



银行业行业点评：持仓环比回升 安全边际充分



平安观点：

22Q1 银行板块基金重仓比例环比回升，但仍处相对低位。A 股基金 2022 年 1 季度报告披露完毕，据统计，Q1 包括偏股、股票型在内的主动管理型基金配置银行板块环比提升 64BP 至 2.89%，仓位环比在持续下跌后大幅提升，但仍处历史低位，且低配持续（较板块在沪深 300 的流通市值占比低配 15.4 个百分点）。我们认为 22Q1 银行股仓位回升的主要原因在于：

1) 1 季度市场大幅波动背景下银行股防御属性逐步体现；2) 疫情冲击下，银行整体的财报稳定性具备可比优势。

优质股份行/区域行获加仓，招行、兴业仓位大幅提升。从 22Q1 银行仓位配置情况来看，股份行龙头招行、兴业获得主动管理型基金增持，较 2021 年末仓位分别提升 12BP/11BP；国有大行 Q1 仓位环比均有所提升，工行、建行、农行、交行、中行、邮储主动基金持仓比例分别较 2021 年末提升 8BP/4BP/3BP/3BP/2BP/2BP；区域型银行中，宁波、江苏、成都等优质的城农商行获得不同程度增配，仓位较 2021 年末分别环比提升 6BP/4BP/4BP。

投资建议：政策纠偏预期改善，继续看好估值修复。展望 2022 年 2 季度，随着稳增长政策的发力以及地产政策的纠偏，行业仍将处于负面预期改善通道中，目前板块静态估值水平仅 0.61x，仍处于历史绝对低位，安全边际充分，我们仍然看好银行板块的估值修复机会。个股推荐以成都银

行、江苏银行为代表的基本面边际改善明显、成长性优于同业的优质区域性银行。

风险提示：1) 宏观经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

关键词：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_40837

