平安证券

银行

2022 年 01 月 25 日

行业点评

板块配置仍处低位，继续看好估值修复

强于大市（维持）

行情走势图

相关研究报告

【平安证券】银行业点评——持仓环比下降，板块延续低配状态 20211027
【平安证券】银行业点评——持仓环比回落，看好中报行情 20210721

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号 S1060517060001
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

武凯祥 一般证券从业资格编号 S1060120090065
WUKAIXIANG261@pingan.com.cn

平安观点：

- **21Q4 银行板块整体持仓环比回落。**截至 2022 年 1 月 24 日，A股基金 2021 年 4 季度报告披露完毕，根据统计，21Q4 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 26BP 至 2.24%，处在历史低位，且参照板块在沪深 300 的流通市值占比来看低配程度达到 13.44%。我们认为 21Q4 基金配置银行板块意愿减弱的主要原因在于市场对于宏观增长和房企信用风险的担忧，但结合近期多家银行披露的 21 年业绩快报来看，银行的基本面仍然保持稳健。

- **重仓股配置比例整体下行，宁波银行获逆势加仓。**从个股的仓位来看，21 年 4 季度仅有农业银行、宁波银行、成都银行和常熟银行获主动管理型基金增持，21Q4 重仓比例分别较 21Q3 环比提升 1BP/5BP/1BP/1BP 至 0.04%/0.40%/0.04%/0.02%。其他银行的持仓比例在 21 年 4 季度均有不同程度的下降，其中重仓股的减持幅度最为明显，招行、兴业、平安 21Q4 持仓比例分别环比下降 11BP/5BP/8BP 至 0.87%/0.29%/0.21%。

- **投资建议：悲观预期充分反映，继续看好估值修复。**21 年初以来，伴随着市场风格的切换和悲观预期的边际修复，板块表现较好，截至 1 月 24 日，板块累计涨幅达到 6.07%，跑赢沪深 300 指数 9.18%。从近期多家上市银行的业绩快报来看，21 年 4 季度经济下行压力抬升下银行仍然保持了稳中向好的态势，营收增速稳中有升、资负两端平稳扩张、资产质量保持稳健，部分优质的股份行、城农商行在 3 季度高基数下全年盈利增速进一步有所提升。此外，21 年 4 季度以来，监管频繁表态维稳房地产健康发展，展望 2022 年，在监管的底线思维下我们认为 2022 年银行资产质量的压力可控，温和的政策环境支持下银行的基本面仍有望保持稳健。目前板块静态估值水平仅 0.66x，仍处于历史低位，我们仍然看好过度悲观预期企稳企稳下板块的估值修复机会。

- **风险提示：**1）经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升；2）利率下行导致行业息差收窄超预期；3）疫情反复导致银行业务开展不及预期。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

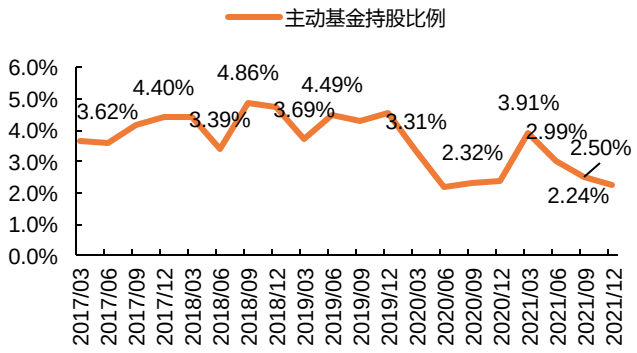
图表1 上市银行 2021 年 4 季度主动基金持仓情况

证券代码	证券简称	21Q3 基金配置	21Q4 基金配置	加仓/减仓	超配/低配
600036.SH	招商银行	0.98%	0.87%	-0.11%	-1.58%
002142.SZ	宁波银行	0.35%	0.40%	0.05%	-0.21%
601166.SH	兴业银行	0.34%	0.29%	-0.05%	-0.62%
601398.SH	工商银行	0.07%	0.08%	0.00%	-2.96%
000001.SZ	平安银行	0.29%	0.21%	-0.08%	-0.56%
601818.SH	光大银行	0.01%	0.01%	0.00%	-0.32%
601288.SH	农业银行	0.03%	0.04%	0.01%	-2.10%
601939.SH	建设银行	0.02%	0.02%	0.00%	-0.12%
601009.SH	南京银行	0.03%	0.03%	0.00%	-0.16%
600016.SH	民生银行	0.03%	0.03%	0.00%	-0.30%
601328.SH	交通银行	0.04%	0.03%	0.00%	-0.41%
601658.SH	邮储银行	0.04%	0.02%	-0.02%	-0.12%
601988.SH	中国银行	0.01%	0.00%	0.00%	-1.56%
600000.SH	浦发银行	0.04%	0.03%	-0.01%	-0.58%
601128.SH	常熟银行	0.01%	0.02%	0.01%	-0.02%
600926.SH	杭州银行	0.09%	0.06%	-0.03%	-0.10%
600919.SH	江苏银行	0.03%	0.01%	-0.02%	-0.20%
601998.SH	中信银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.38%
601169.SH	北京银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.23%
601229.SH	上海银行	0.02%	0.02%	0.00%	-0.22%
600015.SH	华夏银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.17%
601997.SH	贵阳银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.06%
601916.SH	浙商银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.06%
601077.SH	渝农商行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.05%
601838.SH	成都银行	0.03%	0.04%	0.01%	-0.07%
600908.SH	无锡银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
601577.SH	长沙银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.04%
002958.SZ	青农商行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
600928.SH	西安银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
002839.SZ	张家港行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
002936.SZ	郑州银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.05%
002807.SZ	江阴银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
002948.SZ	青岛银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
601860.SH	紫金银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
002966.SZ	苏州银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.03%
603323.SH	苏农银行	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
601825.SH	沪农商行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
601528.SH	瑞丰银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
601187.SH	厦门银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
601665.SH	齐鲁银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
	汇总	**2.50%**	**2.24%**	**-0.26%**	**-13.44%**

资料来源：Wind，基金季度报告，平安证券研究所

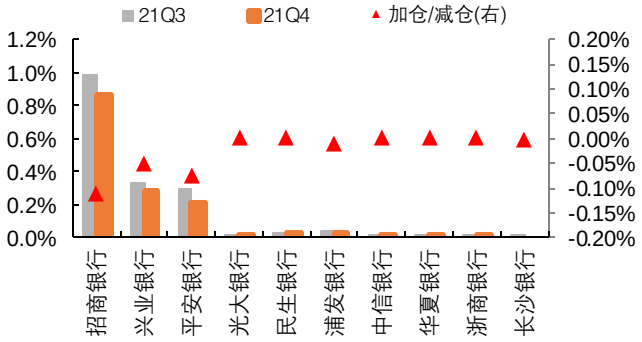
注：历史基金配置均值选取 2010 年至今持仓比例的算术平均值，超配/低配的标配比例选取为该个股截至 2021 年 12 月末的流通市值与沪深 300 流通市值的比例，以上数据为截至 2022 年 1 月 24 日 17 时数据

图表2　银行板块主动基金持股比例变化



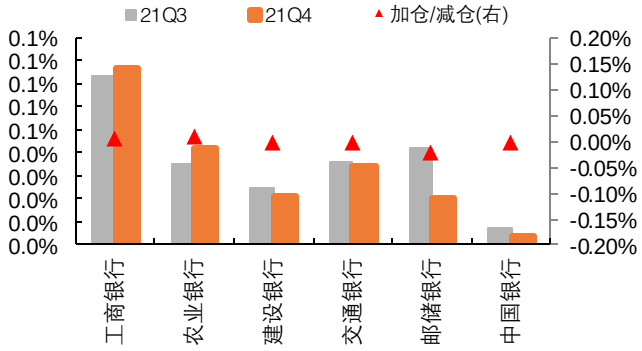
资料来源：Wind，基金季度报告，平安证券研究所

图表3　个股持仓变化（股份行）



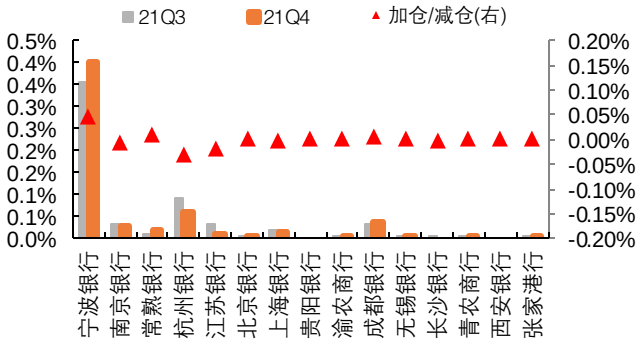
资料来源：Wind，基金季度报告，平安证券研究所

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（城商行、农商行）



资料来源：Wind，基金季度报告，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

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±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±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：

此报告旨为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 2022 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	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼 邮编：200120 传真：（021）33830395	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