



金融-3Q22 基金持仓：保险仓位环比有所提升、资本市场板块重仓股被大幅减持



行业近况

近期国内公募基金产品披露季报，3Q22 主动偏股基金（普通股票型和偏股混合型）重仓股中，非银板块市值占比环比-76bps 至 0.99%，在基金 A/H 股重仓市值中占比为 0.62%/5.13%，环比-66bps/-123bps。个股中基金重仓东方财富和港交所，两者在基金 A/H 股重仓市值中的占比为 0.34/3.92%，但环比分别-65bps/-112bps。

评论

资本市场板块：重仓公司被机构减持，板块仓位降至历史低点。1) 资本市场板块 A 股占主动偏股基金 A 股重仓总市值的比重环比-71bps 至 0.5%，低配幅度扩大至 2.7ppt(vs.2Q222.2ppt)；若扣除东财，板块仓位仅 0.14%，环比-6bps。个股仓位 TOP3 为东财 (0.34%，环比-65bps)、中信(0.06%，环比-4bps)、华泰 (0.02%，环比-8bps)。此外，四川双马、广发仓位环比+0.03bps/-3bps 至 0.015%/0.011%。在外围市场波动风险、9 月成交回落以及对金融服务降费担忧等因素下，资本市场板块被持续减仓，其中东财、广发等公司仓位下降明显；而部分弹性较大的公司仓位有所提升(长城、同花顺、兴业仓位环比+0.44/+0.43/+0.14bps)。2) 资本市场板块 H 股仓位环比 -114bps 至 4.2%，超配幅度下降至 2.5ppt(vs.2Q223.5ppt)；扣除港交所，板块仓位环比-2bps 至 0.2%。个股仓位 TOP3 为港交所(3.92%，环比-112bps)、中信(0.17%，环比+8bps)、华泰(0.02%，环比+2bps)。Q3 港股券商估值降至历史底部，机构对于部

分传统券商有所加仓。

保险：A 股仓位环比微升，中国财险和中国人寿受青睐。保险板块在基金 A/H 股重仓市值中的占比分别为 0.14%/0.95%，环比分别+4/-9bps，A/H 股低配幅度高达 2.2/4.5ppt。A 股中，中国平安仓位最高（0.08%，环比+0.5bps），中国人寿获持续加仓，仓位环比+3bps 至 0.05%。H 股中，TOP3 为中国财险（0.57%）、友邦保险（0.32%）、中国平安（0.05%），环比+7/-9/-7bps。

多元金融：机构配置整体较低。多元金融板块在基金 A/H 股重仓市值中占比为 0.00%/0.03%，其中，中银航空租赁仓位相对较高，环比+2bps 至 0.03%。

估值与建议

1) 券商 A/H 板块交易于 1.2/0.5xP/B(MRQ)、处于历史底部区间；同时，近期资本市场政策暖风频吹、助于市场情绪及活跃度改善。我们认为，宏观政策宽松、资本市场改革深化、市场风险偏好改善等有望持续构成结构性催化。建议关注综合客户服务能力头部券商（如中信、华泰）

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_47833

