



银行业 2021 年三季度基金持 仓分析报告：机构持仓回落 业 绩有望催化



受宏观经济环境与地产行业信用扰动影响，三季度银行板块表现偏弱，基金配置意愿有所下降。从银行业三季报经营情况来看，行业收入要素继续改善，拨备因素加大对盈利的支持，资产质量总体平稳运行。当前时点板块估值处于历史相对低位，业绩表现优异将有助于估值修复，建议积极关注配置机会。

银行股基金持仓比例有所回落。2021 年三季度末 A 股银行重仓股市值占全部基金重仓股比例为 4.07%，较二季度末下降 0.54pct，主动型基金中重仓占比为 3.03%，较二季度末均下降 0.50pct。三季度受宏观经济环境与地产行业信用扰动影响，银行板块整体表现偏弱，中信银行股指数下跌 6.77%，基金配置意愿有所下降。

持仓基金数整体回落，邮储、常熟新进基金数靠前。2021 年三季度末招行、兴业、宁波、平安、工行持有基金数较多，宁波银行重新排进前三位，邮储、常熟持有基金数增加较多，较二季度末分别增加 20/13 只。主动型基金持有招行、宁波、平安、兴业较多，主动型基金增持常熟数量较多，较二季度末增加 8 只。

银行重仓股比例整体下行，招行、宁波持股占比居前。2021 年三季度末，全部基金前五大重仓银行股为招行、宁波、兴业、平安、杭州，前五大重仓银行股合计占比 3.34%，较二季度末降低 0.52pct，杭州银行进入全部基金重仓股中前五。

主动型基金重仓股情况与全部基金类似，前五大重仓除杭州银行外较

二季度末均有所下行，杭州银行占主动基金重仓股比重逆势上升。

部分区域位置优越的城农商行受基金逆势增持。截至 2021 年三季度末，苏农、宁波、杭州等银行股基金持股占流通股比例较高，部分区域位置优越的城农商行受基金逆势增持。上市银行基金股东持股占流通股比例整体较为分散，苏农、杭州、邮储第一大基金股东持股比例较高，其中中庚基金单季度大量增持苏农银行，广发基金进一步提升了杭州银行流通股持股比例 0.68pct 至 4.40%北上资金持股稳定，南下持股比例小幅下行。

(1) 北上资金：截至 2021 年 11 月 2 日，北上资金持股比例为 2.87%，较二季度末降低 0.12pct。平安银行北上资金持股比例达到 9.95%，除平安外，招行、常熟、宁波、建行持股比例较高。

(2) 南下资金：截至 2021 年 11 月 2 日，南下资金持股比例为 8.98%，较二季度末下降 0.59pct。重庆农商行、工行、民生、农行、郑州南下资金持股比例较高。

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：受宏观经济环境与地产行业信用扰动影响，三季度银行板块表现偏弱，基金配置意愿有所下降。从银行业三季报经营情况来看，行业收入要素继续改善，拨备因素加大对盈利的支持，资产质量总体平稳运行。当前时点板块估值处于历史相对低位，业绩表现优异将有助于估值修复，建议积极关注配置机会。个股选择可遵循两条线索：1) 优质银行：估值溢价有望延续，盈利领先带来持续阿尔法收益，如招商银行、平安银行；

2) 改善银行：盈利弹性源自收入端稳定增长和拨备端充足有效，叠加当前中低估值则股价存在重估空间，包括兴业银行、邮储银行、南京银行和江苏银行。

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_28847

