



银行业:2021Q4 公募基金持仓 数据点评:城商行配置热度上升 关注稳增长下的板块估值修复 机会



事件公募基金发布 2021Q4 重仓持股数据。由于主动型基金 1 持仓数据更能反映市场风格变化，我们对公募基金重仓股数据中的投资类型进行筛选，以主动型基金作为统一口径，计算并分析基金持仓数据变化。

2021Q4 基金对银行板块持仓依旧处于低配状态，低配比例继续收窄。2021Q4 银行板块的低配比例为 3.19%，较 2021Q3 收窄 0.09 个百分点。其中，国有行、股份行和农商行低配比例分别为 1.3%、1.66%和 0.15%，较 2021Q3 变化 0.1、-0.13 和 0.04 个百分点，城商行实现超配，超配比例为 0.39%，较 2021Q3 变化 0.55 个百分点。

2021Q4 基金对银行板块整体持仓比例有所下降，但城商行的配置热度明显上升。2021Q4 基金对银行持仓总市值为 787.04 亿元，较 2021Q3 减少 6.41%，在中信一级行业中排名第 10，较 2021Q3 下降 2 名；持仓占比为 2.98%，较 2021Q3 下降 0.43 个百分点；2011-2021Q4，基金对银行整体持仓占比均值为 5.74%，中位数为 5.3%，当前持仓占比处于 2011 年以来的偏低水平。细分领域来看，国有行、股份行、城商行和农商行持仓占比分别为 0.17%、1.6%、1.6%和 0.08%，较 2021Q3 分别变化-0.01、-0.48、0.52 和 0.02 个百分点。城商行和农商行的持仓占比高于历史均值和中值，国有行与股份行的持仓占比低于历史均值和中值。2011-2021Q4，国有行、股份行、城商行和农商行的持仓占比均值分别为 1.11%、4.21%、0.55%和 0.07%，中位数分别为 1.06%、3.28%、0.54%和 0.07%。

现有重仓股中，基金偏好零售业务优势突出、财富管理布局领先以及

区位优势显著的品种 2021Q4，基金重仓数量排名靠前的银行包括招商银行、宁波银行、兴业银行和平安银行，重仓基金数量分别为 472 家、304 家、156 家和 131 家；重仓持股总市值和持仓比例排名前五的银行分别为招商银行、宁波银行、平安银行、兴业银行和杭州银行，重仓市值分别为 279.53 亿元、218.89 亿元、81.18 亿元、52.99 元和 36.25 亿元，持股比例分别为 1.06%、0.83%、0.31%、0.2%和 0.14%。

投资建议银行板块公募基金持仓占比下降预计受到经济下行担忧和房企信用风险暴露的影响。我们认为随着稳增长政策加码以及对宏观经济托底效应的逐步释放，银行业面临信贷需求修复和资产质量持续改善契机。当前多家上市银行已披露 2021 年度业绩快报，营收增速延续改善之势，净利保持较快增长，不良率和拨备覆盖率两项指标表现良好，基本面整体稳中向好，对估值形成支撑。当前板块 PB0.65 倍，处于历史偏低水平，具备较好的配置价值。我们持续看好银行板块投资机会，给予“推荐”评级。个股方面，推荐招商银行（600036）、平安银行（000001）、常熟银行（601128）、杭州银行（600926）和南京银行（601009）。

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_36600

