



深度 * 行业 * 非银金融行业
2021Q3 非银板块公募重仓数据
点评：券商板块持续获增持 财富
题材个股热度骤升



Q3 非银板块重仓持股占比 1.73%，其中券商重仓比例 1.60%，继续升温，除东方财富和中信证券连续两季度获增持外，财富题材个股也得到显著加仓，但除东方财富外均处于低配状态。保险板块持仓基本见底。坚持看好资本市场供给侧持续改革叠加居民财富管理需求提升背景下券商板块的成长性，继续推荐重点受益的龙头券商和财富特色券商：中信证券、华泰证券、东方财富、兴业证券、东方证券。

Q3 非银行业加仓幅度在申万行业指数中排名第五。截至 2021 年三季度末，普通型和偏股混合型公募基金全部十大重仓股中，非银行业 A 股在重仓 A 股中市值占比为 1.73%，其中证券 1.60%，保险 0.13%，多元金融 0.002%。非银板块重仓比例较二季度末提高 53BP，加仓幅度在申万一级行业中排名第五。板块自由市值占全 A 股市值比例为 6.43%，重仓比例相较板块自由市值占比低 469BP，非银板块显著低配，在各行业中低配幅度最大。

券商板块连续两季度升温，财富题材等多券商获得加仓。三季度成交高度活跃的市场环境和券商景气度与估值的错配下，券商板块重仓持股占比较 Q2 末大幅增加 68BP，除东方财富 (+36BP) 和中信证券 (+6BP) 是连续两季度被加仓外，三季度广发证券 (+9BP)、东方证券 (+6BP)、华泰证券 (+6BP) 等财富管理题材个股也显著得到公募基金增持，此外还有兴业证券 (+2BP) 等十余只个股较上季末得到小幅加仓，以致券商板块持仓集中度 (CR5) 小幅下降至 95.5%。截至 Q3，东方财富重仓比例 1.19%

仍为券商中最高，和中信证券（0.10%）、广发证券（0.09%）、华泰证券（0.08%）、东方证券（0.06%）位列证券板块前五，其中广发证券和东方证券均为 2020 年以来首次进入前五。从三季度初以来财富管理转型趋势更加明确，券商基金投顾试点资格大规模发放推进了财富管理转型的进程，半年报中代销金融产品业务收入翻倍、部分券商的基金子公司利润贡献提升使财富业务成长性有所兑现，使得财富特色标的热度提升，从券商板块公募重仓股的排名变化与加仓情况中有所体现。尽管受到增持，券商板块公募重仓持股占比较流通市值占比仍低配 274BP，低配程度收窄了 57BP，东方财富仍是板块唯一超配个股。

保险板块持仓比例基本见底。市场对基本面承压有所担忧，保险行业连续三个季度遭减持，Q3 重仓持股比例由 0.27% 降至 0.13%，中国平安重仓比由 0.21% 降至 0.10%，中国太保由 0.05% 降至 0.02%。保险行业配置已基本见底，公募基金减持对股价可能造成的负面影响已基本出清。

投资建议

我们坚持看好资本市场供给侧持续改革叠加居民财富管理需求提升背景下券商板块的成长性，继续推荐重点受益的龙头券商和财富特色券商。

此外，市场区间震荡的结构性行情或导致券商业绩分化显著，优选基本面确定性较强的券商。重点推荐中信证券、华泰证券、东方财富、兴业证券、东方证券。

风险提示

政策出台、国际环境、疫情发展以及市场波动对行业的影响超预期。

关键词: 疫情

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_28675

