

银行

21H 金融板块持仓：东方财富获增持，多数个股遭减配

金融板块 21H 持仓表现：银行保险整体均减配、券商中东财增持明显

1) **银行**：重仓持股比例较 3 月末下降 1.37pc 至 4.06%，申万一级行业中维持第 6 位；2) **非银金融**：重仓持股比例为 1.30%，排名降至第 15 位，较 12 月末减持 0.84pc。从子板块来看，保险减仓 1.27pc、券商增持 0.42pc。

银行：多数个股减持，江苏银行、南京银行等逆势获增持。

1) **银行板块整体持仓比例略有下降**。6 月末基金持仓“银行”比重为 4.06%，环比 3 月末下降 1.37pc，持续处于“超低配”位置(对应标配 12.55%)，从基本面的角度来说，Q2 整体业绩确定性较高，但 Q2 资金市场超预期宽松、且下半年经济的一些不确定性对市场情绪、银行持仓带来一定的影响。

2) **多数个股均减持**。招商银行、宁波银行、平安银行及兴业银行 Q2 分别减持 0.17pc、0.17pc、0.14pc 及 0.33pc 至 1.45%、0.74%、0.66% 及 0.48%。但与此同时杭州银行、南京银行、江苏银行略有增持，环比上升 0.01pc、0.02pc 及 0.03pc。

保险：持仓比例明显降低，大幅减持中国平安、中国太保、新华保险也均略有减持。

1) **持仓比例整体降低**。6 月末基金持仓“保险”比重为 0.38%，环比降低 1.27pc。板块标配 3.13%，配置比例基本处于历史最低水平。

2) **个股方面，中国平安、中国太保及新华保险均减持**。机构 21H 对平安、太保及新华配置比例分别为 0.29%、0.08% 及 0.01%，分别减持 1.01pc、0.25pc 及 0.02pc。由于开门红以后各家保费有明显压力，市场对保险股后期负债端表现能否恢复仍有担忧，对保险股进行明显减持。

券商：整体持仓上升，加仓东方财富，但中信证券、华泰证券等减持。

1) **板块 Q2 加仓明显**。6 月末基金持仓“券商”比重为 0.91%，环比 3 月末上升 0.42pc。

2) **个股方面东财加仓较为明显**。东财增持 0.42pc 至 0.78%，但中信证券、华泰证券等分别减持 0.04pc、0.02pc。

投资建议：1) 银行：近期市场风格有所变化，银行股价出现回调（当前板块 PB 仅 0.67x）。A、短期看，Q2 业绩的确定性较高，建议积极把握中报催化所带来的修复机会（关注有业绩释放意愿和能力的银行，如平安银行、江苏银行、南京银行、苏州银行、常熟银行等）；B、长期看，关注优质银行--招商银行、宁波银行，若因市场风格转换、经济不确定性增加带来股价“错杀”，或将跌出非常好的买入机会；2) **券商**：中报业绩确定性较高，板块估值 1.70x，风险收益比明显提升，财富管理的长期逻辑仍有持续支撑，建议加大关注力度。3) **保险**：开门红以后整体保障型产品销售承压，代理人数量延续脱落，板块及个股估值持续承压。关注下半年各家公司产品推动销售改善情况以及代理人压实速度，代理人更快压实的公司有望率先走出行业低谷。

注 1：主要统计主动偏股型（包括普通股票型基金和偏股混合型基金）以及灵活配置型基金的重仓股配置情况；

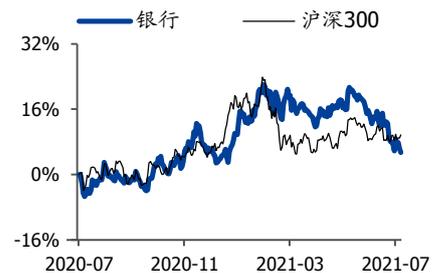
注 2：重仓配置比重=基金重仓持有某一只股票市值/基金重仓股票总市值；

注 3：标配=某一只股票的流通市值/基金所有重仓股的流通市值。

风险提示：疫情再度发酵，带动宏观经济下行；资本市场改革推进不及预期；货币政策转向超预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 马婷婷

执业证书编号：S0680519040001

邮箱：matingting@gszq.com

分析师 陈功

执业证书编号：S0680520080001

邮箱：chenggong2@gszq.com

分析师 赵耀

执业证书编号：S0680519090002

邮箱：zhaoyao@gszq.com

相关研究

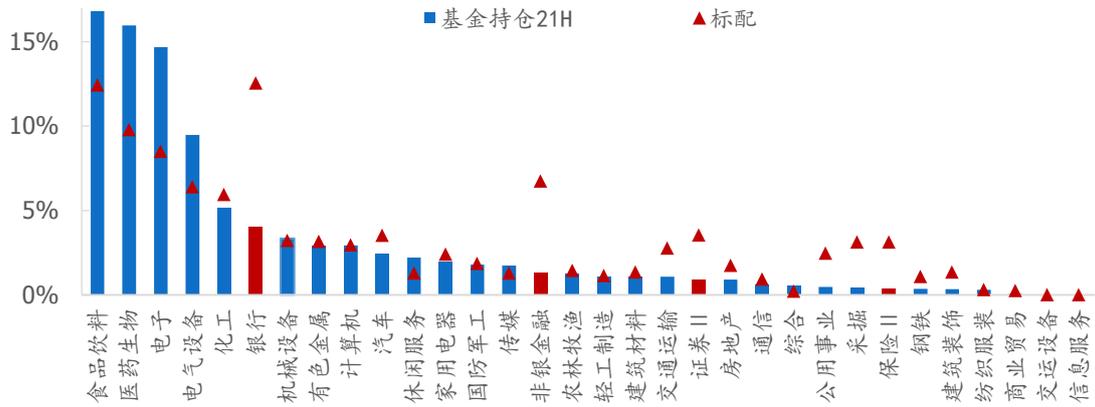
1、《银行：本周聚焦-Q2 经济数据稳 VS 降准，“七问七答”银行基本面怎么样？》2021-07-18

2、《银行：本周聚焦-金融角度，怎么看降准与社融？》2021-07-10

3、《银行：本周聚焦-积极把握中报业绩行情》2021-07-04

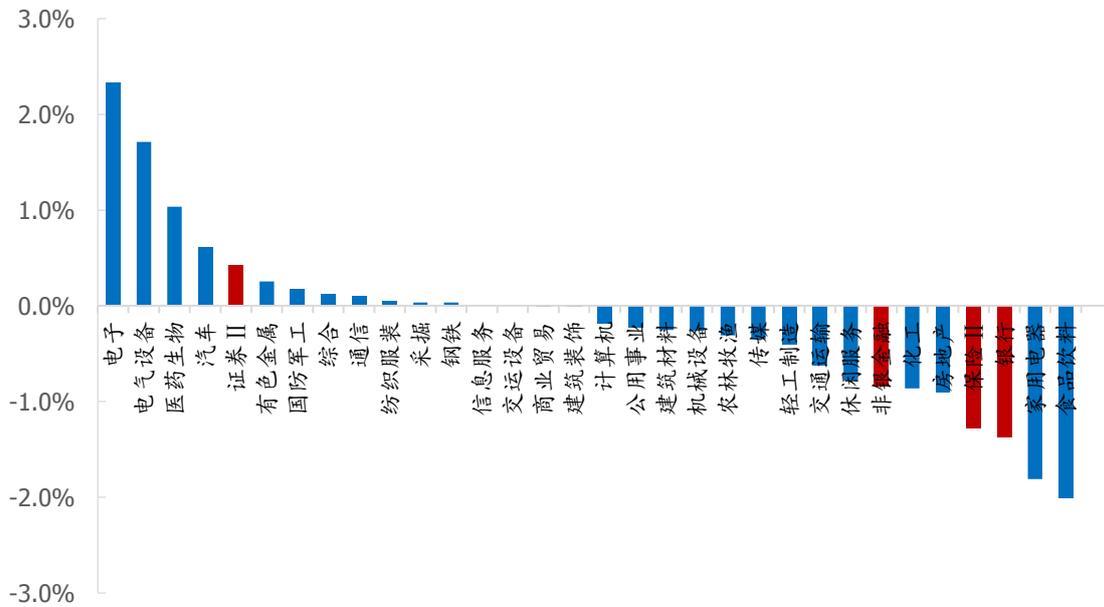


图表1: 6月末各行业持仓比例



资料来源: wind 资讯, 国盛证券研究所

图表2: 6月末各行业持仓比例变化情况



资料来源: wind 资讯, 国盛证券研究所

图表3: 机构重仓个股金融板块 TOP20

个股	子板块	配置比例			持仓变化	标配	基金持仓-标配
		2020Q4	2021Q1	2021H			
招商银行	银行	0.95%	1.63%	1.45%	-0.17pc	2.02%	-0.57pc
东方财富	证券	0.62%	0.36%	0.78%	+0.42pc	0.51%	+0.27pc
宁波银行	银行	0.72%	0.91%	0.74%	-0.17pc	0.42%	+0.32pc
平安银行	银行	0.37%	0.80%	0.66%	-0.14pc	0.79%	-0.13pc
兴业银行	银行	0.41%	0.81%	0.48%	-0.33pc	0.73%	-0.25pc
中国平安	保险	2.12%	1.30%	0.29%	-1.01pc	1.26%	-0.97pc
工商银行	银行	0.04%	0.23%	0.14%	-0.09pc	2.52%	-2.38pc
杭州银行	银行	0.05%	0.13%	0.14%	+0.01pc	0.13%	+0.01pc
邮储银行	银行	0.44%	0.49%	0.09%	-0.39pc	0.10%	-0.01pc
中国太保	保险	0.29%	0.33%	0.08%	-0.25pc	0.36%	-0.28pc
建设银行	银行	0.03%	0.13%	0.07%	-0.06pc	0.12%	-0.05pc
南京银行	银行	0.03%	0.04%	0.07%	+0.02pc	0.16%	-0.09pc
农业银行	银行	0.01%	0.07%	0.04%	-0.02pc	1.61%	-1.57pc
光大银行	银行	0.06%	0.07%	0.04%	-0.03pc	0.28%	-0.24pc
成都银行	银行	0.01%	0.02%	0.04%	+0.02pc	0.08%	-0.04pc
江苏银行	银行	0.00%	0.01%	0.04%	+0.03pc	0.19%	-0.15pc
民生银行	银行	0.00%	0.00%	0.03%	+0.03pc	0.28%	-0.25pc
新华保险	保险	0.07%	0.02%	0.01%	-0.02pc	0.17%	-0.16pc
常熟银行	银行	0.03%	0.05%	0.01%	-0.04pc	0.03%	-0.02pc
中国银行	银行	0.00%	0.01%	0.00%	-0.01pc	1.17%	-1.17pc

资料来源: wind 资讯, 国盛证券研究所

风险提示

- 1、疫情再度发酵, 逐步蔓延, 对金融机构客户带来负面影响;
- 2、宏观经济再度下行, 金融景气度随之影响;
- 3、资本市场改革推进不及预期;
- 4、货币政策转向超预期, 对金融市场造成影响。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com