



证券行业 21Q4 基金代销保有量数据点评：机构财管增长 独立代销护城河显著



事项:

1月28日,中基协发布2021年第四季度基金销售保有规模排名。

评论:

机构财富管理或有明显增长。21Q4 前百代销机构股混市占率合计 75.3%, 环比降低 1 个百分点; 非货基市占率合计 51.9%, 环比降低 0.8 个百分点。以机构渠道为主的基金直销市占率或有提升。以小见大, 以机构基金销售业务为主的基煜基金非货基规模达到 1869 亿元 (环比高增 42.3%)。

竞争加剧, 银行代销市占率环比持续下行。前百银行端代销机构股+混基金规模 3.79 万亿元 (环比+4.0%), 市占率合计 44.1% (环比降低 0.99 个百分点)。非货基规模 4.40 万亿元 (环比+5.7%), 市占率合计 27.4% (环比降低 1.20 个百分点)。市场竞争加剧, 银行类前十中, 招商银行非货基市占率微增 0.05 个百分点, 其他银行市占率大多有所下跌。

券商类代销保有量环比下行, 市占率下滑。前百券商端代销机构股+混基金规模 0.94 万亿元 (环比-0.4%), 市占率合计 10.9% (环比降低 0.74 个百分点)。非货基规模 1.02 万亿元 (环比+0.8%), 市占率合计 6.3% (环比降低 0.61 个百分点)。前十券商市占率大多有所下滑。市占率下滑原因或有二:

(1) 代销折扣力度不及第三方。基金代销市场竞争加剧, 独立代销机

构的一折基金等活动推出提速。券商推出代销打折的活动相对较少，影响市占率提升。但也因此，券商从代销获得的单位收入或高于独立代销机构。

(2) Q4 债券型基金高增。第四季度基金市场增量主要来自债券型基金（环比+15%），股混型基金环比+6.3%。券商客群偏向股混型基金，赚钱效应减弱的背景下，券商代销增速有所放缓。

第三方代销继续强势增长，市占率明显提升。21Q4 前百独立代销机构股+混基金规模 1.71 万亿元（环比+10.2%），市占率合计 20.3（环比提升 0.7 个百分点）。非货基规模 2.89 万亿元（环比+16.8%），市占率合计 18.0%（环比提升 0.98 个百分点）。独立代销机构市占率主要来自蚂蚁集团及天天基金。蚂蚁集团非货基市占率 8.1%（环比降低 0.1 个百分点），天天基金非货基市占率 4.2%（环比提升 0.22 个百分点）。依托护城河优势，看好三方销售的持续发力。

投资建议：代销机构护城河进一步巩固。第四季度市场行情波动明显，赚钱效应减弱，股混基金资产规模增速下滑。但第三方代销机构市占率持续提升，护城河优势进一步巩固，展现出具备差异化的财富管理业务能力。

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_41666

