



银行业：21Q4 银行公募基金销售保有量有何变化？



事件:

2022年1月28日,中国证券投资基金业协会公布了21Q4基金代销机构公募基金保有规模前100强榜单。21Q4前100家基金代销机构股票+混合公募基金保有规模合计6.5万亿元,环比增长4.93%,非货币市场公募基金保有规模合计8.3万亿元,环比增长8.67%。

评论:

1、公募基金规模创新高,代销机构CR100占比持续下降 2021年末公募基金规模突破25万亿,规模再创新高。根据Wind,截至2021年末,非货币公募基金规模16.0万亿,较21Q3增长10.50%,股票+混合公募基金规模8.5万亿,较21Q3增长6.57%。截至2021年末前100家基金代销机构非货币/股票+混合基金保有规模分别为8.3/6.5万亿,分别占非货币/股票+混合基金规模的52.02%/75.65%,占比分别较21Q3下降0.87/1.18个百分点。

2、前100家基金代销机构中,银行代销规模占比略降从规模来看,21Q4前100家基金代销机构中,商业银行代销的非货币/股票+混合基金保有规模分别为4.4/3.8万亿,环比增长5.75/4.00个百分点。从占比来看,21Q4前100家基金代销机构中,商业银行代销的非货币/股票+混合基金保有规模分别占前100家代销机构保有量的52.8%/58.6%,占比较21Q3下降1.46/0.53个百分点。

3、CR100 中，上市国股行代销保有量环比增速提升，上市城农商行增速回落从披露的 25 家 A 股上市银行公募代销保有量数据来看，21Q4 城农商行公募代销保有量增速略有回落，但仍保持较快增长；大行公募代销保有量止跌回升，股份行增速提升。21Q4 上市农商行/城商行/股份行/国有大行股票 + 混合公募基金保有量环比增速分别为 21.6%/9.6%/4.3%/2.8%，非货币市场公募基金保有量环比增速分别为 30.2%/13.6%/6.2%/4.5%。

大行和部分股份行公募代销保有量环比提升，或与其客户资产配置结构调整有关。商业银行发展财富管理业务，帮助客户做好资产配置，不仅给客户推荐公募基金，还给客户推荐理财、保险、资管计划等产品，以满足客户多元化的需求，各类产品规模的变化反应了客户资产配置结构的调整。21Q4 渤海银行非货币/股票+混合规模分别为 42/33 亿元，新进入公募代销前 100 名单。

CR100 中，上市城农商行公募代销保有量环比增速略有回落，但仍保持较快增长。从股票+混合基金保有量来看，杭州、上海农商、江苏银行规模提升较快，连续两个季度环比增速均高于 20%；从非货币市场基金保有量来看，浙商、上海农商、江苏银行规模提升较快，连续两个季度环比增速均高于 20%。

投资建议：稳增长加码，继续积极看多。我们自 2021 年 12 月中旬中央经济会议重提逆周期调控以来，持续旗帜鲜明积极看多银行。我们认为，

2022 年稳增长之下,社融增速有望小幅回升,宏观利率环境类似 2019 年,连续两年未涨的银行板块涨幅有望比肩 2019 年,或达 20%。个股方面,我们主推估值较低、业绩靓丽的优质银行-江苏、南京、常熟、兴业及平安银行等,看好估值相对较高的财富管理龙头-宁波银行等。

风险提示:公募基金代销市场竞争加剧;经济下行,资产质量恶化。

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_36963

