



详解基金 2021 年银行股持仓： 持仓占比 2.93% 增持优质区 域城农商



4 季度基金持仓银行股比例环比继续小幅下降，持仓占比不足 3%，单季增持幅度行业中排名第 23。1、基金持仓银行股比例为 2.93%，自年内 1 季度高点环比持续下行、但降幅有所收窄，环比下降 0.36pct，但持仓占比总体较 20 年底仍是提升的。

从绝对值水平看持仓占比低于 2017 年来中位数水平 4.47%1.5 个百分点，低于 2017 年来平均水平 4.60%近 1.7 个百分点。2、4 季度银行增持幅度在 28 个行业中排名第 23，高于采掘、休闲服务、有色金属、化工、医药生物。增持较多的板块仍是电子、电气设备、国防军工，分别增持 2.34%、0.62%、0.50%。3、由于行业标配比的下降，虽然基金持仓占比有下行，但行业标配差持续收窄，4Q 基金持仓银行股低配差为 5.67%，低配差收窄持续为 2012 年以来的最小水平。

4 季度持仓银行个股风格：1、增持优质区域的城农商行，同时对大行有一定增持。

主动型基金（含封闭式）持仓排名前五的银行股为宁波、工行、常熟、成都、农行。

2、去年底来地产企业信用风险有一定暴露，前期持仓较为集中的股份行减持较多，招行、兴业、平安持仓分别环比下降 0.21%、0.12%、0.12%，但总持仓占比仍较高，总持仓占比分别为 0.82%、0.31%、0.20%。3、重点跟踪个股持仓情况：核心个股的持股数量仍呈现净增持。我们跟踪的 5 只重点个股仍呈现持股数量净增持，特别招商银行持股前五的基金有 4 只

持仓稳定或增持（按市值计算的持仓比例由于股价下跌，导致持仓比例环比下降）。

投资建议：板块目前安全边际是比较高的，资产质量构筑银行股的安全边际。1、银行股的核心投资逻辑是宏观经济。我们预计上市银行的资产质量未来几年都会处于稳健状态，会构筑银行股的安全边际。2、银行两条选股主线。

一条是我们长期建议的持续拥抱银行核心资产：招商银行、宁波银行、平安银行。

它们业绩持续性强，且较稀缺。优质银行景气上行是确定和长期的。一是这些稀缺的优质银行具有“市场化基因”，是在“躺着挣钱”的行业（国有）“跑着赚钱”的；所以在银行业分化的时代，它们成长性可以永续估值的。二是这些银行占据了金融行业的朝阳赛道：财富管理和零售；我们深度报告测算未来十年财富管理利润增速 21%。

另一条是选择低估值、资产质量安全、有望转型成功的银行，看好邮
政银行、江苏银行、青岛银行和兴业银行

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_36668

