非银行金融：基金代销保有规模环比下降 券商渠道优势逐步显现

事件：基金业协会披露截至 2022 年三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。

受权益市场波动影响，TOP100 机构公募基金销售保有规模略有下降。截至 2022 年三季度末，TOP100 基金销售机构非货币基金保有规模为 8.36 万亿，股票+混合基金保有规模为 5.71 万亿。由于三季度权益市场波动剧烈，对基金发行和销售造成不利影响，致使 TOP100 机构股票+混合基金保有规模同、环比均出现大个位数降幅。

头部机构排名稳定，中小机构竞争激烈。TOP100 中三甲排名仍无变动，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，非货基保有规模分别为 1.28 万亿、0.81 万亿和 0.63 万亿。券商中，华泰证券、中信证券、广发证券仍居行业前三，分别位列 12、13、18 名，与第二季度持平。

但从规模同比增速看，券商表现依然突出，非货基增速前三均被券商包揽，分别为东方财富（468.18%）、中银国际（276.36%）、东吴证券（144.00%）。在大机构稳固自身地位的同时，中小机构竞争仍旧激烈，部分机构排名出现较大变动，其中平安证券排名环比上升 6 位、东方财富证券排名环比上升 4 位。

券商渠道优势持续巩固，基金保有规模降幅低于全口径降幅。本季度上榜银行、券商和第三方机构数量分别为 27 家、53 家和 20 家，与上一季

https://www.yunbaogao.cn

度相比，银行增加 1 家，券商增加 1 家，第三方机构减少 2 家；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 3.07 万亿、1.17 万亿和 1.47 万亿，分别同比变动-15.71%、23.91%、-6.59%，环比变动-13.13%、-5.79%、-9.47%。受益于 ETF 热度持续，证券行业保有规模降幅低于全口径降幅。预计市场波动中投资者的基金投资偏好将继续向被动型基金转移，而券商有望继续发挥投顾能力整体优势和全业务链协同优势，助力销售保有规模进一步提升。

银行和互联网平台头部效应明显，但头部券商财富管理平台市占率提升空间广阔。招商银行等零售实力突出的大型银行、蚂蚁基金、天天基金等头部互联网机构独占鳌头，而券商仍面临渠道下沉能力不足，基层客户规模增长乏力，优质客户资源有限等传统问题，且同业间竞争依旧激烈，尽管进入榜单机构数量最多，但整体占有率却最低。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，但随着业务资源的持续投入和渠道建设成果的逐步兑现，综合实力较强的财富管理券商市占率仍将不断扩大。

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_48753