

市场有所分化，券商渠道表现亮眼

——2022Q4基金保有量数据点评

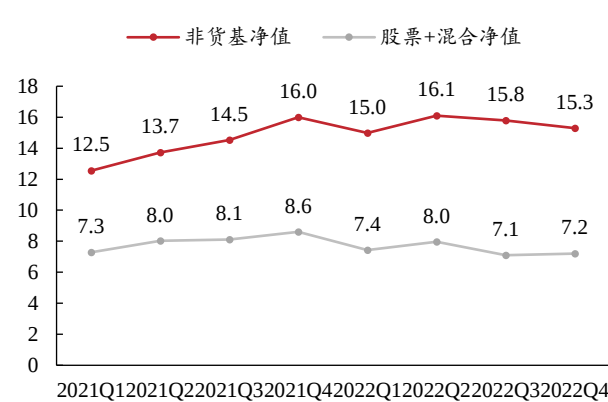
事件

2月10日，中基协发布2022年第四季度公募基金保有量数据。

事件点评

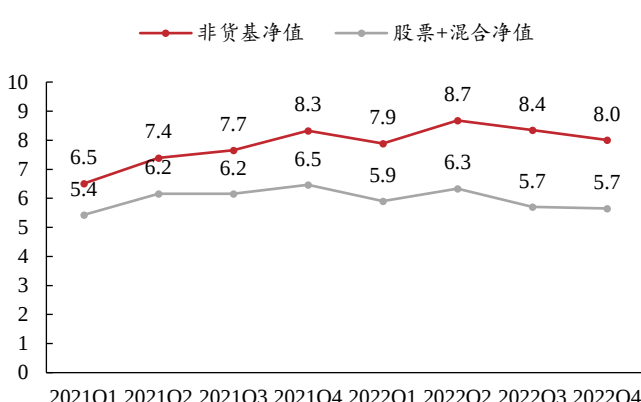
投资者风险偏好改善，偏股型基金韧性较强。2022Q4全市场非货基公募基金净值为15.29万亿元，季度环比+3.1%；股票+混合公募基金净值为7.21万亿元，季度环比+1.4%。四季度股市整体回暖，债市表现相对低迷，偏股类基金保有量增速表现优于非货基。根据中基协发布数据，TOP100基金代销机构非货基、股票+混合保有量分别为8.01万亿元、5.65万亿元，季度环比+4.2%、+1.0%。

图表1：公募基金净值（万亿元）



数据来源：iFind，东亚前海证券研究所

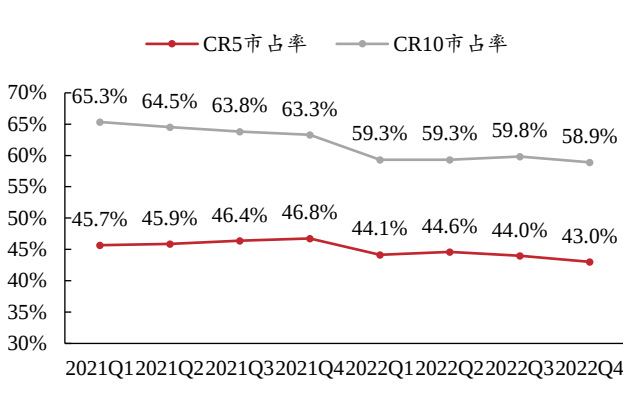
图表2：TOP100公募机构保有量规模（万亿元）



数据来源：中基协，东亚前海证券研究所

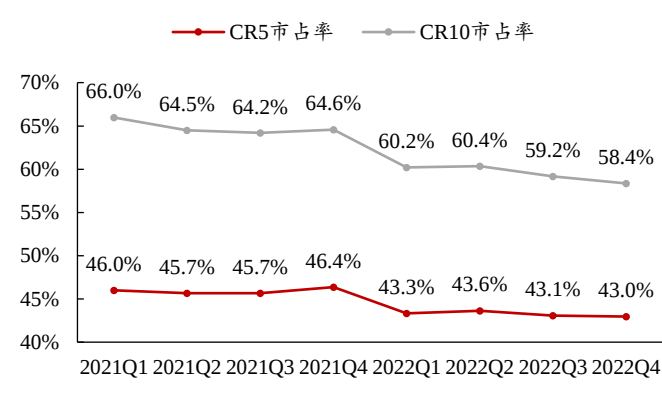
行业集中度进一步下降，竞争分化加剧。2022Q4，非货基、股票+混合保有量前十机构规模占比为58.9%、58.4%，季度环比-0.93pct、-0.81pct；非货基、股票+混合保有量前五机构规模占比为43%、43%，季度环比-0.98pct、-0.12pct。

图表3：机构非货基保有量市占率



数据来源：中基协，东亚前海证券研究所

图表4：机构股票+混合保有量市占率



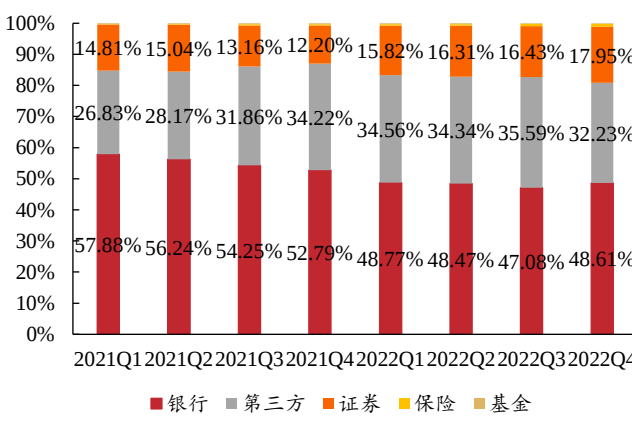
数据来源：中基协，东亚前海证券研究所

券商渠道市占率持续提升，头部券商表现强势。券商渠道非货基、股票+混合保有量市占率分别较三季度+1.53pct/+1.72pct提升至17.95%/22.24%，或由于市场回暖下，券商主要客户风险偏好较高所带来。截至2022Q4，券商非货基、股票+混合基金保有规模为1.44万亿元、1.26万亿元，季度环比+1.4%、+4.8%，增速明显优于银行及第三方渠道。头部券商客户资源及财富管理业务推进较好，权益类产品销售增长迅速。2022Q4，中信证券及华泰证券基金保有规模位居行业前二。中信证券（+31.8%）、中金财富（+14.8%）及中泰证券（+12.1%）股混保有规模增速位居前三。东方财富证券+天天基金股混基保有规模合计为4956亿元（季度环比+6%），非货基保有合计6242亿元（季度环比+3%），或得益于公司发力东财证券代销业务所致。

银行渠道保有量延续下滑。银行渠道非货基公募基金保有量为3.89万亿元（季度环比-1%），市占率为48.6%（季度环比+1.53pct）；股票+混合基金保有量2.89万亿元（季度环比-5.8%），市占率为51.07%（季度环比-2.65pct）。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，平安（+24.7%）、兴业（+33.9%）及宁波银行（+14.3%）非货基保有规模增长迅速，表现较为亮眼。

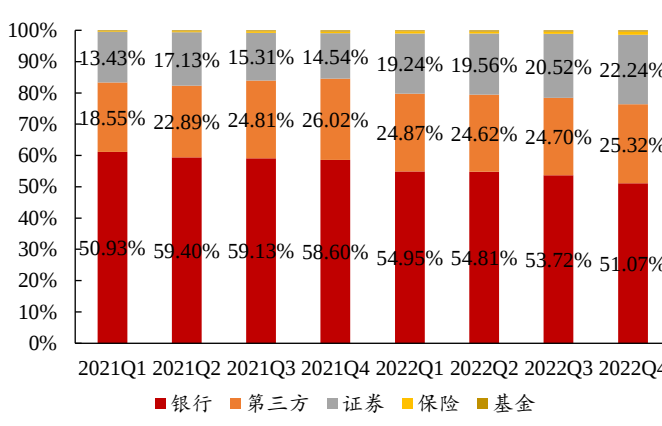
第三方机构内部有所分化。2022Q4，第三方代销机构非货基、股票+混合保有量规模分别为2.58万亿、1.43万亿，季度环比分别-13.2%、+1.5%。受四季度债券市场波动影响，以T0B业务为特色的基煜基金、汇成基金非货基保有规模下滑明显，分别环比-38.6%、-34%；以C端业务为主的盈米基金股混/非货基环比+17.3%、-5.8%，展现出较强的韧性。在各机构差异化定位的策略和布局下，未来第三方渠道竞争格局或将进一步分化。

图表5：非货基保有量渠道分布情况



数据来源：中基协，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



数据来源：中基协，东亚前海证券研究所

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：场内基金优势突出的**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。

图表7：2022Q4 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)	非货基市占率	市占率变化	股票+混合保有规模季度环比	非货基保有规模季度环比	类型	排名变化
1	招商银行股份有限公司	6204	10.98%	-0.05%	7576	9.46%	-0.21%	-1.4%	-6.2%	银行	-
2	蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	5712	10.11%	0.16%	11545	14.42%	-0.94%	0.7%	-10.0%	第三方	-
3	上海天天基金销售有限公司	4657	8.24%	0.26%	5845	7.30%	-0.21%	2.3%	-6.8%	第三方	-
4	中国工商银行股份有限公司	4383	7.75%	-0.13%	5080	6.34%	0.15%	-2.6%	-1.8%	银行	-
5	中国建设银行股份有限公司	3327	5.89%	-0.37%	3971	4.96%	-0.02%	-6.9%	-4.6%	银行	-
6	中国银行股份有限公司	2698	4.77%	0.06%	4380	5.47%	0.2%	0.2%	0.0%	银行	-
7	交通银行股份有限公司	2152	3.81%	-0.07%	2451	3.06%	-0.04%	-2.7%	-5.3%	银行	-
8	中信证券股份有限公司	1417	2.51%	0.62%	1733	2.16%	0.5%	31.8%	30.8%	证券	个5
9	华泰证券股份有限公司	1226	2.17%	0.08%	1367	1.71%	0.0%	3.0%	1.0%	证券	个3
10	兴业银行股份有限公司	1215	2.15%	0.02%	2486	3.10%	0.8%	0.2%	33.9%	银行	-
11	中国民生银行股份有限公司	1181	2.09%	-0.12%	1234	1.54%	-0.05%	-6.3%	-7.1%	银行	个2
12	上海浦东发展银行股份有限公司	1139	2.02%	-0.08%	1224	1.53%	-0.04%	-4.8%	-6.6%	银行	个1
13	中国农业银行股份有限公司	1081	1.91%	-1.25%	2032	2.54%	0.1%	-40.1%	3.6%	银行	个5
14	平安银行股份有限公司	1002	1.77%	0.05%	1783	2.23%	0.5%	1.8%	24.7%	银行	-
15	中信银行股份有限公司	927	1.64%	-0.03%	1292	1.61%	0.1%	-2.8%	1.9%	银行	-
16	腾安基金销售有限公司(深圳)有限公司	874	1.55%	-0.01%	1805	2.25%	-0.44%	-1.4%	-19.7%	第三方	-
17	广发证券股份有限公司	821	1.45%	0.11%	948	1.18%	0.01%	7.1%	-3.2%	证券	个1
18	中信建投证券股份有限公司	723	1.28%	0.10%	807	1.01%	0.12%	7.1%	8.1%	证券	个2
19	中国邮政储蓄银行股份有限公司	719	1.27%	-0.14%	977	1.22%	-0.06%	-11.0%	-8.8%	银行	个2
20	招商证券股份有限公司	683	1.21%	0.04%	736	0.92%	0.02%	2.6%	-2.1%	证券	个1
21	珠海盈米基金销售有限公司	618	1.09%	0.17%	1067	1.33%	-0.02%	17.3%	-5.8%	第三方	个2
22	中国光大银行股份有限公司	574	1.02%	-0.20%	730	0.91%	-0.03%	-17.2%	-7.6%	银行	个3
23	中国银河证券股份有限公司	571	1.01%	0.08%	595	0.74%	0.08%	7.3%	8.2%	证券	个1
24	中国人寿保险股份有限公司	545	0.96%	0.30%	684	0.85%	0.2%	43.4%	45.2%	保险	个8
25	平安证券股份有限公司	505	0.87%	0.05%	528	0.66%	0.05%	4.8%	3.5%	证券	个1
26	国泰君安证券股份有限公司	499	0.88%	0.05%	638	0.80%	0.07%	4.4%	5.1%	证券	个1
27	国信证券股份有限公司	477	0.84%	0.05%	511	0.64%	0.03%	5.3%	1.0%	证券	个1
28	宁波银行股份有限公司	446	0.79%	0.05%	1022	1.28%	0.2%	6.1%	14.1%	银行	-
29	北京汇成基金销售有限公司	403	0.71%	-0.02%	1303	1.63%	-0.73%	-3.8%	-34.0%	第三方	个2
30	东方财富证券股份有限公司	397	0.70%	0.02%	409	0.51%	0.02%	1.5%	-0.5%	证券	-
31	兴业证券股份有限公司	382	0.68%	0.01%	407	0.51%	0.03%	0.0%	1.2%	证券	-
32	海通证券股份有限公司	365	0.65%	0.04%	428	0.53%	0.04%	4.7%	4.6%	证券	个3
33	上海基煜基金销售有限公司	362	0.64%	-0.09%	1403	1.75%	-0.98%	-13.2%	-38.6%	第三方	个4
34	浙江同花顺基金销售有限公司	357	0.63%	0.01%	418	0.52%	0.03%	0.0%	0.7%	第三方	-
35	中国中金财富证券有限公司	356	0.63%	0.09%	445	0.56%	0.02%	14.8%	-1.1%	证券	个3
36	申万宏源证券有限公司	340	0.60%	0.00%	421	0.53%	0.04%	-0.6%	4.2%	证券	-
37	江苏银行股份有限公司	336	0.59%	0.07%	363	0.45%	0.05%	12.8%	7.1%	银行	个2
38	北京雪球基金销售有限公司	309	0.55%	0.04%	380	0.47%	0.04%	6.3%	5.0%	第三方	个2
39	东方财富证券股份有限公司	299	0.53%	0.05%	397	0.50%	0.05%	8.3%	5.9%	证券	个2
40	上海银行股份有限公司	293	0.52%	-0.05%	370	0.46%	-0.03%	-9.8%	-10.2%	银行	个3
41	长江证券股份有限公司	288	0.51%	0.04%	310	0.39%	0.04%	6.1%	5.8%	证券	个2
42	上海好买基金销售有限公司	274	0.48%	0.00%	744	0.93%	0.00%	-0.7%	-3.9%	第三方	-
43	光大证券股份有限公司	262	0.46%	0.01%	283	0.35%	0.01%	0.8%	-1.4%	证券	个2
44	京东肯瑞瑞基金销售有限公司	253	0.45%	0.06%	594	0.74%	-0.08%	12.8%	-13.8%	第三方	个5
45	华夏银行股份有限公司	253	0.45%	-0.18%	292	0.36%	-0.13%	-29.3%	-29.8%	银行	个12
46	中泰证券股份有限公司	251	0.44%	0.05%	301	0.38%	0.05%	12.1%	10.8%	证券	个2
47	安信证券股份有限公司	248	0.44%	0.02%	274	0.34%	0.02%	3.8%	0.4%	证券	-
48	北京银行股份有限公司	233	0.41%	-0.03%	281	0.35%	-0.02%	-6.8%	-9.6%	银行	个2
49	方正证券股份有限公司	223	0.39%	0.01%	233	0.29%	0.01%	2.8%	0.0%	证券	个1
50	中银国际证券股份有限公司	211	0.37%	0.02%	213	0.27%	0.02%	3.9%	2.9%	证券	个1

数据来源：中基协，东亚前海证券研究所

东亚前海证券分析师：郑倩怡 资格证书：S1710521010002

联系人 温瑞鹏 wenrp@easec.com.cn

张佳蓉 zhangjr911@easec.com.cn