



# 金融行业 2021 年二季度非银 板块基金持仓分析：券商逐步 回暖 保险已入冰点



本报告导读：

从 2021Q2 公募基金重仓持股情况来看，非银板块遭大幅减配，低配趋势延续，配置比例较上季度下降 1.09Pct。保险遭大幅减配 1.30Pct，券商小幅增持 0.21Pct。

摘要：

券商板块被增持但依然低配，东方财富增持最多：券商指数在 2021 年二季度上涨 7.48%，券商板块的配置回暖，单季持仓比例较上季度提升 0.21Pct，但板块仍延续 2019 二季度以来的低配态势，但低配比例有所缩小。个股方面，东方财富、中信证券、华泰证券、海通证券是板块内仅有的四只被超配的个股。东方财富 2021 年 Q2 增持明显，增持比例达 0.44Pct。我们未来继续看好抓住居民资产配置向权益类资产转移浪潮机遇的财富管理机构。

市场对负债端担忧持续，保险板块遭基金大幅减配，配置比例已达历史冰点：保险指数 2021 年二季度延续跌势，单季下跌 8.65%，年内已下跌 18.3%。市场对负债端的担忧持续，保险板块遭基金大规模减配，配置比例仅为 1.02%，较 2021Q1 下降 1.30Pct，已达历史冰点。板块延续 2020Q1 以来的低配态势，目前板块被低配 1.48Pct，较 2021Q1 进一步下降 0.79Pct。个股方面，二季度仅中国人寿被略微增持 0.01Pct，其余个股均遭减持，其中中国平安基金持仓比例从 1.91% 大幅下降至 0.84%，二季度遭减持 1.07Pct。行业中无个股获超配。我们认为 2021 年二季度基金

持仓的进一步下降主要反映的是市场对行业负债端的极度悲观。随着寿险行业逐步进入改革深水区，我们建议增持能够长期稳健推进寿险改革，以客户经营为靶向，真正满足客户需求的优质保险公司。

多元金融板块继续延续低配，但配置比例略有回升：二季度市场风险偏好有所提升，到 2021Q2 公募基金持有多元金融板块持仓比例为 0.0018%，较上季度提升 0.0003Pct。板块仍延续低配状态，低配比例有所缩小至 0.43Pct，板块内仍无个股被超配。

投资建议：我们当前继续建议增持非银金融板块，推荐显著受益于权益类资产配置浪潮、在财富管理产业链上更具竞争优势的东方财富/华泰证券/中信证券/东方证券；率先推行寿险改革的中国平安。

风险提示：利率超预期下行；寿险改革不及预期；海外疫情反复

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\\_32788](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32788)

