



非银行金融行业 2022Q1 基金 保有量数据点评：券商保有规模 逆势增长 新统计口径下规模空 间有望打开



事件：基金业协会披露截至 2022 年一季度的基金销售机构公募基金保有规模前 100 家“股票+混合公募基金保有规模”和“非货币市场基金保有规模”数据。

整体来看，在一季度权益市场大幅波动的情况下，股混基金业绩低迷压制新发规模，致使 TOP100 机构公募基金保有规模环比略有下滑。截至 2022 年一季度末，TOP100 基金销售机构非货币基金保有规模为 7.88 万亿，同比增长 21.02%，环比回落 5.31%；股票+混合基金保有规模为 5.91 万亿，同比增长 8.83%，环比回落 8.55%。受制于经济下行压力增大、疫情反复，欧美通胀高企、加息预期上升和地缘事件频发等因素，年内权益市场波动剧烈，一季度上证综指、上证 50、沪深 300 等核心指数表现均不及 2021 年同期，市场投资热度下降，进而导致股票+混合基金销售遇冷，TOP100 中约半数企业数据环比回落。而存量市场中竞争格局相对固化，三甲排名无变动，蚂蚁基金蝉联非货基保有规模第一，招商银行和天天基金分别占据第二、三位，银行和互联网渠道仍是基金销售的主导力量。

从行业结构来看，券商基金销售保有规模逆势增长。本季度上榜银行、券商和第三方机构数量分别为 26 家、51 家和 23 家，与上一季度相比，权益型基金销售规模进入前 100 名的机构中，银行减少 5 家，券商增加 5 家，第三方机构无变动；从保有规模看，TOP100 中银行、券商和第三方机构权益基金保有规模分别为 3.25 万亿、1.14 万亿和 1.53 万亿，分别环比变动-14.24%、21.02%和-12.12%。由此可见，一季度券商在基金销售领域

走出了“独立行情”，也从一个侧面反映出财富管理转型和基金投顾业务发展势头良好。我们看到，一季度券商保有规模逆势增长一定程度上来自于统计口径变化，即本次 ETF 采用季末时点值统计，不扣除二级市场净买入金额，因此 ETF 业务实力强的券商规模及排名提升幅度较大，如华泰证券、平安证券、海通证券、光大证券、中银国际等。我们认为，随着统计重心变化，叠加市场波动中投资者的基金投资偏好向被动型基金转移，拥有丰富机构客户资源和较强的产品投顾&配置能力的券商头部财富管理平台有望继续发挥投顾能力整体优势，未来保有规模及市场排名或将进一步提升。

券商中格局略有变化，华泰反超中信位列行业一、二位，广发排名第三。三者市场中排名分别为 12、13、19 位，股票+混合基金保有规模分别为 1230 亿、1163 亿和 770 亿，环比分别增长 44.71%、10.97%和 9.69%，实现规模&市占率双增。我们认为，在当前趋势下，银行和互联网平台中期内仍将占据基金销售主力，但综合实力较强的财富管理券商市占率有望进一步提升。

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_41246

