



商业银行业 2021 年四季度银行板块基金持仓分析：整体仓位继续下降 中小行关注度逆势提升



本报告导读：

主动型基金银行持仓环比下降 0.5pc 至 2.94%。少数中小银行获增持，增持力度最大的个股依次为宁波银行、成都银行、常熟银行、工商银行和苏农银行。

摘要：

核心结论：四季度主动型基金银行板块仓位为 2.94%，环比下降 0.5pc。其中国有行、股份行仓位明显下降，而城商行、农商行仓位小幅提升。增持力度最大的个股依次为宁波银行、成都银行、常熟银行、工商银行和苏农银行，显示资金关注重点仍在于绩优中小行。

主动持仓环比下滑，但被动持仓边际回升。2021 年四季度主动型基金银行板块仓位为 2.94%，较三季度继续回落。主动基金板块仓位下降的主要原因有：①以恒大为代表的地产风险持续暴露，引发市场对银行资产质量的担忧；②市场对宏观经济的担忧有所加剧；③市场风格未出现显著变化，板块春季躁动没有在年底前出现。被动型基金银行板块仓位为 0.92%，环比提升 0.14pc，是自 2019 年以来首次出现环比回升，推测可能是因为板块估值触及新低，吸引部分追求绝对收益的资金增配金融类相关指数产品。

重仓股份行减持力度较大。从结构上看，21Q4 仓位延续了 Q3 的变化趋势，下降幅度最大的子版块仍然是股份行，其次是国有行，而城商行、

农商行仓位小幅提升。从个股上看，仓位下降的个股仍然是招商银行、平安银行、兴业银行三家机构重仓股份行，而仓位上升的主要是宁波银行。重仓银行仓位整体下降，显示四季度市场对板块的态度较为悲观。并且，减仓的三家银行均有较高的对公房地产贷款占比，说明市场担心地产风险持续暴露给银行带来的冲击。宁波银行获得加仓，主要是因为配股尘埃落地、压制估值的因素消除。

中小银行的关注度仍在提升。除前面提到的标的，如果以基金持股规模/个股总市值看，常熟银行、苏农银行、成都银行是四季度增持幅度较大的标的。此外，青岛银行、苏州银行、张家港行和青农商行也获得小幅增持。一方面，这意味着资金对中小银行的关注度仍然在提升，且农商行上涨并不需要太大的资金量支撑；另一方面，部分增持标的较为冷门，也说明有资金在挖掘新的可能存在 α 的品种。

投资建议：在经济悲观预期充分消化、地产风险开始缓释、年初资金风格切换的三重因素推动下，银行板块估值开始修复。预计随着宽信用政策逐步落地见效，市场对经济的预期将进一步改善，从而催化银行板块估值继续提升。当前仓位处于历史较低水平，且重仓标的仓位下降较为明显，安全边际充足，维持行业增持评级。个股方面，继续重点推荐宁波银行和“大小苏”（江苏银行、苏农银行）。

风险提示：宽信用落地成效低于预期。

关键词: 恒大

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_36586

