

## 22Q4基金保有量点评

## 券商渠道份额持续提升，头部优势显现

## 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\*非银行金融行业22Q4基金持仓分析：机构底部增持，关注板块估值修复\*强于大市20230131

【平安证券】行业点评\*非银行金融\*市场震荡下行，基金保有规模环比缩减\*强于大市20221111

## 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：

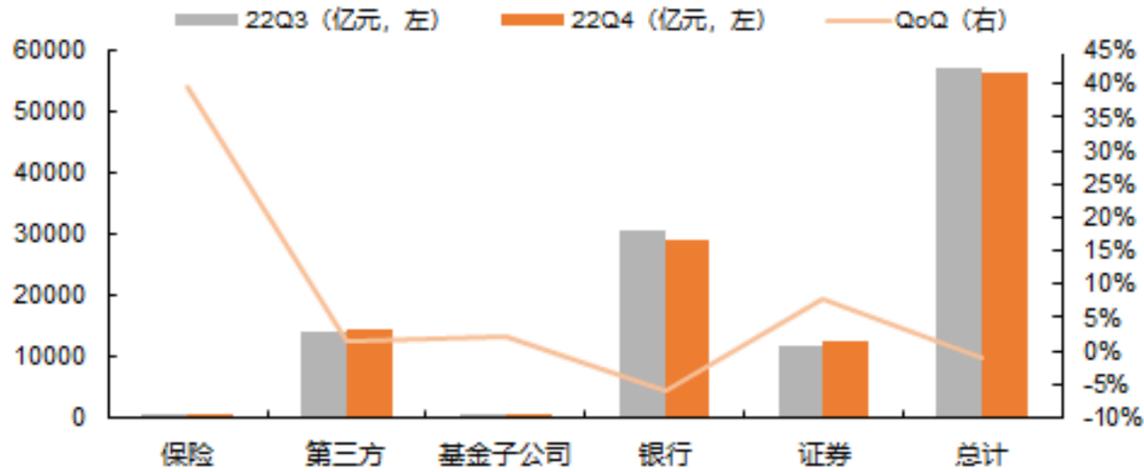
中国证券投资基金业协会发布2022年4季度公募基金保有规模前100名公司的数据，股票+混合型公募基金（以下简称“权益型基金”）保有规模5.7万亿元、非货币市场公募基金（以下简称“非货基”）保有规模8.0万亿元。

## 平安观点：

- 权益市场触底反弹、市场情绪边际改善，22Q4权益型基金保有规模环比基本持平；而债券市场出现回调，非货基保有规模降幅大于权益型基金，其中债基占比相对较高的第三方非货基规模降幅较深。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+39.5%、+1.5%、+2.1%、-5.9%、+7.6%，非货基规模分别环比+41.2%、-13.2%、-2.6%、-1.1%、+5.0%。2) 总体非货基保有规模环比-4.2%、权益型基金保有规模环比-1.0%，导致权益型基金在非货基中的占比环比增长2.3pct至70.6%；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87.4%、74.2%、55.4%，分别环比+2.1pct、-3.8pct、+8.0pct。第三方非货基降幅最深，主要系22Q4债市波动较大、债券型基金规模环比收缩7.7%，而第三方非货基中债券型基金占比较高、受影响较大。
- 从22Q4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。22Q4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22.2%、18.0%，分别环比+1.8pct、+1.6pct；26家银行的市场份额均分别51.1%、48.6%，分别环比-2.7pct、+1.5pct；16家第三方机构的市场份额分别25.3%、32.2%，分别环比+0.6pct、-3.4pct。券商权益型基金市场份额已连续5季度提升，主要系近年来券商持续发力财富管理业务，同时Q4权益市场转暖，券商场内ETF、权益型基金销售占优，反弹力度较大。
- 从22Q4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，集中度均环比上升。券商、银行、第三方机构的CR5分别38.7%、65.0%、85.7%，分别环比+1.3pct、+2.2pct、+0.2pct。券商渠道集中度提升较快、头部优势明显，中信证券、华泰证券保有规模增速较高，首次跻身权益型基金保有规模前10。
- 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。

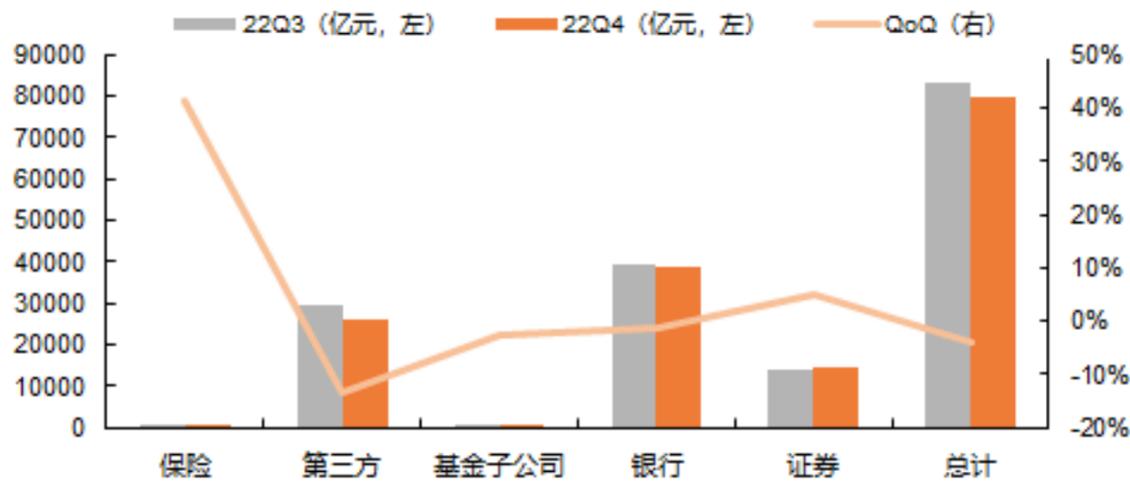
- **风险提示：**1) 宏观经济增速放缓，影响居民财富积累；2) 权益市场大幅波动，影响个人客户投资意愿；3) 监管政策超预期，其他资产价格波动，分流个人客户资产配置；4) 疫情反复致使投资者风险偏好降低。

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



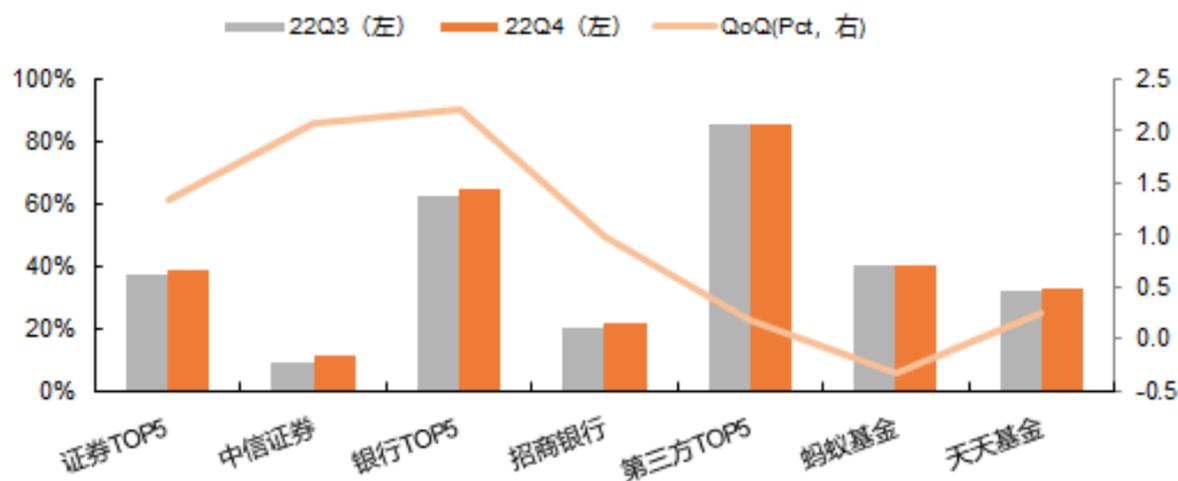
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

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	22Q3	22Q4	掉出机构	行业	22Q3	22Q4
上海长量基金销售有限公司	第三方		33	东莞银行股份有限公司	银行	28	
国新证券股份有限公司	证券		32	粤开证券股份有限公司	证券	26	
江海证券有限公司	证券		30	东海证券股份有限公司	证券	27	

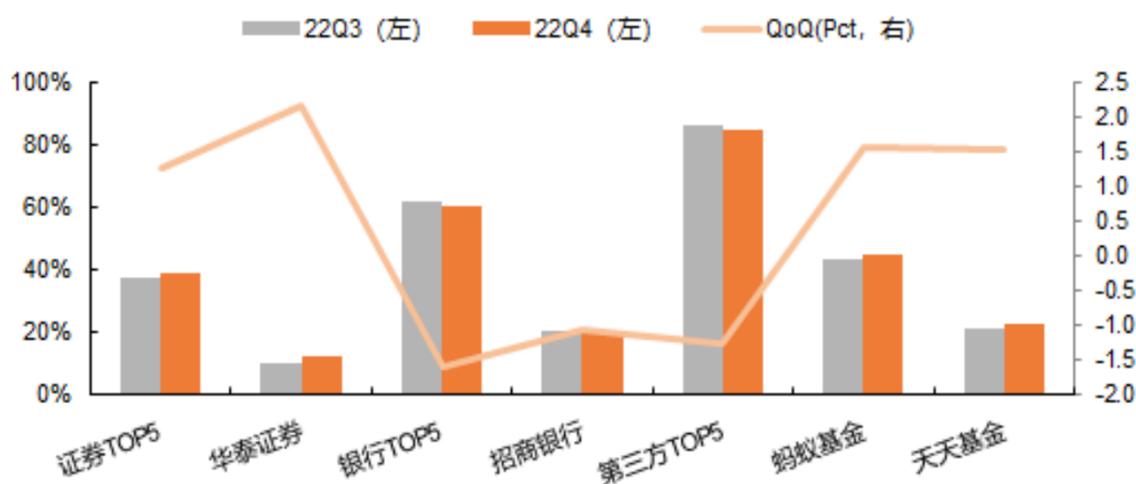
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表 4 头部机构股票+混合公募基金保有规模占比变动



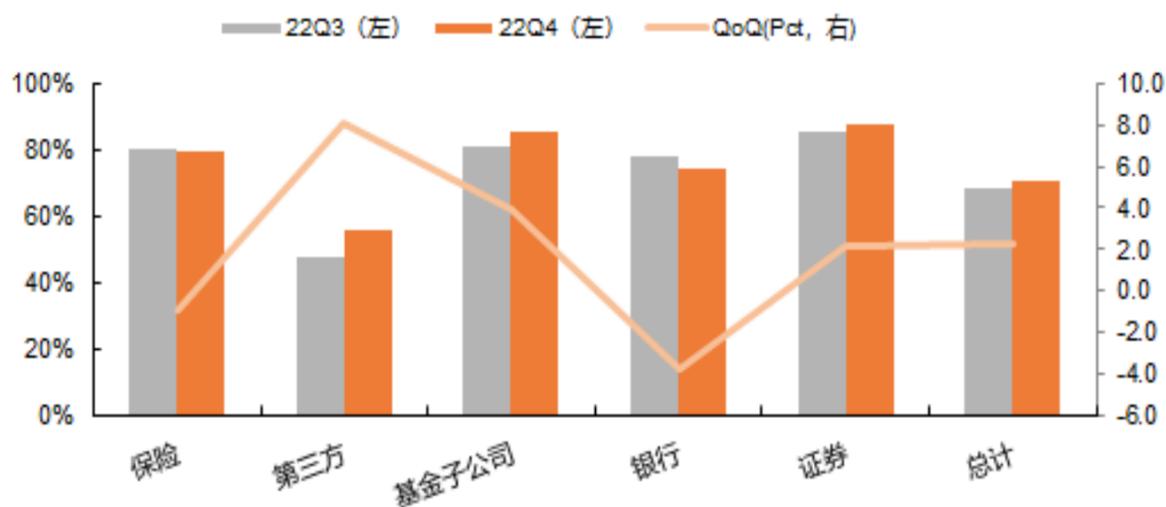
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表 5 头部机构非货币市场公募基金保有规模占比变动



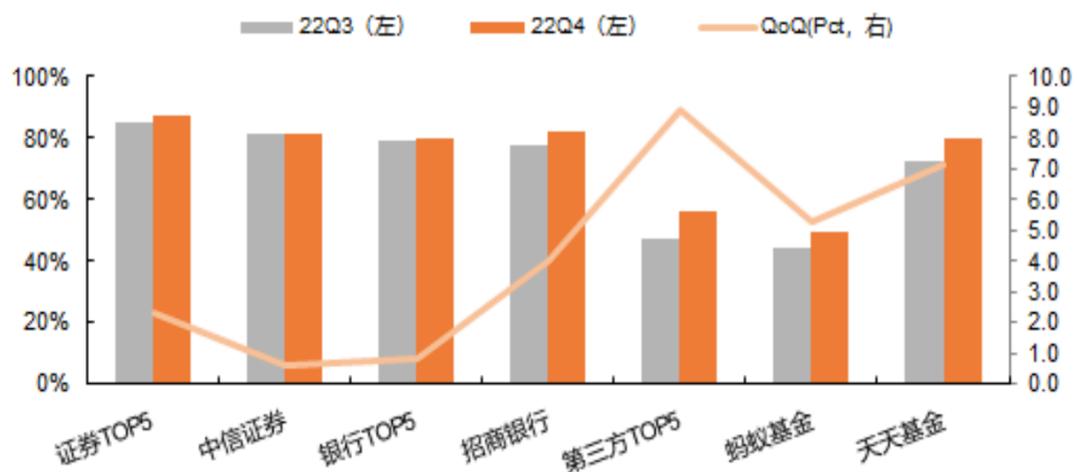
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

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2023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