



主动偏股基金的银行持仓分析：21Q2 基金银行持仓有何变化？



多数时期银行业指数走势与机构持仓比例呈较强的正相关性。本篇报告根据历年主动偏股公募基金的重仓持股数据进行统计分析，其中主动偏股公募基金主要包括普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金和平衡混合型基金。

1、21Q2 机构重仓银行板块市值比例环比下降至 4.1% 21Q2，主动偏股公募基金重仓银行板块占比为 4.06%，环比下降了 1.53 个百分点。19 年末公募重仓银行板块市值占比曾达到 6.52% 的高位，20 年前两个季度持续下跌，20Q3 止跌启升，21Q1 回升至 5.6%，21Q2 下降至 4.1%。Q2 重仓银行板块市值占比下行一方面反映市场对经济下行的预期，另一方面是由于新能源行情火热导致虹吸效应。Q2 基金重仓新能源板块市值占比环比上升 4.4 个百分点，电子板块环比上升 2.4 个百分点。

分行业来看，21Q2 主动偏股公募基金重仓市值占比前三名为食品饮料、医药、电子，与一季度末相同。银行板块 4.1% 的占比在中信一级行业中排名第 6 位，环比下降 1 名，被基础化工行业超越。从行业占比变动来看，21Q2 基金重仓银行市值占比环比下降 1.53 个百分点，下降幅度较大，同样占比环比下降的还有食品饮料和家电行业，两者均下降近 2 个百分点；提升幅度较大的前三名是电力设备及新能源、基础化工。

2、优质银行在板块内的持仓市值占比提升

银行重仓股集中度高。21Q2 有 30 家银行进入主动偏股基金重仓股榜单，银行板块内持仓市值占比前 5 名依次为招行、宁波、平安、兴业、杭

州，主要为业绩持续向好的高 ROE 银行。个股分化较大，前 5 名占板块整体持仓市值比重合计为 85.8%，其中招行、宁波和平安分别占据 35.8%、17.8%和 16.0%。

Q2 优质银行在板块内的持仓市值占比有所提升。从季度环比变化来看，与一季度四大行重仓持股占比明显提升不同，Q2 在银行板块内持仓市值占比提升较多的银行为招行、平安、南京、宁波、杭州、江苏和成都，除板块龙头外，多为区域较好，业绩突出的高业绩增速银行，二季度估值修复明显。其中平安银行连续三个季度在板块内的持仓市值占比提升，21Q2 基金重仓平安市值占银行板块整体持仓市值的比例为 16.0%，环比提升 1.82 个百分点，平安的零售龙头地位受到认可。而银行板块内部持仓市值占比跌幅居前的为国有大行及兴业银行，其中邮储银行和兴业银行的跌幅分别为 6.3 和 3.2 个百分点，但两者在银行板块内的持仓市值占比仍然居前。

主动偏股基金重仓银行板块市值环比减少 16.5%。从持仓市值绝对值来看，21 年 2 季度末主动偏股基金重仓银行板块市值总计为 1010.6 亿元，环比下降 16.5%，但仍比 20 年末 670.7 亿元的市值高出许多。

投资建议：近期，因经济下行预期升温、银行让利担忧重起、新能源行情火热导致虹吸效应等，银行板块回调显著，部分优质银行股价亦明显回落。我们认为，零售银行受经济下行及金融让利影响较小，回调带来优质银行的配置机会。此外，较低基数之下，我们预计不少优质银行中报净

利润增速超 20%，个别银行超 25%。

靓丽的中报业绩有望催化银行板块中报行情，我们认为短期内优质银行股价有望反弹。

当前位置，我们强烈推荐估值不高且具备长逻辑的零售银行龙头-平安银行，经营区域好、公司治理较好、管理层能力突出、发展战略清晰的江苏、常熟等，关注长沙、南京、杭州等。

风险因素：疫情反复，经济复苏不达预期；银行息差收窄超预期；资产质量异常恶化；其他政策因素等。

关键词：新能源 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_32871

