

## 强于大市

## 2024H2 基金销售保有量数据点评

## 销售保有量环比增长，指数化投资趋势深化

2024H2 基金销售百强机构非货基、权益基金、股指期货基金保有金额环比增幅分别为 7.6%、2.6%、25.3%。券商基金销售弹性凸显。消费提振政策有望激发资本市场活力，继续看好板块投资机会。建议关注金融科技布局领先及财富管理更易获得业绩弹性的券商，并持续关注并购主线。

## 要点

- 偏债型基金驱动整体保有量环比增长，股指期货基金保有规模环比维持高增。2024H2，公募基金销售百强机构非货基销售保有规模 9.5 万亿元，环比（较 2024H1）增幅 7.6%，高于权益基金保有规模环比增幅（2.6%），显示整体保有规模环比增长主要为偏债型基金驱动。股指期货基金销售保有规模 1.7 万亿元，环比增长 25.3%，凭借费率低、透明度高、交易便捷的产品优势，在经济复苏预期强化、市场风险偏好回升及被动投资趋势深化的市场环境中维持高增。
- 基金销售普遍回暖背景下，券商业务弹性凸显。券商权益基金、非货基、股指期货基金保有规模分别为 1.32 万亿元、1.91 万亿元、0.98 万亿元，环比分别增长 12.5%、18.5%、26.7%。权益基金在百强中份额环比提升 2.4 个百分点至 27.3%；非货基份额环比提升 1.8 个百分点至 20.0%；股指期货基金份额 57.7%，稳居主导地位。中信证券、华泰证券位列权益基金保有规模总排名第 8、第 10；股指期货基金前十名中共 7 家券商上榜，其中中信证券、华泰证券分别位列第 2、第 3。
- 蚂蚁和天天基金头部地位稳固。第三方销售机构权益基金、非货基、股指期货基金保有规模分别为 1.39 万亿元、3.27 万亿元、0.51 万亿元，环比分别增长 3.5%、5.7%、17.4%，在百强中份额分别为 28.8%、34.2%、30.0%，非货基和股指期货基金份额环比略有下滑。受益于互联网平台的流量效应、低费率和科技壁垒，龙头机构排名稳固，蚂蚁基金权益基金保有份额 15.23%，天天基金份额 7.20%，分别位列百强机构第 1、第 3。
- 银行发力股指期货基金，入围险企保有量环比增长。银行权益基金、非货基、股指期货基金销售保有规模分别为 2.03 万亿元、4.22 万亿元、0.19 万亿元，权益基金环比减少 4.0%，股指期货基金环比增幅 43.6% 为各类机构最高。权益基金、非货基份额分别为 41.9%、44.2%，仍为代销主力机构，股指期货基金份额 11.3%。权益基金保有量前十名中 6 家银行位次稳定，其中招商银行、工商银行、建设银行稳居前五，份额分别为 8.46%、6.82%、5.16%。保险类入围企业仍为中国人寿和玄元保险代理，保有量环比均保持较快增长。其中中国人寿权益基金、非货基、股指期货基金保有规模环比分别增长 16.8%、21.6%、15.9%，权益基金保有量百强中位列第 11。

## 相关研究报告

《证券行业两会政策点评》20250310  
《证券行业近期观点更新》20250221  
《证券行业近期观点更新》20241128

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格  
非银金融

证券分析师：张天愉

(8610)66229087

tianyu.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521100002

## 投资建议

- 消费提振政策有望激发资本市场活力，继续看好板块投资机会。建议重点关注金融科技布局领先的券商以及财富管理业务优势明显，当前市场环境下更易获得业绩弹性的互联网券商及头部券商。重点关注东方财富、中信证券、华泰证券。同时，券商并购有望持续迎来进展，建议继续关注并购主线。重点关注符合券商长期战略布局规划，寻求业务范围或区域范围等方面的优势互补，并能够较好实现资源整合、促进融合统一与效率提升的并购情形。

## 风险提示

- 监管政策、宏观经济发展及市场流动性复苏节奏不及预期，业绩修复放缓；证券市场及利率大幅波动，加剧业绩波动；资本市场开放加速带来海外市场风险与外资竞争压力；同质化竞争或引发价格战；券商并购不确定性影响板块价格稳定。

图表1. 2024H2 各类机构公募基金代销保有规模及环比变化

	权益基金 (亿元)	环比 (%)	非货基 (亿元)	环比 (%)	股指期货 (亿元)	环比 (%)	权益基金 (%)	环比 (百分点)	非货基 (%)	环比 (百分点)	股指期货 (%)	环比 (百分点)
银行	20,342	(4.0)	42,159	4.3	1,923	43.6	41.9	(2.9)	44.2	(1.4)	11.3	1.4
券商	13,225	12.5	19,055	18.5	9,827	26.7	27.3	2.4	20.0	1.8	57.7	0.6
保险	1,002	16.5	1,496	21.9	177	15.7	2.1	0.2	1.6	0.2	1.0	(0.1)
第三方	13,949	3.5	32,657	5.7	5,112	17.4	28.8	0.3	34.2	(0.6)	30.0	(2.0)

资料来源：中基协，中银证券

图表2. 2024H2 百强机构公募基金代销保有规模前十名

权益基金前十名						
百强排名	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	排名较 2024H1
1	蚂蚁基金	7,388	6.76	15.23	0.59	-
2	招商银行	4,105	-12.21	8.46	-1.43	-
3	天天基金	3,493	1.75	7.20	-0.06	-
4	工商银行	3,310	1.50	6.82	-0.07	-
5	建设银行	2,504	1.71	5.16	-0.05	-
6	中国银行	1,837	0.38	3.79	-0.08	-
7	交通银行	1,537	-1.28	3.17	-0.12	-
8	中信证券	1,357	-1.38	2.80	-0.11	-
9	农业银行	1,300	-1.74	2.68	-0.12	-
10	华泰证券	1,202	11.19	2.48	0.19	-

非货基前十名						
百强排名	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	排名较 2024H1
1	蚂蚁基金	14,529	7.53	15.23	-0.01	-
2	招商银行	9,504	10.26	9.97	0.24	-
3	天天基金	5,754	4.24	6.03	-0.19	-
4	兴业银行	4,689	1.34	4.92	-0.30	-
5	工商银行	4,687	3.65	4.91	-0.19	-
6	中国银行	4,024	4.17	4.22	-0.14	-
7	建设银行	3,459	2.49	3.63	-0.18	-
8	腾安基金	2,976	11.42	3.12	0.11	-
9	平安银行	2,707	4.88	2.84	-0.07	-
10	中信证券	2,088	14.29	2.19	0.13	↑2

股指期货前十名						
百强排名	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	排名较 2024H1
1	蚂蚁基金	3,201	20.93	18.79	-0.01	-
2	中信证券	1,090	22.20	6.40	0.13	↑1
3	华泰证券	1,087	19.06	6.38	0.06	↓1
4	天天基金	925	14.62	5.43	-0.19	-
5	招商银行	582	38.90	3.42	0.24	↑2
6	中国银河	543	24.54	3.19	0.09	-
7	招商证券	533	19.78	3.13	0.07	↓2
8	东方财富	464	26.78	2.72	0.10	-
9	广发证券	455	26.74	2.67	0.06	-
10	平安证券	430	24.28	2.52	0.07	-

资料来源：中基协，中银证券

图表3. 银行公募基金代销保有规模前十名

## 24H2 银行公募基金销售保有规模TOP10

权益基金前十名							
	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	百强排名	较2024H1
1	招商银行	4,105	-12.21	8.46	-1.43	2	-
2	工商银行	3,310	1.50	6.82	-0.07	4	-
3	建设银行	2,504	1.71	5.16	-0.05	5	-
4	中国银行	1,837	0.38	3.79	-0.08	6	-
5	交通银行	1,537	-1.28	3.17	-0.12	7	-
6	农业银行	1,300	-1.74	2.68	-0.12	9	-
7	兴业银行	798	-4.66	1.64	-0.13	12	↓1
8	平安银行	786	-0.51	1.62	-0.05	13	-
9	浦东发展银行	728	-2.02	1.50	-0.07	16	↓1
10	民生银行	728	-4.71	1.50	-0.12	16	↓2
非货基前十名							
	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	百强排名	较2024H1
1	招商银行	9,504	10.26	9.97	0.24	2	-
2	兴业银行	4,689	1.34	4.92	-0.30	4	-
3	工商银行	4,687	3.65	4.91	-0.19	5	-
4	中国银行	4,024	4.17	4.22	-0.14	6	-
5	建设银行	3,459	2.49	3.63	-0.18	7	-
6	平安银行	2,707	4.88	2.84	-0.07	9	-
7	邮储银行	1,987	26.08	2.08	0.31	12	↑2
8	交通银行	1,947	-2.11	2.04	-0.20	13	↓2
9	农业银行	1,710	1.54	1.79	-0.11	14	↓1
10	中信银行	1,529	18.90	1.60	0.15	16	↑2
股指基金前十名							
	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	百强排名	较2024H1
1	招商银行	582	38.90	3.42	0.24	5	↑2
2	工商银行	269	72.44	1.58	-0.19	16	↑4
3	建设银行	258	44.13	1.51	-0.18	18	↑1
4	中国银行	181	40.31	1.06	-0.14	22	↑5
5	交通银行	155	27.05	0.91	-0.20	29	↑1
6	平安银行	82	51.85	0.48	-0.07	39	↑4
7	农业银行	75	41.51	0.44	-0.11	42	↑2
8	中信银行	68	58.14	0.40	0.15	43	↑8
9	浦东发展银行	54	50.00	0.32	-0.08	50	↑4
10	兴业银行	47	62.07	0.28	-0.30	54	↑8

资料来源：中基协，中银证券

图表4. 券商公募基金代销保有规模前十名

权益基金前十名							
	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	百强排名	较2024H1
1	中信证券	1,357	-1.38	2.80	-0.11	8	-
2	华泰证券	1,202	11.19	2.48	0.19	10	-
3	广发证券	781	11.57	1.61	0.13	14	↑4
4	中国银河	719	16.16	1.48	0.17	18	↑1
5	招商证券	699	13.47	1.44	0.14	19	↑1
6	中信建投	614	6.23	1.27	0.04	21	-
7	国信证券	556	15.35	1.15	0.13	22	-
8	国泰君安	548	18.36	1.13	0.15	23	-
9	平安证券	536	17.29	1.10	0.14	24	↑1
10	东方财富	499	23.51	1.03	0.17	25	↑3
非货币基金前十名							
	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	百强排名	较2024H1
1	中信证券	2,088	14.29	2.19	0.13	10	↑2
2	华泰证券	1,666	11.21	1.75	0.06	15	↑1
3	广发证券	1,274	13.04	1.34	0.06	19	↑1
4	招商证券	959	15.54	1.01	0.07	24	↑2
5	国泰君安	906	28.69	0.95	0.16	26	↑2
6	中信建投	876	13.03	0.92	0.04	27	-
7	中国银河	832	19.37	0.87	0.09	28	↑1
8	平安证券	780	17.65	0.82	0.07	30	-
9	东方财富	741	23.91	0.78	0.10	32	↓1
10	中金财富	695	25.68	0.73	0.10	33	↑1
股指基金前十名							
	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	百强排名	较2024H1
1	中信证券	1,090	22.20	6.40	-0.16	2	↑1
2	华泰证券	1,087	19.06	6.38	-0.33	3	↓1
3	中国银河	543	24.54	3.19	-0.02	6	-
4	招商证券	533	19.78	3.13	-0.14	7	↓2
5	东方财富	464	26.78	2.72	0.03	8	-
6	广发证券	455	26.74	2.67	0.03	9	-
7	平安证券	430	24.28	2.52	-0.02	10	-
8	国泰君安	407	31.72	2.39	0.12	11	↑1
9	国信证券	394	38.73	2.31	0.22	12	↑1
10	中信建投	387	23.64	2.27	-0.03	13	↓2

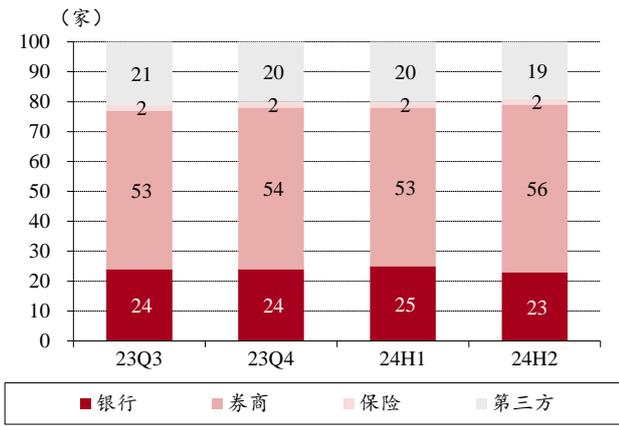
资料来源：中基协，中银证券

图表5. 第三方销售机构公募基金代销保有规模前十名

权益基金前十名							
	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	百强排名	较2024H1
1	蚂蚁基金	7,388	6.76	15.23	0.59	1	-
2	天天基金	3,493	1.75	7.20	-0.06	3	-
3	腾安基金	755	5.45	1.56	0.04	15	↑1
4	盈米基金	446	2.06	0.92	-0.00	26	-
5	同花顺	341	8.60	0.70	0.04	34	↓3
6	好买基金	221	-5.96	0.46	-0.04	43	↓4
7	基煜基金	218	-11.38	0.45	-0.07	44	↓7
8	京东肯特瑞	202	10.99	0.42	0.03	46	↑2
9	汇成基金	118	-45.12	0.24	-0.21	55	↓13
10	陆金所	110	41.03	0.23	0.06	57	↑1
非货币基金前十名							
	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	百强排名	较2024H1
1	蚂蚁基金	14,529	7.53	15.23	-0.01	1	-
2	天天基金	5,754	4.24	6.03	-0.19	3	-
3	腾安基金	2,976	11.42	3.12	0.11	8	-
4	基煜基金	2,041	-1.21	2.14	-0.19	11	↓1
5	京东肯特瑞	1,263	15.34	1.32	0.09	20	↑1
6	汇成基金	1,222	-15.55	1.28	-0.35	21	↓4
7	盈米基金	1,034	4.02	1.08	-0.04	22	-
8	好买基金	955	3.58	1.00	-0.04	25	↓1
9	利得基金	753	37.66	0.79	0.17	31	↑5
10	同花顺	514	10.54	0.54	0.01	40	↓2
股指基金前十名							
	机构名称	保有规模 (亿元)	环比 (%)	百强份额 (%)	环比 (百分 点)	百强排名	较2024H1
1	蚂蚁基金	3,201	20.93	18.79	-0.67	1	-
2	天天基金	925	14.62	5.43	-0.50	4	-
3	腾安基金	257	16.82	1.51	-0.11	19	↓4
4	盈米基金	198	9.39	1.16	-0.17	21	↓3
5	同花顺	151	16.15	0.89	-0.07	31	↓5
6	京东肯特瑞	61	17.31	0.36	-0.02	47	↓1
7	好买基金	50	-16.67	0.29	-0.15	52	↓12
8	基煜基金	41	-6.82	0.24	-0.08	59	↓9
9	汇成基金	31	6.90	0.18	-0.03	68	↓6
10	陆金所	26	13.04	0.15	-0.02	73	↓2

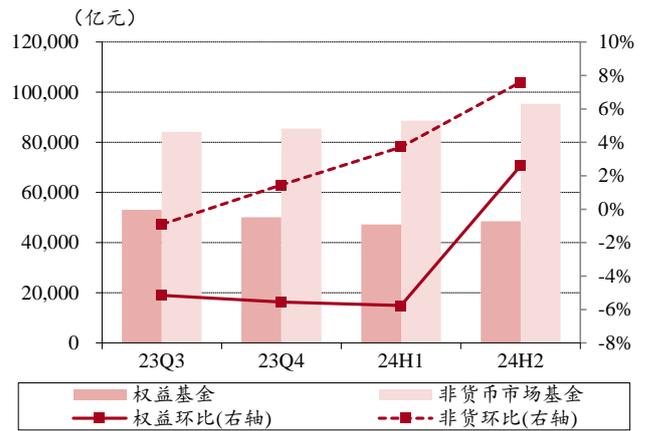
资料来源：中基协，中银证券

图表6. 公募基金代销百强机构数量



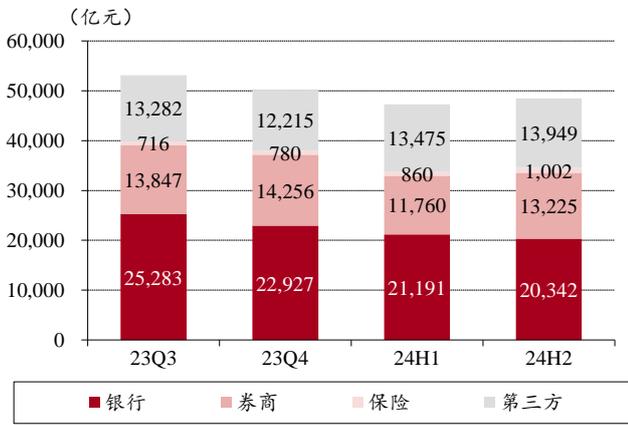
资料来源：中基协，中银证券

图表7. 公募基金代销保有规模变化



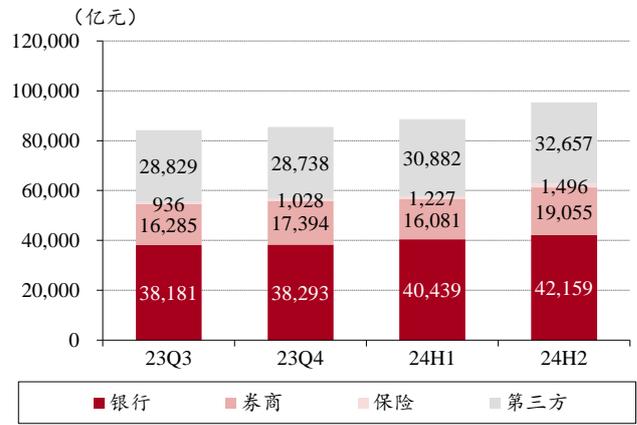
资料来源：中基协，中银证券

图表8. 权益基金代销保有规模



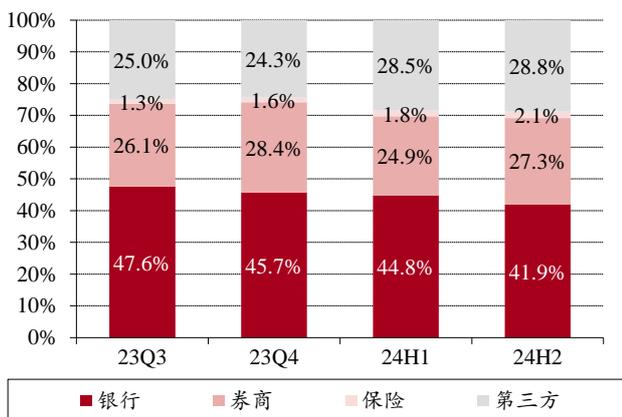
资料来源：中基协，中银证券

图表9. 非货币市场基金代销保有规模



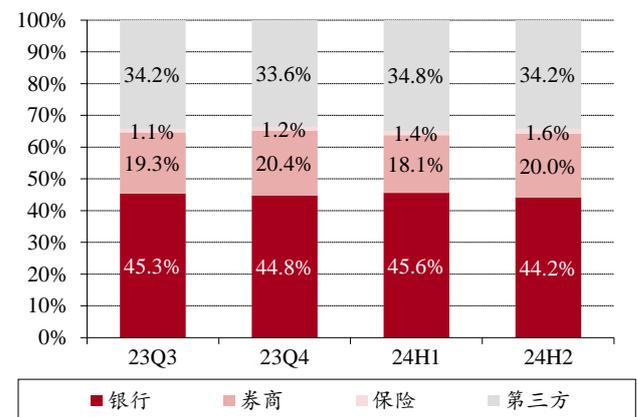
资料来源：中基协，中银证券

图表10. 权益基金代销保有份额



资料来源：中基协，中银证券

图表11. 非货币市场基金代销保有份额



资料来源：中基协，中银证券

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371