



非银行金融行业研究

增持（维持评级）
行业点评
 证券研究报告

非银组

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 分析师：胡江（执业 S1130524040004）

shusiqin@gjzq.com.cn

hujiang@gjzq.com.cn

24H1 公募保有数据点评：指数产品成增量利器，券商优势明显

事件

9月13日，中基协发布24年上半年基金销售机构公募基金销售保有规模前100强榜单，并对该榜单做了一些调整，一是披露频次由季度改为半年，二是在非货币基金和权益基金分类上，新增“股票型指数基金保有规模”类别。

点评

整体规模：债基支撑非货保有规模增长4%，权益基金保有规模下降6%。24H1，前100强基金销售机构非货公募保有规模8.9万亿元，较上年末+4%。权益/债券基金此消彼长，权益基金、剔除权益的非货币基金（主要为债基）保有规模分别为4.7、4.1万亿元，较上年末-6%、+17%，非货公募保有规模的增长主要来自债基支撑。

市场格局：从前100强整体市占率看，前100强基金保有市占率与规模变动方向相反，24H1前100强权益/非货币基金保有规模市占率分别较上年末+9.5pct、-2.8pct，主要系前100强基金保有规模的基数相比中小代销机构要大，规模变动较全市场而言，韧性更足，弹性更小。分机构看，第三方机构权益基金保有规模市占率在蚂蚁基金带动下明显提升，债基助力银行非货币基金保有规模市占率止跌回升，券商在非货、权益基金保有规模市占率上均有下滑，但在股票型指数基金保有方面优势明显，在前100强中市占率达57%。

1) 第三方机构：蚂蚁基金展现强大领先优势。24H1，前100强中第三方机构20家，与上年末持平，合计非货/权益基金保有规模分别较上年末+7%/+10%。蚂蚁基金展现强大领先优势，非货/权益/股票型指数基金保有规模分别领先第二名达145%/102%/228%，其中权益基金保有规模大幅增长，较上年末+51%，一举拉动第三方机构整体权益基金保有逆市正增，我们认为蚂蚁基金权益基金保有规模的大幅增长主要来自发力指数基金销售，23年年末，蚂蚁基金推出“蚂蚁理财金选”4.0升级，在完善偏债和偏股基金板块赛道的同时，新增了金选指数基金板块。除蚂蚁基金外，其他绝大部分第三方机构权益基金保有规模均有所下滑，第二名天天基金和第三名腾安基金分别较上年末-15%、-5%。

2) 银行：债基支撑非货币基金保有规模市占率止跌回升。24H1，前100强中银行25家，比上年末多1家，合计非货币基金/权益基金保有规模分别较上年末+6/-8%，倒推债券基金保有规模较上年末增长约25%，银行在固收产品销售保有上更具优势，24H1市场债券基金规模显著增长，助力银行非货币基金保有规模市占率止跌回升，但在股票型指数基金产品保有上银行在前100强中市占率仅10%，明显低于第三方机构和券商，银行销售的股票型指数基金保有规模占其权益基金保有规模比重仅6%。具体机构方面，招商银行凭借零售端优势继续保持银行渠道第一，在前100强中非货/权益基金保有份额分别为5%/7%，分别较上年末提升0.1pct和0.9pct。

3) 券商：整体份额下降，指数产品上优势明显。本次榜单首次披露股票型指数基金保有规模排名，体现被动投资对市场的重要性提升，前100强中股票型指数基金保有规模1.4万亿元，占权益基金保有规模比为29%，券商凭借账户、指数设计等方面独特优势，是指数产品发行的主力渠道，股票型指数基金保有规模前十机构中券商占据7席，在前100强中市场份额达57%。但整体基金保有规模及市占率均有下滑，非货/权益基金保有规模分别较年初-8%/-18%，在前100强中市占率分别为18%/25%，较上年末-2.2pct、-3.5pct。中信证券、华泰证券仍显著领先其他券商，在非货/权益基金保有上分列行业第一和第二，其中华泰证券股票型指数基金保有规模913亿元，券商中排名第一。

投资建议：

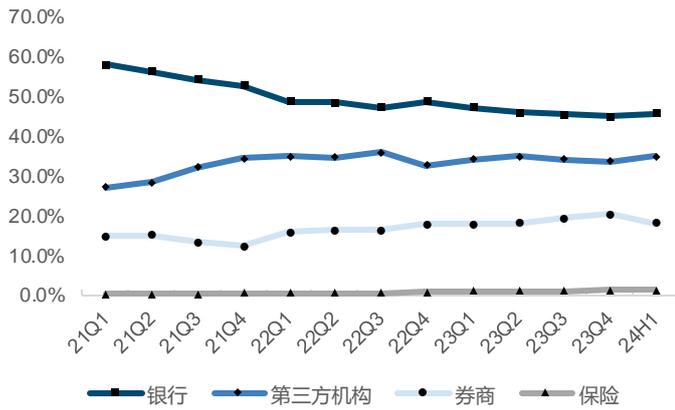
被动投资重要性凸显，券商在指数产品设计、销售、交易上相对其他渠道具备较强优势，建议关注在股票型指数基金保有规模上排名靠前的券商个股。

风险提示：

资本市场改革推进不及预期；权益市场极端波动风险；机构化进程不及预期；宏观经济复苏不及预期。

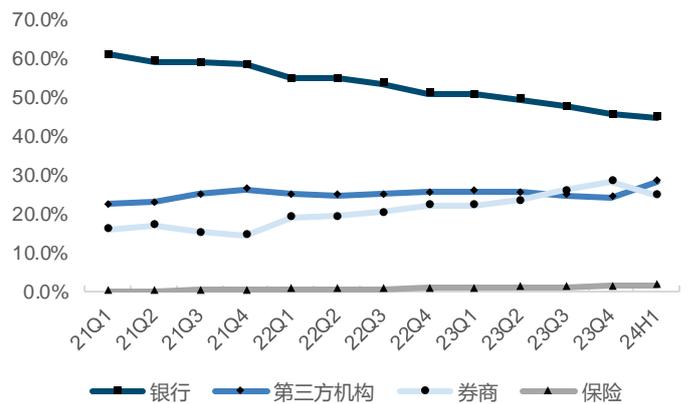


图表 1: top100 中各机构非货基金保有规模占比



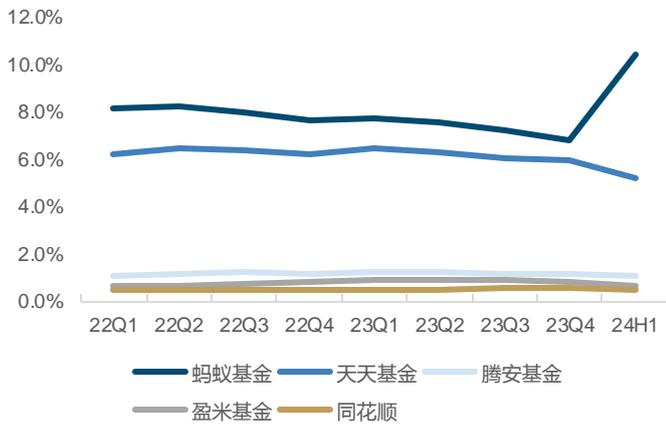
来源: 中基协, 国金证券研究所

图表 2: top100 中各机构权益基金保有规模占比



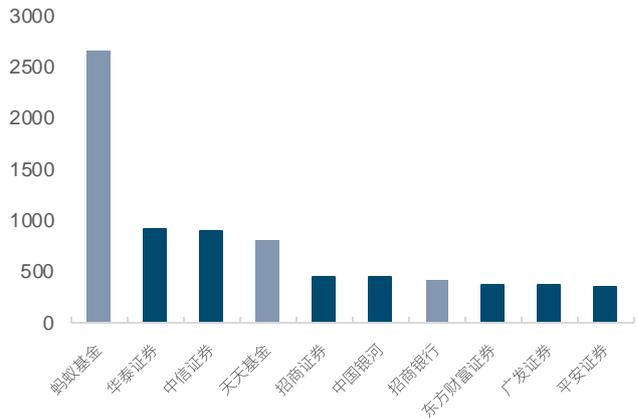
来源: 中基协, 国金证券研究所

图表 3: 头部第三方机构权益基金保有规模市占率



来源: 中基协, 国金证券研究所

图表 4: 24H1 股票型指数基金保有规模前十机构中券商占据 7 席 (单位: 亿元)



来源: 中基协, 国金证券研究所

图表 7：24H1 公募基金保有规模前 50 家机构一览

排名	机构简称	2024H1权益类基金				2024H1非货币基金			
		保有规模 (亿元)	较年初	市占率	较年初(bps)	保有规模 (亿元)	较年初	市占率	较年初 (bps)
1	蚂蚁基金	6920	50.7%	10.4%	476.96	13512	6.2%	7.6%	-24.44
2	招商银行	4676	-7.0%	7.0%	86.06	8620	11.4%	4.8%	7.79
3	天天基金	3433	-14.8%	5.2%	21.76	5520	0.4%	3.1%	-28.26
4	工商银行	3261	-5.4%	4.9%	67.32	4522	0.8%	2.5%	-22.09
5	建设银行	2462	-8.3%	3.7%	40.82	3375	-1.8%	1.9%	-21.92
6	中国银行	1830	-16.2%	2.8%	7.02	3863	-5.7%	2.2%	-35.02
7	交通银行	1557	-6.3%	2.3%	30.16	1989	-2.8%	1.1%	-14.27
8	中信证券	1376	-6.3%	2.1%	26.62	1827	-3.9%	1.0%	-14.44
9	农业银行	1323	-3.9%	2.0%	30.07	1684	-2.8%	0.9%	-12.07
10	华泰证券	1081	-19.6%	1.6%	-2.51	1498	-6.2%	0.8%	-14.13
11	兴业银行	837	-7.7%	1.3%	14.55	4627	34.2%	2.6%	47.37
12	中国人寿	814	9.6%	1.2%	31.21	1161	19.1%	0.6%	5.14
13	平安银行	790	-3.2%	1.2%	18.65	2581	10.6%	1.4%	1.23
14	民生银行	764	-7.6%	1.1%	13.39	852	-9.7%	0.5%	-10.16
15	浦发银行	743	-7.1%	1.1%	13.54	987	-4.1%	0.6%	-7.89
16	腾安基金	716	-4.8%	1.1%	15.37	2671	21.3%	1.5%	14.35
17	中信银行	711	-6.9%	1.1%	13.15	1286	-3.0%	0.7%	-9.38
18	广发证券	700	-18.1%	1.1%	0.33	1127	3.0%	0.6%	-4.05
19	中国银河	619	-5.6%	0.9%	12.57	697	-0.9%	0.4%	-4.12
20	招商证券	616	-22.3%	0.9%	-4.69	830	-12.5%	0.5%	-11.76
21	中信建投	578	-17.5%	0.9%	0.88	775	-9.1%	0.4%	-8.95
22	国信证券	482	-8.0%	0.7%	8.17	558	-2.6%	0.3%	-3.92
23	国泰君安	463	-7.6%	0.7%	8.14	704	-8.1%	0.4%	-7.59
24	邮政银行	461	-14.2%	0.7%	3.42	1576	17.5%	0.9%	5.91
25	平安证券	457	-26.1%	0.7%	-7.12	663	0.5%	0.4%	-3.39
26	盈米基金	437	-17.5%	0.7%	0.67	994	7.1%	0.6%	-1.31
27	光大银行	413	-10.2%	0.6%	5.65	550	-6.5%	0.3%	-5.29
28	东方财富证券	404	-8.6%	0.6%	6.50	598	-1.2%	0.3%	-3.65
29	海通证券	394	-6.6%	0.6%	7.46	478	-4.8%	0.3%	-4.04
30	东方证券	355	-9.4%	0.5%	5.27	387	-9.8%	0.2%	-4.66
31	同花顺	314	-12.8%	0.5%	3.04	465	1.1%	0.3%	-2.20
32	中金财富	311	-23.8%	0.5%	-3.31	553	0.4%	0.3%	-2.86
33	兴业证券	308	-14.4%	0.5%	2.13	453	3.4%	0.3%	-1.52
34	雪球基金	295	-2.0%	0.4%	7.42	369	0.0%	0.2%	-1.99
35	申万宏源	290	-66.6%	0.4%	-62.79	422	-57.5%	0.2%	-37.26
36	宁波银行	285	-12.0%	0.4%	3.09	1514	18.4%	0.8%	6.24
37	基煜基金	246	-11.2%	0.4%	3.00	2066	30.5%	1.2%	18.46
38	中泰证券	237	-16.3%	0.4%	0.91	360	1.1%	0.2%	-1.69
39	好买基金	235	-5.6%	0.4%	4.78	922	12.6%	0.5%	1.34
40	国投证券	227	-18.6%	0.3%	-0.11	308	-6.1%	0.2%	-2.88
41	长江证券	226	-17.5%	0.3%	0.36	284	-9.3%	0.2%	-3.31
42	汇成基金	215	-35.0%	0.3%	-8.29	1447	5.9%	0.8%	-2.89
43	中银国际证券	215	-4.9%	0.3%	4.59	241	0.0%	0.1%	-1.30
44	国金证券	205	-22.3%	0.3%	-1.57	262	-22.3%	0.1%	-6.01
45	方正证券	195	-14.8%	0.3%	1.22	237	-1.3%	0.1%	-1.46
46	光大证券	187	-22.1%	0.3%	-1.33	249	-6.7%	0.1%	-2.44
47	广发银行	187	9.4%	0.3%	7.13	221	-23.3%	0.1%	-5.30
48	肯特瑞基金	182	-17.3%	0.3%	0.37	1095	11.1%	0.6%	0.78
49	华宝证券	169	9.7%	0.3%	6.51	178	-1.7%	0.1%	-1.14
50	上海银行	162	-10.5%	0.2%	2.15	571	-0.5%	0.3%	-3.26

来源：中基协，国金证券研究所

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究