



详解基金的银行股持仓：2 季度 环比下降 1.5% 优质城商行逆 势增持



2 季度基金持仓银行股比例环比下降 1.5%至 4.0%，结束了自 2Q20 以来连续三个季度的持仓占比提升，但持仓占比总体仍是在 2019 年底来的高位。从绝对值水平看持仓占比低于 2017 年来中位数水平 5.00%近 1 个百分点，低于 2017 年来平均水平 4.76%近 0.8 个百分点。2 季度银行增持幅度在 28 个行业中排名第 26，仅高于家用电器和食品饮料 0.4 和 0.6pct，对电气设备、电子、化工板块增持较多。

由于行业标配比的下降，虽然基金持仓占比有下行，但行业标配差持续收窄，恢复至 2012 年初以来最好水平：1、2Q 基金持仓银行股低配差为 6.01%，低配差收窄持续为 2012 年以来的最小水平。较 1 季度继续环比提升 0.06pct，但仍保持 28 个板块中持仓比例与标配差值最大的行业。2、标配差收窄来自于银行股持仓占比的下降幅度小于行业标配占比下降幅度所致。银行股行业标配（流通 A 股市值在全行业中的占比）占比环比 1 季度下降 1.51 个百分点至 10.04%，2019-1H21 标配比例分别为 14.3%、13.2%、11.7%、10.6%、10.4%、11.6%、10.0%。3、银行板块低配差 2016 年来保持全行业最高，低配差排位第二的是非银金融板块，两者相差 0.58%，两者差距持续收窄（非银金融低配差环比小幅走阔至-5.43%）。

2 季度持仓银行个股风格：银行股核心资产仍是基金主持仓，但是 Q2 持仓市值占比环比有小幅下降。招行、宁波、平安、兴业环比 1 季度分别减持了 0.16、0.18、0.15、0.34pct。Q2 拥有区域经济优势的城商行表现出较高的弹性，受到基金逆势增持。如江苏、南京、成都。

从重点跟踪个股持仓情况看，Q2 季度持仓变动为净增持（股数）。1、招商银行：

2 季度主动型基金增持 2.12 亿股，减持 0.55 亿股，合计净增持 1.57 亿股，其中增持数量前三的基金分别是易方达蓝筹精选、东方红启恒三年持有 A、鹏华品质优选 A。2、平安银行：2 季度主动型基金增持 2.48 亿股，减持 0.24 亿股，合计净增持 2.24 亿股，其中增持数量前三的基金分别是鹏华品质优选 A、华安聚优精选、兴全合润。3、宁波银行：2 季度主动型基金增持 1.20 亿股，减持 64 万股，合计净增持 1.20 亿股，其中增持数量前三的基金分别是中欧价值智选回报 A、国富沪港深成长精选、鹏华创新未来 18 个月。4、江苏银行：2 季度主动型基金增持 1.20 亿股，减持 64 万股，合计净增持 1.20 亿股，其中增持数量前三的基金分别是华泰柏瑞创新升级 A、中银新回报 A、华泰柏瑞景气优选 A。5、南京银行。2 季度主动型基金增持 9890.3 万股，减持 938.74 万股，合计净增持 8951.6 万股，其中增持数量前三的基金分别是工银瑞信战略远见 A、易方达金融行业、广发睿毅领先 A。

优质银行景气上行是确定和长期的：招行、宁波、平安。一是这些稀缺的优质银行具有“市场化基因”，在“躺着挣钱”的行业里“跑着赚钱”，决定这些银行客户选择能力更强，转型更快，其成长性可以永续估值。二是这些银行占据了金融行业的朝阳赛道：财富管理和零售；我们深度报告《“财富管理行业”的收入、利润和市值详细测算：10 万亿市值的黄金

赛道》中，测算未来十年财富管理利润增速 21%，优质银行在财富管理市场中的份额在持续提升。

江苏银行是我们今年新挖掘、重点推荐的标的，由于融资平台监管被错杀，也建议积极布局：一是江苏银行以中小企业贷款为主，融资平台占比不高：我们预计公司涉及平台类的贷款占比较小，其中涉及流贷业务规模更小，监管边际影响很小。二是低估值高成长：当前估值 0.7XPB，同时公司基本面向上，资产质量安全边际高，预计利润可以持续保持 20-25% 以上的高增。。

风险提示事件：经济下滑超预期。疫情影响超预期。

关键词：疫情 黄金

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_32785

