

2023年06月28日

证券研究报告 | 券商资管季报

# 券商私募规模压缩，特色化布局逐步明晰

2023年一季度券商资管季度报告

分析师：卫以诺

分析师登记编码：S0890518120001

电话：021-20321014

邮箱：weiyinuo@cnhbstock.com

研究助理：廖璐

邮箱：liaolu@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

## 投资要点

⊕本文所指“券商资管规模”统计包含证券公司及其两类子公司合规管理的三类产品：券商私募资管（单一资管计划、集合资管计划、私募子公司私募基金），持牌券商资管发行的公募基金，企业资产证券化产品（以下简称“ABS”）。

⊕私募新规修订出台，券商资管子公司持续扩容：2023年1月，证监会修订《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则，涉及私募资管业务管理和资管计划运作两方面内容，明确监管原则和导向，促进私募股权资管业务充分发挥服务实体经济功能，进一步提升产品投资运作灵活度。2023年一季度，行业新增2家资管子公司设立，券商资管子公司数量扩容至25家，预计资管子公司设立后会进一步申请公募牌照，抓住政策红利，进军公募市场。

⊕券商私募资管存量规模下降，但环比降幅收窄：根据中基协数据统计，截至2023年一季度末，证券期货经营机构私募资管存量规模为13.56万亿元，环比下降5.23%，其中，证券公司及其子公司存量规模为6.45万亿元，行业占比小幅下降至47.58%，存量规模环比下降6.14%，降幅有所收窄。

⊕持牌券商资管新发公募产品环比降温，存量规模小幅增长：根据Wind数据统计，按认购起始日计算，2023年一季度有8家具有公募基金管理资格的证券公司及其资管子公司新发公募产品15只，发行规模合计为64.71亿元，数量和规模环比均有所下滑。从新发基金数量分布来看，主要分布在混合型基金和债券型基金，分别发行8只、5只产品，另有1只股票型基金和1只FOF基金。

⊕券商私募资管集中度有所下降，特色化布局逐渐明晰：根据中基协数据统计，一季度证券公司的月均私募资管规模集中度小幅下降，行业中位数跌至近1年低点，说明券商资管整体还处于降通道、转集合的转型期，大部分证券公司资管业务还是在以固收业务为主，逐步向外延探索的阶段。但券商资管产品布局持续优化，各家券商资管发展策略分化明显。

⊕风险提示：本文仅对公开披露数据进行统计分析，因部分数据保留两位小数，可能存在各项产品规模加总数量与总规模数有小幅出入，报告中所提标的仅用于数据跟踪，不作为投资建议。

## 内容目录

<b>1. 2023 年一季度券商资管市场要闻</b> .....	<b>3</b>
1.1. 证监会修订《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则.....	3
1.2. 新增 2 家资管子公司设立，行业数量扩容至 25 家.....	3
1.3. 申请公募牌照热情不减，兴证资管年内第 3 家递交申请.....	3
1.4. 基金专户子公司分类监管明确，划定三种分类展业标准.....	3
<b>2. 2023 年一季度券商资管简况</b> .....	<b>4</b>
2.1. 券商私募资管：存量规模压缩但降幅收窄，衍生品类产品逆势增长.....	5
2.1.1. 私募资管行业：新设规模环比下降三成，券商资管占比超一半.....	5
2.1.2. 证券公司及其资管子公司：中位数降至近 1 年最低值，超 7 成机构规模压缩至 500 亿元以内.....	6
2.1.3. 证券公司私募子公司：行业平均规模稳定，整体规模分布向下挤压.....	9
2.2. 持牌券商公募产品：新发市场环比降温，存量规模小幅增长.....	10
2.3. ABS：新增备案规模小幅下降，证券公司存量规模抬升.....	11
<b>3. 2023 年一季度券商私募资管数据点评</b> .....	<b>13</b>
3.1. 证券公司及其资管子规模跌破 6 万亿门槛，向权益及衍生品类倾斜.....	13
3.2. 券商私募资管集中度整体有所下降，私募管理规模分布动态调整.....	13
3.3. 产品结构不断优化，券商资管特色化布局逐渐明晰.....	13
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

图 1： 2022Q4-2023Q1 本文统计“券商资管规模”变化（亿元）.....	5
图 2： 2022Q1-2023Q1 证券期货经营机构私募资管新增备案设立规模（亿元）.....	5
图 3： 2022Q1-2023Q1 证券期货经营机构私募资管存量规模（亿元）.....	5
图 4： 近一年证券公司及其资管子公司中位数规模变化（亿元）.....	6
图 5： 一季度末证券公司及其资管子公司私募资管业务规模分布情况（家）.....	6
图 6： 2022Q1-2023Q1 证券公司及其资管子公司产品备案通过设立规模（亿元）.....	7
图 7： 2022Q1-2023Q1 证券公司及其资管子公司各投资类型产品备案通过设立规模（亿元）.....	7
图 8： 2022Q1-2023Q1 证券公司私募资管月均规模 TOP20 总计规模（亿元）及环比变动（%）.....	8
图 9： 2022Q1-2023Q1 证券公司私募资管月均规模集中度变化（%）.....	8
图 10： 2022Q1-2023Q1 证券公司私募子公司各类型私募基金规模变动（亿元）.....	9
图 11： 一季度末证券公司私募子公司私募基金规模分布情况（家）.....	9
图 12： 2023 年一季度 8 家具有公募管理资格的券商资管发行公募产品数量分布（只）.....	10
图 13： 2023 年一季度 8 家具有公募管理资格的券商资管发行公募产品规模统计（亿元）.....	10
图 14： 截至 2023Q1 具有公募基金管理资格的 11 家券商资管基金资产净值（亿元）及基金数量（只）.....	11
图 15： 2022Q1-2023Q1 企业 ABS 新增备案规模（亿元）.....	11
图 16： 2022Q1-2023Q1 不同类型管理人管理 ABS 产品存量规模（亿元）.....	11
图 17： 2022Q1-2023Q1 企业 ABS 业务月均规模 TOP20 总量（亿元）.....	12
表 1： 截至 2023 年一季度末，各类资产管理产品存量规模（亿元）.....	4
表 2： 2023 年一季度券商集合资管计划新增备案数量前 10 名.....	7
表 3： 2023 年一季度证券公司私募资管月均规模前 20 家环比上季度变动情况.....	8
表 4： 2023 年一季度企业资产证券化月均规模前 20 家环比上季度变动情况.....	12

## 1. 2023 年一季度券商资管市场要闻

### 1.1. 证监会修订《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则

2023 年 1 月 13 日，证监会发布了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规范性文件《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》，在 2018 年颁布的版本基础上进行了修订，涉及私募资管业务管理和资管计划运作两方面内容，对有关差异化监管、业务创新规划、资金募集、投资标的的所涉规模比例限制等多项内容进行修订，明确监管原则和导向，促进私募股权资管业务充分发挥服务实体经济功能，进一步提升产品投资运作灵活性，新规于 2023 年 3 月 1 日起正式施行。

### 1.2. 新增 2 家资管子公司设立，行业数量扩容至 25 家

2023 年一季度市场新增中信证券、万联证券两家证券公司成立资管子公司，证券公司资管子公司数量增至 25 家。2023 年 3 月 1 日，中信证券资产管理有限公司成立，注册资本 10 亿元人民币，中信证券全资持股。根据中基协数据统计，截至 2023 年一季度末，中信证券私募资管月均规模为 9300.97 亿元，排名行业第一，此次设立资管子公司便于申请公募牌照，继续发挥中信证券综合业务优势。2 月 1 日，万联证券资产管理(广东)有限公司成立，注册地为广东省广州市，注册资本 5 亿元人民币，万联证券全资控股。

### 1.3. 申请公募牌照热情不减，兴证资管年内第 3 家递交申请

2023 年 3 月 20 日，证监会官网信息显示，兴证资管（兴业证券全资资管子公司）递交的《公募基金管理人资格审批》相关材料已被证监会接收，为 2023 年内继招商资管、广发资管后第三家申请公募牌照的券商资管子公司。兴业证券此前已经持有南方基金 9.15% 的股权，同时还控股了一家基金公司，即兴证全球基金。若此次兴业证券顺利申请到公募牌照，意味着其将完成“一参一控一牌”的公募布局。根据兴业证券 2022 年报，截至 2022 年末，兴证资管受托资产管理资本金总额 746.41 亿元，同比增长 24.49%。

### 1.4. 基金专户子公司分类监管明确，划定三种分类展业标准

2023 年 2 月 10 日，证监会证券基金机构监管部向各派出机构、交易所、协会、证券公司、基金公司、证券投资咨询公司等发送了最新一期《机构监管情况通报》（以下简称“《通报》”），《通报》以“精准施策、畅通退出”为主题的基金专户子公司分类监管机制，于今年正式启动。该分类监管机制有三大要点：一是允许合规风控水平较高、主业清晰、经营审慎、具有可持续展业能力的专户子公司在现有监管制度下规范展业；二是对合规风控水平不足、存量业务风险较大且长期难以化解的专户子公司实施适当的展业限制；三是对经营不善、风险隐患大、缺乏商业可持续性的专户子公司审慎从严监管，坚决出清严重违法违规机构。

## 2. 2023 年一季度券商资管简况

针对“券商资管规模”的统计口径，目前暂无统一规范界定。

根据中基协统计口径，主要从机构角度出发，以募集方式作为基本区分方式，截至 2023 年一季度末，基金管理公司及其子公司、证券公司及其子公司、期货公司及其资管子公司、私募基金管理人管理的资产管理业务总规模约 67.28 万亿元。其中，证券公司及其子公司私募资产管理业务规模为 6.45 万亿元，由 3 部分组成：单一资产管理计划 3.07 万亿，集合资产管理计划 2.79 万亿，证券公司私募子公司私募基金 0.60 万亿元。

表 1：截至 2023 年一季度末，各类资产管理产品存量规模（亿元）

大类		证券公司		基金公司		期货公司	私募基金管理人
主体		证券公司 私募子公司	证券公司及其 资管子公司	基金管理 公司	基金子公 司	期货公司及其资管 子公司	私募股权、创业投资基金管理人 私募证券投资基金管理人 私募资产配置类管理人 其他类型管理人
私募资管 产品	集合资管 计划	/	27876.14	20110.34	5419.66	2414.11	/
	单一资管 计划	/	30666.96	30773.86	11843.25	519.6	/
	合伙型	5620.53	/	/	/	/	/
	公司型	61.05	/	/	/	/	/
	契约型	291.39	/	/	/	/	/
私募基金 产品	私募证券 投资基金	/	/	/	/	/	59045.94
	私募股权 投资基金	/	/	/	/	/	111491.25
	创业投资 基金	/	/	/	/	/	30248.03
	私募资产 配置类基 金	/	/	/	/	/	57.03
	其他私募 投资基金	/	/	/	/	/	6150.67
公募基金		/	266779.52*	/	/	/	/
资产证券化		/	18597.86	/	1416.24	/	/

资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

注 1：具有公募基金管理资格机构含 143 家基金管理公司、12 家证券公司及其资产管理子公司、1 家保险资管，266779.52 亿元公募基金资产净值中包含 1 家保险资管公募规模未剔除；

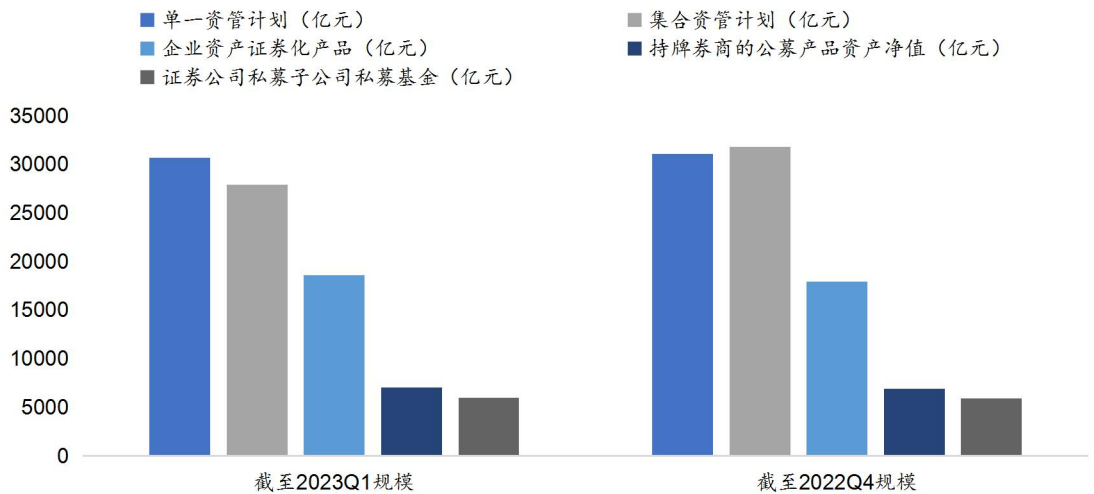
注 2：企业资产证券化产品包含证券公司、基金子公司、信托公司三类机构，信托公司规模未展示。

注 3：本表采用中基协披露的季度更新后数据，与单月披露数据有所出入

本文以中基协统计的证券公司及其子公司私募资管规模为基础，将“券商资管规模”统计划分为 3 类：券商私募资管（单一资管计划、集合资管计划、私募子公司私募基金），持牌券商的公募产品、资产证券化产品（以下简称“ABS”）。这样划分主要有两个优点：第一，符合行业生态，基于证券公司及其子公司角度，统计合规管理的所有资管产品，更加直观全面地明晰券商资管规模；第二，匹配经营范围，证券公司及其子公司是“资产管理”主体，可管理私募产品、公募产品（持牌机构发行）、ABS，和行业普遍的认知较为匹配。



图 1: 2022Q4-2023Q1 本文统计“券商资管规模”变化 (亿元)



资料来源: 中基协, Wind, 华宝证券研究创新部

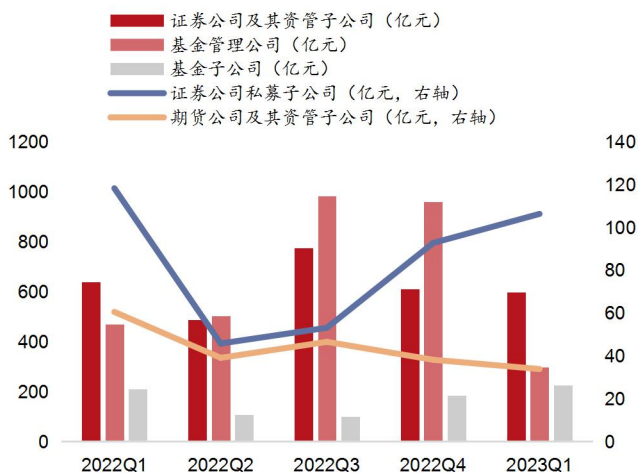
## 2.1. 券商私募资管: 存量规模压缩但降幅收窄, 衍生品类产品逆势增长

### 2.1.1. 私募资管行业: 新设规模环比下降三成, 券商资管占比超一半

根据中基协数据统计, 2023 年一季度, 证券期货经营机构私募资管业务新增设立数量 2362 只, 新增设立规模 1261.41 亿元, 环比下降 33.14%, 其中, 证券公司及其子公司新增备案 1343 只, 新增设立规模 704.72 亿元, 行业占比 55.87%, 新增设立规模小幅增加 0.05%。

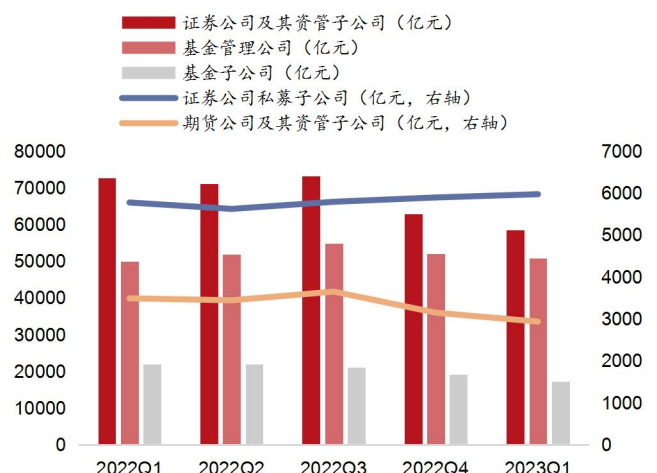
券商私募存量规模持续压降, 环比降幅有所收窄。根据中基协数据统计, 截至 2023 年一季度末, 证券期货经营机构私募资管存量规模为 13.56 万亿元, 环比下降 5.23%, 其中, 证券公司及其子公司存量规模为 6.45 万亿元, 行业占比小幅下降至 47.58%, 存量规模环比下降 6.14%, 降幅有所收窄。

图 2: 2022Q1-2023Q1 证券期货经营机构私募资管新增备案设立规模 (亿元)



资料来源: 中基协, 华宝证券研究创新部

图 3: 2022Q1-2023Q1 证券期货经营机构私募资管存量规模 (亿元)



资料来源: 中基协, 华宝证券研究创新部

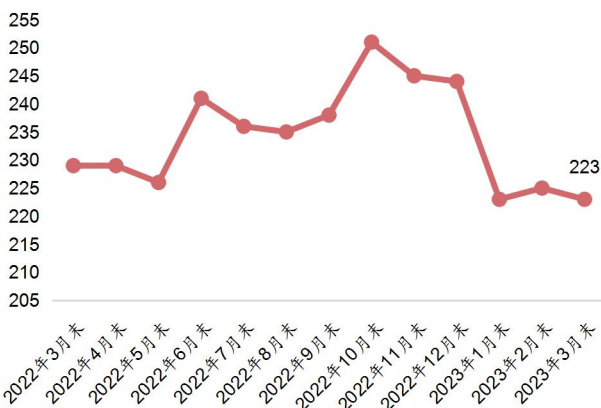
注：设立规模指备案通过时间在当期的产品（含当期备案当期清盘的产品）初始备案时的初始规模或募集规模

### 2.1.2. 证券公司及其资管子公司：中位数降至近1年最低值，超7成机构规模压缩至500亿元以内

本节“证券公司及其资管子公司”规模指中基协统计的95家证券公司及其资管子公司发行的单一资管计划、集合资管计划。95家数量来自中基协披露《证券期货经营机构私募资管产品备案月报（2023年3月）》中“证券公司及其资管子公司私募资管业务规模分布情况”统计所得，与2022年末统计保持一致。

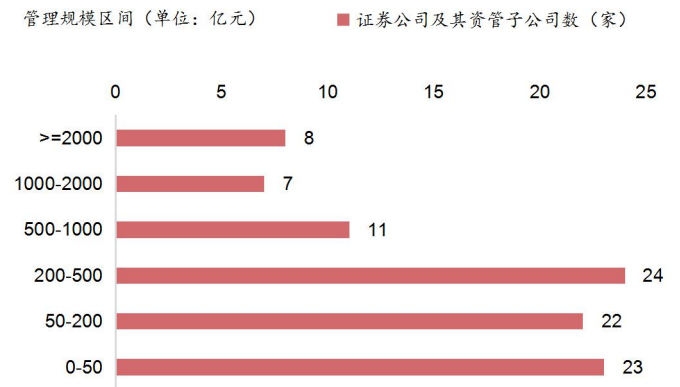
根据中基协数据统计，截至2023年一季度末，证券公司及其资管子公司平均管理私募业务规模616亿元，较2022年末减少46亿元，管理规模中位数为223亿元，环比下降8.61%，为近一年最低值。在规模分布方面，与2022年末基本保持一致，有2家机构规模从500亿元以上压缩至500亿元以内。根据中基协统计，95家券商资管中有8家机构管理规模超2000亿元，环比上季度数量不变；11家机构管理规模在500-1000亿元区间，环比减少2家；24家机构管理规模在200-500亿元区间，环比增加1家；22家机构的管理规模在50-200亿元区间，环比增加1家；23家机构的管理规模低于50亿元。

图4：近一年证券公司及其资管子公司中位数规模变化（亿元）



资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

图5：一季度末证券公司及其资管子公司私募资管业务规模分布情况（家）



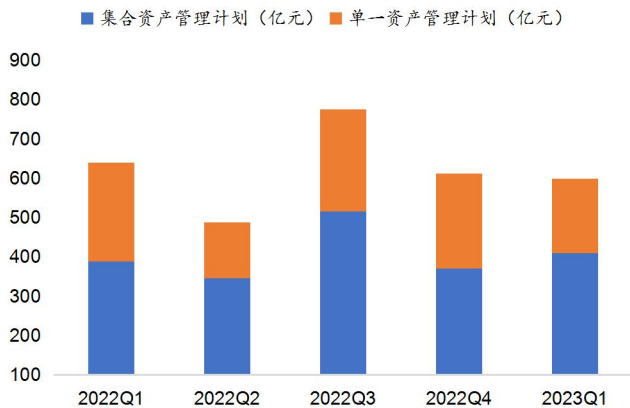
资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

#### 集合资管新增备案规模占比有所回升，商品及衍生品类规模增幅较大

2023年一季度，证券公司及其资管子公司新增备案集合资产管理计划540只，新增备案规模408.65亿元；新增备案单一资产管理计划749只，新增备案规模189.72亿元。截至2023年一季度末，受整体规模压降和产品到期清算等影响，证券公司及其资管子公司的集合资产管理计划存量规模再次降至3万亿元以下，为2.79万亿元，环比下降12.33%。

一季度证券公司及其资管子公司新增备案的产品中，仍然以固定收益类规模占比最高为73%，权益类备案规模环比大幅收缩，仅为16.88亿元，环比下降48%，震荡市场下商品及金融衍生品类资管规模大幅增加，新增备案规模48.01亿元，环比增加176%，截至一季度末，商品及金融衍生品存量规模增至334.57亿元。

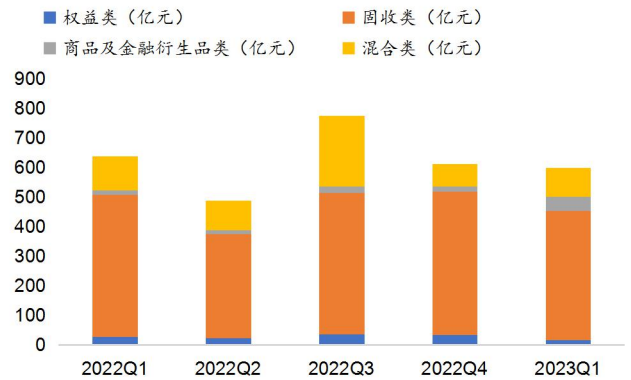
图 6：2022Q1-2023Q1 证券公司及其资管子公司产品备案通过设立规模（亿元）



资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

注：设立规模指备案通过时间在当期的产品（含当期备案当期清盘的产品）初始备案时的初始规模或募集规模。

图 7：2022Q1-2023Q1 证券公司及其资管子公司各投资类型产品备案通过设立规模（亿元）



资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

注：设立规模指备案通过时间在当期的产品（含当期备案当期清盘的产品）初始备案时的初始规模或募集规模。

分机构来看，一季度集合资管产品的新增备案数量中，首创证券以 51 只的备案数量跃居第一；国泰君安资管次之，备案数量 38 只，中信建投证券、中信证券、国信证券跟随其后，备案数量分别为 35 只、30 只和 28 只。这五家券商的备案数量合计占比超过三成。

不同券商的布局战略和管理侧重也存在较大差异。根据中基协公示的证券公司集合资管产品统计，2023 年一季度首创证券备案的 51 只集合产品均为固收类产品，保持了其以固收产品为主，不断延伸“固收+”产品线的布局；国泰君安资管的集合资管产品则是全面覆盖四个类别的品种，包括了固定收益类 24 只，混合类 10 只，权益类 2 只，商品及金融衍生品类 2 只，符合其多元化管理的特色布局；平安证券的 21 只集合产品均为商品及衍生品类，主要为中证 500、中证 1000 的指增产品，贡献了近 50% 的集合资管中商品及衍生品新增备案产品数。

表 2：2023 年一季度券商集合资管计划新增备案数量前 10 名

管理人名称	固定收益类	混合类	商品及金融衍生品类	权益类	合计
首创证券	51	0	0	0	51
国泰君安资管	24	10	2	2	38
中信建投证券	15	13	6	1	35
中信证券	22	7	1	0	30
国信证券	20	7	0	1	28
光证资管	24	1	0	0	25
财达证券	21	0	0	0	21
东证融汇资管	18	2	1	0	21
平安证券	0	1	20	0	21
申万宏源证券	15	0	6	0	21

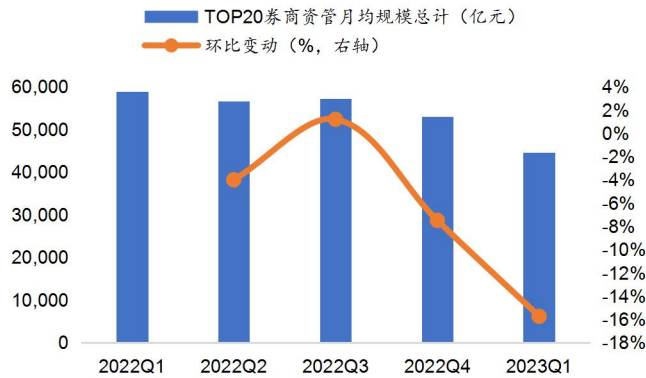
资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

### 月均规模集中度环比有所下降，TOP20 榜单机构一进一出

根据中基协披露证券公司私募资产管理月均规模 TOP20 榜单，一季度证券公司 TOP20 私募资管业务季度月均规模共计 4.47 万亿元，环比下降 15.72%。集中度方面，一季度证券公司的月均资管规模集中度小幅下降，CR5（排名前 5 的券商及其资管子公司月均资管规模合计/榜单前 20 名券商及其资管子公司月均资管规模总计）为 51.27%，CR10（排名前 10 的券商及

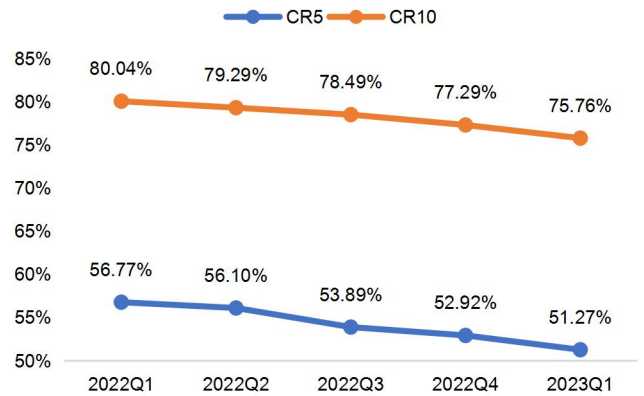
其资管子公司月均资管规模合计/榜单前 20 名券商及其资管子公司月均资管规模总计) 为 75.76%，较 2022 年四季度分别下降了 1.66 个百分点、1.53 个百分点。TOP20 规模门槛方面，2023 年一季度券商私募资管月均规模前 20 名的规模门槛是 678.69 亿元，环比小幅降低 0.88%。

图 8: 2022Q1-2023Q1 证券公司私募资管月均规模 TOP20 总计规模 (亿元) 及环比变动 (%)



资料来源: 中基协, 华宝证券研究创新部

图 9: 2022Q1-2023Q1 证券公司私募资管月均规模集中度变化 (%)



资料来源: 中基协, 华宝证券研究创新部

注: 集中度仅针对榜单内 20 家机构而言, CR5=排名前 5 的券商及其资管子公司月均资管规模合计/榜单前 20 名券商及其资管子公司月均资管规模总计; CR10=排名前 10 的券商及其资管子公司月均资管规模合计/榜单前 20 名券商及其资管子公司月均资管规模总计

分机构来看, 除银河金汇月均规模环比小幅增长 2.79% 外, 其余券商月均规模都有不同程度压降, 降幅最高超 30%。相较 2022 年四季度月均规模前 20 榜单, 新增国联证券以 678.69 亿元月均管理规模排名第 20 名, 同时一季度东证资管退出前 20 名榜单, 上季度月均管理规模为 684.72 亿元。

表 3: 2023 年一季度证券公司私募资管月均规模前 20 家环比上季度变动情况

序号	公司名称	2023 年一季度月均规模 (亿元)	2022 年四季度月均规模 (亿元)	环比规模变化 (亿元)	环比规模变动 (%)
1	中信证券	9300.97	10917.06	-1616.09	-14.80%
2	中银证券	3843.45	5342.99	-1499.54	-28.07%
3	中金公司	3363.06	4088.02	-724.96	-17.73%
4	光证资管	3265.70	3934.19	-668.49	-16.99%
5	中信建投证券	3122.96	3763.76	-640.8	-17.03%
6	国泰君安资管	3027.64	3049.16	-21.52	-0.71%
7	申万宏源证券	2288.27	2585.77	-297.5	-11.51%
8	广发资管	2247.49	2991.21	-743.72	-24.86%
9	华泰证券资管	1717.17	1872.92	-155.75	-8.32%
10	招商资管	1658.25	2284.57	-626.32	-27.42%
11	中泰资管	1575.71	1614.77	-39.06	-2.42%
12	平安证券	1552.42	1964.93	-412.51	-20.99%
13	国金证券	1375.47	2000.06	-624.59	-31.23%
14	安信资管	1164.71	1184.15	-19.44	-1.64%
15	财通资管	1163.2	1211.19	-47.99	-3.96%
16	首创证券	916.11	929.42	-13.31	-1.43%



序号	公司名称	2023 年一季度月均规模 (亿元)	2022 年四季度月均规模 (亿元)	环比规模变化 (亿 元)	环比规模变动 (%)
17	国信证券	849.04	923.01	-73.97	-8.01%
18	银河金汇	846.51	823.5	23.01	2.79%
19	五矿证券	702.5	826.66	-124.16	-15.02%
20	国联证券	678.69	/	/	新增上榜
21	东证资管	/	684.72	/	/

资料来源：中基协、华宝证券研究创新部

在月均规模分布方面，中信证券跌破万亿规模，但仍以 9300.97 亿元的月均规模位列第一，中银证券以 3843.45 亿元的月均规模排名第二，中信证券和中银证券的差距也从上季度的 5574.07 亿元缩小至 5457.52 亿元。中金公司、光证资管和中信建投证券紧随其后，月均规模均超过 3000 亿元，分别为 3363.06 亿元、3265.70 亿元和 3122.96 亿元。随后是申万宏源证券和广发资管的月均规模分别为 2288.27 亿元和 2247.49 亿元，这 8 家券商共同构成 2000 亿元规模以上的第一梯队。华泰证券资管、招商资管、中泰资管、平安证券、国金证券、安信资管、财通资管这 7 家券商资管构成 1000-2000 亿元的第二梯队。最后是首创证券、国信证券、银河金汇、五矿证券、国联证券构成的第三梯队，其月均规模介于 500-1000 亿元区间。

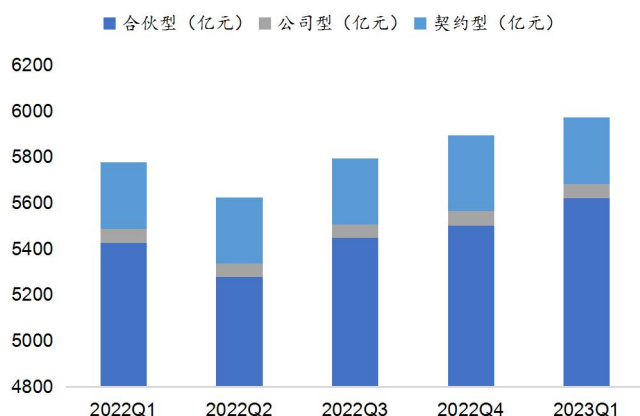
### 2.1.3. 证券公司私募子公司：行业平均规模稳定，整体规模分布向下挤压

本节“证券公司私募子公司”规模指中基协统计的 82 家证券公司私募子公司发行的私募基金（含合伙型、公司型、契约型三种）。82 家数量来自中基协披露《证券期货经营机构私募资管产品备案月报（2023 年 3 月）》中“证券公司私募子公司私募基金规模分布情况”统计所得，环比 2022 年末 81 家新纳入 1 家。

根据中基协数据统计，截至 2023 年一季度末，证券公司私募子公司存量规模为 5972.98 亿元，合伙型、契约型、公司型规模分别为 5620.53、291.39、61.05 亿元，环比 2022 年末分别变动+2.16%、-12.02%、-2.79%。证券公司私募子公司平均管理私募基金 73 亿元，管理规模中位数 17 亿元，与 2022 年末保持一致。

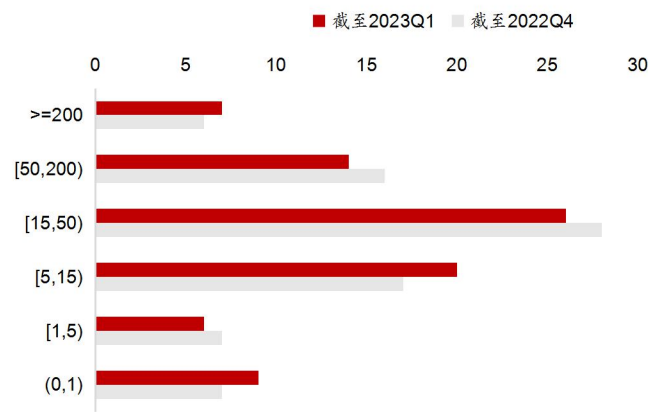
在规模分布方面，根据中基协数据统计，2023 年一季度新纳入 1 家证券公司私募子公司，整体数量分布向中尾部迁移，15 亿元以上的机构数减少 3 家至 47 家，规模挤压到 5-15 亿元区间，基于近两个季度中位数和平均规模未发生改变，推测头部机构规模增加较多。

图 10：2022Q1-2023Q1 证券公司私募子公司各类型私募基金规模变动（亿元）



资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

图 11：一季度末证券公司私募子公司私募基金规模分布情况（家）



资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

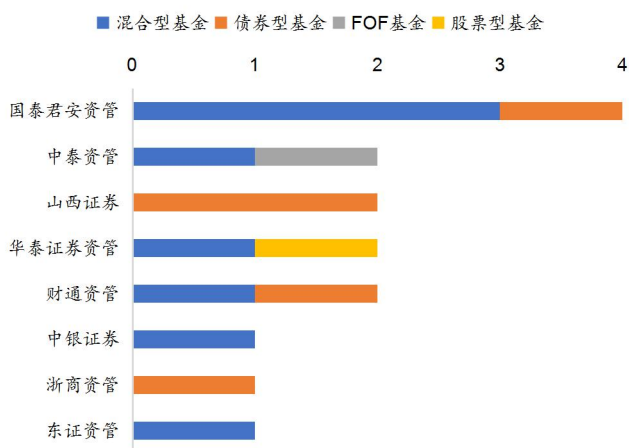
## 2.2. 持牌券商公募产品：新发市场环比降温，存量规模小幅增长

根据中基协数据披露，截至 2023 年 4 月底，我国境内取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共计 12 家，分别为 4 家证券公司（中银证券、山西证券、国都证券、北京高华证券）和 8 家证券公司资管子公司（东证资管、财通资管、长江资管、浙商资管、华泰证券资管、中泰资管、国君资管、渤海汇金）。本节所指“公募基金”即为上述机构发行的公募基金产品。

根据 Wind 数据统计，按认购起始日计算，2023 年一季度有 8 家具有公募基金管理资格的证券公司及其资管子公司新发公募产品 15 只，发行规模合计为 64.71 亿元，数量和规模环比均有所下滑。从新发基金数量分布来看，主要分布在混合型基金和债券型基金，分别发行 8 只、5 只产品，另有 1 只股票型基金和 1 只 FOF 基金。

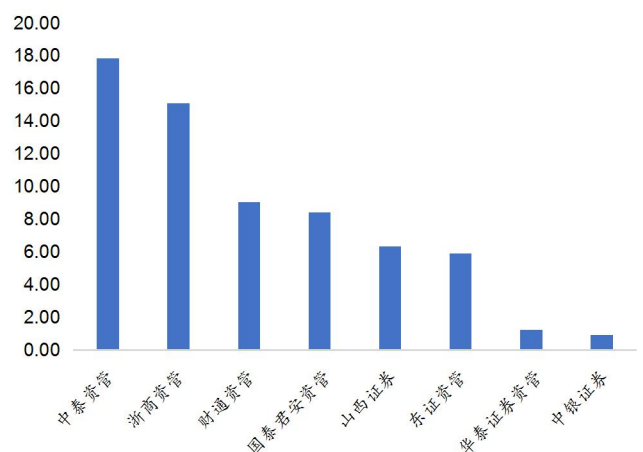
从发行机构来看，2023 年一季度国泰君安资管新发数量 4 只产品，发行规模合计 8.4 亿元，以中长期纯债基金募集份额较多；中泰资管、财通资管、山西证券、华泰证券资管、均发行 2 只产品，发行规模分别为 17.85、9.04、6.32、1.21 亿元，浙商资管、东证资管、中银证券发行 1 只产品，发行规模分别为 15.10、5.89、0.91 亿元。

图 12：2023 年一季度 8 家具有公募管理资格的券商资管发行公募产品数量分布（只）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

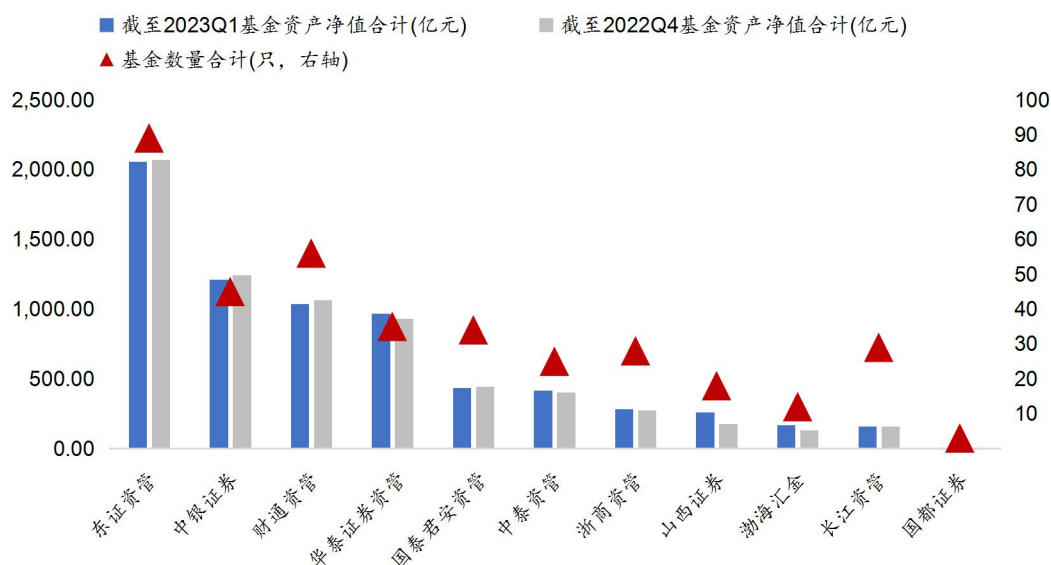
图 13：2023 年一季度 8 家具有公募管理资格的券商资管发行公募产品规模统计（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

存量规模方面，截至 2023 年一季度末，根据 Wind 数据披露的 11 家（除北京高华证券外）持牌券商资管的公募基金资产净值数据，11 家券商资管合计基金资产净值为 6999.39 亿元，环比 2022Q4 增加 1.49%，东证资管以 2055.04 亿元基金资产净值，持有基金数量 89 只较为领先，其次中银证券、财通资管公募基金资产净值保持 1000 亿元以上。存量规模变动方面，山西证券和渤海汇金基金净值环比增幅超过 30%。

图 14：截至 2023Q1 具有公募基金管理资格的 11 家券商资管基金资产净值(亿元)及基金数量(只)



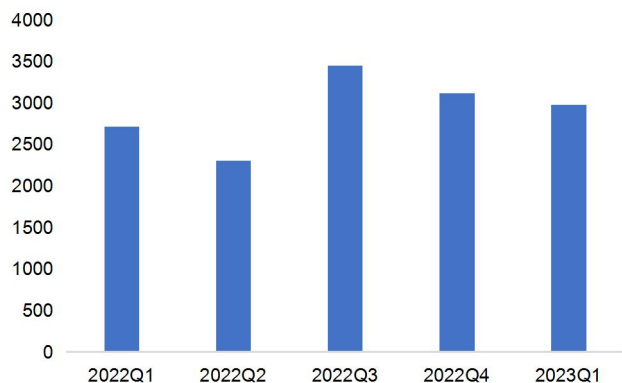
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

### 2.3. ABS：新增备案规模小幅下降，证券公司存量规模抬升

根据中基协数据统计，2023 年一季度企业资产证券化（ABS）产品新增备案数量 281 只，新增备案规模 2977.69 亿元，环比小幅下降 4.54%，主要为债权类产品。截至一季度末，企业 ABS 业务存量规模 2.00 万亿元，环比上升 2.83%，其中，证券公司存续规模为 1.86 万亿元，占比 92.84%，规模环比增长 3.62%。

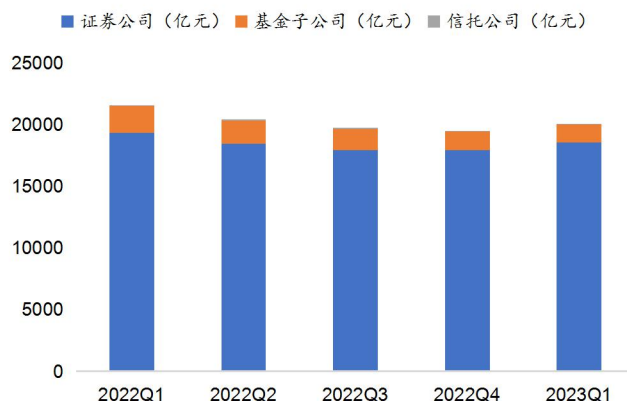
根据中基协《中国证券投资基金业年报（2022）》披露，截至 2021 年末，累计 151 家机构开展了企业资产证券化业务，其中证券公司 94 家，存续规模为 19971.63 亿元，占比达 88.72%，可见证券公司为 ABS 产品的发行主力，预计在较长时间内，证券公司在 ABS 业务方面仍占据优势地位。

图 15：2022Q1-2023Q1 企业 ABS 新增备案规模（亿元）



资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

图 16：2022Q1-2023Q1 不同类型管理人管理 ABS 产品存量规模（亿元）



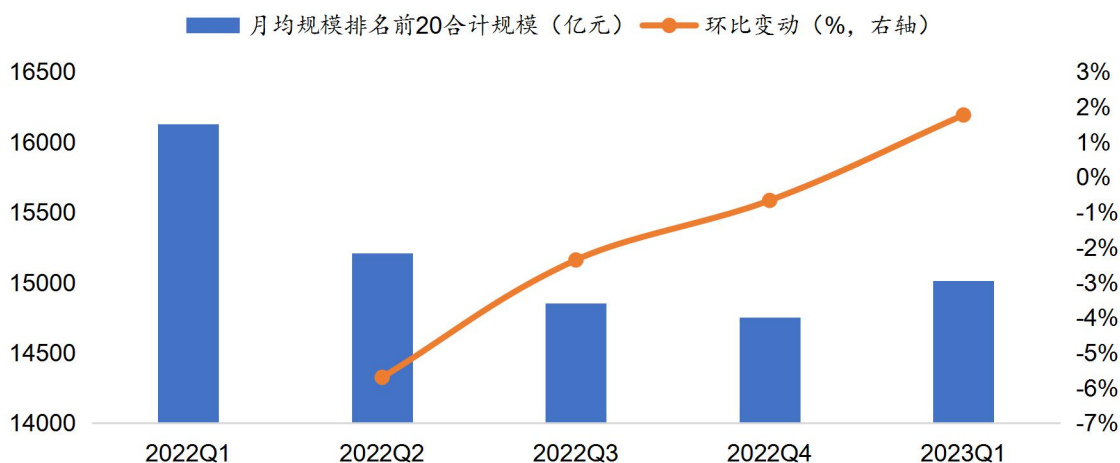
资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

#### ABS 月均规模 TOP20 总量扩张，榜单机构一进一出

根据中基协数据统计，2023 年一季度企业 ABS 业务月均规模前 20 名合计规模小幅上升，

共计 1.50 万亿元，环比上升 1.77%。其中，有 10 家公司月均规模环比增长，9 家公司月均规模环比下降。相较 2022 年四季度，新增财通资管以 267.31 亿元排名第 15 位进入榜单，同时中山证券退出前 20 名榜单，上季度 ABS 月均管理规模为 684.72 亿元。月均规模的环比变动中，以海通资管、国联证券、兴证资管、中信建投证券的增速较高，环比增幅均超过 10%。

图 17：2022Q1-2023Q1 企业 ABS 业务月均规模 TOP20 总量（亿元）



资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

根据中基协数据统计，TOP20 名门槛方面，一季度末企业资产证券化业务月均规模前 20 名的规模门槛是 205.69 亿元，环比降低 1.15%。

表 4：2023 年一季度企业资产证券化月均规模前 20 家环比上季度变动情况

序号	公司名称	2023 年一季度月均规模 (亿元)	2022 年四季度月均规模 (亿元)	环比规模变化 (亿元)	环比规模变动 (%)
1	中信证券	2579.57	2625.83	-46.26	-1.76%
2	中金公司	1799.79	1653.47	146.32	8.85%
3	华泰证券资管	1760.86	1857.55	-96.69	-5.21%
4	平安证券	1645.87	1613.44	32.43	2.01%
5	中信建投证券	1345.8	1210.16	135.64	11.21%
6	国泰君安资管	1318.21	1320.06	-1.85	-0.14%
7	招商资管	562.5	568.19	-5.69	-1.00%
8	天风资管	512.05	496.05	16.00	3.23%
9	兴证资管	356.69	311.4	45.29	14.54%
10	申万宏源证券	349.56	365.38	-15.82	-4.33%
11	信达证券	346.18	395.47	-49.29	-12.46%
12	华西证券	341.49	333.72	7.77	2.33%
13	海通资管	337.09	279.47	57.62	20.62%
14	中银证券	315.8	310.93	4.87	1.57%
15	财通资管	267.31	/	/	新增上榜
16	国联证券	264.37	225.74	38.63	17.11%
17	国信证券	261.88	303.51	-41.63	-13.72%
18	华金证券	227.05	212.88	14.17	6.66%
19	平安汇通	218.09	248.72	-30.63	-12.32%
20	东吴证券	205.69	214.44	-8.75	-4.08%
21	中山证券	/	208.08	/	/



资料来源：中基协，华宝证券研究创新部

### 3. 2023 年一季度券商私募资管数据点评

#### 3.1. 证券公司及其资管子规模跌破 6 万亿门槛，向权益及衍生品类倾斜

截至 2023 年一季度末，券商资管私募业务的存量规模为 5.85 万亿元，跌破 6 万亿元，环比下降 6.84%，其中，固收类规模降幅较大，存量规模为 4.69 万亿元，环比减少 4292 亿元，混合类规模 5816.58 亿元，环比减少 204 亿元，主要是新设规模减少、产品到期清算、或对部分重仓债进行了调整，导致主力固收规模下降。

同时，受经济修复预期和权益市场震荡影响，截至 2023 年一季度末，券商资管权益类产品存量规模为 5452.84 亿元，环比增加 148 亿元；商品及衍生品类产品存量规模为 334.57 亿元，环比增加 47.03 亿元，可以看出投资者对权益类认购热情有所回升，虽然一季度新发权益类产品下降，但存量规模有所上升，指增等衍生品类产品成为部分券商在震荡行情时的布局重点。

#### 3.2. 券商私募资管集中度整体有所下降，私募管理规模分布动态调整

2023 年一季度证券公司的私募资管规模集中度小幅下降，中信证券和第二名中银证券的差距也从上季度的 5574.07 亿元小幅缩至 5457.52 亿元，同时，行业中位数跌至近 1 年低点，说明券商资管整体还处于降通道、转集合的转型期，大部分证券公司资管业务还是在以固收业务为主，逐步向外延探索的阶段。

或因 2022 年四季度到 2023 年一季度资产配置的调整，部分券商规模降幅超过 30%，500 亿元以下的券商数量再添两家，预计券商私募资管规模还会持续动态调整。

#### 3.3. 产品结构不断优化，券商资管特色化布局逐渐明晰

2023 年一季度证券公司私募资管月均规模 TOP20 榜单中，仅银河金汇的规模实现了逆势增长 2.79%，排名环比上升 1 名。从中国银河 2022 年年报中可知，银河金汇 2022 年上线了 6 只改造后的大集合产品，新设多只固收、权益、混合产品，获批的 4 亿美元 QDII 额度已使用完毕，整体集合资管规模呈增长态势，产品结构不断优化。

另一方面，从一季度新设集合资管计划分布可以看出，各家券商资管发展策略分化明显，有如首创证券坚持以固收优势为重要根基，夯实主动管理能力；如国泰君安资管凭借公募牌照优势，在固收、权益、混合多元化布局；如平安证券侧重商品及衍生品类产品布局，新设多只中证 500、中证 1000 的集合资管计划。尽管行业整体仍然在积极降杠杆、去通道、做改造，但券商资管在转型过程中不断明晰特色化发展战略和布局。

### 4. 风险提示

本文仅对公开披露数据进行统计分析，因部分数据保留两位小数，可能存在各项产品规模加总数量与总规模数有小幅出入，报告中所提标的仅用于数据跟踪，不作为投资意见。

### 分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

### 适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。