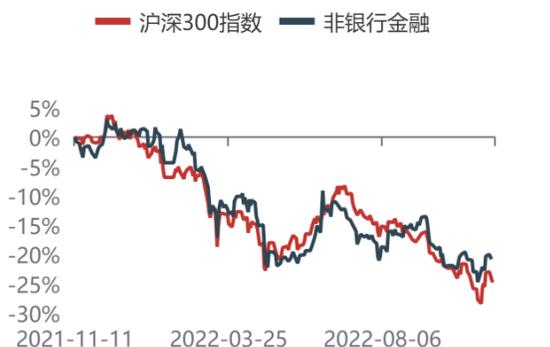


22Q3基金保有量点评

市场震荡下行，基金保有规模环比缩减

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业动态跟踪报告*非银行金融*制度建设加速落地，个人养老金即将远航*强于大市20221108

【平安证券】行业动态跟踪报告*非银行金融*非银行金融行业22Q3基金持仓分析：市场震荡下行，减持券商幅度更大*强于大市20221028

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001
BQC673
WANGWEIYI059@pingan.com.cn

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

研究助理

韦霁雯 一般证券从业资格编号
S1060122070023
WEIJIWEN854@pingan.com.cn



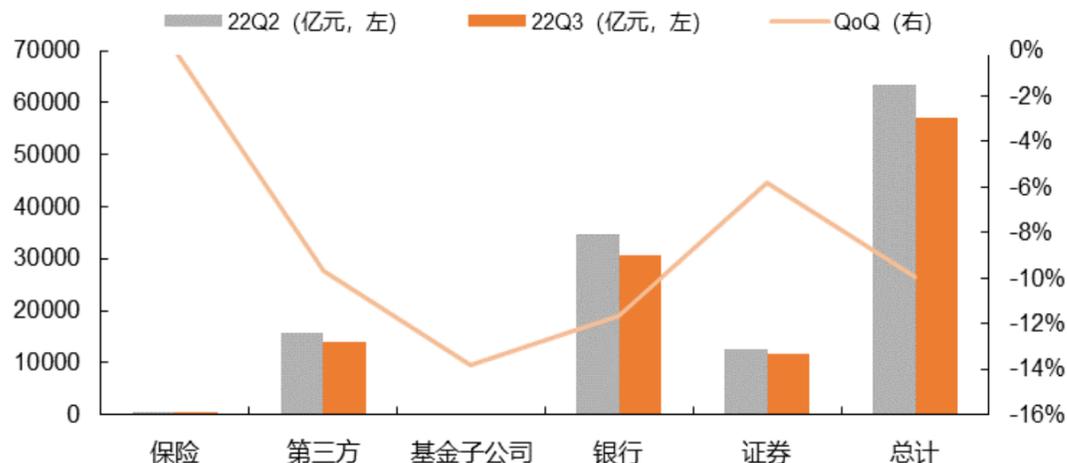
事项：

中国证券投资基金业协会发布2022年3季度公募基金保有规模前100名公司的数据，股票+混合型公募基金（以下简称“权益型基金”）保有规模5.7万亿元、非货币市场公募基金（以下简称“非货基”）保有规模8.4万亿元。

平安观点：

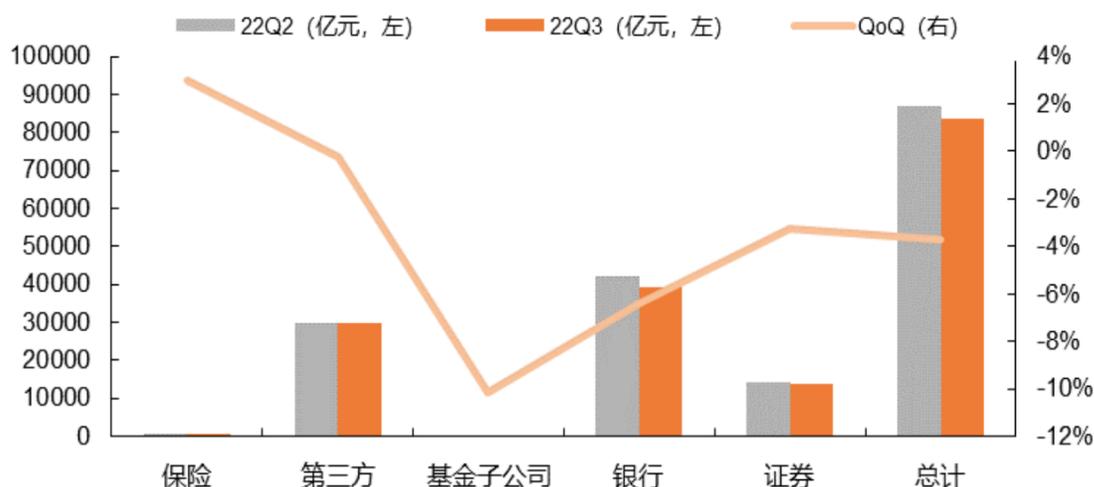
- 受大盘震荡下行、市场情绪趋冷、基金净值回撤影响，22Q3公募基金销售保有规模环比收缩；投资者避险情绪较浓，权益型基金保有规模降幅高于非货基。1) 保险、第三方、基金子公司、银行、证券权益型基金保有规模分别环比+0.0%、-9.7%、-13.8%、-11.7%、-5.8%，非货基规模分别环比+3.0%、-0.2%、-10.2%、-6.4%、-3.3%。2) 总体非货基保有规模环比-3.7%、权益型基金保有规模环比-10.0%，导致权益型基金在非货基中的占比环比下滑4.7pct至68.3%；券商、银行、第三方机构的权益型基金保有规模在非货基中占比分别85.3%、77.9%、47.4%，分别环比-2.3pct、-4.7pct、-5.0pct，券商渠道权益型基金占比下滑最小，主要系券商客户投资者教育较充分、风险偏好较高。
- 从22Q3入围机构与保有规模来看，排名前100的机构类型保持总体稳定；券商权益型基金市场份额环比继续提升。22Q3共有53家证券公司入围，权益型基金和非货基保有规模的市场份额分别20.5%、16.4%，分别环比+0.9pct、+0.1pct；27家银行的市场份额均分别53.8%、47.1%，分别环比-1.0pct、-1.3pct；15家第三方机构的市场份额分别24.7%、35.6%，分别环比+0.1pct、+1.3pct。券商权益型市场份额已连续三季度提升，预计系券商ETF代销具备优势、Q3新发行ETF份额环比大增397%。
- 从22Q3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，券商、第三方集中度环比下滑，银行集中度环比上升。券商、银行、第三方机构的CR5分别37.4%、62.8%、85.5%，分别环比-0.5pct、+0.4pct、-1.1pct。其中蚂蚁基金权益型市场份额环比下滑1.4pct，下滑幅度较深，其余各渠道头部竞争格局基本稳定，集中度变动主要受尾部公司影响。
- 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。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；4) 疫情反复致使投资者风险偏好降低。

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



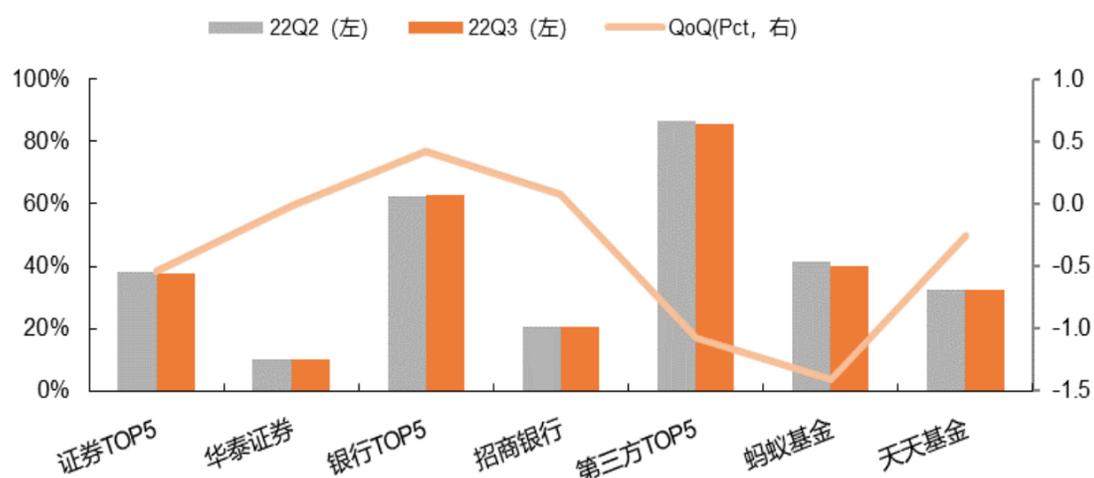
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

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	22Q2	22Q3	掉出机构	行业	22Q2	22Q3
东莞银行股份有限公司	银行		28	中国国际金融股份有限公司	证券	35	
东海证券股份有限公司	证券		27	宜信普泽(北京)基金销售有限公司	第三方	33	
粤开证券股份有限公司	证券		26	上海长量基金销售有限公司	第三方	31	

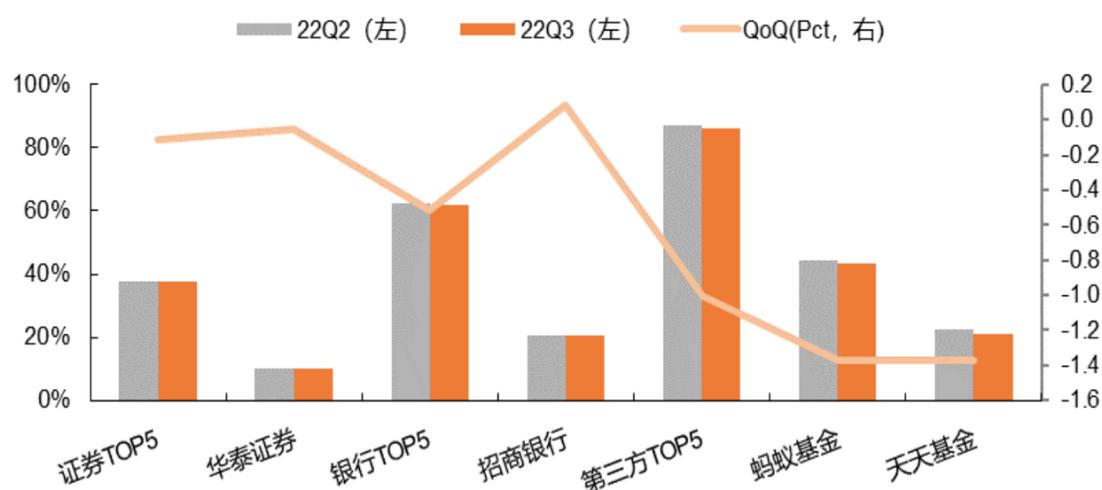
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表 4 头部机构股票+混合公募基金保有规模占比变动



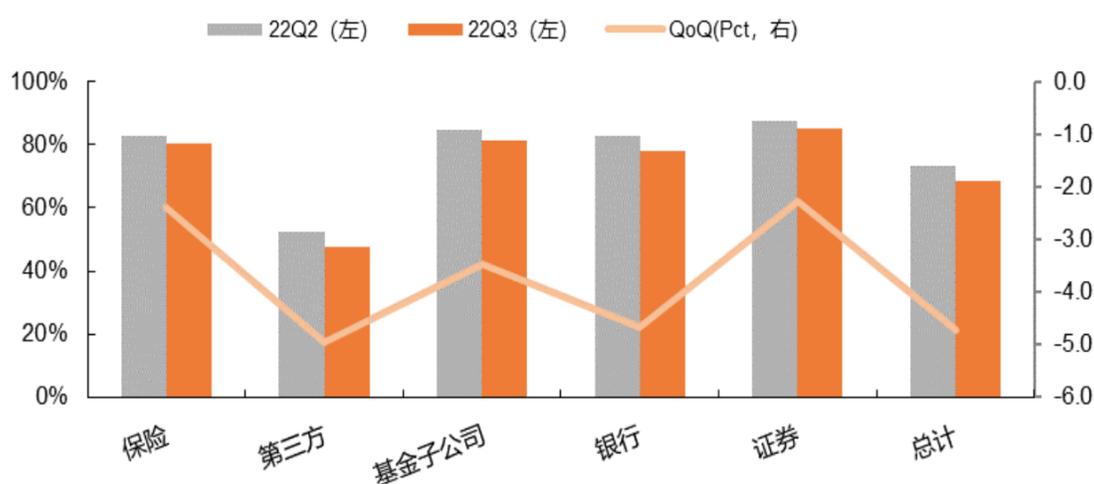
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表 5 头部机构非货币市场公募基金保有规模占比变动



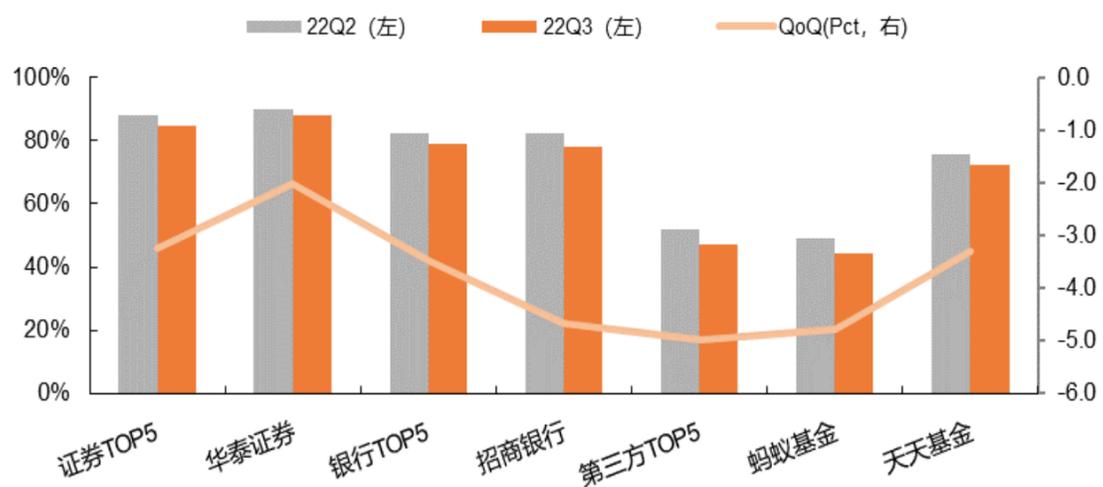
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

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，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现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2022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	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层 邮编:518033	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼 邮编:200120	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