

仓位环比继续回落，静待价值回归

——非银行业基金持仓数据跟踪（21Q2）

行业评级

非银金融 强于大市（维持）

平安证券研究所非银金融&金融科技研究团队

王维逸 S1060520040001（证券投资咨询）

李冰婷 S1060520040002（证券投资咨询）

郝博韬 S1060120010015（一般证券业务）

陈相合 S1060121020034（一般证券业务）

2021年7月22日

一、行业数据跟踪：全基金投资A股市值大幅提升。21Q2基金投资A股股票市值5.57万亿元（QoQ+15.63%），环比增长显著。新发基金数量减少，21Q2新发行基金共计411只，环比减少15只；发行份额5500.47亿元（QoQ-48.54%）。

二、全基金持仓情况：减持保险、券商，保持低配。1) 21Q2保险板块全基金持股0.60%（QoQ-0.75pct），持续减持，尚低配3.73pct。2) 21Q2证券板块全基金持股0.85%（QoQ-0.50pct），持续减持，尚低配3.95pct。

三、主动管理型基金重仓：减持保险、增持券商，保持低配。1) 21Q2保险板块主动管理型基金持股0.17%（QoQ-0.56pct），持续减持，尚低配4.16pct。2) 21Q2证券板块主动管理型基金持股0.41%（QoQ+0.19pct），由减持转为增持，尚低配4.39pct。

四、投资建议及风险提示

1) 投资建议：证券行业受市场走势影响显著，基本面及政策面仍对板块形成长期支撑，行业长期确定性向好，具备配置价值。政策规范保险行业竞争、支持商业健康险和商业养老金发展，继续看好持续转型、兼具 β 属性的行业长期配置价值。

2) 风险提示：权益市场大幅波动。资本市场改革进度不及预期。地方政府债务压力提升。寿险行业增员和新单增长不及预期。利率超预期下行。债务违约扩大化，金融系统性风险爆发。



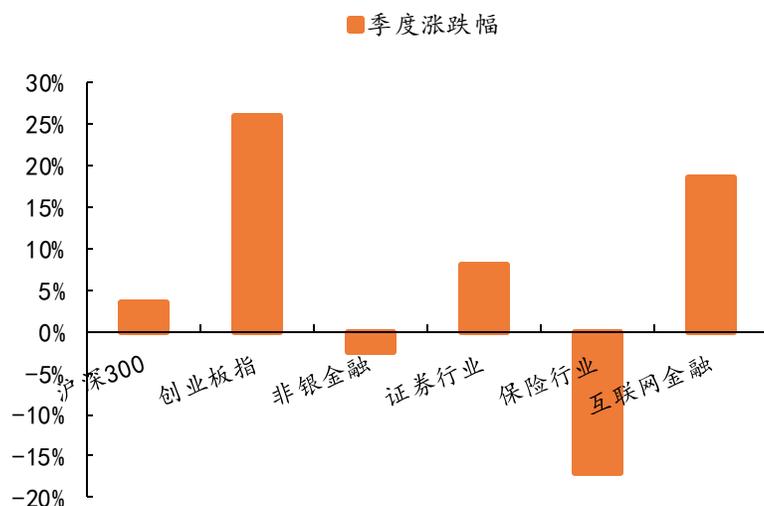
CONTENT 目录

- ① 一、行业数据跟踪：全基金投资A股市值大幅提升
- ② 二、全基金持仓情况：减持保险、券商，保持低配
- ③ 三、主动管理型基金重仓：减持保险、增持券商，保持低配
- ④ 四、投资建议及风险提示

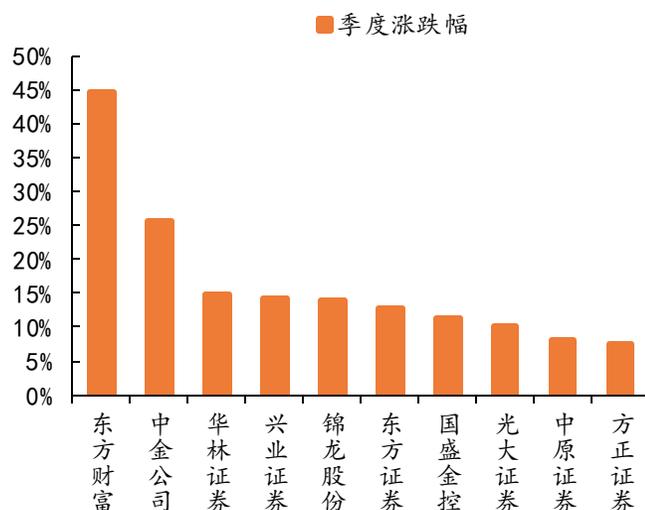
1.1 21Q2行情

- 21Q2证券板块上涨8.07%、保险板块下跌16.92%，同期沪深300指数上涨3.48%、创业板指数上涨26.05%。按申万一级行业分类，28个一级行业中，非银金融板块涨跌幅排名第18。各子板块中，东方财富（44.57%）、*ST西水（23.84%）涨幅较大。

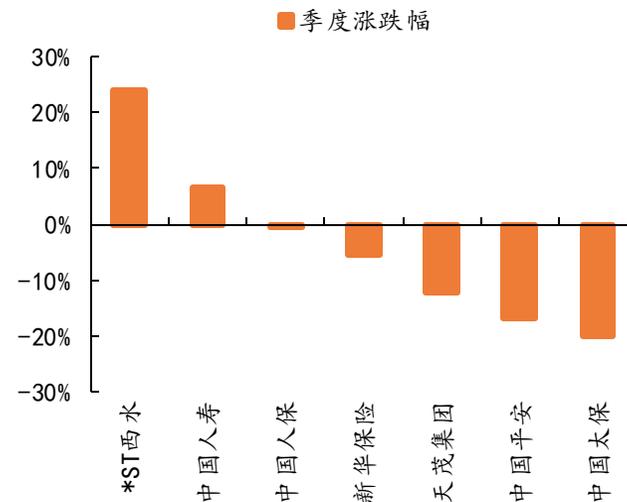
板块 21Q2 涨跌幅



上市券商 21Q2 涨跌幅前十个股



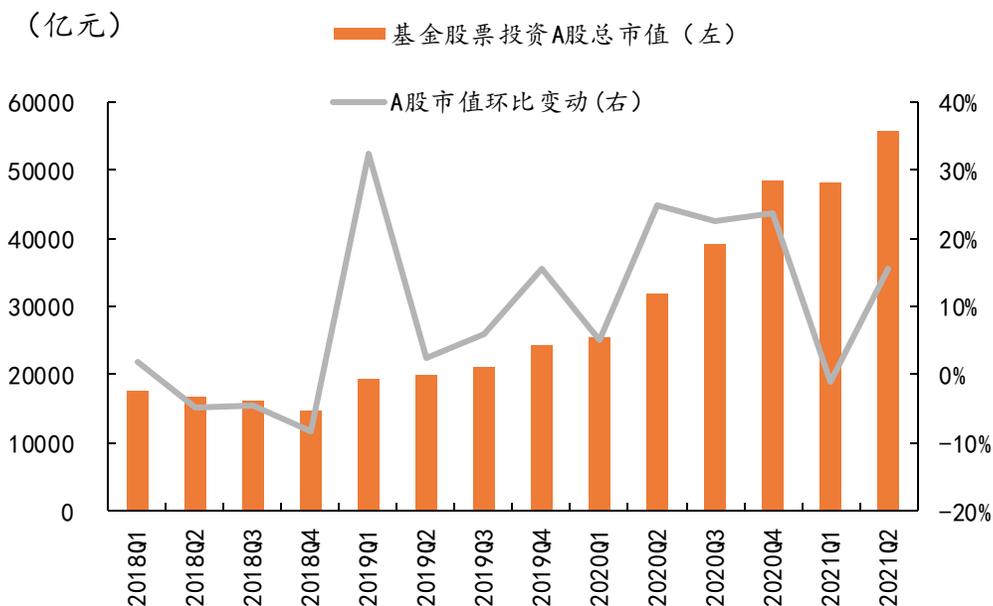
上市保险个股 21Q2 涨跌幅



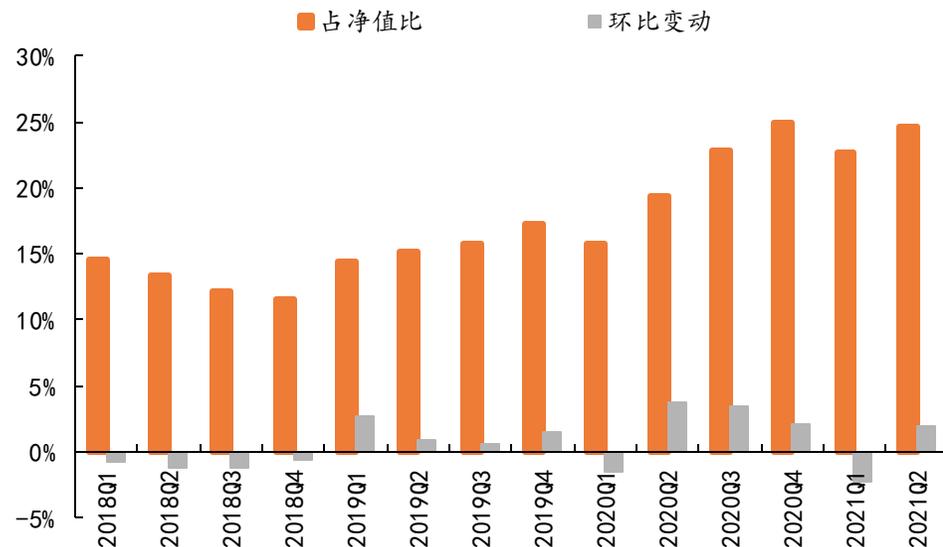
1.2 全基金梳理：投资A股市值大幅提升，新发基金数量减少

- 21Q2基金投资A股股票市值5.57万亿元（QoQ+15.63%），环比增长显著；投资A股股票市值占基金总净值比为24.65%（QoQ+1.90pct）。
- 21Q2新发行基金共计411只，环比减少15只；发行份额5500.47亿元（QoQ-48.54%）。

基金投资A股股票市值及环比变动



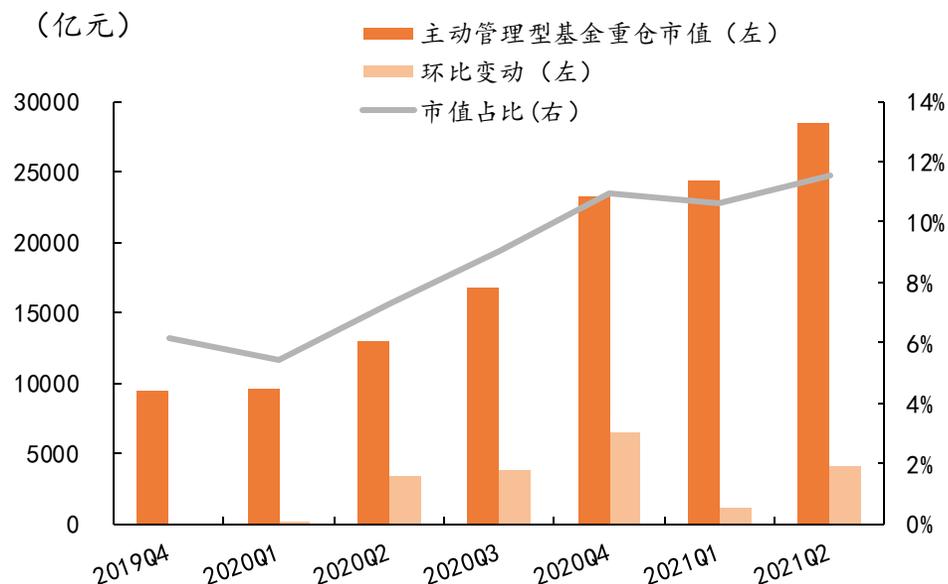
基金投资A股股票市值占净值比及环比变动



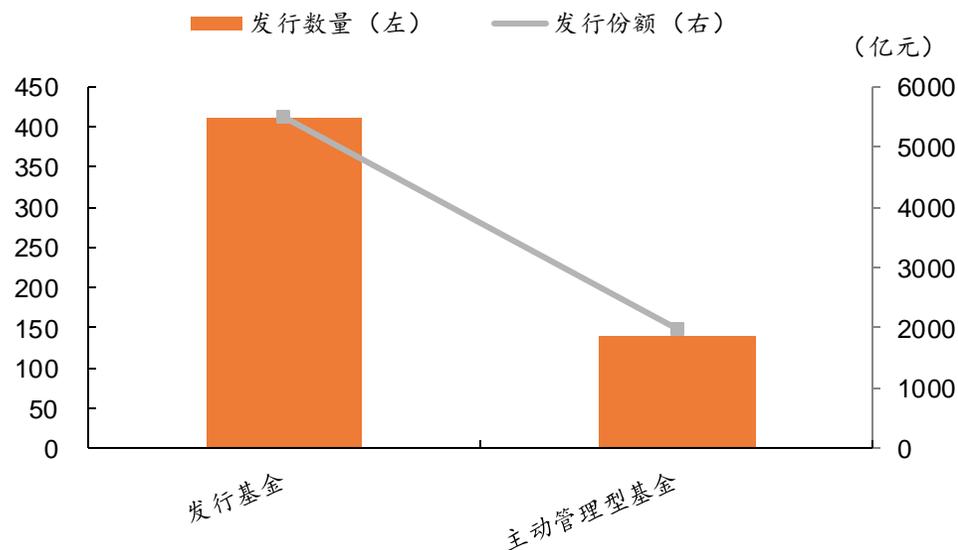
1.2 全基金梳理：投资A股市值大幅提升，新发基金数量减少

- 21Q2主动管理型基金重仓市值2.85万亿元（QoQ+17.01%）；在总体基金市值占比为11.54%（QoQ+0.95pct）。
- 21Q2主动管理型基金新增140只，环比减少67只，占发行基金总数的34.06%；主动管理型基金发行份额1971.33亿元（QoQ-71.35%），占总发行份额的35.84%。

主动管理型基金重仓市值及环比变动



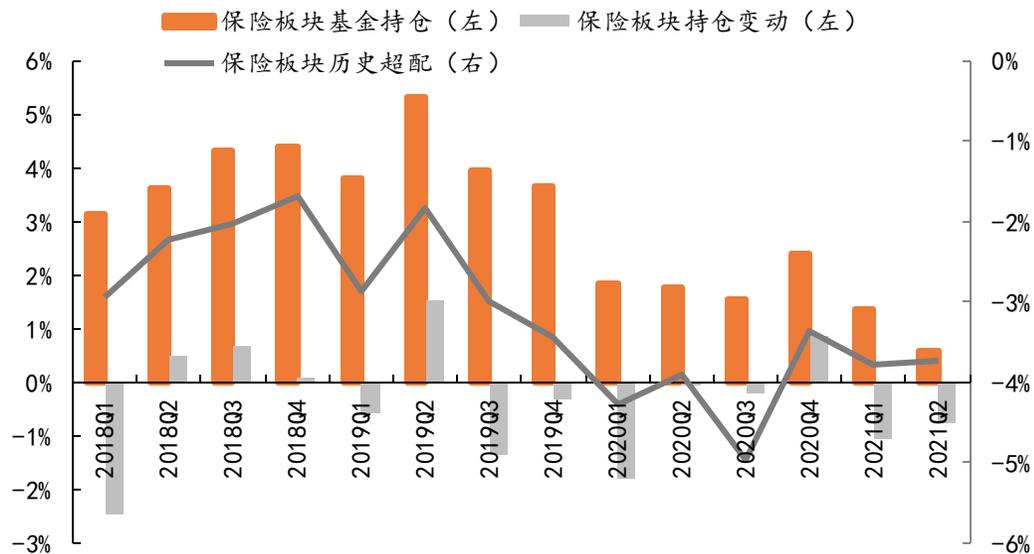
21Q2新发行基金中主动管理型基金情况



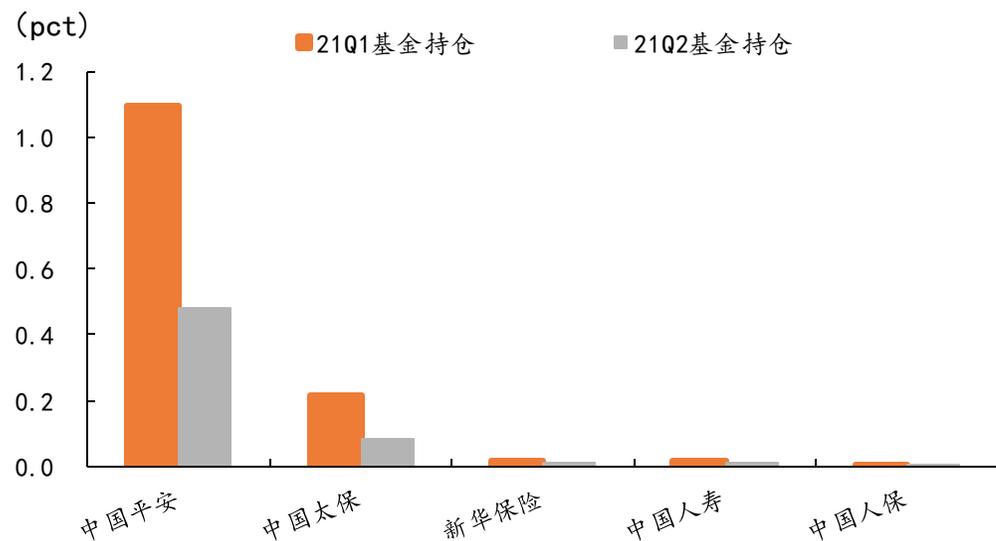
2.1 保险板块：减持0.75pct且低配

- 21Q2保险板块全基金持股0.59%（QoQ-0.75pct），连续两季度遭减持；但低配程度基本环比持平，以沪深300流通市值为标准，保险板块标配4.33%，目前尚低配3.73pct。
- 21Q2保险板块全基金持仓前五个股从高到低依次为中国平安（0.48%）、中国太保（0.08%）、新华保险（0.01%）、中国人寿（0.01%）、中国人保（0.002%）。

保险板块基金持仓情况



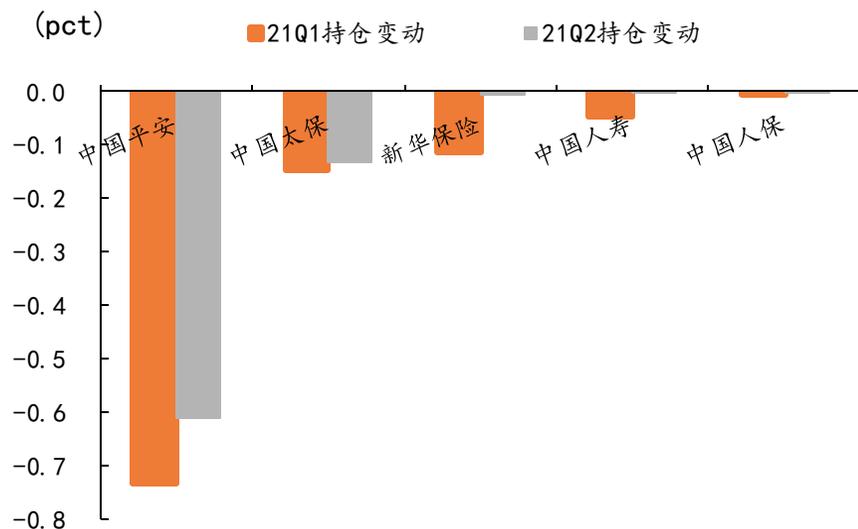
保险板块基金持仓前五个股21Q1vs21Q2



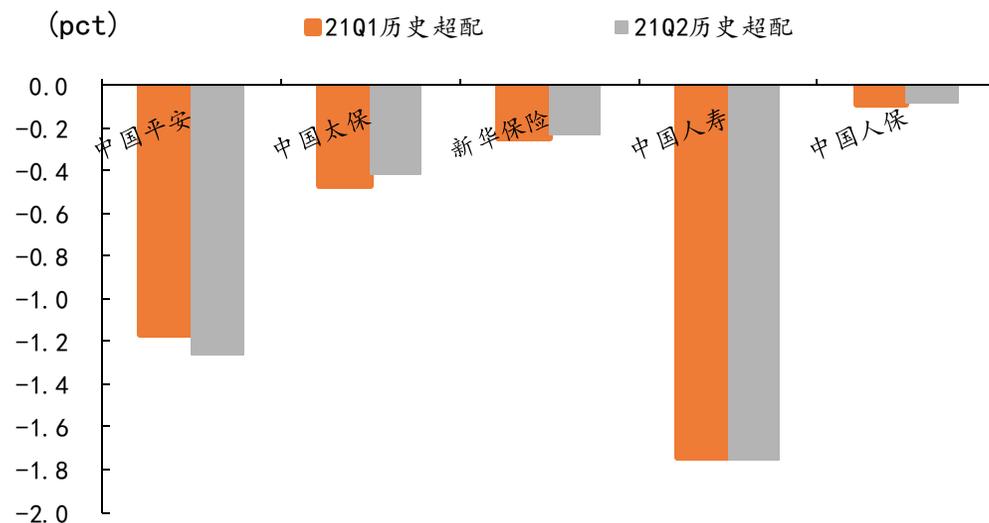
2.1 保险板块：减持0.75pct且低配

- **21Q2保险板块全基金持仓前五个股均保持减持、低配：**基金持仓变动依次为中国平安（-0.61pct）、中国太保（-0.13pct）、新华保险（-0.01pct）、中国人寿（-0.002pct）、中国人保（-0.001pct）；低配程度依次为中国人寿（-1.76pct）、中国平安（-1.26pct）、中国太保（-0.41pct）、新华保险（-0.23pct）、中国人保（-0.08pct）。

🕒 保险板块基金持仓前五个股持仓变动21Q1vs21Q2



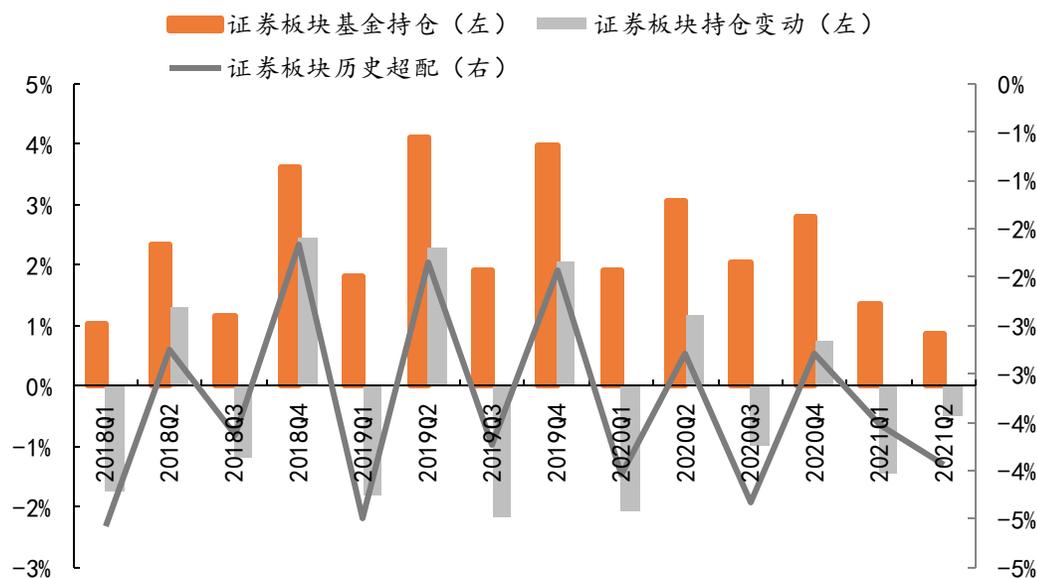
🕒 保险板块基金持仓前五个股配置情况21Q1vs21Q2



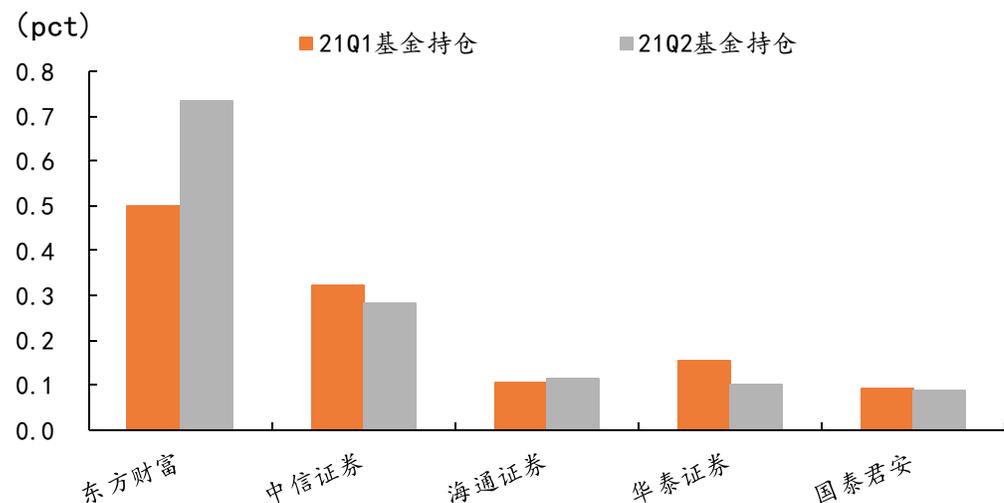
2.2 证券板块：减持0.50pct且低配

- 21Q2证券板块全基金持股0.85%（QoQ-0.50pct），连续两季度遭减持；同时，低配程度环比加强，以沪深300流通市值为标准，证券板块标配4.79%，目前尚低配3.95pct。
- 21Q2证券板块全基金持仓从高到低依次为东方财富（0.76%）、中信证券（0.28%）、海通证券（0.11%）、华泰证券（0.10%）、国泰君安（0.09%）。

◎ 证券板块基金持仓情况



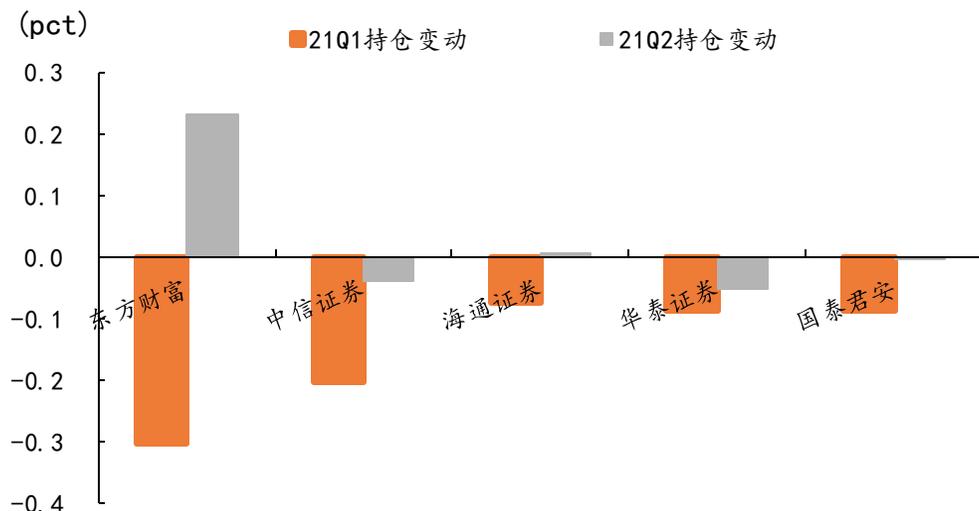
◎ 证券板块基金持仓前五个股21Q1vs21Q2



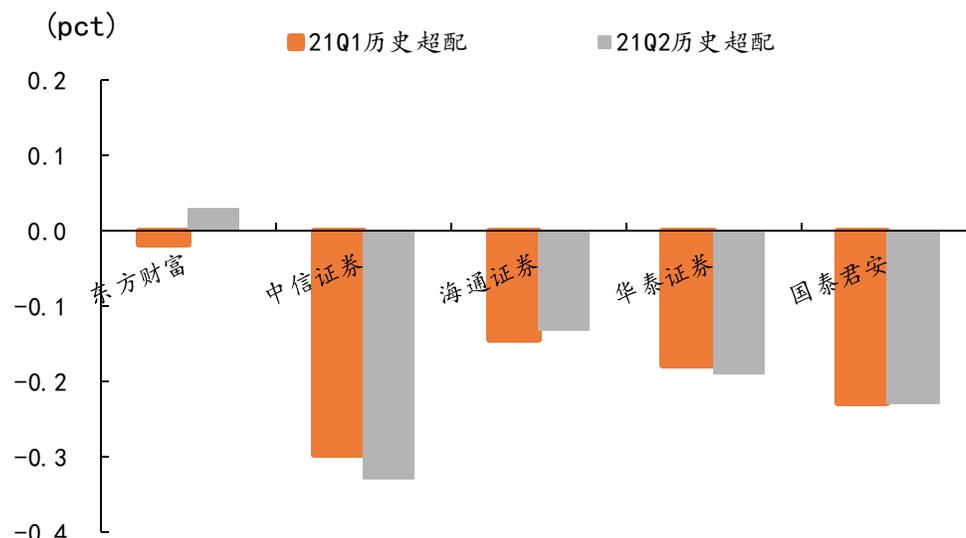
2.2 证券板块：减持0.50pct且低配

- 21Q2证券板块全基金持仓前五个股持仓变动和配置情况表现各异：基金持仓变动依次为华泰证券（-0.05pct）、中信证券（-0.04pct）、国泰君安（-0.004pct）、海通证券（+0.01pct）、东方财富（+0.23pct）；其中，东方财富、海通证券由减持转为增持；中信证券、华泰证券、国泰君安减持幅度减弱。除东方财富超配0.03pct外，其他个股均保持低配，低配程度依次为中信证券（-0.33pct）、国泰君安（-0.23pct）、华泰证券（-0.19pct）、海通证券（-0.13pct）。

◎ 证券板块基金持仓前五个股持仓变动21Q1vs21Q2



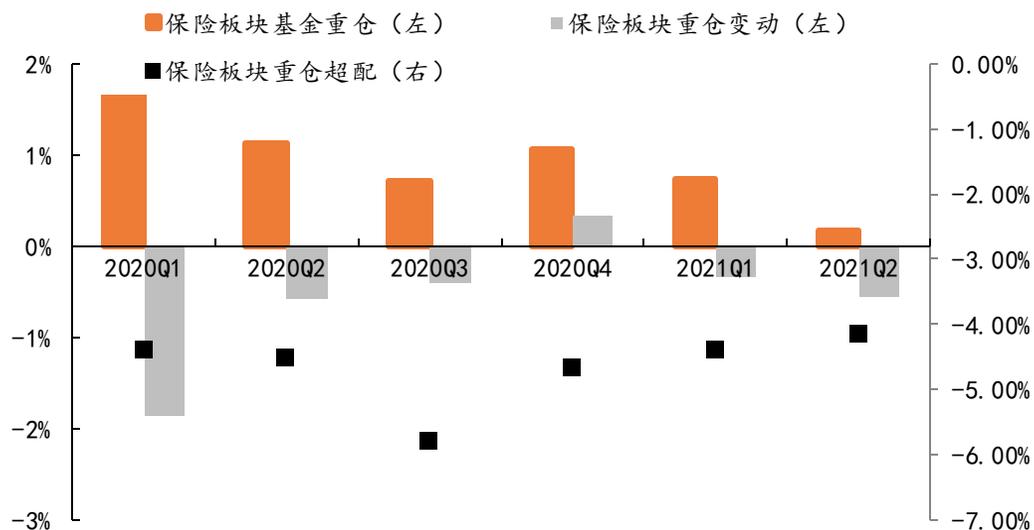
◎ 证券板块基金持仓前五个股配置情况21Q1vs21Q2



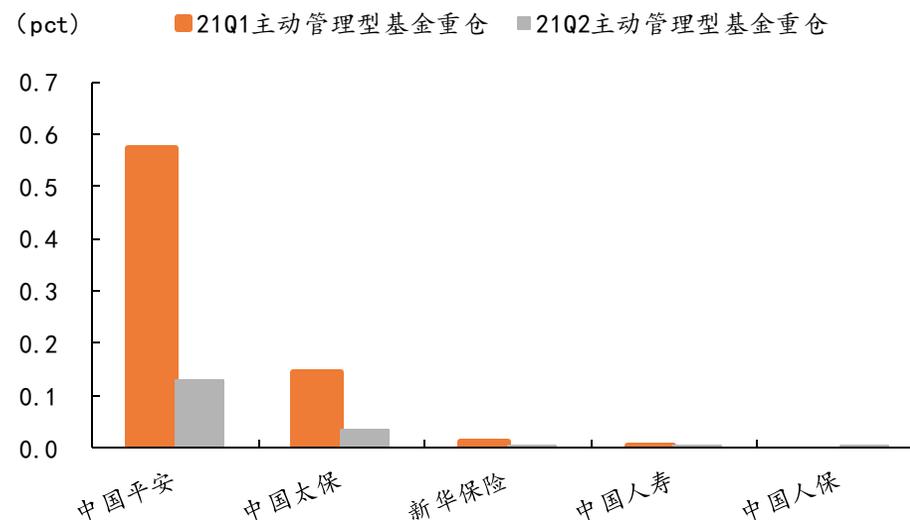
3.1 保险板块：减持0.56pct仍低配

- 21Q2保险板块主动管理型基金持股0.17%（QoQ-0.56pct），连续两季度遭减持；低配程度环比略有减弱，以沪深300流通市值为标准，保险板块标配4.33%，目前尚低配4.16pct。
- 21Q2保险板块主动管理型基金重仓从高到低依次为中国平安（0.13%）、中国太保（0.03%）、新华保险（0.004%）、中国人寿（0.001%）、中国人保（0.0002%）。

◎ 保险板块主动管理型基金重仓情况



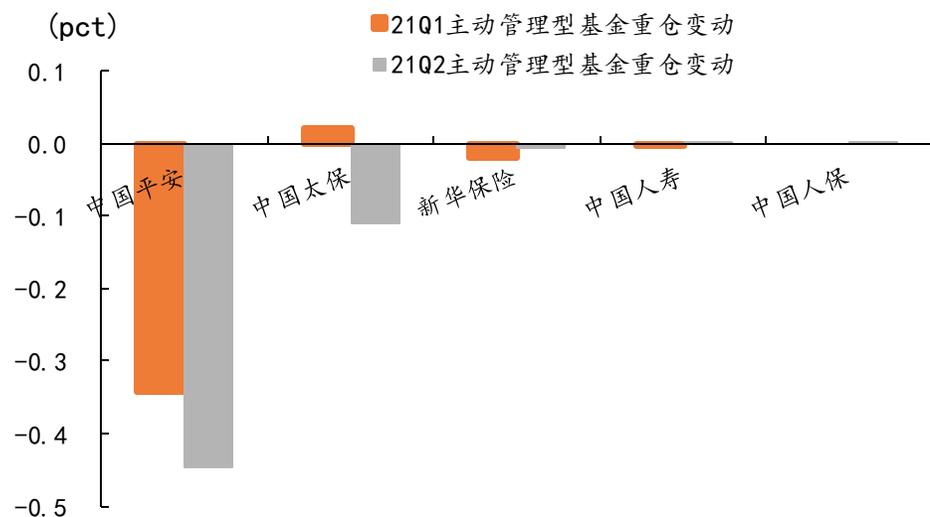
◎ 保险板块主动管理型基金重仓前五个股21Q1vs21Q2



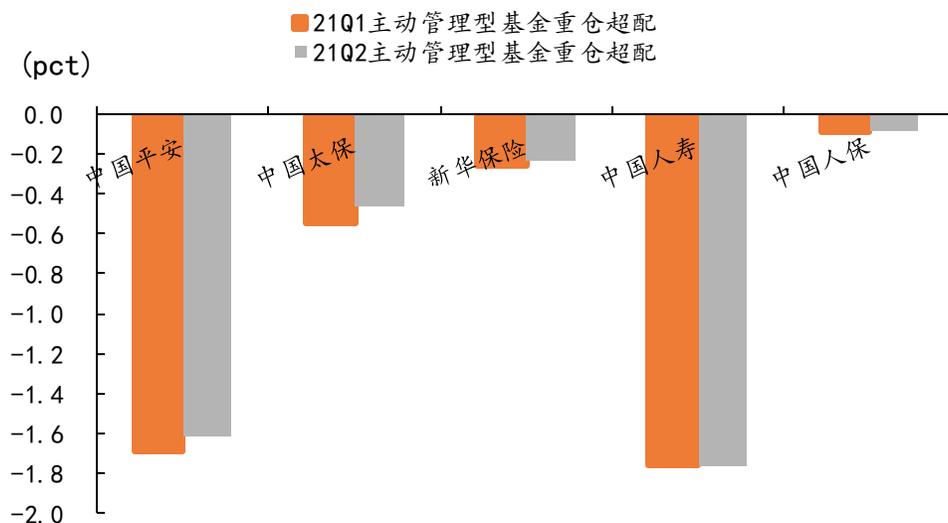
3.1 保险板块：减持0.56pct仍低配

- 21Q2保险板块主动管理型基金重仓前五个股仓位变动各异、但均保持低配：重仓变动依次为中国平安（-0.45pct）、中国太保（-0.11pct）、新华保险（-0.01pct）、中国人保（+0.0002pct）、中国人寿（+0.001pct），中国人寿、中国人保转为增持，太保由增持转为减持；新华保险、中国平安维持减持，减持幅度环比分化；低配程度依次为中国人寿（-1.77pct）、中国平安（-1.61pct）、中国太保（-0.46pct）、新华保险（-0.24pct）、中国人保（-0.08pct）。

◎ 保险板块主动管理型基金
重仓前五个股仓位变动21Q1vs21Q2



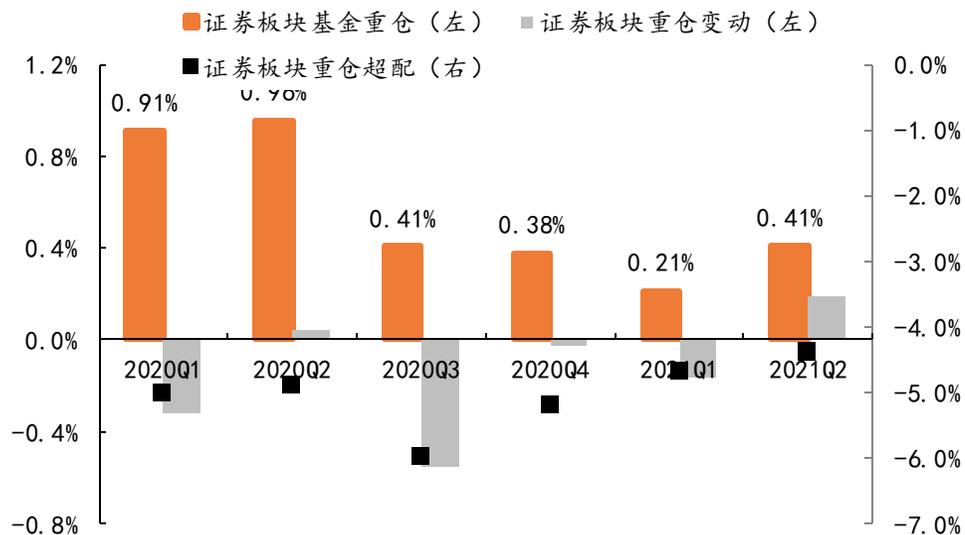
◎ 保险板块主动管理型基金
重仓前五个股配置情况21Q1vs21Q2



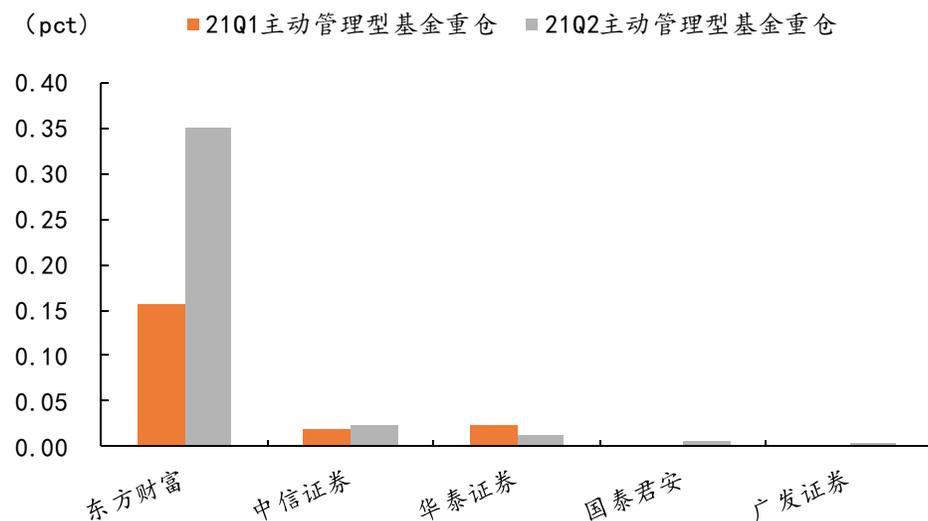
3.2 证券板块：增持0.19pct但低配

- 21Q2证券板块主动管理型基金持股0.41%（QoQ+0.19pct），由减持转为增持；同时，低配程度环比小幅减弱，以沪深300流通市值为标准，证券板块标配4.79%，目前尚低配4.39pct。
- 21Q2证券板块主动管理型基金重仓从高到低依次为东方财富（0.35%）、中信证券（0.02%）、华泰证券（0.01%）、国泰君安（0.006%）、广发证券（0.003%）。

◎ 证券板块主动管理型基金重仓情况



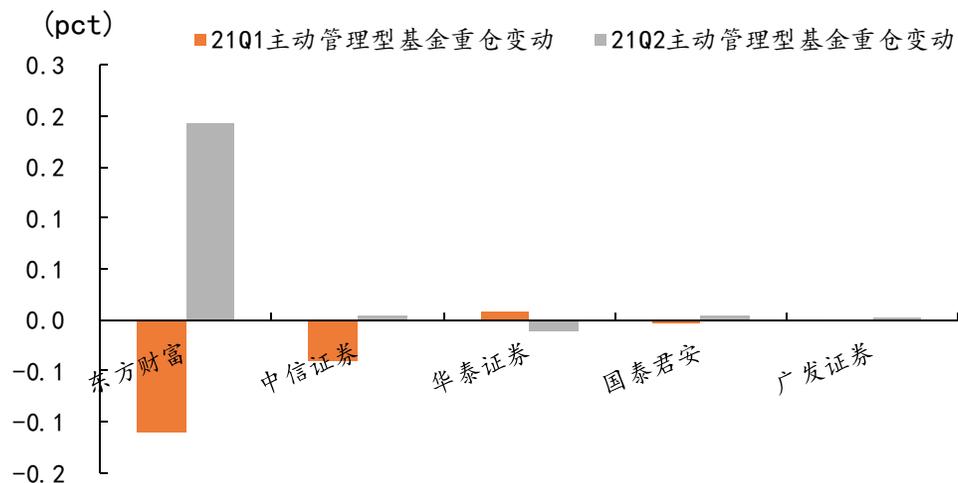
◎ 证券板块主动管理型基金重仓前五个股21Q1vs21Q2



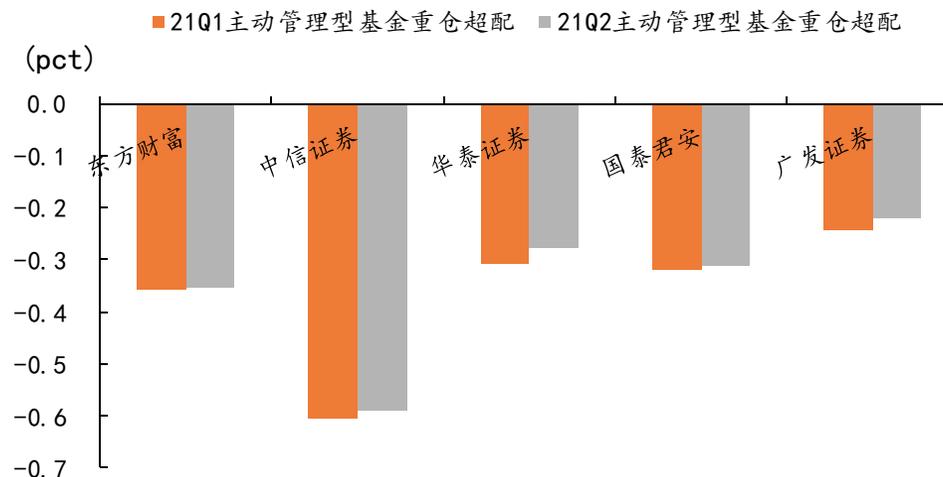
3.2 证券板块：增持0.19pct但低配

- 21Q2证券板块主动管理型基金重仓前五个股仓位变动各异、但均保持低配：重仓变动依次为东方财富(+0.19pct)、中信证券(+0.004pct)、国泰君安(+0.004pct)、广发证券(+0.002pct)、华泰证券(-0.01pct)，其中仅华泰证券由增持转为减持，东方财富、中信证券、广发证券、国泰君安均由减持转为增持；低配程度依次为中信证券(-0.59pct)、东方财富(-0.35pct)、国泰君安(-0.31pct)、华泰证券(-0.28pct)、广发证券(-0.22pct)。

◎ 证券板块主动管理型基金
重仓前五个股仓位变动21Q1vs21Q2



◎ 证券板块主动管理型基金
重仓前五个股配置情况21Q1vs21Q2



4.1 投资建议

- 证券：行业受市场走势影响显著，基本面及政策面仍对板块形成长期支撑，行业长期确定性向好，具备配置价值。
- 保险：政策规范行业竞争、支持商业健康险和商业养老金发展，继续看好持续转型、兼具 β 属性的行业长期配置价值。

4.2 风险提示

- 权益市场大幅波动。
- 资本市场改革进度不及预期。
- 地方政府债务压力提升。
- 寿险行业增员和新单增长不及预期。
- 利率超预期下行。
- 债务违约扩大化，金融系统性风险爆发。

公司声明&免责条款

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，股价表现强于沪深300指数20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

分析师声明及风险提示：

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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。

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它人。

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。客户并不能尽依靠此报告而取行使独立判断。

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2021版权所有。保留一切权利。

平安证券研究所金融&金融科技研究团队

分析师	邮箱	资格类型	资格编号
王维逸	WANGWEIYI059@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040001
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李冰婷	LIBINGTING419@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040002
研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
郝博韬	HAOBOTAO973@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060120010015
武凯祥	WUKAIXIANG263@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060120090065
陈相合	CHENXIANGHE935@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121020034