

非银金融行业点评报告

各口径下百强机构集中度均大幅提升，券商仍保持 ETF 主导优势——26H1 公募基金代销保有规模点评

增持（维持）

2026 年 09 月 14 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 何婷

执业证书：S0600524120009

heting@dwzq.com.cn

投资要点

■ **事件：**基金业协会披露 2026 年上半年各机构公募基金销售保有规模百强榜单。

■ **权益类基金规模较年初基本持平，同比显著增长，指数基金分化明显。**权益基金及非货口径下，独立第三方保有规模占比均提升显著。1) 2026 年上半年末权益基金规模 9.7 万亿元，同比+29%，较年初-0.3%；非货公募基金规模 24 万亿元，同比+23%，较年初+6%。2026 年上半年股票指数基金规模 4.0 万亿元，同比-2%，较年初-23%，我们认为可能是由于宽基等指数规模下滑较多所致。2) 2026 年上半年的百强榜单中，银行、独立销售机构、券商、保险、公募基金销售子分别有 25 家、15 家、56 家（较年初减少 1 家）、1 家、3 家（较年初增加 1 家）。3) 保有量方面，**权益基金保有量百强 2026H1 保有量共计 7.1 万亿元，较年初+18%，同比+38%。**其中银行、独立销售机构、券商、保险分别占比 38%、32%、27%、3%，相比年初银行-2.1pct，券商-0.6pct，独立销售机构+2.5pct，保险+0.1pct。4) **非货公募基金保有量百强 2026H1 保有量共计 13.8 万亿元，较年初+18%，同比+35%。**其中银行、独立销售机构、券商、保险占比分别为 39%、37%、22%、2%，相比年初银行-3.0pct，独立第三方+2.9pct，券商和保险持平。

■ **券商在 ETF 代销方面优势仍显著。**2026H1 股票指数型基金百强合计保有规模 2.9 万亿元，市占合计 73%，较年初的 46%大幅提升。2026H1 券商合计保有规模 1.5 万亿元，在百强中占比 52%，显著高于权益类基金保有规模的占比（27%）。其中中信、华泰、国泰海通 2026H1 ETF 保有规模居前，分别位列第 2、3、6 名，市占分别为 4.4%、4.0%、3.0%。蚂蚁基金保有规模 6313 亿元，市占 15.73%，遥遥领先于同业。天天基金 2026H1 保有规模 1293 亿元，市占 3.22%，排名第五。

■ **各口径集中度均大幅提升。**权益基金方面，2025Q2、2025、2026Q2 的 CR5 分别为 30%、28%、33%；非货方面，2025Q2、2025、2026Q2 的 CR5 分别为 21%、21%、24%；ETF 方面 2025Q2、2025、2026Q2 的 CR5 分别为 19%、19%、31%。

①**权益基金保有规模 CR5 中：**1) 2026H1 蚂蚁保有规模 13246 亿元，同比增长 61%，较年初增长 30%，市占率 13.7%，较年初提升 3.2pct，公司自 24 年上半年首次超越招商银行后，稳居行业第一。2) 2026H1 天天基金保有规模 4509 亿元，同比增长 29%，较年初增长 13%，市占提升 0.6pct 至 4.7%。3) 2026H1 招商银行、工商银行、建设银行保有规模排名第二、第四、第五位，市占率分别为 7.7%、4.1%、3.1%，均较年初有所提升。

②**非货基金保有规模 CR5 中：**2026H1 蚂蚁继续排名第一，保有规模 2.2 万亿，同比增长 41%，较年初增长 22%；招行排名第二，保有规模 1.6 万亿，同比增长 52%，较年初增长 27%；天天基金排名第三，保有规模 8835 亿，同比增长 39%，较年初增长 22%。2026H1 蚂蚁、天天基金市占率分别为 9%、4%，合计达 12.9%，较年初增长 1.7pct。

■ **独立销售机构：头部独立代销机构地位稳固。**相较基金公司直销及证券、银行等传统销售机构，独立销售机构具有显著的入口优势、流量优势和场景优势，且专业化程度日渐完善，加之在独立销售机构上申购基金费率折扣力度很大，我们认为独立基金销售机构可以更好更快地把平台活

行业走势



相关研究

《成交量环比、同比均下降；《金融强国建设“十五五”规划》出台》

2026-09-13

《八家金融央企获财政部注资，进一步夯实高质量发展基础》

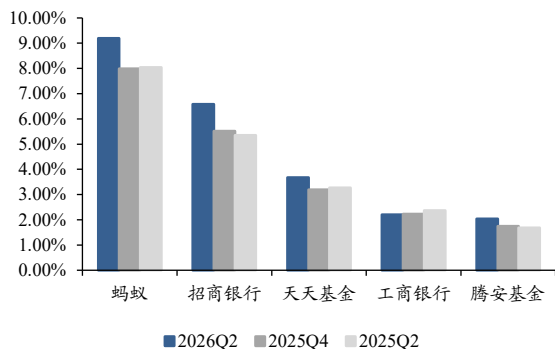
2026-09-07

跃用户转化成为基金客户、且成本更低，从而实现较好的利润水平。蚂蚁基金股+混合口径下在 2024 年上半年首次超越招商银行后，稳居行业第一；天天基金凭借渠道和先发优势，两口径下连续多年排名第三。

■ **券商:ETF 优势显著,看好未来提升空间。**尽管从代销规模来看,2026H1 券商的代销规模仍低于银行及第三方独立机构（尤其在非货口径下），但 ETF 优势显著。ETF 口径下，2026H1 中信、华泰、国泰海通分别位列第 2、3、6 名。近年来，券商财富管理转型步伐加快，在组织架构以及产品引入上比银行更具灵活性，有较大上升空间。**推荐：国泰海通、中信证券、华泰证券、兴业证券、东方财富等。**

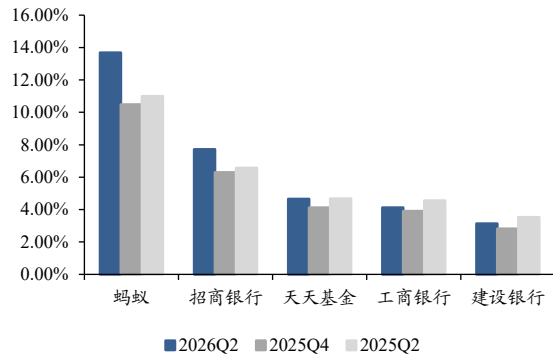
■ **风险提示:**资本市场大幅下跌带来业绩和估值的双重压力；日均交易额、两融等持续低位造成券商收入下滑；股票质押发生风险，券商减值将大幅增加。

图1: 2026H1 非货基金保有规模 CR5 合计超过 20%



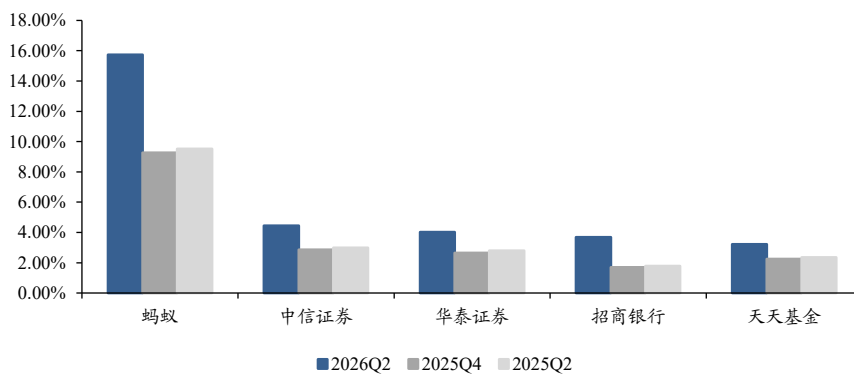
数据来源: 中国基金业协会, 东吴证券研究所

图2: 2026H1 股票+混合型基金保有规模 CR5 合计突破 30%



数据来源: 中国基金业协会, 东吴证券研究所

图3: 2026H1 股票指数型基金保有规模 CR5 合计超 30%



数据来源: 中国基金业协会, 东吴证券研究所

表1：股票+混合保有规模及市占（Top20）

排名	机构简称	股票+混合保有规模（亿元）			股票+混合市占率		
		保有规模	环比增速	同比增速	2026Q2	2025Q4	2025Q2
1	蚂蚁	13246	30%	61%	13.7%	10.5%	11.0%
2	招商银行	7465	22%	52%	7.7%	6.3%	6.6%
3	天天基金	4509	13%	29%	4.7%	4.1%	4.7%
4	工商银行	3984	5%	17%	4.1%	3.9%	4.5%
5	建设银行	3034	11%	15%	3.1%	2.8%	3.5%
6	中国银行	2256	7%	19%	2.3%	2.2%	2.5%
7	中国人寿	1925	23%	73%	2.0%	1.6%	1.5%
8	中信证券	1904	17%	34%	2.0%	1.7%	1.9%
9	交通银行	1827	4%	12%	1.9%	1.8%	2.2%
10	华泰证券	1718	20%	36%	1.8%	1.5%	1.7%
11	农业银行	1624	12%	19%	1.7%	1.5%	1.8%
12	腾安基金	1511	38%	83%	1.6%	1.1%	1.1%
13	国泰海通	1406	16%	44%	1.5%	1.2%	1.3%
14	招商证券	1220	26%	46%	1.3%	1.0%	1.1%
15	中国银河	1115	20%	50%	1.2%	1.0%	1.0%
16	广发证券	1073	14%	33%	1.1%	1.0%	1.1%
17	中信建投	1029	25%	33%	1.1%	0.8%	1.0%
18	兴业银行	913	6%	12%	0.9%	0.9%	1.1%
19	中信银行	912	20%	34%	0.9%	0.8%	0.9%
20	平安银行	891	6%	17%	0.9%	0.9%	1.0%
前 20 名合计		53562	19%	39%	55.3%	46.5%	51.6%

数据来源：中国基金业协会，东吴证券研究所

表2: 非货币市场保有规模及市占 (Top20)

排名	机构简称	非货币市场保有规模 (亿元)			非货币市场市占率		
		保有规模	环比增速	同比增速	2026Q2	2025Q4	2025Q2
1	蚂蚁	22084	22%	41%	9.2%	8.0%	8.0%
2	招商银行	15808	27%	52%	6.6%	5.5%	5.3%
3	天天基金	8835	22%	39%	3.7%	3.2%	3.3%
4	工商银行	5296	5%	15%	2.2%	2.2%	2.4%
5	腾安基金	4888	24%	49%	2.0%	1.7%	1.7%
6	建设银行	4241	6%	26%	1.8%	1.8%	1.7%
7	中国银行	4217	-4%	6%	1.8%	1.9%	2.0%
8	上海基煜	4189	37%	58%	1.7%	1.3%	1.4%
9	兴业银行	4081	-8%	-18%	1.7%	2.0%	2.6%
10	中信证券	3806	21%	59%	1.6%	1.4%	1.2%
11	邮储银行	2700	0%	10%	1.1%	1.2%	1.3%
12	平安银行	2629	-3%	-2%	1.1%	1.2%	1.4%
13	京东肯特	2555	40%	80%	1.1%	0.8%	0.7%
14	国泰海通	2548	25%	59%	1.1%	0.9%	0.8%
14	中信银行	2527	26%	60%	1.1%	0.9%	0.8%
16	中国人寿	2523	21%	55%	1.0%	0.9%	0.8%
16	华泰证券	2479	18%	41%	1.0%	0.9%	0.9%
18	交通银行	2218	4%	15%	0.9%	0.9%	1.0%
19	北京汇成	2097	33%	54%	0.9%	0.7%	0.7%
20	中信建投	2064	19%	82%	0.9%	0.8%	0.6%
前 20 名合计		101785	17%	35%	42.4%	38.3%	38.6%

数据来源: 中国基金业协会, 东吴证券研究所

表3：股票型指数基金保有规模及市占（Top20）

排名	机构简称	股票 ETF 基金保有规模(亿元)			股票 ETF 市占率		
		保有规模	环比增速	同比增速	2026Q2	2025Q4	2025Q2
1	蚂蚁	6313	31%	61%	15.7%	9.3%	9.5%
2	中信证券	1781	20%	46%	4.4%	2.9%	3.0%
3	华泰证券	1618	18%	41%	4.0%	2.6%	2.8%
4	招商银行	1474	66%	101%	3.7%	1.7%	1.8%
5	天天基金	1293	11%	34%	3.2%	2.2%	2.3%
6	国泰海通	1196	1%	58%	3.0%	2.3%	1.8%
7	中国银河	896	23%	59%	2.2%	1.4%	1.4%
8	招商证券	889	21%	35%	2.2%	1.4%	1.6%
9	国信证券	760	20%	66%	1.9%	1.2%	1.1%
10	中信建投	743	32%	63%	1.9%	1.1%	1.1%
11	广发证券	736	19%	45%	1.8%	1.2%	1.2%
12	东方财富	687	24%	45%	1.7%	1.1%	1.2%
13	工商银行	685	51%	82%	1.7%	0.9%	0.9%
14	腾安基金	652	43%	111%	1.6%	0.9%	0.8%
15	平安证券	604	18%	40%	1.5%	1.0%	1.1%
16	建设银行	535	-20%	97%	1.3%	1.3%	0.7%
17	中金公司	411	19%	44%	1.0%	0.7%	0.7%
18	申万宏源	384	16%	31%	1.0%	0.6%	0.7%
19	国投证券	314	27%	47%	0.8%	0.5%	0.5%
20	方正证券	311	21%	39%	0.8%	0.5%	0.5%
前 20 名合计		22282	24%	56%	55.5%	34.6%	34.7%

数据来源：中国基金业协会，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(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,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>