



非银行金融行业 2022Q4 基金保有量点评:券商保有量边际增长 非货基金受债市拖累



事件：近期，中基协公布了 2022 年 Q4 基金销售机构公募基金销售保有规模前 100 名榜单

截至 2022 年 Q4，排名前 100 的代销机构混股型基金（股票+混合）保有规模达 5.65 万亿元，同比-12.50%，环比-0.94%；非货币市场类基金保有规模达 8.01 万亿元，同比-3.83%，环比-4.17%，主要系债市波动影响。从代销机构分类上看，银行依旧保持着绝对领先地位，Q4 银行混股型基金代销规模达 2.89 万亿元，占比 51.06%，环比-5.92%；非货币基金代销规模达 3.9 万亿元，占比 48.99%，环比-0.36%。第三方机构保有量稳居第二，混股型基金代销规模达 1.50 万亿元，占比 26.69%，环比+2.60%；非货币基金代销规模达 2.65 万亿元，占比 33.06%，环比-13.17%。证券公司渠道也在同步发力追赶，混股型基金代销规模达 1.26 万亿元，占比 22.25%，环比+7.68%；非货币基金代销规模占比 17.95%，环比+4.96%。从集中度看，Q4 混股型基金 CR5、CR10 集中度分别为 42.96%、58.37%，环比分别-0.29%、1.03%；非货币基金 CR5、CR10 集中度分别为 42.48%、57.99%，环比分别-2.82%、-0.88%；非货型基金集中度与混股型基金基本持平，然 2022 年下半年两类基金集中度均有连续下滑的趋势，彰显代销机构间竞争逐渐白热化。

银行：头部效应显著

保有量前 100 名的机构中，银行占 26 家，较 Q3 减少一家；混股型基金与非货币基金保有规模 CR5 分别为 65.00%、59.81%，头部效应较为

明显。混股型基金与非货币基金保有规模位列前五的银行包括招商银行，工商银行，建设银行、中国银行及交通银行，环比均小幅下降，其中招行常年稳居各类销售机构中混股型基金保有量第一；分产品类型看，部分银行混股型基金保有量降幅较为明显，降幅前三为杭州银行，华夏银行及农业银行，环比分别-26.04%、-29.33%、-40.14%。部分银行非货币基金保有量则在债市波动的大环境下逆势上扬，其中华夏银行，兴业银行及平安银行 Q4 环比上涨 42.79%、33.94%、24.69%。

证券公司：财富管理转型加速，尾部竞争激烈

共有 53 家证券公司进入保有量前 100 名，为数量最多的代销机构类型，凸显各家券商财富管理转型趋势。混股型基金与非货币基金保有规模 CR5 分别为 38.72%、38.90%，尾部券商竞争较为激烈，Q4 国新证券、江海证券跻身前 100，粤开证券、东海证券则跌出排名。中信证券、华泰证券、广发证券、中信建投证券及招商证券混股型基金与非货币基金保有规模位列券商前五，其中中信证券及华泰证券首次进入混股型基金机构保有量规模前十。分产品类型看，混股型基金中西南证券、国元证券、中信证券保有量增幅最大，环比分别+41.94%、+36.73%、+31.81%，第一创业证券、山西证券降幅最大，环比分别-14.89%、-13.56%。非货型基金中西部证券、西南证券及中信证券增幅最大，环比分别+45.71%、+40.63%、+30.79%，国联证券、国海证券降幅最大，环比分别-21.33%、-17.02%。

第三方机构：蚂蚁基金与天天基金垄断地位稳固

4Q22 第三方机构中共有 19 家进入前 100 名，较 3Q 增加一位；混
股型基金与非货币基金保有规模 CR5 分别为 82.23%、79.12%，其中蚂蚁
基金与天天基金分别占据了第三方机构混股型基金保有规模的 38%、31%，
非货币基金的 44%、22%，垄断地位较为稳固。从产品类型看，第三方机
构代销的非货币基金保有量显著多于混股型基金，为混股型基金保有量的
1.5 倍，其中蚂蚁基金的非货币基金市占率达 7.41%，保有规模为第二名
招商银行的 1.52 倍，第三名天天基金的 1.98 倍，优势突出；肯特瑞基金、
基煜基金及汇成基金非货币基金保有量环比降幅最大，分别为-57.62%、
-38.63%、-33.96%，中国人寿环比增幅最大，+45.22%。蚂蚁基金与天
天基金分别位列混股型基金保有量排名的第二、第三，其中蚂蚁基金为天
天基金的 1.23 倍，差距较非货型基金偏小。中国人寿、盈米基金混股型基
金保有量环比增幅最大，+43.42%、+17.27%，基煜基金降幅最大，环比
-13.19%。

投资建议：外围扰动噪音增加，谨慎看好 Q1 券商板块机会

社融增速持续回落，但已触底；超预期信贷数据中的结构亮点：企业

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_52322

