

非银金融行业点评报告

行业保有量小幅下滑，天天基金表现稳定

增持（维持）

2023年02月13日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004
zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

事件：2023年2月10日，中国基金业协会公布2022年四季度基金代销机构公募基金保有量前100家数据。

投资要点

■ **行业整体保有量小幅下滑，权益保有量小幅回升，债市波动致非货币保有量小幅下滑**：据基金业协会统计数据，截至2022Q4市场总公募基金保有规模环比2022Q3/同比2021Q4分别-2.09%/+1.83%至26.03万亿元，其中权益基金保有规模环比/同比分别+4.48%/-13.41%至7.48万亿元，非货币基金保有规模环比/同比分别-2.03%/-3.23%至15.58万亿元。债券基金净值下降明显，2022年12月份债券基金净值总额4.27万亿元，较2022Q3/2021Q4分别-17.69%/+4.26%，债券基金在22Q3/Q4分别占非货币基金保有量的32.66%/27.43%，我们预计变化的主要原因为债券市场波动。

■ **行业保有量集中度持续下降，头部机构格局相对稳定**：①权益基金CR100较2022Q3/2021Q4分别-4.15pct/+0.77pct至75.61%，CR10较2022Q3/2021Q4分别-3.07pct/-4.20pct至44.13%；非货币基金CR100较2022Q3/2021Q4分别-1.14pct/-0.32pct至51.41%，CR10较2022Q3/2021Q4分别-0.78pct/-2.93pct至29.81%，头部集中度有所下滑。②中信证券权益/非货币基金保有量较2022Q3分别+31.81%/+30.79%至1417/1733亿元，市占率分别-0.62pct/-0.12pct至1.90%/1.11%，兴业银行非货币保有量环比+33.94%，中国人寿权益/非货币基金保有量环比分别+43.42%/+45.22%，我们预计变化的主要原因为统计口径的调整。③招行、蚂蚁、天天、工行、建行权益基金保有量仍居行业前五位（6204/5712/4657/4383/3327亿元），权益基金保有量CR5为32.48%（较2022Q3/2021Q4分别-1.88pct/-2.23pct），头部格局相对稳定。

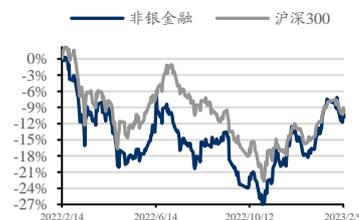
■ **银行系权益占比继续下降，券商系权益、非货币保有量环比增速稳健**：①银行系仍然占据权益类/非货币基金保有规模首位，CR10中银行系分别占据6/7席，CR30中均占据14席，但CR100中银行系权益/非货币基金保有量环比-5.82%/-1.02%至2.89/3.90万亿元，分别占CR100比重为51.16%/48.69%（较2022Q3分别-3.16pct/-0.50pct）；②券商系权益、非货币基金保有量稳健增长，CR100中券商系权益/非货币基金保有量分别环比+7.07%/+4.34%至1.25/1.43万亿元，占CR100比重为22.14%/17.86%（较2022Q3分别+1.67pct/+1.47pct）。③CR100中第三方代销平台权益/非货币基金保有量规模分别环比+1.52%/-13.12%至1.45/2.60万亿元，分别占CR100比重为25.67%/32.54%（较2022Q3分别+0.64pct/-3.33pct）；保险系权益/非货币基金环比+39.52%/+41.19%，占CR100比重为1.04%/0.92%（较2022Q3均+0.30pct），我们预计变化主要原因为保有量基数较小。

■ **天天基金权益规模稳定增长，CR100比重继续提升**：天天基金权益基金保有量较2022Q3/2021Q4分别+2.33%/-13.29%至4,657亿元，增长高于招行与蚂蚁（分别较2022Q3-1.38%/+0.69%），市占率为6.23%（较2022Q3/2021Q4分别-0.13pct/+0.01pct）；天天基金非货币基金保有量较2022Q3/2021Q4分别-6.84%/-13.26%至5,845亿元，市占率为3.75%（较2022Q3/2021Q4分别-0.20pct/-0.44pct）。TOP3头部机构中，天天基金权益规模环比+2.33%，权益市占率-0.13pct，权益CR100比重+0.26pct，权益基金保有规模成长性优于招行及蚂蚁。

■ **投资建议**：整体而言，我们认为2023年将是财富管理大年，基金净值及净申购都会迎来增长，我们推荐东方财富、广发证券，建议关注东方财富、兴业证券。

■ **风险提示**：1) 国内宏观经济下行；2) 金融监管趋严影响行业发展；3) 疫情控制不及预期。

行业走势



相关研究

《国联收购中融基金，券商财富管理业务大有可为》

2023-02-12

《全面注册制：变革意义不亚于股权分置改革！》

2023-02-08

图1: 2022Q4 基金保有量规模及变化情况 (前 50 名, 按权益规模排序)

排名	机构名称	机构类型	股票+混合 (亿元)	权益规模 环比增速	权益占 CR100比重	权益CR100 比重变动	非货币 (亿元)	非货币规模 环比增速	非货币占 CR100比重	非货币CR100 比重变动
1	招商银行股份有限公司	银行系	6,204	-1.38%	10.98%	-0.05pct	7,576	-6.25%	9.46%	-0.21pct
2	蚂蚁杭州基金销售有限公司	第三方	5,712	0.69%	10.11%	0.16pct	11,545	-10.03%	14.42%	-0.94pct
3	上海天天基金销售有限公司	第三方	4,657	2.33%	8.24%	0.26pct	5,845	-6.84%	7.30%	-0.21pct
4	中国工商银行股份有限公司	银行系	4,383	-2.62%	7.75%	-0.13pct	5,080	-1.80%	6.34%	0.15pct
5	中国建设银行股份有限公司	银行系	3,327	-6.86%	5.89%	-0.37pct	3,971	-4.59%	4.96%	-0.02pct
6	中国银行股份有限公司	银行系	2,698	0.22%	4.77%	0.06pct	4,380	-0.02%	5.47%	0.23pct
7	交通银行股份有限公司	银行系	2,152	-2.71%	3.81%	-0.07pct	2,451	-5.29%	3.06%	-0.04pct
8	中信证券股份有限公司	券商系	1,417	31.81%	2.51%	0.62pct	1,733	30.79%	2.16%	0.58pct
9	华泰证券股份有限公司	券商系	1,226	3.03%	2.17%	0.08pct	1,367	1.03%	1.71%	0.09pct
10	兴业银行股份有限公司	银行系	1,215	0.16%	2.15%	0.02pct	2,486	33.94%	3.10%	0.88pct
11	中国民生银行股份有限公司	银行系	1,181	-6.27%	2.09%	-0.12pct	1,234	-7.15%	1.54%	-0.05pct
12	上海浦东发展银行股份有限公司	银行系	1,139	-4.85%	2.02%	-0.08pct	1,224	-6.64%	1.53%	-0.04pct
13	中国农业银行股份有限公司	银行系	1,081	-40.14%	1.91%	-1.25pct	2,032	3.57%	2.54%	0.19pct
14	平安银行股份有限公司	银行系	1,002	1.83%	1.77%	0.05pct	1,783	24.69%	2.23%	0.52pct
15	中信银行股份有限公司	银行系	927	-2.83%	1.64%	-0.03pct	1,292	1.89%	1.61%	0.10pct
16	腾安基金销售有限公司	第三方	874	-1.35%	1.55%	-0.01pct	1,805	-19.67%	2.25%	-0.44pct
17	广发证券股份有限公司	券商系	821	7.04%	1.45%	0.11pct	948	-3.17%	1.18%	0.01pct
18	中信建投证券股份有限公司	券商系	723	7.75%	1.28%	0.10pct	807	8.47%	1.01%	0.12pct
19	中国邮政储蓄银行股份有限公司	银行系	719	-11.01%	1.27%	-0.14pct	977	-8.78%	1.22%	-0.06pct
20	招商证券股份有限公司	券商系	683	2.55%	1.21%	0.04pct	736	-2.13%	0.92%	0.02pct
21	珠海盈米基金销售有限公司	第三方	618	17.27%	1.09%	0.17pct	1,067	-5.83%	1.33%	-0.02pct
22	中国光大银行股份有限公司	银行系	574	-17.17%	1.02%	-0.20pct	730	-7.59%	0.91%	-0.03pct
23	中国银河证券股份有限公司	券商系	571	7.33%	1.01%	0.08pct	595	8.18%	0.74%	0.08pct
24	中国人寿保险股份有限公司	保险系	545	43.42%	0.96%	0.30pct	684	45.22%	0.85%	0.29pct
25	平安证券股份有限公司	券商系	505	4.34%	0.89%	0.05pct	528	3.53%	0.66%	0.05pct
26	国泰君安证券股份有限公司	券商系	499	4.39%	0.88%	0.05pct	638	5.11%	0.80%	0.07pct
27	国信证券股份有限公司	券商系	477	5.76%	0.84%	0.05pct	511	0.99%	0.64%	0.03pct
28	宁波银行股份有限公司	银行系	446	6.44%	0.79%	0.05pct	1,022	14.32%	1.28%	0.21pct
29	北京汇成基金销售有限公司	第三方	403	-3.82%	0.71%	-0.02pct	1,303	-33.96%	1.63%	-0.73pct
30	东方财富证券股份有限公司	券商系	397	1.53%	0.70%	0.02pct	409	-0.49%	0.51%	0.02pct
31	兴业证券股份有限公司	券商系	382	0.00%	0.68%	0.01pct	407	1.24%	0.51%	0.03pct
32	海通证券股份有限公司	券商系	365	4.89%	0.65%	0.04pct	428	4.65%	0.53%	0.04pct
33	上海基煜基金销售有限公司	第三方	362	-13.19%	0.64%	-0.09pct	1,403	-38.63%	1.75%	-0.98pct
34	浙江同花顺基金销售有限公司	第三方	357	0.00%	0.63%	0.01pct	418	0.72%	0.52%	0.03pct
35	中国中金财富证券有限公司	券商系	356	14.84%	0.63%	0.09pct	445	-1.11%	0.56%	0.02pct
36	中万源证券有限公司	券商系	340	-0.58%	0.60%	0.00pct	421	4.21%	0.53%	0.04pct
37	江苏银行股份有限公司	银行系	336	12.75%	0.59%	0.07pct	363	7.08%	0.45%	0.05pct
38	北京雪球基金销售有限公司	第三方	309	6.92%	0.55%	0.04pct	380	4.97%	0.47%	0.04pct
39	东方财富证券股份有限公司	券商系	299	8.33%	0.53%	0.05pct	397	5.87%	0.50%	0.05pct
40	上海银行股份有限公司	银行系	293	-9.85%	0.52%	-0.05pct	370	-10.19%	0.46%	-0.03pct
41	长江证券股份有限公司	券商系	288	6.67%	0.51%	0.04pct	310	5.80%	0.39%	0.04pct
42	上海好买基金销售有限公司	第三方	274	-0.72%	0.48%	0.00pct	744	-3.88%	0.93%	0.00pct
43	光大证券股份有限公司	券商系	262	0.77%	0.46%	0.01pct	283	-1.39%	0.35%	0.01pct
44	京东肯特瑞基金销售有限公司	第三方	253	12.95%	0.45%	0.06pct	594	-13.79%	0.74%	-0.08pct
45	华夏银行股份有限公司	银行系	253	-29.33%	0.45%	-0.18pct	292	-29.81%	0.36%	-0.13pct
46	中泰证券股份有限公司	券商系	251	12.05%	0.44%	0.05pct	301	10.26%	0.38%	0.05pct
47	安信证券股份有限公司	券商系	248	3.33%	0.44%	0.02pct	274	0.37%	0.34%	0.02pct
48	北京银行股份有限公司	银行系	233	-6.80%	0.41%	-0.03pct	281	-9.65%	0.35%	-0.02pct
49	方正证券股份有限公司	券商系	223	2.76%	0.39%	0.01pct	233	0.00%	0.29%	0.01pct
50	中银国际证券股份有限公司	券商系	211	3.94%	0.37%	0.02pct	213	2.90%	0.27%	0.02pct

数据来源: 基金业协会, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

