



投资银行业与经纪业 2021Q4 公募基金持仓点评： 龙头券商配置再提升 保险个 股已有回暖



事件描述

公募基金披露 2021 年四季度重仓持股情况。

事件评论

基金非银板块配置环比回升，券商实现持仓市值及占比双重提升。

2021Q4 主动基金重仓非银板块市值为 390.56 亿元，环比+23.2%，占比为 1.9%，环比+0.28pct；保险、券商、多元板块持仓市值为 25.76、364.80、0.003 亿元，分别环比+10.9%、+24.2%、-96.3%，板块内占比分别为 6.6%、93.4%、0.001%，环比分别-0.73pct、+0.75pct、-0.02pct，保险持仓市值有所回升，券商迎来持仓市值及占比的双重提升。

保险持仓占比维持低位，个股持仓分化。2021Q4 主动型基金低配保险板块，持股市值占比仅为 0.12%，环比持平，相较沪深 300 低配 3.81pct；从个股集中度来看，持仓集中在中国平安，具体来看中国平安、中国太保、新华保险、中国人寿持仓市值占比为 84.2%、14.2%、0.2%、1.1%；环比来看，中国平安、中国太保、新华保险持股数量环比+14.7%、-18.3%、-89.4%至 4303、1349、16 万股，持仓市值环比+19.5%、-18.4%、-89.7%，中国平安持股数量与持仓市值有所回升，中国太保、新华保险持股数量与持仓市值双降。

券商持仓占比回升，个股持仓仍集中于东方财富。2021Q4 主动型基金低配券商板块，持股市值占股票投资市值比例为 1.74%，环比+0.27pct，

相较沪深 300 低配 4.84pct；从个股集中度来看，持仓集中于东方财富、中信证券、同花顺，持仓市值占比为 69.2%、7.2%、4.0%；环比来看，东方财富、中信证券、同花顺持股数量相较于 2021Q3 分别环比+7.9%、+36.1%、+287.5%至 6.81 亿股、0.99 亿股、0.10 亿股。

多元维持低配，仅有部分个股存在持仓。2021Q4 主动型基金持续低配多元板块，相较沪深 300 低配 1.21pct，仅有部分个股存在少量持仓。

历史上主动基金非银板块持仓在 1.4%-15.3%左右，券商、保险持仓区间分别为 0.1%-5.9%、0.4%-9.4%，整体来看，非银板块持仓仍然处历史较低水平。随着部分公司年报业绩预告、快报逐步披露，券商整体表现靓丽，头部个股盈利能力突出的同时估值具备较强安全边际；保险全年保费增速承压，供需错配下仍处于渠道转型阵痛之中，当前，保险板块已经调整至历史最低估值区间，绝对收益视角下建议持续关注。

风险提示

- 1、资本市场机构化进程放缓；

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_37250

