



# 券商行业事件点评：四季度 代销机构公募基金保有 规模梳理



事件:

2022年1月末中国证券投资基金业协会发布2021年第四季度公募基金保有规模前100公司数据。其中股票+混合公募基金保有规模总计64609亿元,环比增长4.93%;非货币市场公募基金保有规模83262亿元,环比增长8.67%。(下称“股+混基金”和“非货基金”)。

银行渠道:代销保有规模占比相对稳健,绝对规模环比增加。2021年四季度银行代销股+混基金保有规模3.79万亿,环比增加4.00%;非货基金保有规模4.39万亿元,环比增加5.75%。银行股+混与非货基金占百强代销机构比重分别为58.60%/52.79%,较第三季度59.13%/54.25%分别缩减约0.89pct/2.70pct,较券商、保险和第三方机构占比优势明显,同时相比于券商和第三方机构,银行拥有全面的客户渠道和销售网点,股混基金销售优势更为明显,短期龙头地位难以撼动。

券商渠道:代销保有规模变化较小,非货基金相对增速明显;占比出现下滑。2021年四季度券商代销股+混基金保有规模9392亿,环比缩小-0.36%;非货基金保有规模1.01万亿元,环比增加0.75%,在统计口径调整后变化趋于稳定。券商股+混与非货基金占百强代销机构比重分别为14.54%/12.20%,较第三季度15.31%/13.16%分别缩减约5.04pct/7.29pct,占比下滑较多,与市场波动影响有关。

但是券商百强数量依然具有明显优势。四季度百强机构中减少三家券商(第一创业、大同证券和粤开证券),仍有46家券商,数量优势叠加更

大代销弹性，在市场环境向好时或有更好代销表现。

保险和第三方渠道：代销规模增速亮眼，非货基金强势增长第三方机构渠道方面，股+混基金保有规模 1.71 万亿，环比+10.11%；非货基金保有规模 2.88 万亿元，环比增加 16.69%。银行股+混与非货基金占百强代销机构比重分别为 26.42%/34.61%。以蚂蚁基金、天天基金和腾安基金为代表的头部第三方销售机构，其平台优势和流量优势带了的高速增长依然明显，且其非货基金保有规模相较第三季度分别上升 90.68pct、39.21pct 和 102.04pct，稳健理财的投资目标逐渐位于主导地位。保险机构保有量虽有较大提升，但绝对数额差距大。

CR5 集中度方面：第三方集中度有所下降，依然高于银行和券商第三方机构第四季度股+混公募基金规模和非货币基金保有规模 CR5 分别为 85.72%/86.37%，虽有所下滑但依然大幅超过券商 CR5 数据，行业竞争度相对较低。

券商第四季度股+混公募基金规模和非货币基金保有规模 CR5 分别为 36.91%/37.46%，且前百券商机构为 46 家，行业竞争度较高。银行公募基金代销规模 CR5 并未有明显变化，竞争格局相对稳定。

### 推荐标的

长期来看，代销公募基金规模及保有量增长趋势是不变的，更重要的是如何将初期获取的客源转化为留存在自身的财富资源进行后续的全流程

财富管理服务，从前期激烈的价格战转变为后期自身拥有议价权与护城河的角色转化。这会对各家券商的主动管理以及投研能力提出更高要求。据此我们推荐具有财富管理特色并参控优质公募基金的券商：广发证券\*、东方证券\*、兴业证券（\*：暂未深度覆盖）

### 风险提示

政策落地进程不及预期、流动性紧缩、市场系统性风险。

**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\\_37620](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37620)

