



多维增量资金流入，银行板块重仓比例提升

—— 2025Q2 银行板块公募基金重仓数据点评

2025 年 7 月 27 日

核心观点

- **事件：**公募基金发布 2025Q2 重仓持股数据。我们选取主动型基金¹、被动型基金²持仓数据进行分析；同时，我们统计了北上资金持仓情况。
- **主动型基金对银行重仓比例显著提高：**2025Q2 主动型基金对银行持仓总市值为 635.1 亿元，环比增加 27.12%；持仓占比为 4.85%，达到自 2021Q2 以来最高水平，环比上升 1.13pct，在申万一级行业中排名第 7。国有行、股份行、城商行、农商行仓位分别为 0.74%、1.55%、2.26%、0.3%，除国有行环比下降 0.04pct 外，其他均有上升，城商行上升幅度最大（+0.7pct）。2025Q2 银行板块低配比例为 7.85%，较 Q1 收窄 0.3 个百分点。细分板块来看，城商行延续超配；国有行低配比例环比扩大。从银行仓位变化来看，5 月末公募基金改革方案推动业绩比较基准与考核体系优化，政策成效一定程度显现。
- **估值偏低的股份行和基本面优秀的区域行受主动资金关注度上升：**2025Q2，主动型基金重仓持股总市值排名前 5 的银行分别为招商银行、江苏银行、宁波银行、杭州银行、成都银行，重仓基金持仓占比分别为 1.1%、0.54%、0.51%、0.45%、0.4%，环比均上升；杭州银行、江苏银行、民生银行、南京银行、招商银行获加仓较多，仓位分别环比上升 0.24、0.19、0.1、0.1、0.09pct。
- **被动型基金对银行重仓比例继续提升：**2025Q2，被动型基金对银行持仓总市值为 1333.09 亿元，持仓占比 11.11%，环比上升 2.01pct，在申万一级行业中排名第 4，环比上升 1 位。国有行、股份行、城商行、农商行持仓占比分别为 1.37%、8.69%、0.82%、0.22%，均环比上升，其中股份行上升最多（+1.3pct）。被动型指数基金提质扩容加速，银行作为宽基指数权重板块，且 5 月末在沪深 300 中的成分股数量增加，显著受益增量资金流入。
- **北上资金净流入银行板块：**2025Q2，北上资金流入银行 2542 亿元，环比上升 11.69%，净流入 265.96 亿元；持仓占比 11.1%，环比上升 0.92pct。其中，股份行净流入最多（+102.1 亿元），城商行、国有行次之。个股方面，江苏银行、平安银行、工商银行净流入较多。
- **投资建议：**低估值股份行和优质区域行受主动资金青睐度提升。银行作为宽基指数权重股，受益 ETF 提质扩容；中长期资金持续壮大，低利率环境下，银行板块红利价值仍存。同时，银行基本面积积极因素持续积累，业绩拐点可期。我们继续看好银行板块配置价值，维持推荐评级。个股方面，推荐工商银行（601398）、农业银行（601288）、邮储银行（601658）、江苏银行（600919）、杭州银行（600926）。
- **风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险；关税冲击，需求走弱风险。

银行

推荐 维持

分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

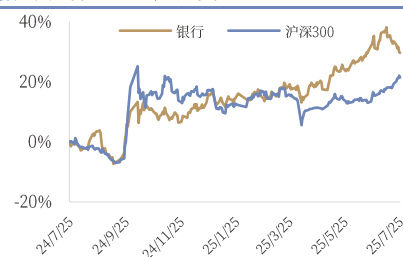
分析师登记编码：S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-07-25



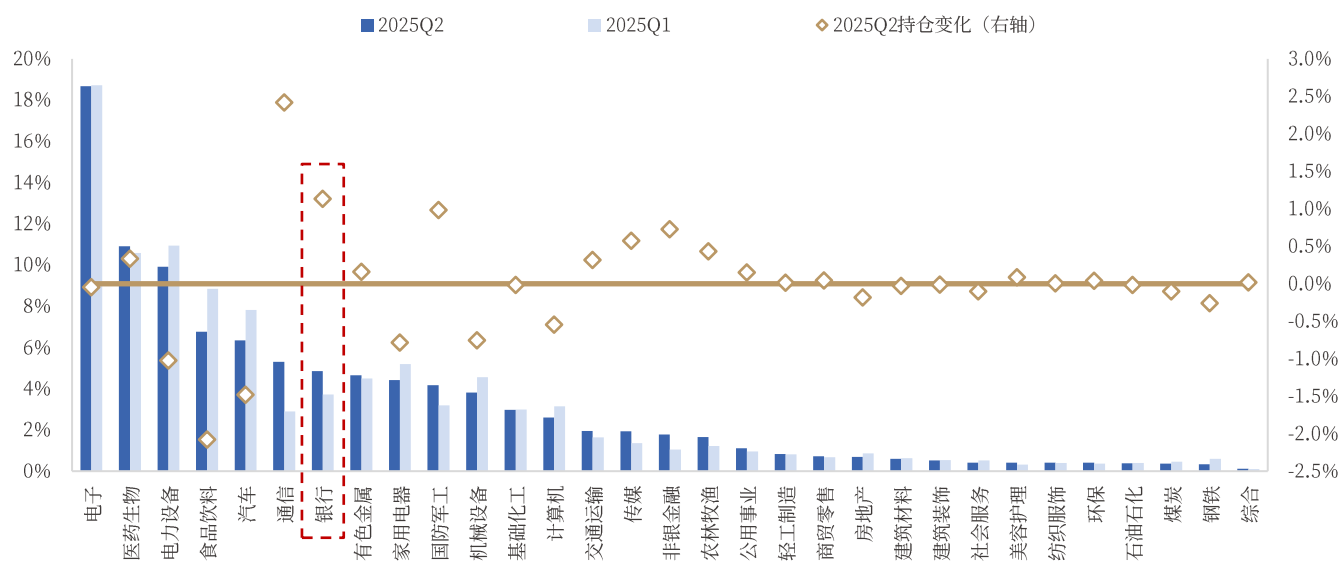
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

相关研究

¹ 我们选取的主动型基金口径为普通股票型、偏股混合型、股债平衡型、灵活配置型。

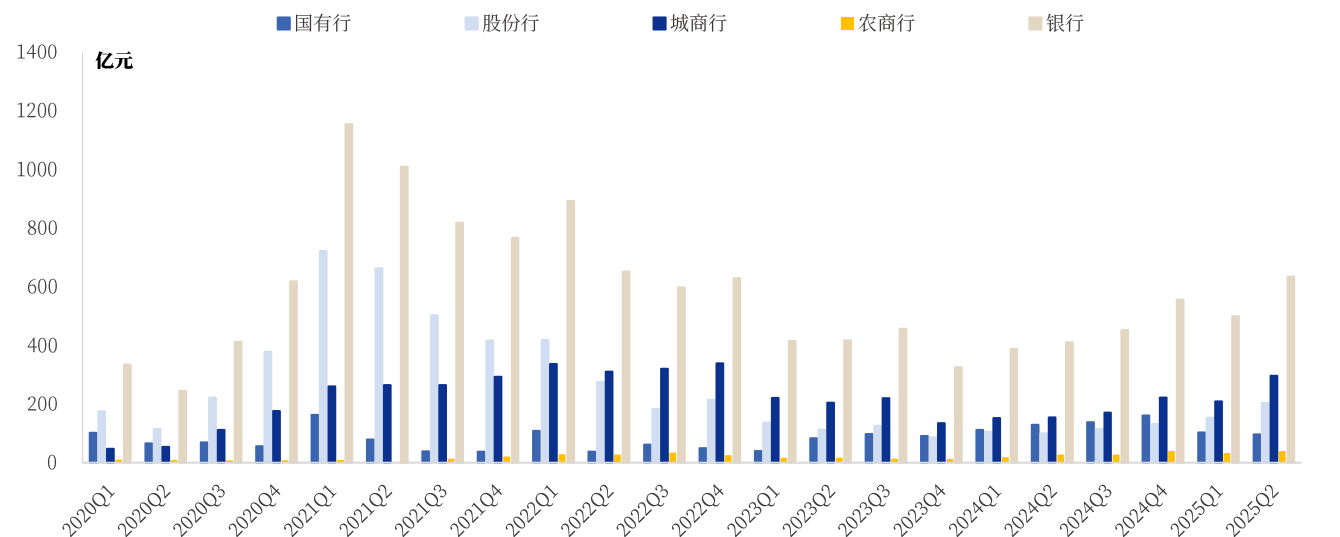
² 我们选取的被动型基金口径为被动指数型、增强指数型。

图1：2025Q2 主动型基金对各行业重仓持股占比及变化（截至 2025/7/22）



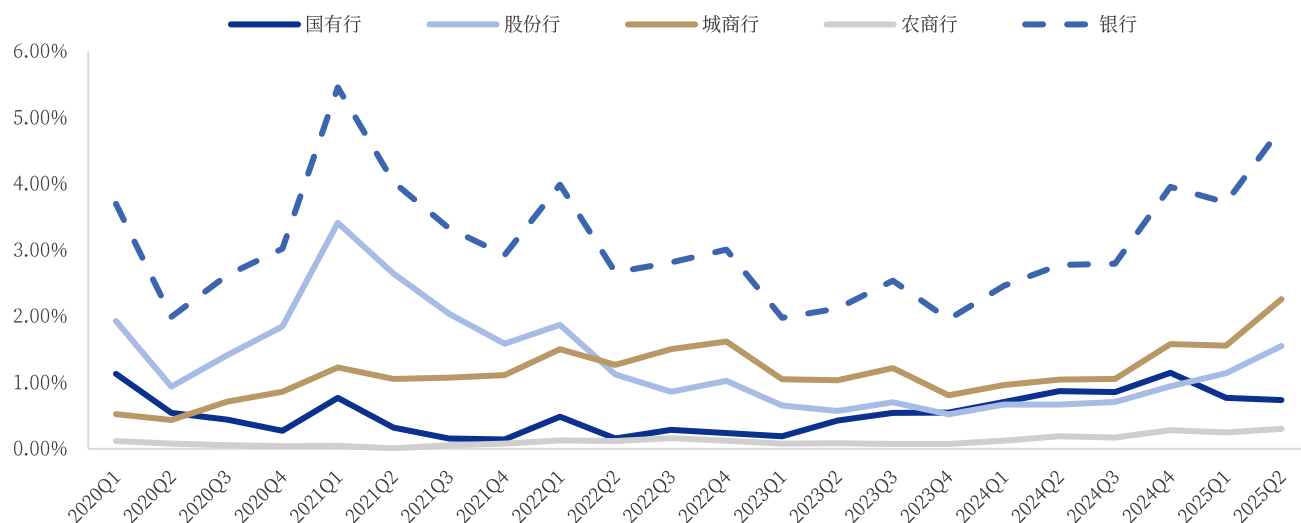
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图2：主动型基金对银行细分板块重仓市值（截至 2025/7/22）



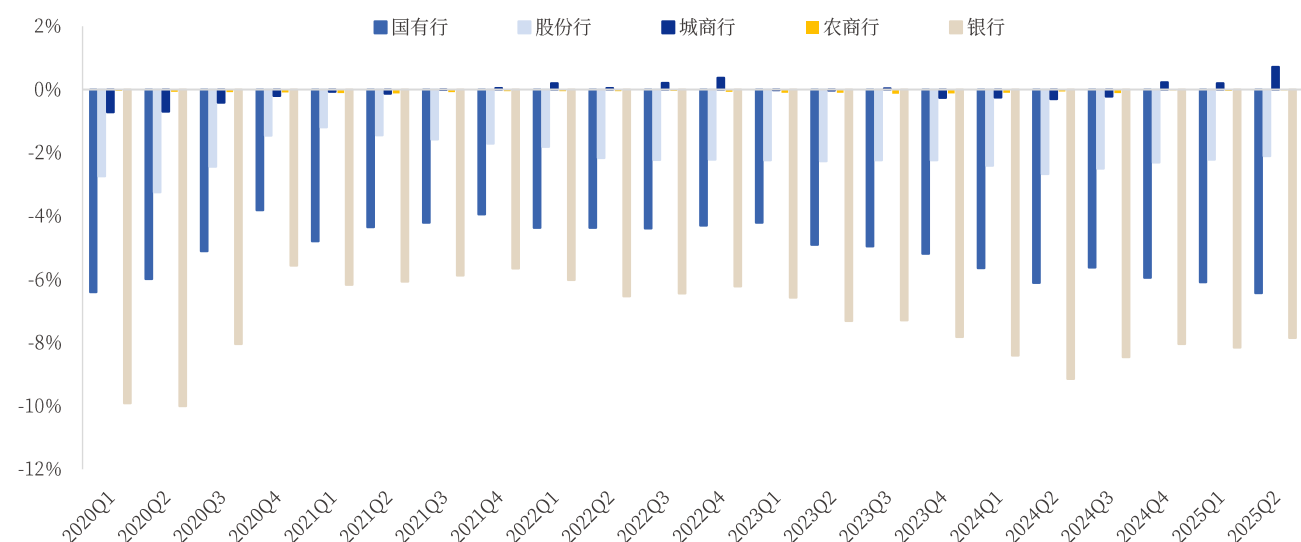
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图3: 主动型基金对银行细分板块重仓持仓占比 (截至 2025/7/22)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: 主动型基金对银行细分板块超配比例 (截至 2025/1/23)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

注: 数据口径及计算: 银行板块低配比例=基金持仓占比-银行板块流通A股市值/全部A股流通市值, 各细分板块同上。

表1: 2025Q2 主动型基金持有银行个股仓位排名前 10 (截至 2025/7/22)

序号	2025Q1	2025Q2					
	公司名称	公司名称	持股总市值(亿元)	持仓占比	持仓占比变化	重仓基金数 (只)	重仓基金数变化 (只)
1	招商银行	招商银行	144.25	1.10%	0.09%	411	53
2	宁波银行	江苏银行	71.32	0.54%	0.19%	244	102
3	江苏银行	宁波银行	66.35	0.51%	0.05%	105	0
4	成都银行	杭州银行	58.30	0.45%	0.24%	126	81
5	工商银行	成都银行	53.00	0.40%	0.06%	97	13
6	杭州银行	工商银行	30.40	0.23%	-0.01%	195	16

7	建设银行	农业银行	26.98	0.21%	0.02%	163	42
8	农业银行	建设银行	23.81	0.18%	0.00%	109	25
9	中国银行	渝农商行	21.26	0.16%	0.05%	86	1
10	渝农商行	浦发银行	15.25	0.12%	0.08%	82	48
合计			510.92	3.90%	0.78%	1618	381

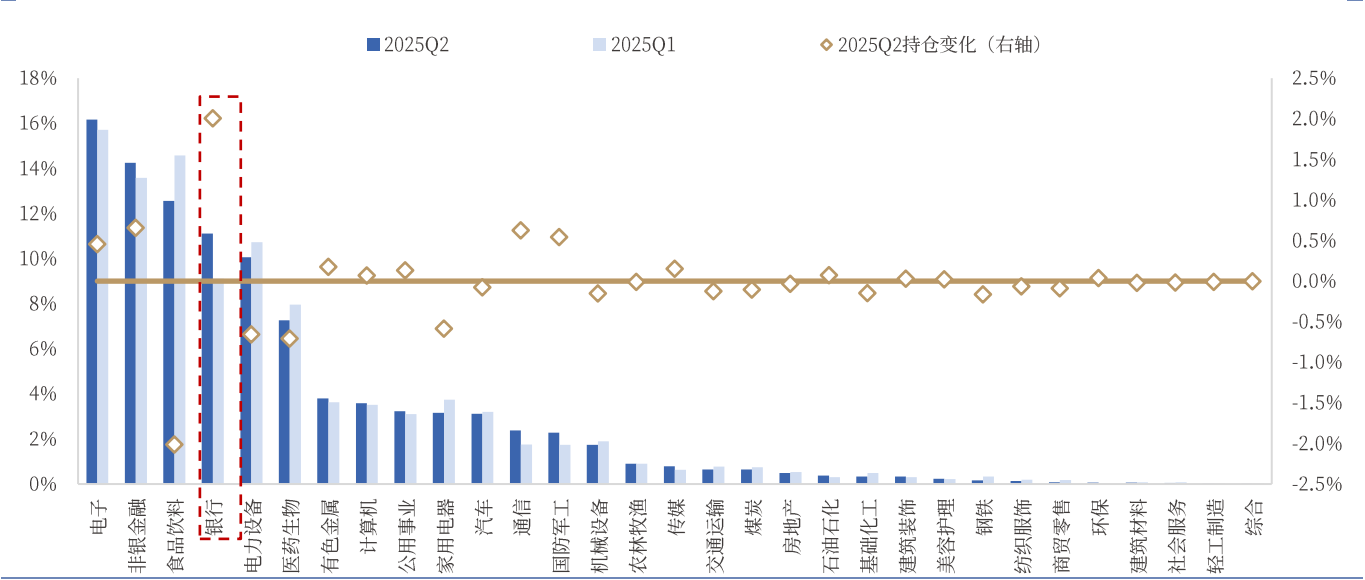
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

表2：2025Q2 主动型基金持有银行个股重仓持股配置变化排名前 10（截至 2025/7/22）

序号	2025Q2 加仓排名			2025Q2 重仓基金数量增加排名		
	公司名称	加仓幅度	2025Q2 仓位	公司名称	重仓基金增加只数	2025Q2 重仓基金数量（只）
1	杭州银行	0.24%	0.45%	江苏银行	102	244
2	江苏银行	0.19%	0.54%	杭州银行	81	126
3	民生银行	0.10%	0.11%	招商银行	53	411
4	南京银行	0.10%	0.11%	浦发银行	48	82
5	招商银行	0.09%	1.10%	农业银行	42	163
6	浦发银行	0.08%	0.12%	兴业银行	40	131
7	中信银行	0.08%	0.10%	南京银行	33	52
8	成都银行	0.06%	0.40%	民生银行	33	42
9	兴业银行	0.06%	0.10%	建设银行	25	109
10	渝农商行	0.05%	0.16%	交通银行	24	65

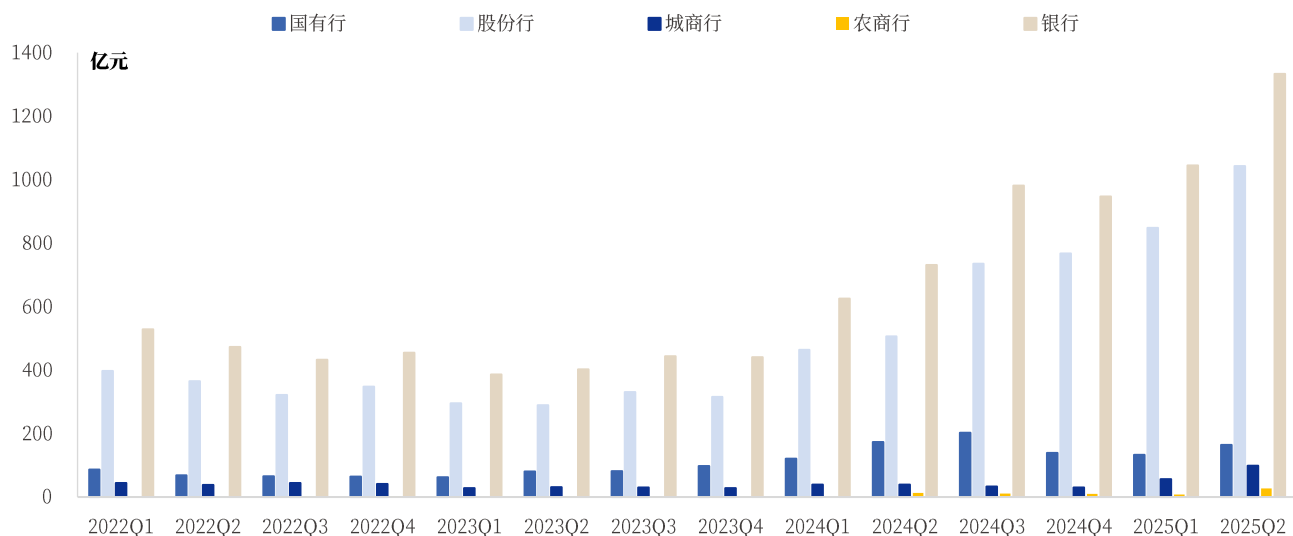
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图5：2025Q2 被动型基金对各行业重仓持股占比及变化（截至 2025/7/22）



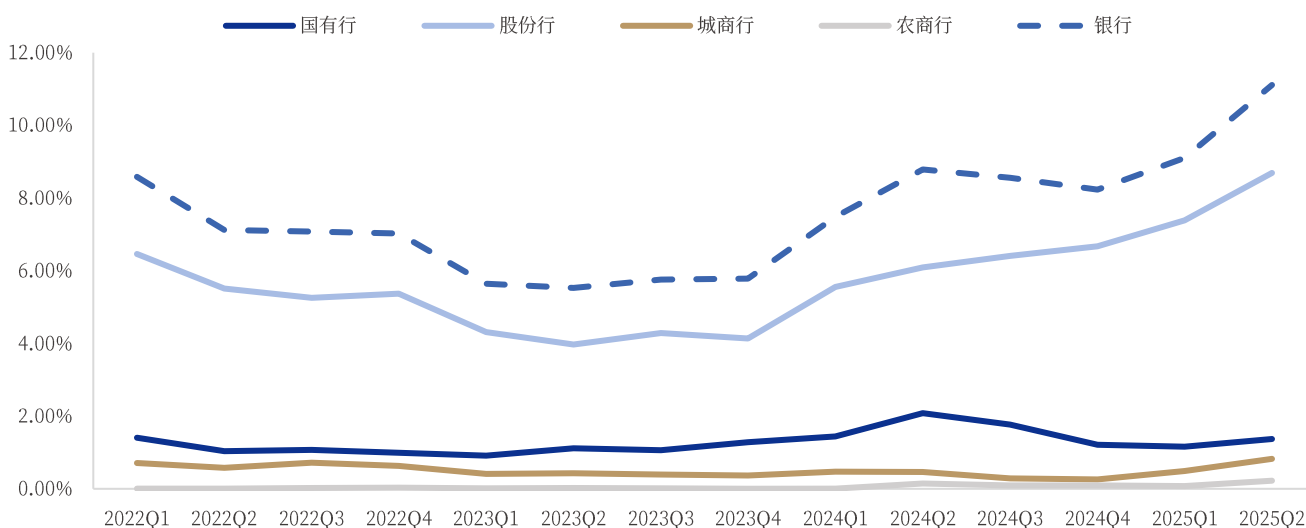
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图6：被动型基金对银行细分板块重仓市值（截至 2025/7/22）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：被动型基金对银行细分板块重仓持仓占比（截至 2025/7/22）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

表3：2025Q2 北上资金对上市银行持股情况（按净流入金额排序）

	持股市值（亿元）	净流入/流出（亿元）	北向资金持股自由流通市值	占比变化
江苏银行	116.89	32.17	7.39%	0.66%
平安银行	100.07	25.97	9.64%	1.99%
工商银行	188.61	24.16	7.39%	0.29%
招商银行	627.51	22.00	11.65%	-0.28%
浦发银行	123.38	20.40	5.51%	-0.98%
民生银行	58.96	17.60	3.50%	0.51%
中国银行	92.73	16.26	13.50%	2.33%
成都银行	49.63	14.75	11.09%	1.98%
杭州银行	52.09	14.38	6.89%	-0.16%

光大银行	55.62	11.81	8.36%	1.13%
建设银行	73.52	11.06	11.73%	1.08%
南京银行	40.80	9.87	5.46%	-0.17%
上海银行	68.94	8.61	7.06%	0.40%
交通银行	111.69	8.48	6.08%	0.05%
北京银行	64.38	6.71	6.44%	-0.08%
邮储银行	51.55	5.62	9.12%	0.61%
兴业银行	174.30	3.68	4.68%	-0.39%
华夏银行	40.54	3.59	10.05%	0.80%
浙商银行	22.27	2.63	3.63%	-0.42%
宁波银行	68.10	2.52	7.36%	-0.15%
兰州银行	3.13	1.54	3.34%	1.51%
苏农银行	6.36	1.14	6.50%	0.24%
常熟银行	7.74	1.03	3.71%	-0.03%
郑州银行	1.79	0.96	1.56%	0.79%
青农商行	5.57	0.95	3.73%	0.12%
齐鲁银行	8.16	0.94	5.00%	-0.12%
重庆银行	6.06	0.79	6.83%	0.19%
渝农商行	27.05	0.73	6.38%	-0.91%
贵阳银行	9.65	0.70	5.67%	0.10%
瑞丰银行	4.96	0.68	5.14%	0.22%
青岛银行	3.22	0.68	3.47%	0.24%
无锡银行	2.16	0.59	2.25%	0.44%
长沙银行	14.44	0.48	6.22%	-0.29%
紫金银行	2.78	0.44	3.40%	0.30%
西安银行	3.49	0.43	4.48%	0.09%
厦门银行	5.30	0.32	6.62%	-0.56%
沪农商行	17.15	0.00	3.25%	-0.53%
张家港行	4.78	-0.10	5.49%	-0.45%
苏州银行	10.49	-0.29	3.21%	-0.42%
江阴银行	3.92	-0.65	3.56%	-0.87%
农业银行	180.27	-2.08	10.06%	-1.49%
中信银行	31.62	-5.58	4.96%	-2.02%
国有行	698.38	63.51	8.67%	0.10%
股份行	1234.27	102.10	7.53%	-0.33%
城商行	526.57	95.55	6.69%	0.25%
农商行	82.47	4.81	4.39%	-0.35%
银行	2541.68	265.96	7.43%	-0.12%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，证券从业 8 年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn