



银行业：区域位置突出的农商行获基金逆势增持



投资摘要：

每周一谈：区域位置突出的农商行获基金逆势增持事件：近期公募基金发布 2021Q3 重仓持股数据。

从整个银行板块的情况来看，主动型偏股基金重仓银行的比例下降，银行板块持续处于低配状态：

银行板块（中信一级行业）重仓市值排名第九。分行业来看，21Q3 主动型基金重仓持股市值 27,152.84 亿元，重仓市值前三名的行业分别为医药、食品饮料和电力设备及新能源，银行板块重仓市值 867.21 亿元，在各个行业中排名第 9 位。

银行重仓持股市值比例下降。银行股重仓市值占/基金重仓股总市值为 3.19%，与 21Q2 相比环比下降 0.59pct，延续了 21Q2 以来银行持仓比重下降的趋势，一方面是因为其他板块受关注较高导致了吸虹效应，另一方面是因为房企危机爆发导致市场预期较为悲观。具体来看，国有行占比 0.19%，环比下行 0.18pct，股份行占比 1.98%，环比下行 0.51pct，城商行占比 0.98%，环比上行 0.06pct，农商行占比 0.05%，环比上行 0.04pct。

银行板块处于低配状态。截至 21Q3，A 股银行板块自由流通市值占总流通市值的比值为 6.66%，而基金重仓中银行持仓市值占比为 3.19%，低配 3.47%，与 21Q2 相比低配差有所收窄，低配差为 2018 年以来的最低水平，但除非银金融外，仍处于各板块低配差最高水平。

从个股角度看，银行板块内个股分化较大，基金偏好具有鲜明特色、成长性较强的差异化品种，同时区域位置突出的农商行获基金逆势增持：

基金重仓持股较为集中，占比超 10%的有招商银行 (39.12%)、宁波银行 (19.34%)、平安银行 (12.07%) 和兴业银行 (8.98%)，合计占比 79.51%，均为具有鲜明特色、成长性较强的优质银行股。

区域位置优越的农商行受基金逆势增持。我们认为值得关注的银行有城商行中的江苏银行、成都银行，农商行中的无锡银行、常熟银行、苏农银行和张家港行。具体来看，国有银行中，建行、工行和农行跌出部分基金的前十大重仓股，邮储银行、中国银行和交通银行变化不大。股份行中兴业银行、平安银行和招商银行持股数量分别同比减少-25.92%、-19.48%和-12.8%。城商行中江苏银行和成都银行受到基金关注，持仓数量分别同比增长 123.48%和 85.26%。农商行中常熟银行持仓数量同比增长 265.35%，基金从今年二季度开始加仓无锡银行和苏农银行，今年三季度开始加仓张家港行，区域位置优质的农商行受到基金的关注。而估值较高的个股，除宁波银行季报持仓数量小幅增长 2.42%外，招商银行和平安银行季报持仓数量分别环比下降-19.48%和-25.92%。

投资策略：三季度公募基金重仓银行占比下降主要是受到市场对个别房企事件的担忧以及对经济增速放缓的担忧的影响。我们认为目前估值已经反应出市场的悲观预期，随着政策托底，悲观预期将边际改善，银行经营环境也将出现改善。另一方面，从银行发布的三季度来看，优质银行的

业绩均超市场预期，资产增速较快的同时资产质量亦出现边际改善，银行股投资价值已经显现。目前银行业投资应该遵循两条主线：前期受悲观预期影响回调较多的银行，比如平安银行和宁波银行；区域优势突出、不良可控的农商行，比如常熟银行、苏农银行和张家港行。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；全球新冠疫情持续恶化风险。

关键词：新能源 疫情

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_28684

