



行业竞争加剧，券商渠道市占率持续提升

——2022Q3 基金保有量数据点评

事件点评

受权益市场波动影响，公募基金保有量环比下滑。2022Q3 全市场非货基公募基金净值为 15.79 万亿元，季度环比-1.9%；股票+混合公募基金净值为 7.11 万亿元，季度环比-10.7%。公募基金净值受权益市场低迷影响有所回撤，保有量规模下降。根据中基协发布数据，TOP100 基金代销机构非货基、股票+混合保有量分别为 8.36 万亿元、5.71 万亿元，季度环比-3.7%、-10%。

行业集中度有所下降。2022Q3，非货基、股票+混合保有量前十机构规模占比为 59.8%、59.2%，季度环比+0.51pct、-1.20pct；非货基、股票+混合保有量前五机构规模占比为 44%、43.1%，季度环比-0.63pct、-0.56pct。

券商渠道韧性显现，市占率持续提升。在权益市场回调的背景下，券商渠道非货基、股票+混合保有量市占率分别较二季度+0.11pct/+0.96pct 提升至 16.43%/20.52%，或与三季度 ETF 产品发行较为火热有关。截至 2022Q3，券商非货基、股票+混合基金保有规模为 1.37 万亿元、1.17 万亿元，季度环比-3.1%、-5.6%，下滑幅度明显低于银行及第三方渠道。2022Q3，华泰证券、中信证券股票+混合基金保有规模分别达 1190 亿元（季度环比-6%）、1075 亿元（季度环比-14%），位列前二。共有 10 家券商实现股混基保有规模环比正增长，中原证券、平安证券股混基保有规模分别环比大幅增长 19%、16%，行业竞争进一步加剧。东方财富证券+天天基金股混基保有规模合计为 4827 亿元（季度环比-9.8%），非货基保有合计 6649 亿元（季度环比-5.8%），表现相对稳定。

银行渠道保有量下滑明显。银行渠道非货基公募基金保有量为 3.93 万亿元（季度环比-6.5%），市占率 47.08%（季度环比-1.4pct）；股票+混合基金保有量 3.07 万亿元（季度环比-11.8%），市占率 53.72%（季度环比-1.1pct）。银行渠道市场份额延续下降趋势，或由于银行渠道所面对客户风险偏好较低所致。银行渠道股混基保有规模前五名维持不变，分别为招行、工行、建行、中行和交行，竞争格局相对稳定。

第三方机构表现相对优异，非头部代销机构增速领先。2022Q3，第三方代销机构非货基、股票+混合保有量规模分别为 2.97 万亿、1.56 万亿，季度环比分别-0.2%、-9.7%。蚂蚁基金、天天基金、腾安基金保有量仍居前三。以 TO B 业务为特色的基煜基金、汇成基金非货基保有规模分别环比+20%、+2%；以 C 端业务为主的盈米/好买基金非货基环比+11%、+32%，第三方机构在差异化定位下表现相对亮眼。

投资建议

建议关注：拥有强大的客户流量、优质的服务能力和丰富的产品线优势的**东方财富**。相关标的：场内基金优势凸出的**华泰证券**、参股盈米基金，公募保有量规模保持稳定增长的**广发证券**。

风险提示

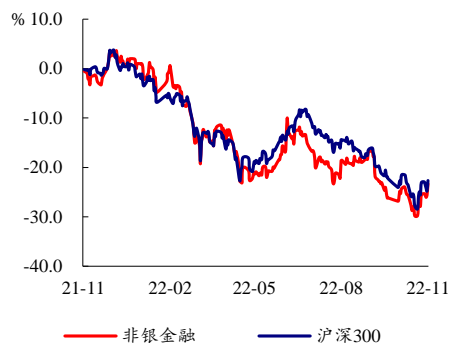
新冠疫情恶化、中国经济压力增大、公募基金市场超预期低迷。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名 倪华
资格证书 S1710522020001
电子邮箱 nih835@easec.com.cn

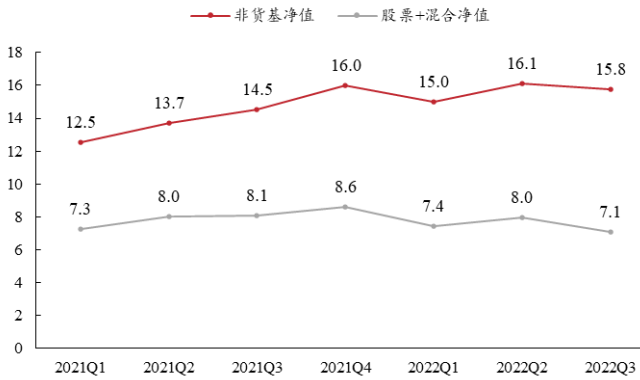
股价走势



相关研究

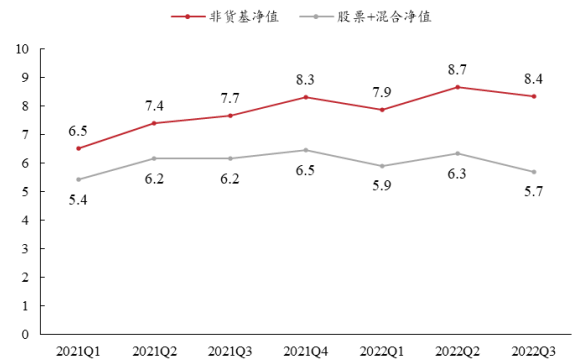
《【非银】个人养老金正式落地，把握非银配置机会_20221106》2022.11.06
《【非银】非银行业三季度简评：筑底延续，未来可期_20221103》2022.11.04
《【非银】科创板做市下周正式启动，关注非银投资机会_20221030》2022.10.31
《【非银】多项利好出台，静待市场回暖_20221023》2022.10.24
《【非银】科创板做市落地在即，继续关注布局机会_20221016》2022.10.16

图表1. 公募基金净值 (万亿元)



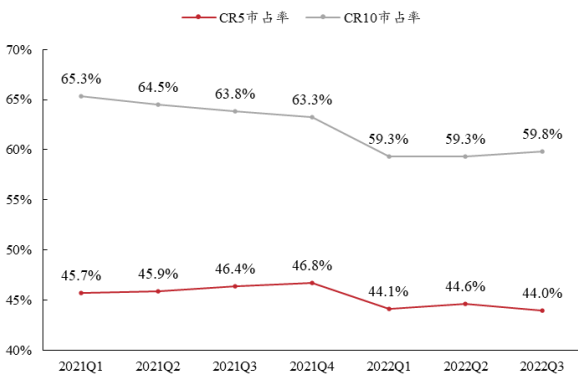
资料来源: iFind, 东亚前海证券研究所

图表2. TOP100 公募机构保有量规模 (万亿元)



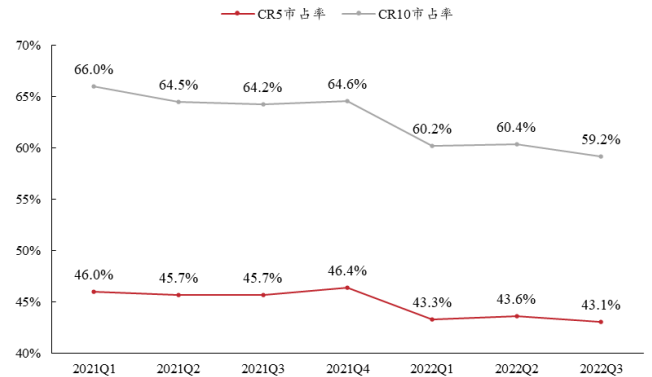
资料来源: 基金业协会, 东亚前海证券研究所

图表3. 机构非货基保有量市占率



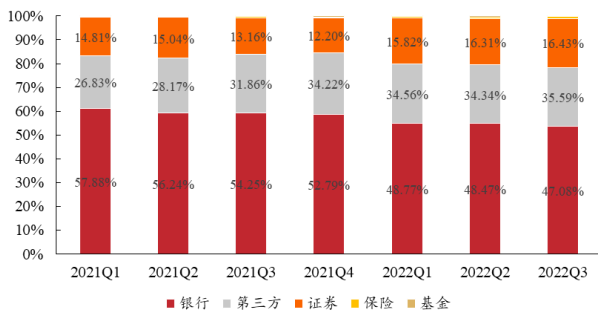
资料来源: 基金业协会, 东亚前海证券研究所

图表4. 机构股票+混合保有量市占率



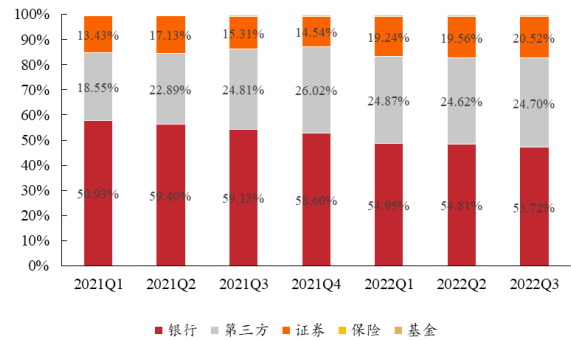
资料来源: 基金业协会, 东亚前海证券研究所

图表5. 非货基保有量渠道分布情况



资料来源: 基金业协会, 东亚前海证券研究所

图表6. 股票+混合保有量渠道分布情况



资料来源: 基金业协会, 东亚前海证券研究所

图表7. 2022Q3 TOP50 公募基金保有量代销机构

排名	机构名称	股票+混合公募基金保有规模(亿元)	股混市占率	市占率变化	非货币市场公募基金保有规模(亿元)	非货币市占率	市占率变化	股票+混合保有规模季度环比	非货币保有规模季度环比	类型	排名变化
1	招商银行股份有限公司	6291	11.0%	-0.2%	8081	9.7%	-0.2%	-11%	-6%	银行	-
2	蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	5673	9.9%	-0.3%	12832	15.4%	1%	-13%	-3%	第三方	-
3	上海天天基金销售有限公司	4551	8.0%	0.0%	6274	7.5%	-0.2%	-10%	-6%	第三方	-
4	中国工商银行股份有限公司	4501	7.9%	-0.1%	5173	6.2%	-0.3%	-11%	-9%	银行	-
5	中国建设银行股份有限公司	3572	6.3%	0.1%	4162	5.0%	-0.2%	-9%	-7%	银行	-
6	中国银行股份有限公司	2692	4.7%	-0.1%	4381	5.2%	-0.2%	-13%	-7%	银行	-
7	交通银行股份有限公司	2212	3.9%	-0.1%	2588	3.1%	-0.1%	-12%	-8%	银行	-
8	中国农业银行股份有限公司	1806	3.2%	-0.2%	1962	2.3%	-0.2%	-14%	-11%	银行	-
9	中国民生银行股份有限公司	1260	2.2%	-0.1%	1329	1.6%	-0.1%	-13%	-12%	银行	↑ 1
10	兴业银行股份有限公司	1213	2.1%	0.1%	1856	2.2%	0%	-7%	-8%	银行	↑ 1
11	上海浦东发展银行股份有限公司	1197	2.1%	-0.2%	1311	1.6%	-0.2%	-19%	-15%	银行	↓ -2
12	华泰证券股份有限公司	1190	2.1%	0.1%	1353	1.6%	0%	-6%	-4%	证券	-
13	中信证券股份有限公司	1075	1.9%	-0.1%	1325	1.6%	-0.1%	-14%	-9%	证券	-
14	平安银行股份有限公司	984	1.7%	0.0%	1430	1.7%	0%	-1%	-1%	银行	-
15	中金基金管理有限公司	954	1.7%	-0.1%	1268	1.5%	0%	-14%	-2%	银行	-
16	鹏安基金销售有限公司(深圳)有限公司	886	1.6%	0.1%	2247	2.7%	0%	-3%	-7%	第三方	↑ 1
17	中国邮政储蓄银行股份有限公司	808	1.4%	0.0%	1071	1.3%	-0.1%	-12%	-11%	银行	↓ -1
18	广发证券股份有限公司	767	1.3%	0.1%	979	1.2%	0%	-6%	-1%	证券	-
19	中国光大银行股份有限公司	693	1.2%	0.0%	790	0.9%	-0.1%	-13%	-11%	银行	-
20	中信建投证券股份有限公司	671	1.2%	0.1%	744	0.9%	0%	-5%	-3%	证券	-
21	招商证券股份有限公司	666	1.2%	0.1%	752	0.9%	0%	-4%	-4%	证券	-
22	中国银河证券股份有限公司	532	0.9%	0.1%	550	0.7%	0%	-4%	-3%	证券	-
23	珠海盈米基金销售有限公司	527	0.9%	0.1%	1133	1.4%	0%	-1%	-1%	第三方	-
24	平安证券股份有限公司	484	0.8%	0.2%	510	0.6%	0%	-10%	-2%	证券	↑ 6
25	国泰君安证券股份有限公司	478	0.8%	0.1%	607	0.7%	0%	-3%	-2%	证券	↑ 1
26	国信证券股份有限公司	451	0.8%	0.0%	506	0.6%	0%	-6%	-4%	证券	↑ 1
27	北京汇成基金销售有限公司	419	0.7%	0.1%	1973	2.4%	0%	1%	-10%	第三方	↑ 4
28	宁波银行股份有限公司	419	0.7%	-0.1%	894	1.1%	0%	-16%	-1%	银行	↓ -4
29	上海基煜基金销售有限公司	417	0.7%	0.0%	2286	2.7%	0%	-15%	-2%	第三方	↓ -4
30	东方财富证券股份有限公司	391	0.7%	0.0%	411	0.5%	0%	-11%	-11%	证券	↓ -2
31	兴业证券股份有限公司	382	0.7%	0.0%	402	0.5%	0%	-8%	-6%	证券	↓ -2
32	中国人寿保险股份有限公司	380	0.7%	0.1%	471	0.6%	0%	1%	-4%	保险	↑ 2
33	华夏银行股份有限公司	358	0.6%	0.0%	416	0.5%	-0.1%	-10%	-16%	银行	↓ -1
34	浙江国联基金销售有限公司	357	0.6%	0.1%	415	0.5%	0%	1%	-3%	第三方	↑ 3
35	海通证券股份有限公司	348	0.6%	0.0%	409	0.5%	0%	-5%	-5%	证券	-
36	中万宏源证券有限公司	342	0.6%	0.0%	404	0.5%	0%	-13%	-7%	证券	↓ -3
37	上海银行股份有限公司	325	0.6%	0.0%	412	0.5%	0%	-11%	-7%	银行	↓ -1
38	中国中金财富证券有限公司	310	0.5%	0.1%	450	0.5%	0%	1%	-8%	证券	↑ 3
39	江苏银行股份有限公司	298	0.5%	0.0%	339	0.4%	0%	-10%	-9%	银行	↓ -1
40	北京雪球基金销售有限公司	289	0.5%	0.0%	362	0.4%	0%	-6%	-7%	第三方	-
41	东方财富证券股份有限公司	276	0.5%	0.1%	376	0.4%	0%	1%	-3%	证券	↑ 4
42	上海好买基金销售有限公司	276	0.5%	0.2%	774	0.9%	0%	-6%	-6%	第三方	↑ 9
43	长江证券股份有限公司	270	0.5%	0.0%	293	0.4%	0%	-9%	-8%	证券	↓ -1
44	广发银行股份有限公司	260	0.5%	0.0%	421	0.5%	0%	-10%	-12%	银行	↓ -1
45	光大证券股份有限公司	260	0.5%	0.0%	287	0.3%	-0.1%	-19%	-17%	证券	↓ -6
46	北京银行股份有限公司	250	0.4%	0.0%	311	0.4%	0%	-12%	-9%	银行	↓ -2
47	安信证券股份有限公司	240	0.4%	0.0%	273	0.3%	0%	-6%	-1%	证券	↓ -1
48	中泰证券股份有限公司	224	0.4%	0.0%	278	0.3%	0%	-6%	-5%	证券	↓ -
49	京东肯特瑞基金销售有限公司	224	0.4%	0.0%	689	0.8%	0%	-2%	24%	第三方	-
50	方正证券股份有限公司	217	0.4%	0.0%	233	0.3%	0%	-10%	-9%	证券	↓ -3

资料来源:基金业协会, 东亚前海证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

倪华，北京大学金融学、香港中文大学经济学双硕士，武汉大学理学学士。2014年-2016年新财富，批发零售行业前四（团队成员）；2017年水晶球公募榜单，批发零售行业第二；2017年金翼奖，商业贸易行业第三；2019年金麒麟新锐分析师，零售行业第一。专注消费领域研究，发布多篇广为流传的深度报告。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海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。东亚前海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，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>