



**非银金融行业 2021Q4 基金保有
量点评：第三方代销机构保有量
市占率持续攀升 天天基金股+混
超越工行位列第三！**



1、整体概览：截至 2021 年末，全市场股票+混合基金规模、非货币基金规模分别达 8.63 万亿、16.09 万亿，较 Q3 环比+8%、11%。其中前 100 强合计的股票+混合、非货基金销售保有规模分别达 6.46 万亿、8.33 万亿，较 Q3 环比+5%、+9%，CR100 代销市占率分别为 74.8%、51.7%，较 Q3 分别-2pct.、-1.2pct.。

渠道角度：第三方代销的市占率持续提升。股票+混合基金的保有规模格局方面，银行、券商及第三方的保有规模份额分别为 58.6%、14.5%、26.4%；相较于 Q3 分别-0.5pct.、-0.8pct.、+1.2pct.。非货基保有规模格局方面，银行、券商及第三方的保有规模份额分别为 52.8%、12.2%、34.6%；相较于 Q3 分别-1.5pct.、-1.0pct.、+2.4pct.。

2、第三方基金代销机构：股票+混合、非货基保有规模分别环比+10%、+17%；其中蚂蚁、天天、腾安仍列前三，此外基煜（环比+29%）、汇成（环比+51%）等逆市高增，主要源于其搭建了机构理财平台，为机构资金提供了操作便利性。截止 2021H，机构资金占非货基规模的 48%、占股票+混合规模的 21%。

天天基金：非货保有规模环比+17%至 6739 亿、市场份额环比+0.2pct. 至 4.2%；股票+混合保有规模环比+11%至 5371 亿，市场份额环比+0.2pct. 至 6.3%。天天基金 Q4 保有规模增速为头部 20 家中最高，股票+混合保有规模超越工商银行，位列第三。一方面源于，公募产品标准化程度较高，适配在互联网渠道销售；且可通过互联网运营持续发力投资者教育和产品

持营，其流量和价格优势驱动份额继续提升。另一方面，多家券商、基金公司的基金投顾产品在天天基金上线，因此，该部分保有规模计入天天基金。目前，基金投顾产品规模已超 500 亿（其中，中信突破 70 亿，华泰、国君、国联破百亿、申万超 30 亿）。

3、券商：股票+混合、非货基保有规模环比分别-0.4%、+0.8%。从公布数据上来看，大部分券商均呈现负增长。股票+混合保有规模方面：中信环比-4.3%至 1048 亿；广发环比-4.6%至 702 亿；东方环比-6.2%至 424 亿。一方面源于，近期各家券商大力推广基金投顾产品，但该部分的代销规模计入天天基金等第三方平台，导致份额有所下滑。另一方面，大部分券商凭借其在权益方面的投顾能力优势，战略导向上，更倾向于代销费率更高、更非标准化的私募产品。

中金财富、银河、平安等实现正增长。其中，中金财富股+混保有规模环比+11%至 211 亿、非货币基金保有规模环比+13%至 265 亿。我们预计中金 2022 年在前台销售的扩张上将领先同业，驱动其财富管理业务（公募+私募）的增长。

4、银行：银行股票+混合、非货基保有规模分别环比+4%、+6%。其中，招商银行的财富管理优势依然显著，高基数下依然保持高增速，股票+混合基金保有规模环比+8%至 7910 亿，非货币基金保有规模环比+11%至 8701 亿。

投资建议：第三方代销机构保有量市占率持续攀升，建议关注在权益

销售方面具备场景和客户优势的东方财富；关注在公私募权益类产品代销具备优势的券商中金 H、华泰。

风险提示：资本市场大幅波动；第三方市场份额提升不及预期；券商财富管理业务推动不及预期

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36891

