



21Q4 基金持仓分析：券商 财富管理主线明显 保险减 持放缓



一、行业数据跟踪：基金发行份额环比下降。21Q4 基金投资 A 股股票市值 6.44 万亿元 (QoQ+11.68%)，环比增速回升；新发基金数量减少，21Q4 新发行基金共计 517 只，环比减少 27 只；发行份额 6313.98 亿元 (QoQ-13.12%)。

二、全基金持仓情况：持续减持、低配。1) 21Q4 保险板块机构持仓和估值水平处于底部，全基金持股 0.40% (QoQ-0.01pct)，尚低配 3.48pct。2) 21Q4 证券板块财富管理主线突出，全基金持股 2.04% (QoQ-0.22pct)，持续减持，尚低配 3.54pct。

三、主动管理型基金重仓：减持保险、增持券商，保持低配。1) 21Q4 保险板块减持力度放缓，主动管理型基金持股 0.07% (QoQ-0.03pct)，尚低配 3.80pct。2) 21Q4 证券板块仍被增持，主要系东方财富带动；主动管理型基金持股 0.85% (QoQ+0.03pct)，尚低配 4.73pct。

四、投资建议及风险提示

1) 投资建议：货币政策边际宽松、流动性预期边际改善，建议继续关注具备财富管理比较优势的特色券商以及综合实力、专业能力、客户储备领先的龙头券商。保险估值处于历史底部，资产端压力缓解，但负债端拐点未现，板块短期缺乏催化因素、具备长期配置价值。

2) 风险提示：权益市场大幅波动。资本市场改革进度不及预期。地方政府债务压力提升。寿险新单增长不及预期。利率超预期下行。债务违约

扩大化，金融系统性风险爆发。

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_36596

