

银行

报告日期：2023年07月23日

## 持仓水平回升，中特估受青睐

### ——2023Q2 末银行持仓数据点评

#### 投资要点

□ 银行股整体持仓水平回升，中特估、低估值受青睐。

□ 银行重仓比例已企稳回升

整体来看，23Q2 末银行股整体持仓水平较 23Q1 末回升。从持股数角度，23Q2 末北上资金、主动管理型公募基金合计的持有银行股数较 2023Q1 末提升 10%。

(1) 公募基金：23Q2 末主动型公募基金持有银行股数较 23Q1 末提升 32%，银行重仓持股比例为 1.97%，环比 23Q1 末微升 0.08pc，整体仍处于历史低位。子行业中，国有行持仓水平显著增加。①国有行：持股数环比增长 109%，重仓持股比例上升 0.2pc 至 0.4%，归因中特估行情带动，高股息、低估值的国有行受资金青睐。同时，国有行重仓持股比例仍处于历史低位，较 2015 年以来的中位水平低 0.8pc。②股份行：持股数环比-13%，重仓持股比例下降 0.1pc 至 0.5%，判断由于经济弱复苏，叠加城投、地产风险担忧延续，股份行经营面临不确定性。③中小行：城、农商行持股数环比+5.6%、+6.5%，持仓占比基本持平。

(2) 北上持仓：23Q2 末北上资金持有银行股的股数较 23Q1 末回升 6%。子行业中，23Q2 北上资金加仓国有行，农商行持仓水平下降。23Q2 末国有行、股份行、城商行、农商行持股数较 23Q1 末+9.5%、+2.4%、+4.2%、-2.1%。

□ 中小行持仓水平继续回落

个股来看，中特估、低估值标的受青睐，而优质中小行持仓水平继续下降。持股数/自由流通股比例上行幅度前五的个股分别为：建行、瑞丰、中信、工行、邮储，分别上行 5.9pc、1.5pc、1.5pc、1.4pc、1.4pc；下降幅度前五的个股分别为：平安、宁波、南京、苏农、港行，分别下降 4.6pc、2.4pc、2.0pc、1.7pc、1.5pc。

□ 继续看好银行股投资机会

当前经济处于弱修复阶段，下半年政策有望走向“宽货币+稳信用”。推荐哑铃组合，抓两头，买大小。(1) 买大：高股息类债股的国有行，当前整体持仓水平仍在历史低位，首推交行/农行/邮储。(2) 买小：低估值、业绩好或边际改善的优质中小行，首推浙商银行，同时推荐常熟/苏州。

□ 风险提示：宏观经济失速，不良大幅暴露。

#### 行业评级：看好(维持)

分析师：梁凤洁

执业证书号：S1230520100001

021-80108037

liangfengjie@stocke.com.cn

分析师：邱冠华

执业证书号：S1230520010003

02180105900

qiuguanhua@stocke.com.cn

分析师：陈建宇

执业证书号：S1230522080005

15014264583

chenjianyu@stocke.com.cn

#### 相关报告

1 《提前还款 vs 按揭降息》

2023.07.18

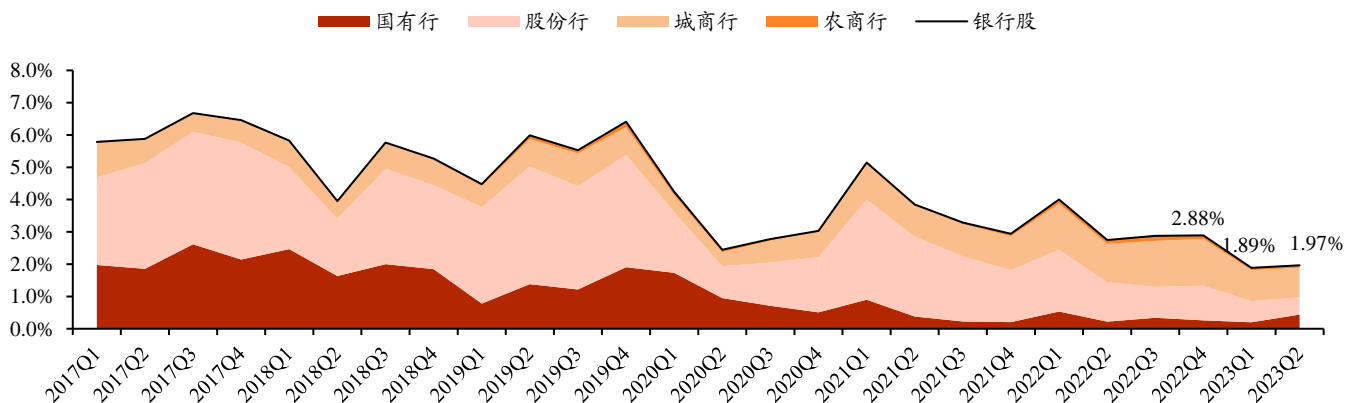
2 《靴子落地，影响有限》

2023.07.16

3 《居民贷款超预期》

2023.07.11

图1：主动型公募基金重仓持股银行情况



资料来源：wind，浙商证券研究所。注：样本包含混合型、普通股票型、灵活配置型公募基金。

表1: 个股主动型公募基金重仓持股、北上资金持仓变化

类型	银行	主动管理型基金持股占比	主动管理型基金持股数目	北上持股数	主动型基金持仓+外资持仓情况			PB(IF)	
		Δ(23Q2-23Q1)	Δ(23Q2末/23Q1末)	Δ(23Q2末/23Q1末)	23Q2末持股数	Δ(23Q2末/23Q1末)	占自由流通股		Δ(23Q2末-23Q1)
国有行	建行	0.07pc	247.6%	70.6%	102,132	106.1%	11.5%	5.9pc	0.55
国有行	工行	0.05pc	50.8%	12.5%	296,362	18.7%	8.7%	1.4pc	0.52
国有行	邮储	0.01pc	11.9%	12.7%	126,425	12.4%	12.2%	1.4pc	0.65
国有行	中行	0.03pc	694.7%	5.4%	179,461	17.4%	8.8%	1.3pc	0.54
国有行	交行	0.03pc	417.0%	8.0%	138,537	16.5%	5.3%	0.8pc	0.49
国有行	农行	0.06pc	299.9%	0.3%	322,986	12.9%	5.9%	0.7pc	0.54
股份行	中信	0.00pc	159.0%	32.4%	28,401	36.6%	5.5%	1.5pc	0.50
股份行	光大	0.00pc	-7.4%	22.4%	103,765	19.3%	6.0%	1.0pc	0.41
股份行	民生	0.00pc	#N/A	44.3%	94,169	44.9%	2.7%	0.8pc	0.34
股份行	华夏	0.00pc	#N/A	3.7%	45,607	4.5%	8.9%	0.4pc	0.34
股份行	浦发	0.00pc	706.7%	2.3%	68,542	2.8%	4.5%	0.1pc	0.35
股份行	浙商	0.01pc	1685.0%	25.7%	42,569	46.0%	2.6%	0.0pc	0.45
股份行	兴业	-0.06pc	-71.5%	-2.1%	71,972	-11.6%	4.5%	-0.6pc	0.50
股份行	招行	-0.02pc	0.8%	-9.6%	175,473	-7.9%	15.0%	-1.3pc	0.98
股份行	平安	-0.05pc	-45.7%	-20.8%	125,555	-23.9%	14.6%	-4.6pc	0.59
城商行	北京	0.00pc	1275.0%	27.4%	88,344	28.6%	6.0%	1.3pc	0.42
城商行	西安	0.00pc	#N/A	885.7%	1,864	924.7%	1.5%	1.3pc	0.55
城商行	江苏	0.05pc	30.9%	4.4%	126,670	14.7%	10.9%	0.7pc	0.64
城商行	贵阳	0.00pc	1315.2%	14.7%	12,997	15.3%	4.9%	0.7pc	0.37
城商行	重庆	0.00pc	#N/A	6.1%	1,365	6.1%	2.7%	0.5pc	0.62
城商行	青岛	0.00pc	#N/A	43.9%	2,228	43.9%	1.2%	0.3pc	0.63
城商行	上海	0.00pc	-34.5%	5.0%	45,184	4.8%	5.1%	0.2pc	0.42
城商行	郑州	0.00pc	#N/A	5.2%	4,737	5.2%	0.8%	0.0pc	0.46
城商行	杭州	0.00pc	-1.1%	21.2%	37,360	5.7%	12.4%	-0.6pc	0.82
城商行	长沙	0.00pc	-1.4%	-19.0%	17,351	-9.6%	10.3%	-1.1pc	0.56
城商行	成都	0.00pc	13.1%	-24.7%	50,269	-3.2%	26.2%	-1.3pc	0.85
城商行	苏州	0.00pc	-25.0%	-35.3%	8,710	-33.5%	2.9%	-1.5pc	0.70
城商行	南京	-0.02pc	-35.5%	-7.4%	27,652	-18.2%	5.7%	-2.0pc	0.68
城商行	宁波	-0.07pc	-8.5%	-11.5%	72,482	-10.1%	21.3%	-2.4pc	1.04
农商行	瑞丰	0.00pc	1499.8%	-10.0%	1,693	326.7%	2.1%	1.5pc	0.65
农商行	渝农	0.00pc	767.8%	16.2%	35,846	16.6%	5.5%	0.3pc	0.39
农商行	无锡	0.00pc	201.1%	107.9%	713	113.1%	0.5%	0.3pc	0.67
农商行	紫金	0.00pc	#N/A	79.1%	1,697	79.1%	0.6%	0.3pc	0.56
农商行	沪农	0.00pc	16.8%	2.4%	12,059	3.2%	2.7%	0.1pc	0.53
农商行	青农	0.00pc	#N/A	11.7%	3,241	11.7%	0.9%	0.1pc	0.49
农商行	常熟	0.00pc	17.6%	-36.6%	31,897	-1.9%	13.3%	-0.3pc	0.85
农商行	江阴	0.00pc	-93.9%	-28.7%	6,261	-31.4%	2.9%	-1.3pc	0.59
农商行	港行	0.00pc	-93.1%	-32.7%	4,538	-33.8%	2.9%	-1.5pc	0.70
农商行	苏农	-0.01pc	-100.0%	357.1%	1,051	-69.0%	0.7%	-1.7pc	0.54

资料来源: wind, 浙商证券研究所。

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>