

# 持仓环比回落，估值性价比高

## ——2021H1 公募基金银行股重仓情况点评

✎ 分析师：邱冠华 S1230520010003  
 ✎ 分析师：梁凤洁 S1230520100001  
 ✉ TEL: 02180108037 liangfengjie@stocke.com.cn

### 行业评级

银行 看好

### 报告导读

银行持仓回落至低位，板块估值性价比极高，坚定看好银行股行情。

### 投资要点

#### □ 银行持仓下降

2021Q2末，公募基金（不含被动型和债券型，下同）的银行股重仓持股市值比例约3.9%，较2021Q1末回落1.2pc。子行业中，国有行、股份行的公募基金重仓持股市值比例下降幅度较大。2021Q2，国有行、股份行、城商行、农商行公募基金重仓持股市值比例环比分别-0.5pc、-0.6pc、-0.1pc和持平。

#### □ 个股表现分化

个股来看，部分中小银行公募基金重仓持股市值比例上升。而大中型银行，尤其是龙头银行重仓持股市值比例下降。

具体来看：①南京银行、江苏银行的公募基金重仓持股市值比例上升幅度最大，环比+0.03pc。归因两家银行经营实质向好，投资逻辑受市场认可。②邮储银行、兴业银行的公募基金重仓持股市值比例下降幅度最大，环比均下降0.3pc。邮储银行归因战略配售基金解禁；兴业银行归因管理层预期变化，导致股价扰动。当下兴业银行管理层落地，不确定性消除，我们继续看好。

#### □ 看好银行板块

**1、板块估值性价比极高。**2021H1银行股的公募基金重仓持股市值比例3.9%，低于2014年以来的平均水平5.9%，公募基金的银行持仓处于低位。截至2021年7月21日，银行指数PB(1f)仅0.66x，处于近10年1%的百分位水平，估值性价比极高。**2、坚定看好银行股行情。**宽货币+宽信用+新“财富”=买银行。7月20日公布的最新LPR维持不变，市场的降息担忧边际消退，后续随着中报陆续披露，银行板块有望迎来业绩催化，坚定看好银行股投资机会。个股方面，重点推荐：①出厂价LV，兴业/南京/浦发；②市场价LV，平安/招行/宁波。

□ **风险提示：宏观经济失速，不良大幅暴露。**

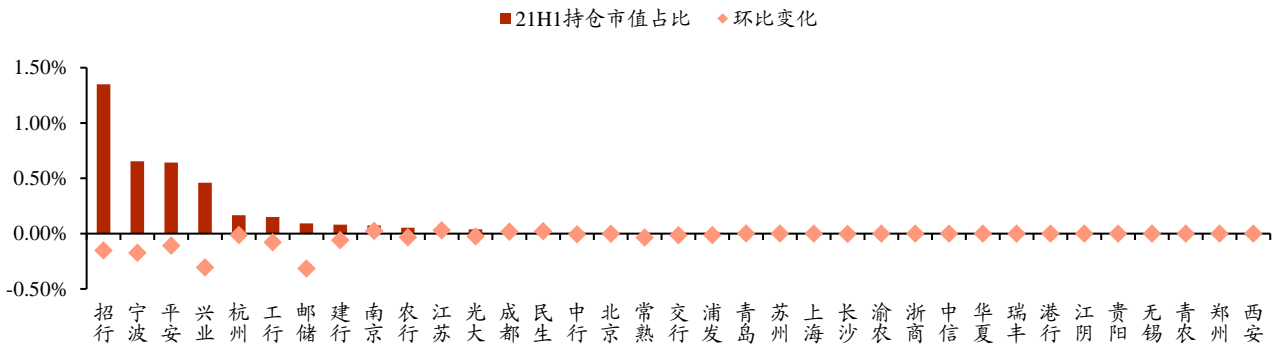
### 相关报告

- 1《把握下半年布局银行股的绝佳窗口——行业更新报告》2021.07.20
- 2《银行财富管理意识觉醒，模式升级！——评招商银行财富开放平台发布会，平安银行降低公募基金代销费率》2021.07.16
- 3《业绩再印证，两颗定心丸——行业不良趋势向好，港行业绩大超预期》2021.07.14
- 4《宽货币+宽信用=还是买银行——银行板块2021中期策略暨社融、降准点评》2021.07.11

报告撰写人：邱冠华/梁凤洁

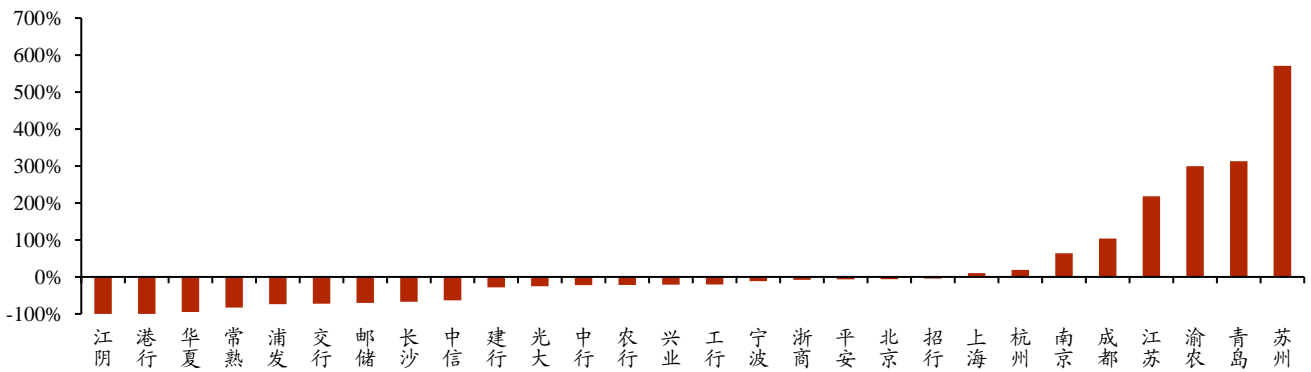
数据支持人：陈建宇

图 1：上市银行 21H1 公募基金重仓持股市值比例和环比变动情况



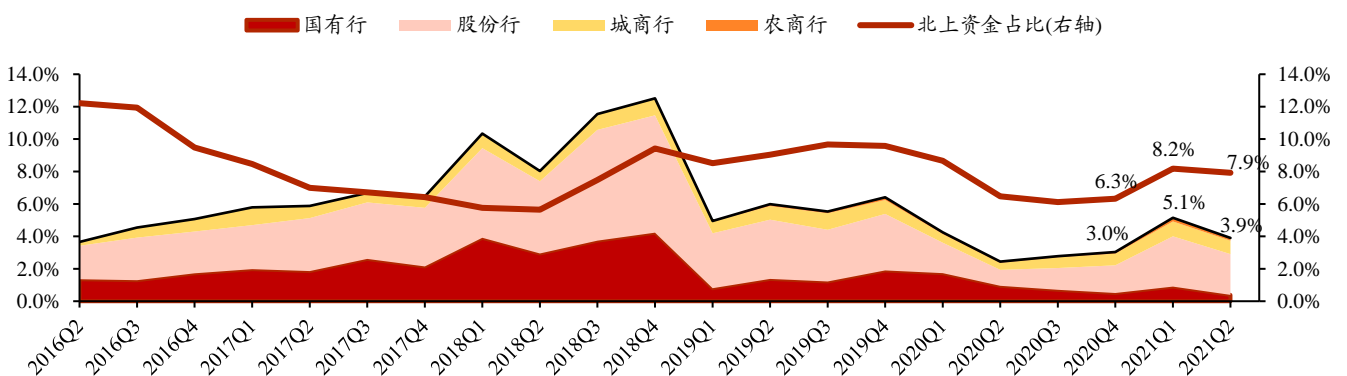
资料来源：wind，浙商证券研究所。注：仅统计普通股票型+混合型+灵活配置型+股票多空型基金的重仓情况，数据截至 2021 年 7 月 20 日，下同。

图 2：上市银行 21H1 公募基金重仓持股数目环比变化



资料来源：wind，浙商证券研究所。注：仅民生银行公募基金重仓持股数目环比增长 77 倍，主要归因持股数低基数，为排除基数扰动，未纳入统计。

图 3：上市银行公募基金重仓持股市值比例时间序列



资料来源：wind，浙商证券研究所。注：北上资金占比=北上资金银行股持仓市值/北上资金持股总市值。

## 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“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 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 21E02

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>