



银行业 2022 年一季度基金持仓分析报告：机构配置再平衡



今年以来“稳增长”主线和市场寻求低估值区域共振，银行板块景气度明显提振，机构配置再平衡下板块持仓占比仍有提升空间。板块投资而言，随着稳增长政策持续发力、地产政策有序优化，后续宏观经济与微观质量预期有望持续改善，目前板块估值底部明确，建议关注配置价值。

银行股基金持仓比例提升明显。2022年一季度末，A股银行股占主动型基金重仓股比例为3.74%（为保证数据连续性，下文分析中均采用基金重仓数据），较2021年四季度末提升1.01pcts。今年一季度中信银行股指数上涨1.77%，同期沪深300指数下跌14.53%，在市场整体波动较大的行情下，银行板块因相对估值较低且2021年业绩确定性较强，防御属性突显，主动型基金配置银行板块意愿明显提升。

城商行持仓比例大幅提升。2022年一季度，大行、股份行、城商行、农商行占主动型基金重仓股比重分别为0.46%/1.75%/1.40%/0.12%，股份行持仓比例仍为最高，季度环比分别+0.32pct/+0.27pct/+0.37pct/+0.05pct，城商行增幅最快，大幅提升后升至历史新高；国有行持仓比例同样提升明显，一季度六家国有行持仓比例均有所提升；股份行总体持仓比例增长良好，个股出现分化，其中招行、兴业持仓比例增长较好。

招行重仓银行股比重和季度增幅均为第一。2022年一季度末，主动型基金前五大重仓银行股为招行、宁波、兴业、平安、成都，占重仓股比重分别为1.18%/0.88%/0.31%/0.20%/0.18%，前五大重仓银行股合计占比

2.76%(2021年四季度末为3.19%),持仓集中度下降。大部分银行在2022年一季度持仓占比提升,其中提升前五位为招行、宁波、兴业、成都、工行,除平安银行外,主动型基金持仓比例较高的银行季度增幅也较高。除中行外,其他五家国有行季度增幅均进入前十位,增配明显。

持仓基金数整体提升,兴业银行新进基金数增加最多。2022年一季度末,除个别银行外,个股持有主动型基金数整体提升,其中持有招行、宁波、兴业、平安、工行主动型基金数较多,分别为469/340//229/139/108只;兴业、工行、江苏、宁波、南京新进基金数最多,分别为81/54/46/45/42只。

部分国有行和优质区域型银行机构股东占流通股比例提升明显。优质区域型银行主动型基金持仓占流通股比例高,2022年一季度末,苏农、常熟、宁波、成都、杭州主动型基金持股占流通股比例位列前五,分别为12.27%/8.94%/8.70%/7.97%/5.47%。部分国有行和优质区域型银行机构股东占流通股比例提升明显,2022年一季度末建行、成都、常熟、邮储、南京流通股中主动型基金持股比例提升位列前五,分别提升

2.84pcts/2.81pcts/2.49pcts/1.21pcts/0.86pct。

银行板块北上持股较为震荡,南下持股延续下行。(1)北上资金持股比例从今年开年以来较为震荡:截至2022年4月25日,银行板块北上资金持股比例为2.94%,较今年一季度末降低0.14pct,较去年四季度末提升0.07pct,较今年2月18日持股比例高点下降0.35pct,邮储银行北上

资金持股比例成为 A 股上市银行第一。(2) 南下资金持股延续下行：截至 2022 年 4 月 25 日，南下资金持股比例为 8.68%，较今年一季度末降低 0.03pct，较去年四季度末降低 0.29pct，延续下行趋势，重庆农商南下资金持股比例最高。

风险因素：宏观经济增速失速下行，银行资产质量超预期恶化。

投资策略：今年以来“稳增长”主线和市场寻求低估值区域共振，银行板块景气度明显提振，机构配置再平衡下板块持仓占比仍有提升空间。板块投资而言，随着稳增长政策持续发力、地产政策有序优化，后续宏观经济与微观质量预期有望持续改善，目前板块估值底部明确，建议关注配置价值。个股投资逻辑，需要兼顾行业估值提升的系统性机会+商业模式升级的个体性机会，组合为：招商银行、兴业银行、平安银行、邮储银行、江苏银行和南京银行。

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_40828

