



银行业本周聚焦-22Q1 金融板 块持仓：银行增持幅度市场最 高 非银减配



一、金融 22Q1 持仓表现：

1) 银行：重仓持股比例较 2021 年末提升 1.09pc 至 4.02%，申万一级行业中排名第 7 位；2) 非银金融：重仓持股比例为 1.50%，排名跌至第 16 位，较 2021 年末减持 0.75pc。从子板块来看，保险减仓 0.02pc、券商减仓 0.84pc。

银行：增持幅度市场最高。

1) 银行板块整体持仓比例上升。截至 2022Q1，基金持仓“银行”比重为 4.02%，环比 2021 年末上升 1.09pc(对应标配 13.83%)，在各个行业中获增持比例最多。

2) 招商、兴业、宁波、成都银行等获较大幅度增持，平安银行减持。招商、兴业、宁波、成都银行环比分别增持 0.22pc、0.14pc、0.13pc、0.11pc，而平安银行减持 0.09pc。

银行受到大幅增持，一方面，年初以来，政策组合拳下从宽货币往宽信用传导，“稳增长”不断发力，带来经济预期修复。另一方面，从银行陆续披露的年报及一季报情况来看，板块整体业绩相对稳健、优异，优质银行表现更为强劲，资金持续流入。

当前银行板块持仓比例仍处于近 10 年的低位水平(1/3 左右分位数)，历史上，14 年、16 年和 20 年，基金持仓比例也处于基本相同或者更低的水平，在后续随经济企稳改善，银行股估值修复，持仓比例提升。在 14 年

底-15年初、17-19年、21年上半年均达到4%以上，甚至更高的水平（14年底、19年底持仓比例达到6%以上）。当前，尽管经济压力比较大，但已反映在当前板块0.61xPB的低估值之中。未来随着“稳增长”政策组合拳持续发力，将有利于支撑后续实体经济改善的预期，从而对板块形成正向催化，基金持仓仍有望进一步提升。

保险：历史底部持仓延续下滑态势。

1) 持仓比例持续降至历史底部，且较2021年末仍有小幅下滑。2022Q1基金持仓“保险”比重为0.15%，环比继续降低0.02pc。板块标配1.78%，配置比例持续处于历史最低水平。当前保险板块资产端的房地产风险已经边际缓释，但负债端仍有一定压力，因此，受到持续减仓。

2) 个股方面，中国人寿、新华保险获小幅增持，中国平安、中国太保持续减持。机构对平安、太保配置比例分别为0.12%、0.02%，分别减持0.003pc、0.02pc。

券商：整体持仓下降，东方财富、广发证券减仓幅度较大。

1) 22Q1板块部分个股均减仓。22Q1末基金持仓“券商”比重为1.18%，环比2021年末下降0.84pc。年初以来，资本市场大幅波动，上证综指下跌超15%，市场情绪较弱，交易活跃度有所下降，券商板块承压，资金流出。

2) 个股方面，东财和广发证券受到减仓较为明显。东财减持0.59pc

至 0.77%，广发证券减持 0.09pc 至 0.09%，两家财富管理龙头券商，在市场表现较弱的情况下，受到减持的比例较大。

注 1：主要统计主动偏股型（包括普通股票型基金和偏股混合型基金）以及灵活配置型基金的重仓股配置情况；注 2：重仓配置比重=基金重仓持有某一只股票市值/基金重仓股票总市值；注 3：标配=某一只股票的流通市值/基金所有重仓股的流通市值。

二、4 家银行一季报数据：

1、盈利：招商银行、南京银行、常熟银行和张家港行 Q1 营收增速分别为 8.54%、20.39%、19.34%和 11.8%，利润增速分别为 12.52%、22.33%、23.38%和 29.74%。除招商银行盈利增速有所下降外（营收端主要是非息收入增速较低；以及地产不良暴露增加，相应拨备计提增加，利润增速放缓），其余三家营收和利润增速均较年报略有提升或基本持平。

具体来看，净息差方面，招商银行和常熟银行分别为 2.51%和 3.09%，均较年报提升 3bps；而另外两家银行有所下降。手续费及佣金净收入方面，由于 Q1 资本市场有所波动，4 家银行手续费及佣金净收入均较年报有所下降，其中，招商银行和南京银行 Q1 增速为 5.49%和 11.2%，较年报下降 13.3pc 和 5.6pc。而两家农商行由于体量较小，数据波动较大。

2、规模：南京银行存贷款增速分别为 13.15%和 10.53%（相比上年末，下同），在 4 家银行中增速最高，除了较强的区域经济外，主要受益于

其网点扩张战略，2021年新设的15家支行Q1新增贷款和存款分别占全行新增贷款和存款的1/4和11.5%。常熟银行和张家港行作为苏州地区农商行，贷款增速相当，分别为6.34%和6.85%，存款方面，常熟银行表现更好（11.78%），高于张家港6.1%的增速水平。招商银行由于体量较大，虽然增速相对较低，但规模增长也较为稳健（贷款和存款增速分别为3.38%和5.25%）。

3、资产质量：招商银行由于加大了地产不良的暴露，3月末不良率0.94%，较上年末提升0.03pc，不良贷款提升导致拨备覆盖率下降21pc至462.68%，虽然数据有所波动，但其资产质量绝对水平仍处于股份行最优，以及上市银行第一梯队。其余三家银行不良持平或略降，拨备覆盖率稳步提升。（具体数据详见正文表格）

三、定期数据跟踪：

权益市场跟踪：

1) 交易量：本周股票日均成交额近8000亿元，环比上周减少1093.71

172

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_40785

