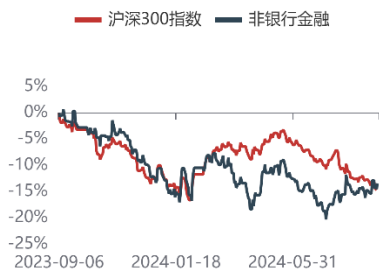


24H1 公募基金保有量点评

第三方机构市场份额提升，指数产品更受重视

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业点评*非银行金融*国泰君安拟吸收合并海通证券，行业供给侧改革加速*强于大市 20240906

【平安证券】行业动态跟踪报告*非银行金融*上市券商 2024 半年报综述：业绩环比改善，行业分化加剧*强于大市 20240904

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001
BQC673
WANGWEIYI059@pingan.com.cn

李冰婷 投资咨询资格编号
S1060520040002
LIBINGTING419@pingan.com.cn

韦霁雯 投资咨询资格编号
S1060524070004
WEIJIWEN854@pingan.com.cn



事项：

中国证券投资基金业协会发布 2024 年上半年公募基金保有规模前 100 名公司的数据，权益基金保有规模 4.7 万亿元、非货币市场基金（以下简称“非货基”）保有规模 8.9 万亿元、股票型指数基金保有规模 1.4 万亿元。

平安观点：

■ **非货基保有规模环比继续增长、主要由债基驱动；权益基金预计保有规模环比收缩；新增股票型指数基金统计口径、在权益基金保有规模中占比 29%。** 1) 24H1 非货基保有规模环比 23Q4 披露值+3.7%，预计系债券型基金表现较好支撑。权益基金披露口径有所改变，由过去“股票+混合公募基金”修改为“权益基金”，并新增“股票型指数基金”保有规模披露值，彰显监管对指数型产品的重视。24H1 权益基金保有规模较 23Q4 “股票+混合”口径披露值环比（下同）-5.8%。24H1 股票型指数基金保有规模 1.4 万亿元，在权益基金中占比 28.8%。2) 权益基金保有规模环比变动：第三方+10.5%、保险+10.3%、基金子公司-4.8%、银行-7.6%、证券-17.5%；非货基保有规模环比变动：保险+19.4%、第三方+7.5%、银行+5.6%、基金子公司-0.5%、证券-7.5%。

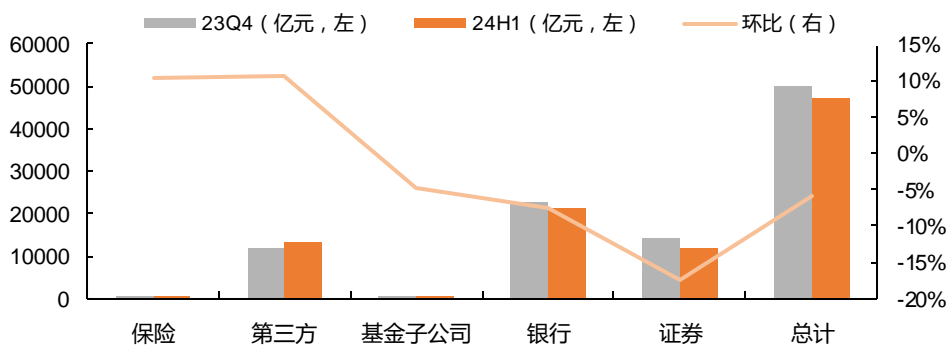
■ **第三方渠道保有量环比表现较好，券商渠道在指数产品中优势明显，银行或在债基销售中更占优。** 1) **第三方渠道**：24H1 共有 17 家第三方机构入围、环比持平，权益基金、非货基保有规模市场份额分别为 28.2%、34.6%，分别环比+4.2pct、+1.2pct，股票型指数基金保有规模市场份额 31.9%。权益基金市场份额提升较多，主要系蚂蚁基金权益基金保有规模环比+51%至 6920 亿元，超招商银行排名行业第一，预计系其指数基金增长较多，蚂蚁基金 24H1 股票型指数基金保有规模 2647 亿元，在权益基金中占比 38.3%，高于第三方平台 32.6%的合计占比。天天基金、腾安基金、盈米基金则发力债券型基金，非货基保有规模分别环比+0.4%、+21.3%、+7.1%，腾安基金非货基保有规模排名由 23Q4 第 19 位提升至第 8 位。

■ **2) 券商渠道**：24H1 共有 53 家证券公司入围、环比减少 1 家，权益基金、非货基保有规模市场份额分别为 24.9%、18.1%，分别环比-3.5pct、-2.2pct，股票型指数基金保有规模市场份额 57.0%。券商 ETF 服务优势凸显，24H1 股票型指数基金保有规模前 10 机构中 7 家为券商，华泰证券、中信证券保有规模 913、892 亿元，分别排名第 2、第 3，股票型指数基金在权益基金中占比分别 84.5%、64.8%。

■ **3) 银行渠道**：24H1 共 25 家银行入围、环比增长 1 家，权益基金、非货基保有规模市场份额分别为 44.8%、45.6%，分别环比-0.9pct、+0.8pct，股票型指数基金保有规模市场份额 9.8%。银行渠道在债券类基金的优势助力其市场份额的提升。其中，兴业银行非货基保有规模环比+34%至 4627 亿元，在银行中的排名由第 4 位提升至第 2 位。

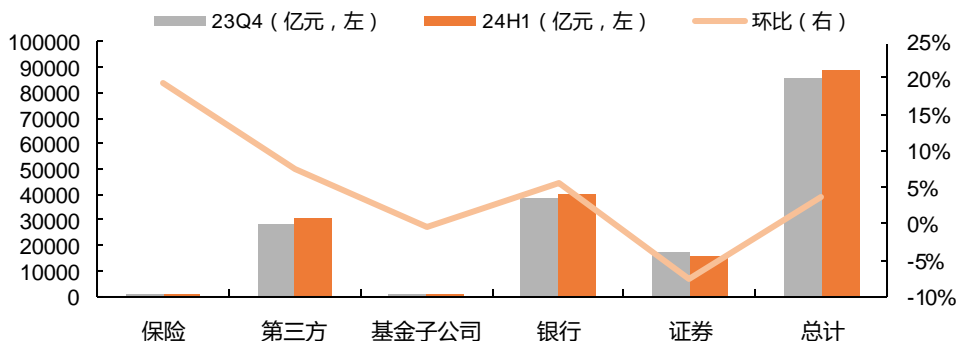
- **投资建议：**财富管理三大主线明确，1) 产品为基础，建议关注以财富管理为主线的、旗下拥有头部基金子公司和资管公司的券商，如广发证券、兴业证券、东方证券。2) 渠道为核心，建议关注旗下天天基金蓬勃发展的东方财富。3) 服务至上，头部券商具备高客基础、服务能力，建议关注中金公司、中信证券和华泰证券。
- **风险提示：**1) 宏观经济增速放缓，影响居民财富积累；2) 权益市场大幅波动，影响个人客户投资意愿；3) 监管政策超预期，其他资产价格波动，分流个人客户资产配置；4) 投资者风险偏好降低，拖累市场景气度。

图表1 权益基金保有规模变化



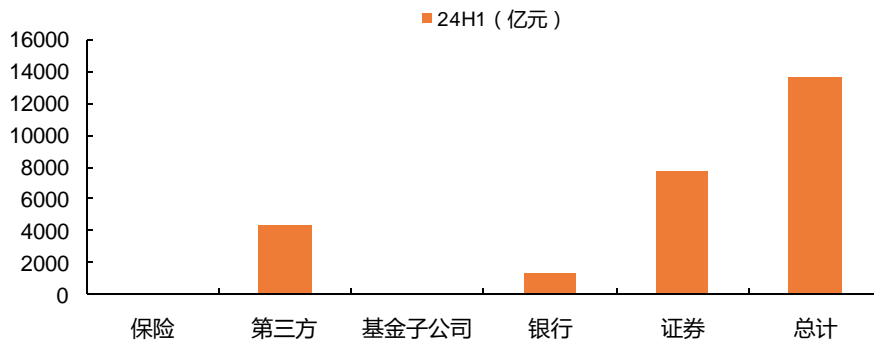
资料来源：AMAC，平安证券研究所；注：23Q4 统计口径为股票+混合公募

图表2 非货币市场公募基金保有规模变化



资料来源：AMAC，平安证券研究所

图表3 股票型指数基金保有规模



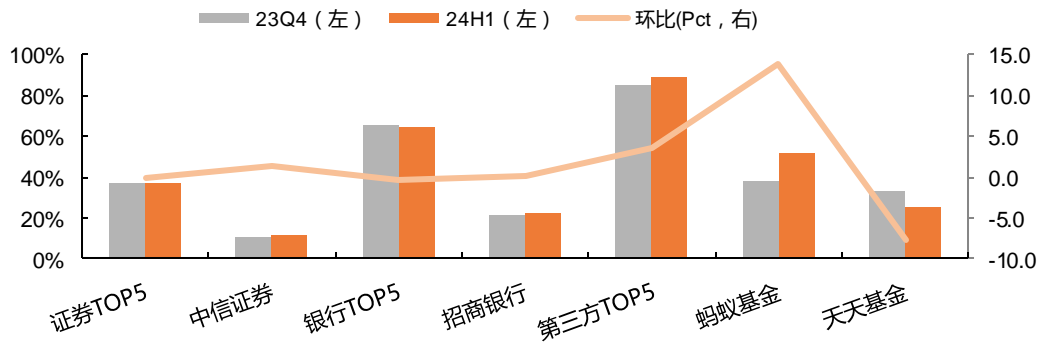
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表4 公募基金保有规模前100名公司变动情况及其权益基金保有规模(亿元)

新进机构	行业	23Q4	24H1	掉出机构	行业	23Q4	24H1
青岛银行股份有限公司	银行		29	天风证券股份有限公司	证券	32	

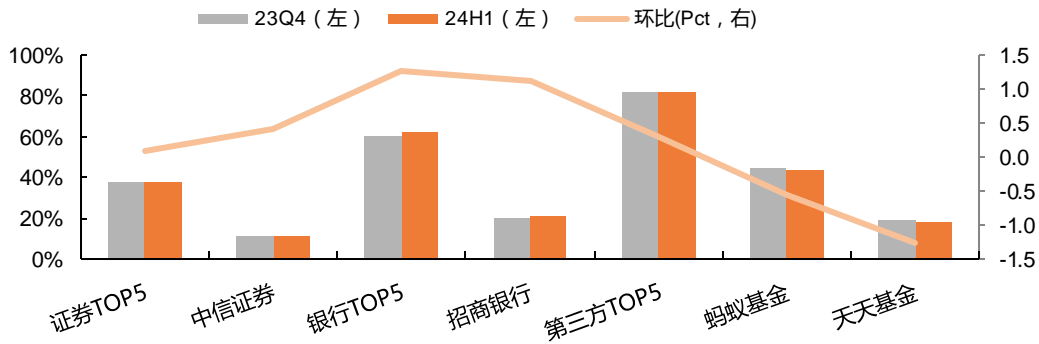
资料来源: AMAC, 平安证券研究所; 注: 23Q4 统计口径为股票+混合公募

图表5 头部机构权益基金保有规模在渠道中的占比变动



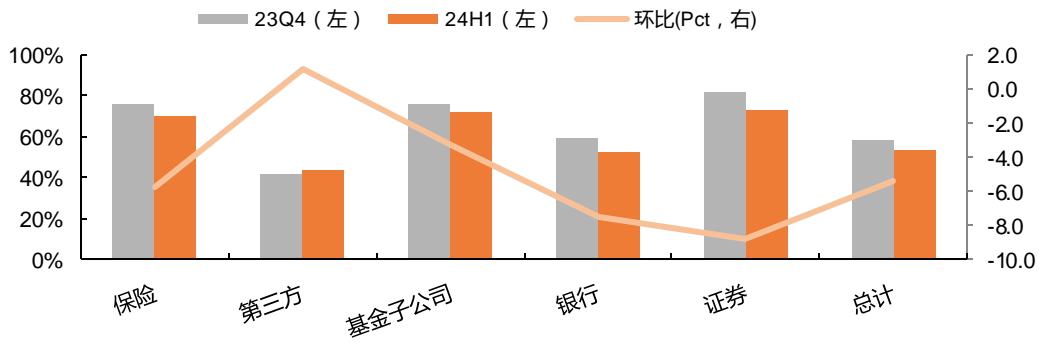
资料来源: AMAC, 平安证券研究所; 注: 23Q4 统计口径为股票+混合公募

图表6 头部机构非货币公募基金保有规模在渠道中的占比变动



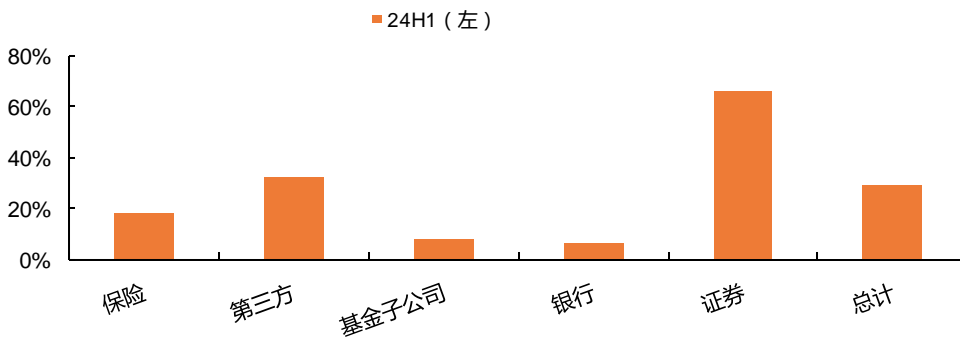
资料来源: AMAC, 平安证券研究所

图表7 各类机构权益基金在非货基保有规模的占比变动



资料来源: AMAC, 平安证券研究所; 注: 23Q4 统计口径为股票+混合公募

图表8 各类机构股票型指数基金在权益基金保有规模中的占比



资料来源: AMAC, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层