

## 主动基金银行持仓点评

## 持仓再创新低，板块估值有待修复

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

【平安证券】行业点评\*银行\*核心标的持仓回暖，继续看好配置机会\*强于大市20230129

【平安证券】行业点评\*银行\*持仓小幅回升，继续看好优质区域行\*强于大市20221027

## 证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号  
S1060520080003  
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

## 研究助理

黄韦涵 一般证券从业资格编号  
S1060121070072  
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

许淼 一般证券从业资格编号  
S1060123020012  
XUMIAO533@pingan.com.cn



## 平安观点：

- 1 季度末银行板块整体持仓环比回落。A 股基金 2023 年 1 季报披露完毕，据统计，1 季度末包括偏股、股票型在内的主动管理型基金配置银行板块比例环比下降 62BP 至 1.51%，达到历史低位，且参照板块在沪深 300 的流通市值占比来看依然低配 14.40 个百分点。我们认为 1 季度板块配置环比下行的原因除了与疫情不确定性消退后市场风格分化有关，更多在于市场对于行业基本面的担忧，年初行业资产端面临重定价的压力，负债端存款定期化的扰动仍然持续，市场对行业 1 季度息差及业绩表现预期并不乐观，板块相对低迷。但是展望后续季度，我们认为伴随重定价影响的消退，在经济复苏加快的支撑下行业息差和资产质量所面临的压力都将有所减缓，基本面有望迎来改善，同时板块估值处于历史低位，向上修复仍有空间，我们继续看好板块的配置价值。
- 持仓比例普遍下滑，重仓股变动幅度明显。从 2023 年 1 季度末银行仓位配置来看，各类型银行持仓比例均有所下滑，六大行中工行、邮储变动幅度相对明显，仓位分别环比下降 1BP、2BP 至 0.07%、0.03%。股份行来看，招行、兴业、平安等核心标的仓位均分别下降 17BP/7BP/5BP 至 0.49%、0.19%、0.09%。区域性银行中，宁波 Q1 仓位下降 16BP 至 0.22%，变动最为明显，其余城商行如成都、江苏、杭州也分别下降 3BP/2BP/3BP/至 0.08%、0.07%、0.05%，仅长沙获增持 1BP 至 0.02%。
- 投资建议：估值修复进程不改，弹性释放等待经济数据验证。春节后银行板块出现一定调整，我们认为一定程度与前期政策优化带来的经济预期修复与短期实际数据间的背离所致。考虑到当前银行板块静态 PB 仅 0.56x，估值处于低位且尚未修复至疫情前水平，我们判断全年板块修复的逻辑不变，弹性释放等待经济数据验证。进入季报披露期，个股建议关注基本面改善确定的优质区域性银行（长沙、江苏、苏州、成都、常熟）。
- 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。

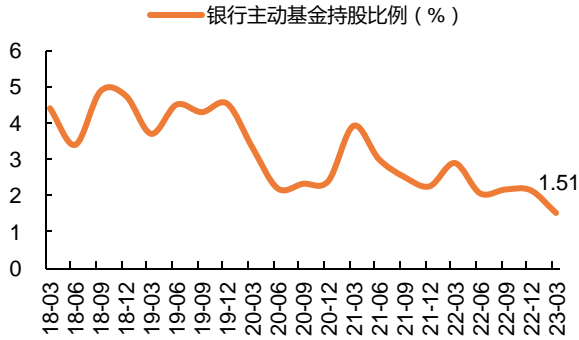
图表1 A股上市银行2023年1季度主动基金持仓情况

| 证券代码      | 证券简称 | 23Q1基金配置     | 22Q4基金配置     | 加仓/减仓         | 超配/低配          |
|-----------|------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| 600036.SH | 招商银行 | 0.49%        | 0.66%        | -0.17%        | -1.35%         |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 0.22%        | 0.38%        | -0.16%        | -0.24%         |
| 601166.SH | 兴业银行 | 0.19%        | 0.26%        | -0.07%        | -0.72%         |
| 000001.SZ | 平安银行 | 0.09%        | 0.14%        | -0.05%        | -0.54%         |
| 601838.SH | 成都银行 | 0.08%        | 0.11%        | -0.03%        | -0.06%         |
| 601398.SH | 工商银行 | 0.07%        | 0.09%        | -0.01%        | -3.06%         |
| 600919.SH | 江苏银行 | 0.07%        | 0.09%        | -0.02%        | -0.20%         |
| 600926.SH | 杭州银行 | 0.05%        | 0.09%        | -0.03%        | -0.10%         |
| 601328.SH | 交通银行 | 0.05%        | 0.05%        | 0.00%         | -0.48%         |
| 601658.SH | 邮储银行 | 0.03%        | 0.05%        | -0.02%        | -0.10%         |
| 601288.SH | 农业银行 | 0.03%        | 0.04%        | 0.00%         | -2.39%         |
| 601128.SH | 常熟银行 | 0.03%        | 0.04%        | -0.01%        | -0.02%         |
| 600000.SH | 浦发银行 | 0.02%        | 0.03%        | 0.00%         | -0.53%         |
| 601009.SH | 南京银行 | 0.02%        | 0.05%        | -0.02%        | -0.18%         |
| 600016.SH | 民生银行 | 0.02%        | 0.02%        | 0.00%         | -0.30%         |
| 601577.SH | 长沙银行 | 0.02%        | 0.00%        | 0.01%         | -0.03%         |
| 601939.SH | 建设银行 | 0.01%        | 0.01%        | 0.00%         | -0.14%         |
| 601818.SH | 光大银行 | 0.01%        | 0.01%        | 0.00%         | -0.36%         |
| 002966.SZ | 苏州银行 | 0.00%        | 0.01%        | 0.00%         | -0.06%         |
| 601988.SH | 中国银行 | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%         | -1.85%         |
| 601169.SH | 北京银行 | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%         | -0.24%         |
| 603323.SH | 苏农银行 | 0.00%        | 0.01%        | -0.01%        | -0.02%         |
| 600015.SH | 华夏银行 | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%         | -0.18%         |
| 601825.SH | 沪农商行 | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%         | -0.07%         |
| 601998.SH | 中信银行 | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%         | -0.48%         |
| 601916.SH | 浙商银行 | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%         | -0.12%         |
| 601229.SH | 上海银行 | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%         | -0.22%         |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%         | -0.02%         |
| 601077.SH | 渝农商行 | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%         | -0.06%         |
| 601528.SH | 瑞丰银行 | 0.00%        | 0.00%        | 0.00%         | -0.01%         |
| <b>汇总</b> |      | <b>1.51%</b> | <b>2.14%</b> | <b>-0.62%</b> | <b>-14.40%</b> |

资料来源：Wind，基金季度报告，平安证券研究所

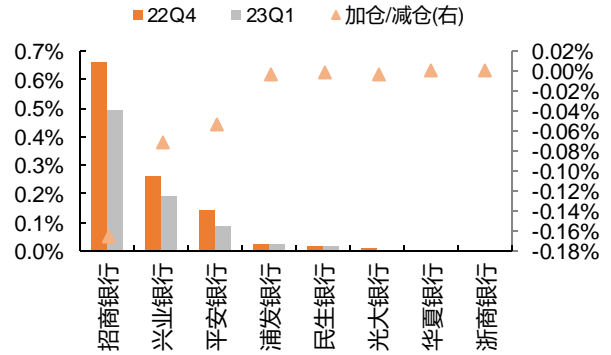
注：历史基金配置均选取2010年至今持仓比例的算术平均值，超配/低配的标配比例选取为该个股截至2023年3月末的流通市值与沪深300流通市值的比例；以上数据为截至2023年4月23日15时数

图表2 银行板块主动基金持股比例



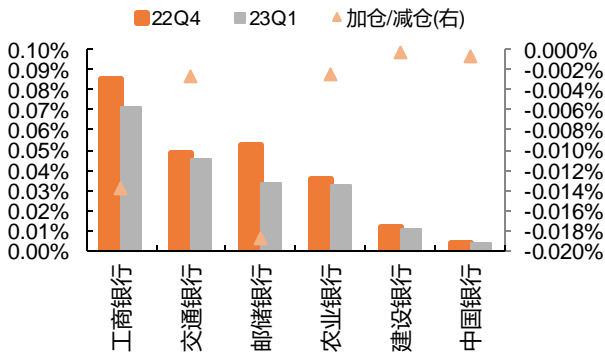
资料来源: Wind, 基金季度报告, 平安证券研究所

图表3 个股持仓变化 (股份行)



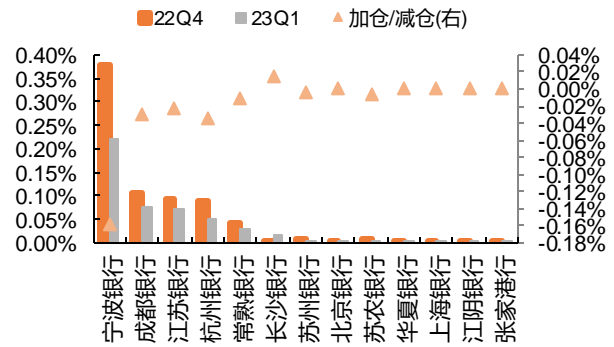
资料来源: Wind, 基金季度报告, 平安证券研究所

图表4 个股持仓变化 (国有大行)



资料来源: Wind, 基金季度报告, 平安证券研究所

图表5 个股持仓变化 (主要城农商行)



资料来源: Wind, 基金季度报告, 平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融  
融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 26 楼  
邮编：200120

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 16 层  
邮编：100033