



证券行业：券商公募基金销售规模逆势提升，财富管理主线更为明确

——2022Q4 公募基金保有规模数据点评

事件：基金业协会披露截至 2022 年四季度的基金销售机构公募基金保有规模前 100 家“股票+混合公募基金保有规模”和“非货币市场基金保有规模”数据。

受市场波动影响，TOP100 机构公募基金销售保有规模持续下降。截至 2022 年四季度末，TOP100 基金销售机构非货币基金保有规模为 8.01 万亿，同比下降 3.82%，环比下降 4.16%；股票+混合基金保有规模为 5.65 万亿，同比下降 12.51%，环比下降 0.95%。2022 年四季度债券市场波动剧烈，净值回撤、销售压力增大、投资者赎回致使公募基金业务承压。

头部机构排名稳定，中小机构竞争激烈。TOP100 中三甲排名仍无变动，蚂蚁基金蝉联非货基保有规模第一，招商银行和天天基金分列二、三位，非货基保有规模分别为 1.15 万亿、0.76 万亿和 0.58 万亿。在大机构稳固自身地位的同时，中小机构竞争仍旧激烈，部分机构排名出现较大变动，其中中国人寿、西南证券权益类基金规模环比分别增长 43.42%、41.94%，排名分别上升 8 位、13 位。

证券公司在全部机构中的整体排名进一步上升。本季度上榜银行、券商和第三方机构数量分别为 26 家、53 家和 21 家，与上一季度相比，银行减少 1 家，第三方机构增加 2 家；从保有规模看，TOP100 中银行、券商和第三方机构权益基金保有规模分别为 2.89 万亿、1.26 万亿和 1.51 万亿，分别同比变动-23.75%、34.19%、-13.07%，环比变动-5.92%、7.62%、2.60%。在数据可考区间内，券商首次进入销售保有规模前十，其中，中信证券和华泰证券分列第 8 和第 9 位，广发证券和招商证券排名也各环比上升 1 位，分列第 17 和第 20 位。四季度在债券市场大幅波动的情况下，银行系和第三方平台保有规模不同程度下降，而券商在权益市场波动中，依靠在 ETF 领域的持续发力，规模和市占率均有一定提升。

银行和互联网仍具备渠道优势，投资者偏好变化下券商机会显现。招商银行等零售实力突出的大型银行、蚂蚁基金、天天基金等头部互联网机构仍独占鳌头，但在投资者偏好变动下券商机会显现，仍有较大的增长空间，且当前行业内竞争仍较为激烈，中小券商规模集中度较低。我们认为，在当前趋势下，银行和互联网平台中期内仍将占据基金销售主力，但随着业务资源的持续投入和渠道建设成果的逐步兑现，控、参股基金公司的头部券商、综合实力较强的财富管理券商市占率仍将不断扩大。

投资建议：展望 2023 年，权益市场的高波动性或将持续推高 ETF 基金的购买热度，为券商带来更多业务机会，基金销售保有规模有望继续上升，但市占率或受债券基金的回暖而略有下降。我们认为，随着基金业务的快速发展，券商在财富管理领域中可发挥的空间持续扩大，**和基金公司的协同也将不断加强，ETF、券结业务等领域前景广阔。**从中长期看，财富管理转型和以此为突破口的全业务链协同发展仍是券商业务的核心突破口和增长点。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

2023 年 2 月 16 日

看好/维持

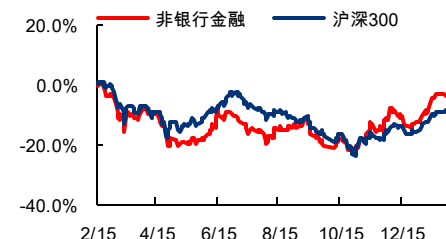
非银行金融 行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料	占比%	
股票家数	87	1.83%
行业市值(亿元)	60783.12	6.59%
流通市值(亿元)	45190.33	6.37%
行业平均市盈率	17.35	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：刘嘉玮

010-66554043

liujw_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

分析师：高鑫

010-66554130

gaoxin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070005

表1：2022Q4 基金销售机构公募基金销售保有规模 TOP100 机构情况

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)	当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)
1	招商银行	银行	6204	-21.57%	-1.38%	7576	-12.93%	-6.25%
2	蚂蚁基金	第三方机构	5712	-21.52%	0.69%	11545	-11.09%	-10.03%
3	天天基金	第三方机构	4657	-13.29%	2.33%	5845	-13.27%	-6.84%
4	工商银行	银行	4383	-18.17%	-2.62%	5080	-14.81%	-1.80%
5	建设银行	银行	3327	-17.95%	-6.86%	3971	-12.63%	-4.59%
6	中国银行	银行	2698	-19.85%	0.22%	4380	-12.35%	-0.02%
7	交通银行	银行	2152	-23.77%	-2.71%	2451	-19.45%	-5.29%
8	中信证券	券商	1417	35.21%	31.81%	1733	49.65%	30.79%
9	华泰证券	券商	1226	44.24%	3.03%	1367	46.67%	1.03%
10	兴业银行	银行	1215	-14.26%	0.16%	2486	59.26%	33.94%
11	民生银行	银行	1181	-28.77%	-6.27%	1234	-27.71%	-7.15%
12	浦发银行	银行	1139	-33.86%	-4.85%	1224	-30.61%	-6.64%
13	农业银行	银行	1081	-50.48%	-40.14%	2032	-9.81%	3.57%
14	平安银行	银行	1002	-16.29%	1.83%	1783	18.63%	24.69%
15	中信银行	银行	927	-25.96%	-2.83%	1292	-8.24%	1.89%
16	腾安基金	第三方机构	874	-4.27%	-1.35%	1805	1.18%	-19.67%
17	广发证券	券商	821	16.95%	7.04%	948	20.92%	-3.17%
18	中信建投	券商	723	27.51%	7.75%	807	28.91%	8.47%
19	邮储银行	银行	719	-18.20%	-11.01%	977	-18.04%	-8.78%
20	招商证券	券商	683	37.15%	2.55%	736	38.61%	-2.13%
21	盈米基金	第三方机构	618	27.69%	17.27%	1067	11.26%	-5.83%
22	光大银行	银行	574	-42.08%	-17.17%	730	-32.41%	-7.59%
23	中国银河	券商	571	18.71%	7.33%	595	20.45%	8.18%
24	中国人寿	第三方机构	545	89.24%	43.42%	684	104.79%	45.22%
25	平安证券	券商	505	65.57%	4.34%	528	65.52%	3.53%
26	国泰君安	券商	499	23.51%	4.39%	638	48.37%	5.11%
27	国信证券	券商	477	19.25%	5.76%	511	25.86%	0.99%
28	宁波银行	银行	446	-27.60%	6.44%	1022	17.47%	14.32%
29	汇成基金	第三方机构	403	-17.59%	-3.82%	1303	-13.99%	-33.96%
30	东方证券	券商	397	-6.37%	1.53%	409	-4.66%	-0.49%
31	兴业证券	券商	382	-4.26%	0.00%	407	0.99%	1.24%
32	海通证券	券商	365	33.70%	4.89%	428	44.59%	4.65%

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)	当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)
33	基煜基金	第三方机构	362	-37.59%	-13.19%	1403	-24.93%	-38.63%
34	同花顺	第三方机构	357	2.59%	0.00%	418	5.56%	0.72%
35	中金财富	券商	356	68.72%	14.84%	445	67.92%	-1.11%
36	申万宏源	券商	340	8.28%	-0.58%	421	30.34%	4.21%
37	江苏银行	银行	336	23.53%	12.75%	363	29.18%	7.08%
38	雪球基金	第三方机构	309	6.19%	6.92%	380	-4.28%	4.97%
39	东方财富	券商	299	398.33%	8.33%	397	492.54%	5.87%
40	上海银行	银行	293	-16.76%	-9.85%	370	-6.80%	-10.19%
41	长江证券	券商	288	24.14%	6.67%	310	24.50%	5.80%
42	好买基金	第三方机构	274	41.24%	-0.72%	744	28.06%	-3.88%
43	光大证券	券商	262	29.06%	0.77%	283	30.41%	-1.39%
44	京东肯特瑞基金	第三方机构	253	5.42%	12.95%	594	59.68%	-13.79%
45	华夏银行	银行	253	-44.40%	-29.33%	292	-54.09%	-29.81%
46	中泰证券	券商	251	41.01%	12.05%	301	50.50%	10.26%
47	安信证券	券商	248	30.53%	3.33%	274	37.00%	0.37%
48	北京银行	银行	233	-26.96%	-6.80%	281	-24.05%	-9.65%
49	方正证券	券商	223	0.00%	2.76%	233	-1.69%	0.00%
50	中银国际	券商	211	305.77%	3.94%	213	287.27%	2.90%
51	广发银行	银行	209	-31.48%	-19.62%	402	-5.85%	-10.86%
52	国金证券	券商	178	35.88%	5.33%	180	36.36%	3.45%
53	华西证券	券商	155	12.32%	-4.32%	160	14.29%	-4.76%
54	陆金所基金	第三方机构	154	-24.88%	-3.14%	261	-11.82%	-14.14%
55	华福证券	券商	116	-7.94%	-0.85%	121	-5.47%	-4.72%
56	中植基金	第三方机构	114	6.54%	-4.20%	125	-4.58%	-9.42%
57	浙商银行	银行	112	-30.43%	-13.85%	127	-32.80%	-15.89%
58	浙商证券	券商	110	26.44%	13.40%	130	23.81%	0.00%
59	长城证券	券商	101	42.25%	8.60%	103	41.10%	8.42%
60	南京银行	银行	99	30.26%	-2.94%	165	8.55%	-3.51%
61	东北证券	券商	97	21.25%	6.59%	127	28.28%	-10.56%
62	华宝证券	券商	92	-	4.55%	143	-	5.15%
63	诺亚正行基金	第三方机构	91	-7.14%	-5.21%	106	-7.83%	-7.83%
64	上海农商银行	银行	86	-19.63%	-12.24%	95	-24.00%	-14.41%
65	恒泰证券	券商	81	3.85%	14.08%	86	6.17%	2.38%
66	嘉实财富	第三方机构	80	-10.11%	3.90%	94	-24.19%	-2.08%

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)	当期值 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)
67	东吴证券	券商	73	143.33%	28.07%	75	141.94%	22.95%
68	杭州银行	银行	71	-29.70%	-26.04%	397	11.52%	-15.89%
69	中欧财富	第三方机构	68	-18.07%	3.03%	71	-17.44%	-2.74%
70	东莞证券	券商	67	116.13%	4.69%	76	111.11%	-1.30%
71	国元证券	券商	67	52.27%	36.73%	107	118.37%	11.46%
72	度小满基金	第三方机构	64	1.59%	-5.88%	113	4.63%	-18.12%
73	湘财证券	券商	62	-3.13%	5.08%	64	-1.54%	4.92%
74	财通证券	券商	59	31.11%	7.27%	86	48.28%	-4.44%
75	汇丰银行	银行	58	-9.38%	0.00%	102	-4.67%	-1.92%
76	信达证券	券商	54	42.11%	3.85%	59	51.28%	7.27%
77	国联证券	券商	54	14.89%	1.89%	70	11.11%	-6.67%
78	山西证券	券商	51	21.43%	-13.56%	85	73.47%	-8.60%
79	中原证券	券商	49	4.26%	-3.92%	54	10.20%	-3.57%
80	中航证券	券商	48	11.63%	0.00%	64	33.33%	0.00%
81	西南证券	券商	44	-	41.94%	45	-	40.63%
82	华夏财富	第三方机构	43	-15.69%	-2.27%	59	-10.61%	-3.28%
83	万联证券	券商	42	50.00%	5.00%	43	10.26%	4.88%
84	玄元保险代理	第三方机构	41	13.89%	2.50%	53	6.00%	3.92%
85	第一创业	券商	40	-	-14.89%	49	-	-12.50%
86	东兴证券	券商	40	42.86%	17.65%	57	62.86%	-1.72%
87	民生证券	券商	39	-	5.41%	41	-	2.50%
88	西部证券	券商	37	-	27.59%	40	-	14.29%
89	渤海银行	银行	37	12.12%	-19.57%	42	0.00%	-10.64%
90	华安证券	券商	37	-2.63%	8.82%	51	0.00%	6.25%
91	南京证券	券商	36	28.57%	2.86%	39	39.29%	2.63%
92	国海证券	券商	36	28.57%	-2.70%	46	39.39%	-2.13%
93	上海证券	券商	36	5.88%	20.00%	41	0.00%	-2.38%
94	泛华普益基金	第三方机构	35	-30.00%	-2.78%	54	-21.74%	-8.47%
95	上海长量基金	第三方机构	33	-	-	50	-	-
96	青岛银行	银行	33	-28.26%	-5.71%	53	-22.06%	-5.36%
97	国新证券	券商	32	-	-	52	-	-
98	渤海证券	券商	32	18.52%	0.00%	37	0.00%	-7.50%
99	国都证券	券商	31	24.00%	6.90%	32	18.52%	3.23%
100	江海证券	券商	30	-	-	31	-	-

排名	机构名称	机构类型	股票+混合公募基金保有规模			非货币市场公募基金保有规模		
			当期值	同比	环比	当期值	同比	环比
			(亿元)	(%)	(%)	(亿元)	(%)	(%)
合计			56525	-12.51%	-0.95%	80079	-3.82%	-4.16%

资料来源：中国证券投资基金业协会，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：券商公募基金销售数据回暖，财富管理主线机会显现——20230212	2023-02-13
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：全面注册制落地提速，资本市场改革进入新阶段	2023-02-06
行业普通报告	证券行业：全面注册制亮点突出，优质投行直接受益——证监会就全面注册制主要制度规则向社会公开征求意见点评	2023-02-02
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：流动性环境和风险偏好改善有望助力证券板块延续估值修复	2023-01-31
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：经济复苏&消费回暖望助力保险板块估值修复向中期演进	2023-01-16
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：建议继续关注权益市场核心指标变化，投资仍需“重个股”	2023-01-09
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：开年关注政策推进节奏和资本市场核心指标变化	2023-01-03
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：沪深交易所降费助力实体经济复苏，资本市场望迎更多政策红利	2022-12-27
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：立足年末展望明年，资本市场改革有望推动证券行业稳步复苏	2022-12-20
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：交易量稳步回升，证券板块估值修复有望延续	2022-12-12

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘嘉玮

武汉大学学士，南开大学硕士，“数学+金融”复合背景。四年银行工作经验，七年非银金融研究经验，两年银行研究经验。2015 年第十三届新财富非银金融行业第一名、2016 年第十四届新财富非银金融行业第四名团队成员；2015 年第九届水晶球非银金融行业第一名、2016 年第十届水晶球非银金融行业第二名团队成员。

高鑫

经济学硕士，2019 年加入东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526