

头部券商权益基金销售维持较高增速

——公募基金 2023Q4 保有规模点评

华龙证券研究所

投资评级: 增持 (维持)

最近一年走势



市场数据 2024 年 2 月 2 日

行业, %	1m	3M	YTD
沪深 300	-5.00	-11.29	-7.33
非银金融	-3.71	-11.71	-5.77

研究员: 杨晓天
执业证书编号: S0230521030002
邮箱: hlzqyxt@163.com

相关阅读

请认真阅读文后免责条款

事件:

2月2日,中基协披露了2023Q4基金销售机构公募基金销售保有规模百强榜单。百强榜中银行24家维持不变,券商54家相较2023Q3增加1家,第三方机构20家,保险2家。

正文:

➤ 券商保有量持续逆市增加。

2023Q4 股票+混合基金规模环比 Q3 缩量 3.87%达 67876 亿元,前 100 代销机构规模环比 Q3 缩量 5.55%达 50178 亿元;2023Q4 非货币基金规模 163223 亿元环比 Q3 增加 1.47%,前 100 机构非货币基金规模 85453 环比 Q3 增加 1.45%。

从银行、券商、第三方三大类销售机构情况来看,券商保有量规模持续提升,2023Q4 股票+混合基金规模为 14256 亿元,在总规模下降的基础上逆市上升 2.95%,其中银行和第三方机构规模分别下降 9.32%与 8.03%;2023Q4 非货币基金保有规模整体增加,而券商保有规模增幅达到 6.81%,在三大类销售机构中增幅最大。

➤ 股票+混合基金券商市占率稳固第二,非货币基金市占率银行与第三方销售机构仍占比较高。

市占率层面券商稳固第二的位置,在 2023Q3 券商市占率超过第三方机构后,2023Q4 券商与第三方机构的差距进一步拉大,2023Q4 股票+混合基金中银行、券商、第三方市占率占比分别为 33.78%、21.00%、18.00%,相较 2023Q3 银行、券商、第三方市占率的 35.81%、19.61%、18.81%,银行与第三方机构占比进一步下降分别下降 203 个基点与 82 个基点,券商占比快速提升上升 139 个基点;

2023Q4 非货币基金银行、券商、第三方市占率分别为 23.46%、10.66%、17.61%,相较 2023Q3 的 23.74%、10.12%、17.92%占比,券商占比增加 68 个基点,而银行与第三方机构均占比下降。

➤ 基金代销集中度下降，头部券商市占率提升较快

基金代销股票+混合基金以及非货基金集中度均环比下降，但渠道内部有所分化。其中股票+混合基金前 100 销售机构保有量占比为 73.93%，环比下降 132 个基点，非货基金前 100 销售机构保有量占比 52.35% 小幅下降 1 个基点。从股票+混合基金前 20 名销售机构看，券商市占率均出现提升，而非券商机构市占率均出现下降，反映券商端在偏权益类基金销售规模中增速较快，优势较为突出。

➤ 权益类基金券商增速明显，非货基金银行优势突出，预计头部券商保有量将进一步提升

在资本市场投资端改革与财富管理深入推进的基础上，预计投顾能力更强的头部券商有望把握资本市场长期化趋势带来的优势，在投顾能力和专业化能力的基础上，能够更好的服务财富管理转型和资产配置导向下的投资者，2023Q4 在 ETF 增量的基础上券商渠道增速明显，预计权益类基金保有量占比中券商渠道有望进一步提升。银行渠道在理财客户转型的过程中较为收益，2023Q4 银行端债基销售规模增加带来银行非货基金规模的提升，预期银行渠道销售仍将维持较高的债基保有量规模。

风险提示：

资本市场改革风险。资本市场改革或不及预期，政策红利低于预期；

资本市场波动风险。资本市场波动影响市场交投活跃度及整体投资收益；

业绩不及预期风险。金融行业业绩受到政策、市场及多层面影响；

宏观经济不确定性风险。宏观经济的不可控性，可能影响金融行业基本面及政策导向，不确定性将增加；

黑天鹅等不可控风险。金融市场出现黑天鹅等不可控因素影响，由此造成的风险将超出预期；

数据统计偏差风险。本报告所引用的数据有可能出现统计偏差等问题，由此造成结论偏差的风险。

表 1：2023Q4 基金销售机构公募基金保有规模

排名	机构名称	机构类型	股混基金保有规模 (亿元)	规模环比%	股混基金市占率%	市占率环比变动 (bp)	非货币基金保有规模 (亿元)	规模环比%	非货币基金市占率%	市占率环比变动 (bp)
1	招商银行股份有限公司	银行	5028	-8.26%	7.41%	-35.53	7735	-1.57%	4.74%	-14.61
2	蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	第三方	4592	-9.41%	6.77%	-41.41	12723	1.45%	7.79%	-0.15
3	上海天天基金销售有限公司	第三方	4029	-5.78%	5.94%	-12.04	5496	-4.50%	3.37%	-21.05
4	中国工商银行股份有限公司	银行	3447	-8.64%	5.08%	-26.54	4485	-3.57%	2.75%	-14.36
5	中国建设银行股份有限公司	银行	2684	-8.80%	3.95%	-21.40	3436	-1.41%	2.11%	-6.14
6	中国银行股份有限公司	银行	2185	-4.50%	3.22%	-2.15	4095	1.36%	2.51%	-0.27
7	交通银行股份有限公司	银行	1662	-9.28%	2.45%	-14.61	2047	-4.57%	1.25%	-7.94
8	中信证券股份有限公司	券商	1469	-2.72%	2.16%	2.56	1902	0.11%	1.17%	-1.59
9	中国农业银行股份有限公司	银行	1376	-10.30%	2.03%	-14.54	1733	0.46%	1.06%	-1.06
10	华泰证券股份有限公司	券商	1345	-0.52%	1.98%	6.67	1597	0.63%	0.98%	-0.82
11	兴业银行股份有限公司	银行	907	-6.11%	1.34%	-3.19	3447	7.82%	2.11%	12.44
12	中万宏源证券有限公司	券商	867	129.97%	1.28%	74.34	993	99.00%	0.61%	29.82
13	广发证券股份有限公司	券商	855	0.94%	1.26%	6.00	1094	3.31%	0.67%	1.19
14	中国民生银行股份有限公司	银行	827	-13.40%	1.22%	-13.42	943	-7.46%	0.58%	-5.57
15	平安银行股份有限公司	银行	816	-10.13%	1.20%	-8.38	2334	9.07%	1.43%	9.96
16	上海浦东发展银行股份有限公司	银行	800	-16.23%	1.18%	-17.40	1029	-4.28%	0.63%	-3.79
17	招商证券股份有限公司	券商	793	6.59%	1.17%	11.46	949	15.03%	0.58%	6.85
18	中信银行股份有限公司	银行	764	-5.33%	1.13%	-1.74	1326	-4.67%	0.81%	-5.24
19	腾安基金销售(深圳)有限公司	第三方	752	-8.40%	1.11%	-5.49	2202	-1.61%	1.35%	-4.22
20	中国人寿保险股份有限公司	保险	743	9.10%	1.09%	13.01	975	10.05%	0.60%	4.65
21	中信建投证券股份有限公司	券商	701	-8.60%	1.03%	-5.36	853	0.47%	0.52%	-0.52
22	中国银河证券股份有限公司	券商	656	2.82%	0.97%	6.28	703	4.61%	0.43%	1.29
23	平安证券股份有限公司	券商	618	3.17%	0.91%	6.21	660	3.61%	0.40%	0.84
24	中国邮政储蓄银行股份有限公司	银行	537	-14.49%	0.79%	-9.83	1341	23.25%	0.82%	14.52
25	珠海盈米基金销售有限公司	第三方	530	-11.52%	0.78%	-6.75	928	-6.36%	0.57%	-4.75
26	国信证券股份有限公司	券商	524	1.55%	0.77%	4.12	573	3.80%	0.35%	0.79
27	国泰君安证券股份有限公司	券商	501	-3.09%	0.74%	0.59	766	13.99%	0.47%	5.15
28	中国光大银行股份有限公司	银行	460	-9.27%	0.68%	-4.04	588	-3.76%	0.36%	-1.96
29	东方财富证券股份有限公司	券商	442	4.49%	0.65%	5.21	605	5.77%	0.37%	1.51
30	海通证券股份有限公司	券商	422	-2.54%	0.62%	0.85	502	2.24%	0.31%	0.23
31	中国中金财富证券有限公司	券商	408	0.74%	0.60%	2.75	551	4.95%	0.34%	1.12
32	东方证券股份有限公司	券商	392	0.77%	0.58%	2.66	429	4.13%	0.26%	0.67
33	浙江同花顺基金销售有限公司	第三方	360	-2.17%	0.53%	0.92	460	-1.08%	0.28%	-0.73
34	兴业证券股份有限公司	券商	360	-5.01%	0.53%	-0.64	438	0.46%	0.27%	-0.27
35	北京汇成基金销售有限公司	第三方	331	-9.07%	0.49%	-2.79	1367	-9.17%	0.84%	-9.81
36	宁波银行股份有限公司	银行	324	-13.60%	0.48%	-5.38	1279	10.93%	0.78%	6.68
37	北京雪球基金销售有限公司	第三方	301	-3.22%	0.44%	0.30	369	-2.64%	0.23%	-0.95

排名	机构名称	机构类型	股混基金保有规模(亿元)	规模环比%	股混基金市占率%	市占率环比变动(bp)	非货币基金保有规模(亿元)	规模环比%	非货币基金市占率%	市占率环比变动(bp)
38	中泰证券股份有限公司	券商	283	-2.75%	0.42%	0.48	356	-0.56%	0.22%	-0.45
39	国投证券股份有限公司	券商	279	-2.79%	0.41%	0.46	328	2.50%	0.20%	0.20
40	上海基煜基金销售有限公司	第三方	277	-4.15%	0.41%	-0.12	1583	-4.23%	0.97%	-5.78
41	长江证券股份有限公司	券商	274	-6.48%	0.40%	-1.13	313	-3.69%	0.19%	-1.03
42	国金证券股份有限公司	券商	264	1.93%	0.39%	2.21	337	20.36%	0.21%	3.24
43	上海好买基金销售有限公司	第三方	249	-4.23%	0.37%	-0.14	819	3.80%	0.50%	1.13
44	光大证券股份有限公司	券商	240	-2.83%	0.35%	0.38	267	-3.61%	0.16%	-0.86
45	方正证券股份有限公司	券商	229	-4.18%	0.34%	-0.11	240	-4.00%	0.15%	-0.84
46	中银国际证券股份有限公司	券商	226	-1.74%	0.33%	0.72	241	3.43%	0.15%	0.28
47	京东肯特瑞基金销售有限公司	第三方	220	-7.56%	0.32%	-1.30	986	7.64%	0.60%	3.46
48	上海银行股份有限公司	银行	181	-21.98%	0.27%	-6.19	574	-1.20%	0.35%	-0.95
49	广发银行股份有限公司	银行	171	-25.33%	0.25%	-7.24	288	-27.27%	0.18%	-6.97
50	北京银行股份有限公司	银行	169	-12.89%	0.25%	-2.58	228	-5.39%	0.14%	-1.01
51	华西证券股份有限公司	券商	162	-2.41%	0.24%	0.36	173	-0.57%	0.11%	-0.22
52	华夏银行股份有限公司	银行	159	-9.66%	0.23%	-1.50	204	-3.77%	0.12%	-0.68
53	华宝证券股份有限公司	券商	154	0.65%	0.23%	1.02	181	-1.09%	0.11%	-0.29
54	江苏银行股份有限公司	银行	138	-14.81%	0.20%	-2.61	181	-6.22%	0.11%	-0.91
55	华福证券有限责任公司	券商	130	-0.76%	0.19%	0.60	163	9.40%	0.10%	0.72
56	上海陆金所基金销售有限公司	第三方	116	-11.45%	0.17%	-1.46	211	-4.52%	0.13%	-0.81
57	浙商证券股份有限公司	券商	115	-8.00%	0.17%	-0.76	168	4.35%	0.10%	0.28
58	长城证券股份有限公司	券商	111	-1.77%	0.16%	0.35	118	1.72%	0.07%	0.02
59	东北证券股份有限公司	券商	92	0.00%	0.14%	0.52	140	1.45%	0.09%	0.00
60	东莞证券股份有限公司	券商	87	0.00%	0.13%	0.50	96	0.00%	0.06%	-0.09
61	浙商银行股份有限公司	银行	80	-12.09%	0.12%	-1.10	130	27.45%	0.08%	1.62
62	财通证券股份有限公司	券商	80	2.56%	0.12%	0.74	126	1.61%	0.08%	0.01
63	恒泰证券股份有限公司	券商	79	-2.47%	0.12%	0.17	95	-1.04%	0.06%	-0.15
64	国元证券股份有限公司	券商	78	-4.88%	0.11%	-0.12	93	-3.13%	0.06%	-0.27
65	东吴证券股份有限公司	券商	76	0.00%	0.11%	0.43	101	29.49%	0.06%	1.34
66	南京银行股份有限公司	银行	73	-12.05%	0.11%	-1.00	137	-6.16%	0.08%	-0.68
67	湘财证券股份有限公司	券商	69	-2.82%	0.10%	0.11	73	-1.35%	0.04%	-0.13
68	北京中植基金销售有限公司	第三方	65	-18.75%	0.10%	-1.75	70	-17.65%	0.04%	-1.00
69	信达证券股份有限公司	券商	63	14.55%	0.09%	1.49	70	18.64%	0.04%	0.62
70	国联证券股份有限公司	券商	62	-1.59%	0.09%	0.21	82	2.50%	0.05%	0.05
71	上海中欧财富基金销售有限公司	第三方	61	-6.15%	0.09%	-0.22	70	-7.89%	0.04%	-0.44
72	诺亚正行基金销售有限公司	第三方	61	-17.57%	0.09%	-1.49	91	-7.14%	0.06%	-0.52
73	汇丰银行(中国)有限公司	银行	60	0.00%	0.09%	0.34	143	20.17%	0.09%	1.36
74	嘉实财富管理有限公司	第三方	56	-12.50%	0.08%	-0.81	76	-12.64%	0.05%	-0.75
75	中航证券有限公司	券商	53	-1.85%	0.08%	0.16	71	5.97%	0.04%	0.18
76	山西证券股份有限公司	券商	50	-3.85%	0.07%	0.00	138	16.95%	0.08%	1.12

排名	机构名称	机构类型	股混基金保有规模(亿元)	规模环比%	股混基金市占率%	市占率环比变动(bp)	非货币基金保有规模(亿元)	规模环比%	非货币基金市占率%	市占率环比变动(bp)
77	中原证券股份有限公司	券商	50	-5.66%	0.07%	-0.14	59	0.00%	0.04%	-0.05
78	北京度小满基金销售有限公司	第三方	48	-11.11%	0.07%	-0.58	120	8.11%	0.07%	0.45
79	上海长量基金销售有限公司	第三方	48	-11.11%	0.07%	-0.58	94	-15.32%	0.06%	-1.14
80	上海华夏财富投资管理有限公司	第三方	48	9.09%	0.07%	0.84	72	20.00%	0.04%	0.68
81	东兴证券股份有限公司	券商	47	-2.08%	0.07%	0.13	74	1.37%	0.05%	0.00
82	西南证券股份有限公司	券商	46	4.55%	0.07%	0.55	57	29.55%	0.03%	0.76
83	上海农村商业银行股份有限公司	银行	46	-30.30%	0.07%	-2.57	69	-8.00%	0.04%	-0.44
84	上海证券有限责任公司	券商	46	4.55%	0.07%	0.55	53	6.00%	0.03%	0.14
85	华安证券股份有限公司	券商	45	0.00%	0.07%	0.26	57	5.56%	0.03%	0.14
86	国海证券股份有限公司	券商	44	0.00%	0.06%	0.25	54	0.00%	0.03%	-0.05
87	民生证券股份有限公司	券商	43	-6.52%	0.06%	-0.18	49	0.00%	0.03%	-0.04
88	第一创业证券股份有限公司	券商	42	-2.33%	0.06%	0.10	54	0.00%	0.03%	-0.05
89	上海万得基金销售有限公司	第三方	39	-9.30%	0.06%	-0.34	467	58.84%	0.29%	10.33
90	南京证券股份有限公司	券商	38	-7.32%	0.06%	-0.21	42	-2.33%	0.03%	-0.10
91	中国国际金融股份有限公司	券商	38	11.76%	0.06%	0.78	65	14.04%	0.04%	0.44
92	万联证券股份有限公司	券商	38	-7.32%	0.06%	-0.21	47	2.17%	0.03%	0.02
93	玄元保险代理有限公司	保险	37	5.71%	0.05%	0.49	53	6.00%	0.03%	0.14
94	东海证券股份有限公司	券商	36	-5.26%	0.05%	-0.08	43	0.00%	0.03%	-0.04
95	华林证券股份有限公司	券商	34	-	0.05%	-	35	-	0.02%	-
96	财信证券有限责任公司	券商	34	-	0.05%	-	34	-	0.02%	-
97	西部证券股份有限公司	券商	34	-2.86%	0.05%	0.05	46	12.20%	0.03%	0.27
98	杭州银行股份有限公司	银行	33	-13.16%	0.05%	-0.52	521	-3.16%	0.32%	-1.53
99	天风证券股份有限公司	券商	32	-13.51%	0.05%	-0.53	40	-4.76%	0.02%	-0.16
100	上海利得基金销售有限公司	第三方	32	-23.81%	0.05%	-1.23	534	31.85%	0.33%	7.54
前100机构规模			家数	50178	-5.55%	73.93%	-132.09	85453	1.45%	52.35%
银行			24	22927	-9.32%	33.78%	-203.14	38293	0.29%	23.46%
券商			54	14256	2.95%	21.00%	139.11	17394	6.81%	10.66%
第三方			20	12215	-8.03%	18.00%	-81.57	28738	-0.32%	17.61%
保险			2	780	8.94%	1.15%	13.51	1028	9.83%	0.63%
总规模				67876	-3.87%	100.00%	-	163223	1.47%	100.00%

数据来源: Wind, 中国证券投资基金业协会, 华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

公司声明：

本报告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。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。我公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

兰州

北京

上海

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼

邮编：730030

邮编：100033

邮编：200000

电话：0931-4635761

邮箱：hlzqyjs2021@163.com