



非银金融行业 2021Q4 公募 持仓报告：券商持续回暖+保 险期待拐点 板块具备高配置 价值



券商板块公募持仓持续改善，保险板块持仓持续刷新历史最低。1) 21Q4 券商板块（除东方财富，下同）公募持仓比例继 21Q3 之后连续第 2 个季度回暖。我们通过计算灵活配置型、偏股型与普通股票型（最能反映公募基金持仓风格与主观配置意愿的基金类型）公募基金的重仓持仓明细情况，截至 21Q4，券商板块的公募重仓股持仓占比 0.66%，环比 21Q3 的 0.61% 进一步提升，显示出券商板块投资情绪的持续回暖。2) 21Q4 保险板块的公募重仓股持仓占比进一步下降，体现出市场对板块的悲观态度没有改善。截至 21Q4，保险板块的持仓占比已由 20Q4 的 2.25% 降至 0.17%，继 21Q3 的 0.20% 续创历史新低。

券商板块低配幅度环比小幅收窄，保险板块低配幅度创历史新高。1) 21Q4 券商板块的自由流通市值占比环比由 4.33% 下滑至 4.23%。截至 21Q4，券商板块公募重仓低配幅度（低配幅度 = $(\text{自由流通占比} - \text{重仓股比}) / \text{自由流通占比}$ ）为 84.37%，板块低配幅度环比 21Q3 的 85.93% 小幅收窄，更是较之前连续三季的 95%+ 的水平显著收窄。2) 截至 21Q4，保险板块的全市场自由流通市值占比为 1.97%，环比 21Q3 增加 0.23pct。板块的低配幅度进一步刷新历史新高。截至 21Q4，保险板块的低配幅度环比 21Q3 的 88.77% 增至 91.26%，尤其是对比 18Q3 的 47% 的高配幅度，显示出板块的投资情绪已经降至历史冰点。

券商板块 TOP10 重仓股多数被加仓，保险板块个股均被持续减持。1) 券商板块 TOP10 重仓股多数出现被进一步加仓的情况，其中中信证券、广

发证券、华泰证券、兴业证券、国泰君安的重仓持股比例环比分别由 0.110%、0.156%、0.101%、0.022%、0.026%增至 0.179%、0.178%、0.117%、0.045%、0.041%。此外，华林证券因为存在与互联网平台战略合作的前景，进入到重仓股名单中。2) 保险板块的 TOP5 重仓股持仓比例也是增减互现，中国平安、中国太保、新华保险的公募重仓股比分别由 21Q3 的 0.141%、0.051%、0.003%降至 0.130%、0.040%、0.001%。中国人寿、中国人保的重仓股比则分别由 0.0007%、0%增至 0.0020%、0.0002%。3) 多元金融板块方面，华铁应急进入重仓股榜单，持仓比例达 0.06%。

体现出市场对高空作业平台 AWP 租赁商赛道关注度的显著提升。

截至 2021Q4，券商板块持仓环比进一步提升，但是仍然处于历史较低水平，而保险板块持仓则刷新历史新低。整体来看，机构资金对非银板块的配置仍然较低，意味着后续上涨动能充足，部分优质标的配置性价比仍然较高。

券商方面，市场流动性与政策面双击下，继续看好板块跨年春季行情，选取基本面优质标的，维持行业看好评级。当前仍然首推衍生品主线，推荐中信证券(600030，增持)、华泰证券(601688，增持)，建议关注中金公司(03908，未评级)；其次，可持续关注大公募主线，推荐广发证券(000776，买入)、兴业证券(601377，增持)。

保险方面，队伍清虚下的规模探底逐步形成，留存下的队伍产能有所提升，开门红有望逐步开启；财险拐点已至，期待保费与 COR 的同步改善；

权益市场展望乐观，投资上限放开更添向上弹性。看好积极推动改革，以科技赋能与交叉销售提升产能的大型险企，维持行业看好评级。后续建议关注中国平安(601318，买入)、中国太保(601601，未评级)、友邦保险(01299，未评级)。

多元金融方面，推荐高空作业平台(AWP)租赁商龙头华铁应急(603300，买入)。

风险提示

系统性风险对券商业绩与估值的压制；监管超预期趋严；?长端利率超预期下行；多元金融领域相关政策风险。

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_37241

