非银金融行业2021Q4公募基金持仓分析：龙头券商再获加仓

核心观点：

2021 公募基金行业延续新发数量与规模高增。2021 全年累计新发行基金总数达 1898 只，已超过 2020 年新发行总数（1374 只）；当年发行份额 2.98 万亿份，几近持平 2020 全年发行份额（3.11 万亿份）。

公募基金 2021 年四季度报告披露完毕，我们统计开放式股票型基金（不含指数型）、开放式偏股混合型基金、开放式灵活配置型基金和封闭式股票型基金（不含指数型）的前十大重仓股配置情况。2021 年四季度末公募基金前十大重仓股持股非银金融行业比重进一步提升至 2.20%，上季度末为 2.03%，行业低配 4.36pct，基本持平上季末。

四季度证券板块再获增持，保险持仓环比再降。证券板块季末持仓比例由 2021Q1 的 0.49%持续提升至 2021Q4 末 2.03%，2021Q4 单季度环比再提升 0.22pct，包括东方财富、中信证券、广发证券等为主要持仓及加仓个股。保险板块配置从上季度末的历史低位 0.22%进一步降至 0.17%。港股非银金融个股持仓总市值环比下降 16.4%。

证券个股中公募持仓占比前列为东方财富（1.37%）、中信证券（0.18%）、广发证券（0.18%）。对东方财富持仓占比环比提升约 0.23pct，持股总市值净增加约 77 亿元至 353 亿元。中信证券持仓占比环比提升约 0.06pct，升至第二大证券板块重仓股位置。

保险个股中公募持仓占比前列仍为中国平安（0.13%）、中国太保

https://www.yunbaogao.cn

（0.04%），对中国平安持股总市值净减少 5 亿元至约 33 亿元。

投资建议：（1）证券：稳增长预期下，宽货币与改革政策双重助力，继续看好券商。去年 12 月中央经济工作会议定调稳增长，预计今年稳增长将会是市场定价的主线逻辑。建议关注：一是财富管理业务上具有优势的券商，如兴业证券、东方财富等；二是机构化业务上具有优势的券商，如中信证券（A/H）、中金公司（A/H）华泰证券（A/H）、招商证券（A/H）等。（2）保险：保险股的低估值具备较强的安全性，房地产政策的边际放松推动保险股资产端向好。资产端看，稳增长的政策推动，地产行业边际改善利好保险公司资产端。负债端看，财险基本面持续向好，寿险新单整体有望呈现出逐季改善的态势。个股建议关注：中国财险、中国人寿（A/H）、中国太保（A/H）、友邦保险、中国平安（A/H）、众安在线。（3）港股金融：建议持续关注受益新经济上市与成长的香港交易所。

风险提示：基金持股数据统计可能存在一定偏差。券商经营风险因素包括宏观经济与行业景气度下行；行业爆发严重风险事件等。

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_36682