非银行金融行业：公募基金21Q4保有量点评：公募基金总体扩容趋势不改、头部公司优势继续强化

基金业协会公布 21Q4 销售机构公募基金保有规模 Top100，总体延续扩容趋势。

公募扩容趋势不改，财富管理赛道盈利成长性延续。21Q4，全市场非货基金规模 16.1 万亿，环比+11.1%，权益类基金 8.6 万亿，环比+7.7%。百强销售机构非货基保有规模 8.3 万亿，环比+8.7%;权益类基金保有规模 6.5 万亿，环比+4.9%。非货基保有量增速均快于权益型基金，主要系其中固收类基金增速较快，当前固收类基金主要替代非标理财产品，未来有望延续增长趋势。

“百强”非货基金保有规模市占率 52.0%,环比-0.9pct,权益类基金保有规模市占率 75.6%，环比-1.2pct。“十强”非货类基金保有规模合计达 5.3 万亿，占百强销售机构比例的 63.5%，环比-0.3pct，占全市场比例的 32.9%，环比-0.9pct。从前十名格局上看，银行系销售机构占据 6 席，互联网系销售机构占据 4 席；“十强”权益类基金保有规模合计达 4.2 万亿，占百强销售机构比例的 64.6%，环比+0.4pct，占全市场比例的 48.3%，环比-1.0pct。十强及百强销售机构的市占率下降说明当前市场百花齐放，竞争格局尚未稳定。

渠道间竞争激烈，格局仍有变数。非货类基金保有规模方面，互联网系/银行系/券商系/其他渠道分别为 2.9 万亿/4.5 万亿/9392 亿/610 亿，环比增速分别为+16.7%/+7.2%/+0.8%/+19.1%。市占率方面，互联网系/银行系/券商系/其他渠道分别占比 17.7%/27.7%/6.3%/0.4%，环比

+0.85pct/-1.02pct/-0.65pct/+0.03pct。倒算基金公司直销渠道非货类基金保有规模为 7.7 万亿，环比+13.0%，市占率 47.9%，环比+0.8pct。权益类基金保有规模方面，互联网系/银行系/券商系/其他渠道分别为 1.7 万亿/3.8 万亿/9392 亿/411 亿，环比+10.6%/+5.4%/-0.4%/-2.1%。市占率方面，互联网系/银行系/券商系/其他渠道分别占比 19.6%/44.5%/10.9%/0.5%，环比+0.51pct/-0.98pct/-0.88pct/-0.04pct；基金公司直销渠道权益类基金保有规模为 2.1 万亿，环比+14.2%，市占率 24.6%，环比+1.4pct。互联网系销售机构竞争优势凸显，保有规模和市占率近两年快速增长，尤其是权益类公募基金品类具备优势。券商系销售机构面临竞争压力加剧：权益类基金保有规模和市占率均出现回落，非货类基金保有规模增长的同时伴随着市占率走低。银行系在账户优势面前同样压力不小，保有规模虽增长但市占率降低。

头部公司各有千秋。招行和蚂蚁“两强称霸”，两家继续占据权益基金和非货基金保有规模头两把交椅。其中招行权益类基金保有规模 7910 亿元，环比+8.3%，市占率 9.2%，环比+0.04pct，非货类基金保有规模 8701 亿元，环比+11.4%，市占率 5.4%，环比+0.01pct；蚂蚁权益类基金保有规模 7278 亿元，环比+6.9%，市占率 8.4%，环比-0.07pct,非货类基金保有规模 1.3 万亿，环比+8.6%，市占率 8.1%，环比-0.15pct。天天基金继续突飞猛进,权益类基金超越工行位居第三达 5371 亿,环比+11.0%，增速为 TOP20 中最快，市占率 6.2%，环比+0.18pct；非货规模 6739 亿元，环比+11.4%，市占率 4.2%，环比+0.21pct,与工商银行之间的差距扩

https://www.yunbaogao.cn

大至 776 亿元，预计主要系公司大力发展机构业务，创造出可持续的业务增量。

风险提示：经济超预期下滑，市场大幅下跌、活跃度低迷；政策逆市场化，宏观、微观流动性收紧。

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_36960