

市场情绪转暖，主动管理型基金增持 ——非银行业基金持仓数据跟踪（22Q2）

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）wangweiyi059@pingan.com.cn

李冰婷 S1060520040002（证券投资咨询）libingting419@pingan.com.cn

2022年7月22日

一、行业数据跟踪：全基金发行份额环比提升。22Q2基金投资A股股票市值5.98万亿元（QoQ+8.40%）；新发基金份额环比回升，22Q2新发行基金共计324只，环比减少62只；发行份额4096.18亿元（QoQ+49.59%）。

二、全基金持仓情况：减持保险、券商，保持低配。1) 22Q2保险板块机构持仓仍处于历史底部，但减持力度有所放缓，全基金持股0.42%（QoQ-0.02pct），尚低配3.49pct。2) 22Q2证券板块机构持仓连续两季度环比下滑，全基金持股1.83%（QoQ-0.23pct），尚低配2.75pct。

三、主动管理型基金重仓：增持保险、券商，保持低配。1) 22Q2保险板块重仓持股扭转连续五个季度的减持之势，转为增持，主动管理型基金持股0.08%（QoQ+0.01pct），尚低配3.83pct。2) 22Q2证券板块重仓持股环比上升，主动管理型基金持股0.63%（QoQ+0.11pct），尚低配3.95pct。

四、投资建议及风险提示

1) 投资建议：国内疫情有所缓解、政策发力稳住经济，流动性相对充裕、市场情绪明显转暖。券商板块 β 属性强、弹性更大，建议关注低估值龙头券商和财富管理特色券商。险企业绩拐点未现，寿险转型仍在磨底，目前行业估值和机构持仓处于历史绝对底部，具备安全边际和长期配置价值；短期在情绪面和资金面的共同作用下，呈现跟涨之势。

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。国际外部形势出现巨大变化。



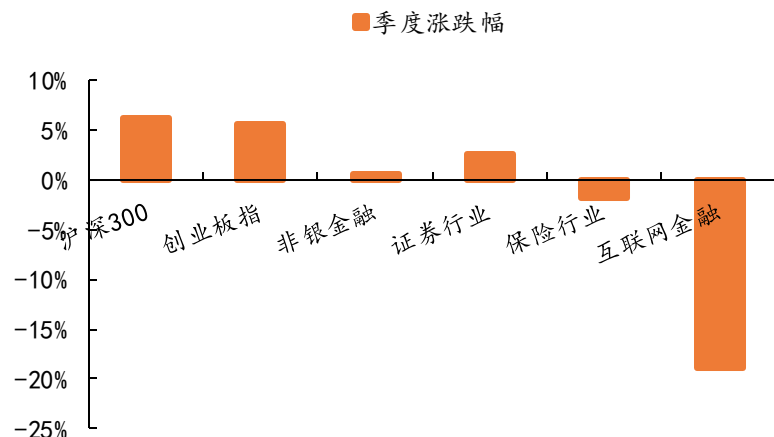
CONTENT 目录

- ① 一、行业数据跟踪：全基金发行份额环比提升
- 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：增持保险、券商，保持低配
- ④ 四、投资建议及风险提示

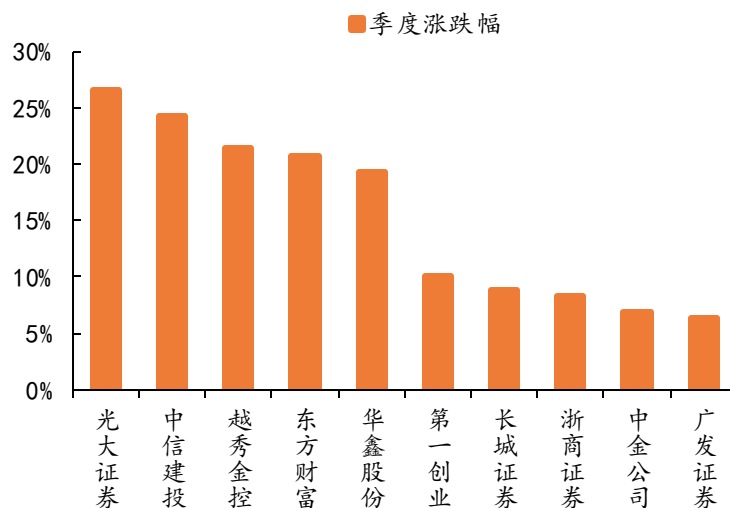
1.1 22Q2行情

- 22Q2证券板块上涨2.58%、保险板块下跌1.86%，同期沪深300指数上涨6.21%、创业板指数上涨5.68%。按申万一级行业分类，31个一级行业中，非银金融板块涨跌幅排名第19。各子板块中，光大证券（26.48%）、中国人寿（18.45%）涨幅较大。

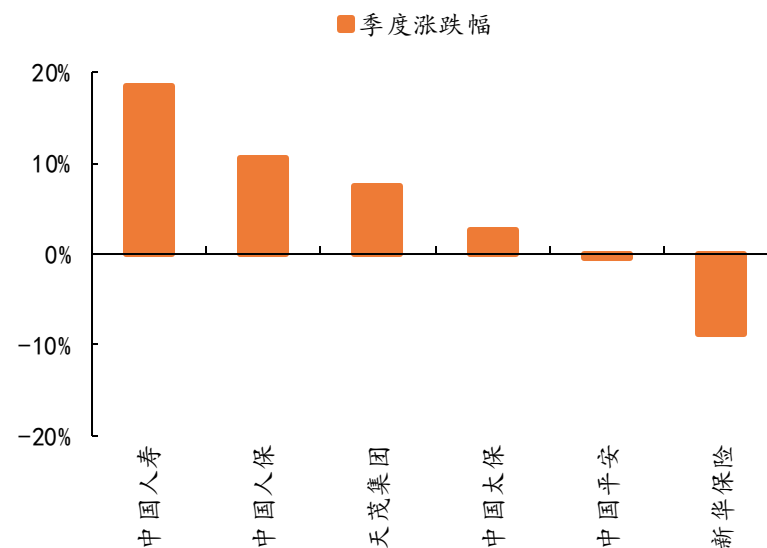
● 板块 22Q2 涨跌幅



● 上市券商 22Q2 涨跌幅前十个股



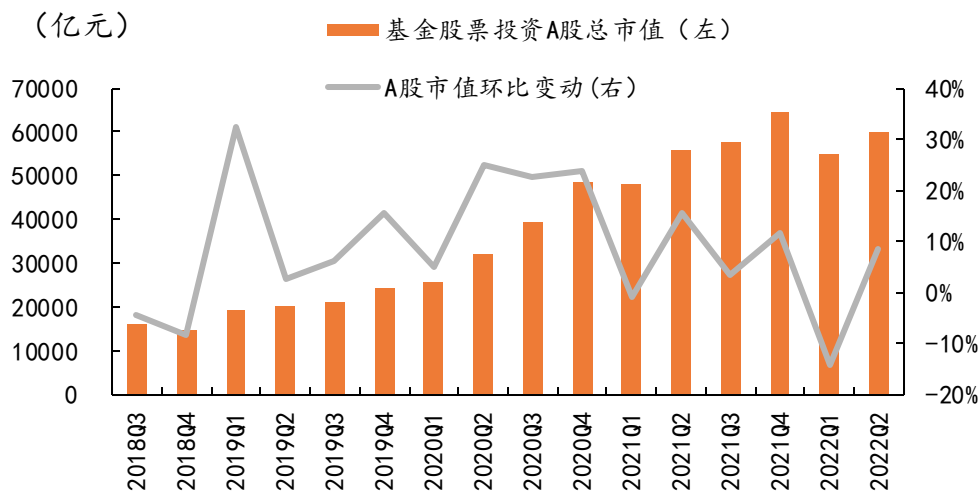
● 上市保险个股 22Q2 涨跌幅



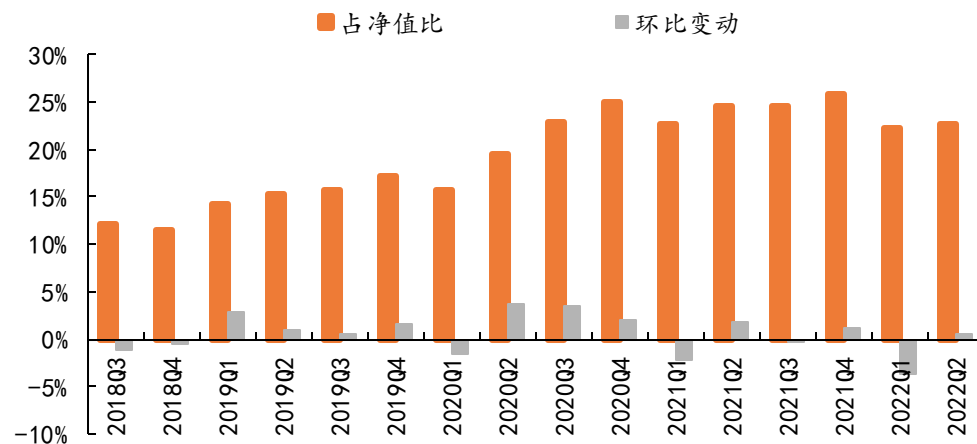
1.2 全基金梳理：投资A股总市值回升，新发基金份额环比提升

- 22Q2基金投资A股股票市值5.98万亿元（QoQ+8.40%），环比改善明显；投资A股股票市值在基金总净值中占比22.75%（QoQ+0.50pct）。
- 22Q2新发行基金共计324只，环比减少62只；发行份额4096.18亿元（QoQ+49.59%，YoY-25.22%）。

基金投资A股股票市值及环比变动



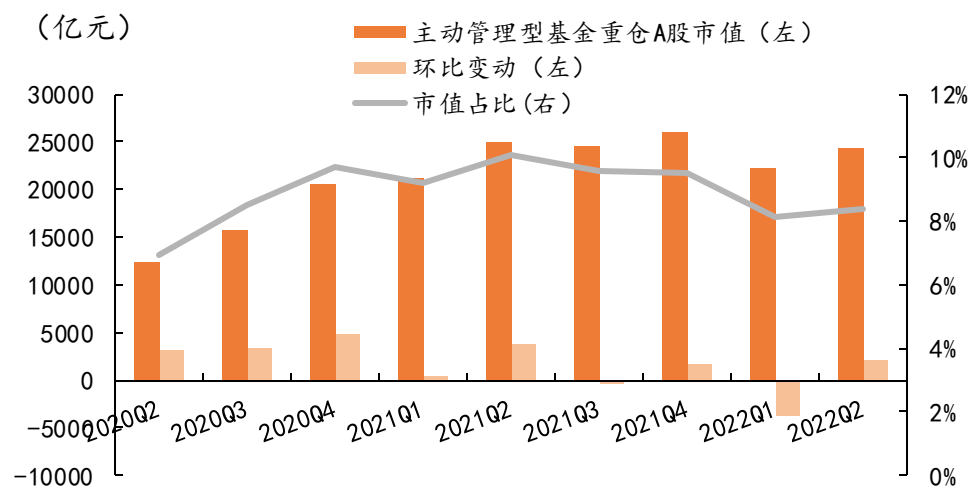
基金投资A股股票市值占净值比及环比变动



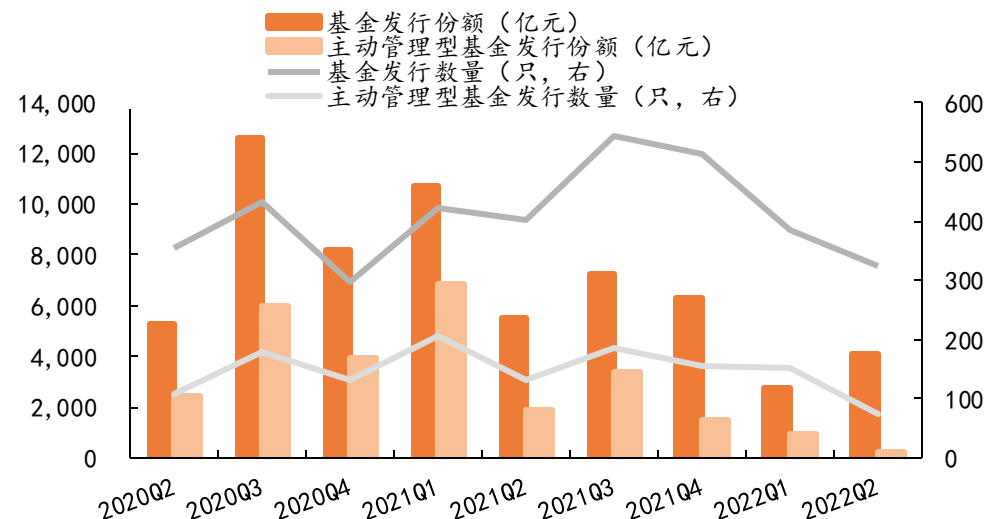
1.3 主动管理型基金梳理：重仓市值回升，新发基金数量和份额环比仍大幅减少

- 22Q2主动管理型基金重仓A股股票市值2.44万亿元（QoQ+9.22%）；在基金投资A股总市值中占比8.40%（QoQ+0.25pct）。
- 22Q2新发行主动管理型基金74只，环比减少79只，占发行基金总数的22.84%；主动管理型基金发行份额224.70亿元（QoQ-75.53%，YoY-87.86%），占发行总份额的5.49%。

主动管理型基金重仓市值及环比变动



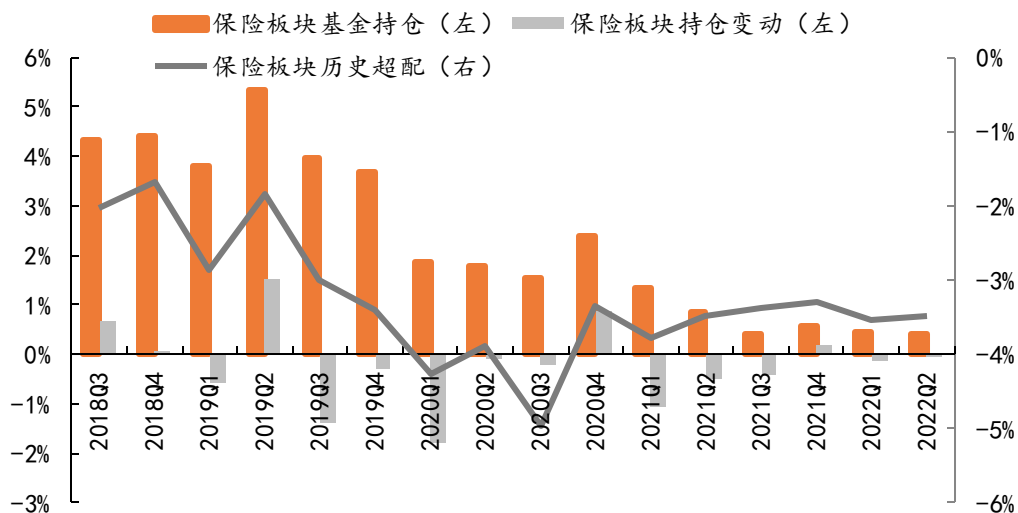
20Q2-22Q2新发行基金与新发行主动管理型基金的数量与份额



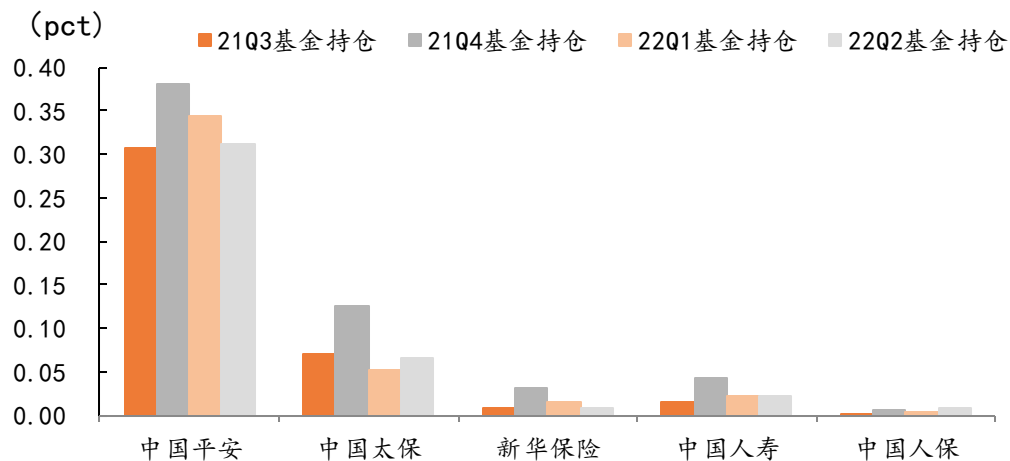
2.1 保险板块：机构持仓仍处于底部，但减持力度放缓

- 22Q2保险板块全基金持股比例0.42%（QoQ-0.02pct），仍处于基金历史持仓底部，但减持力度放缓；以沪深300流通市值为标准，保险板块标配3.90%，目前尚低配3.49pct。
- 22Q2保险板块全基金持仓前五个股从高到低依次为中国平安（0.31%）、中国太保（0.07%）、中国人寿（0.02%）、中国人保（0.01%）、新华保险（0.01%）。

保险板块基金持仓情况



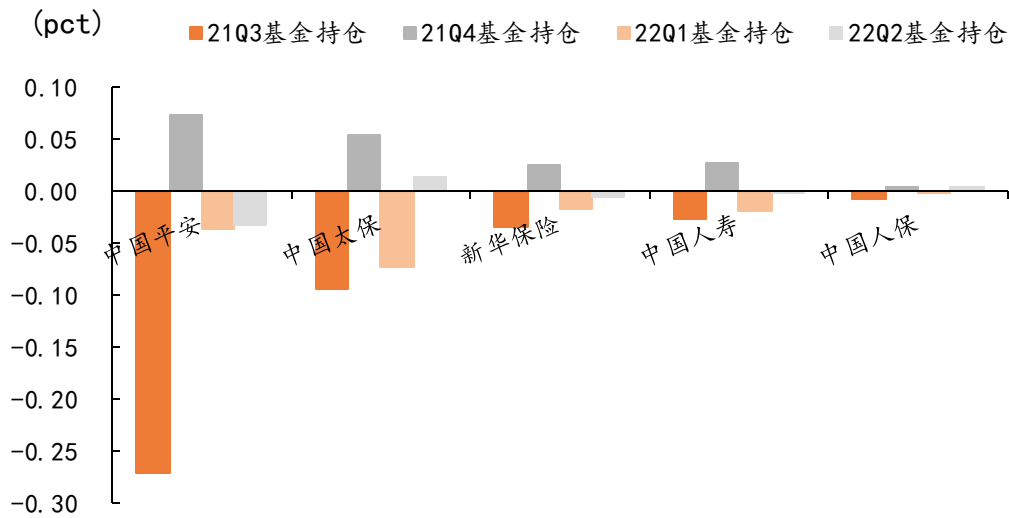
保险板块21Q3-22Q2基金持仓前五个股比较



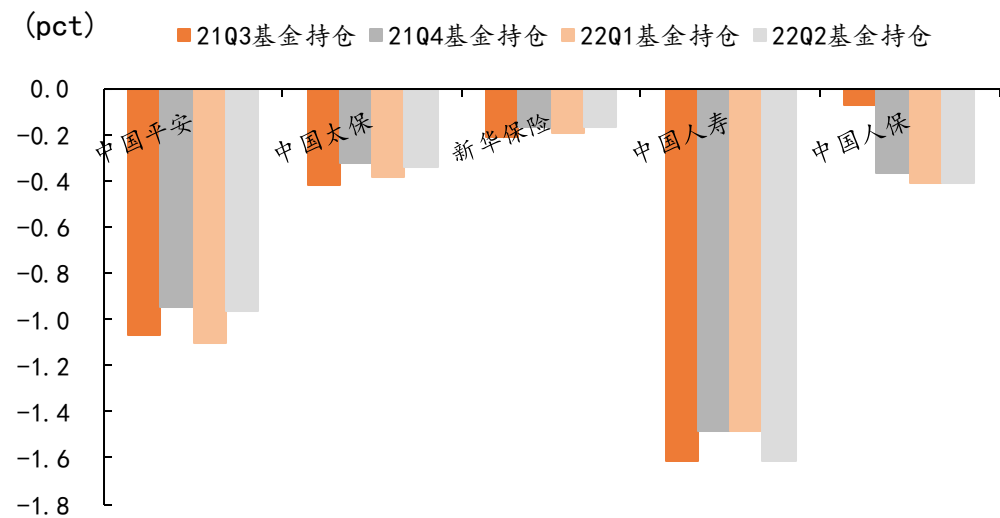
2.1 保险板块：机构持仓仍处于底部，但减持力度放缓

- 22Q2保险板块全基金持仓前五个股变动呈现分化，但仍均保持低配：基金持仓变动依次为中国平安（-0.03pct）、新华保险（-0.01pct）、中国人寿（-0.0001pct）、中国人保（+0.004pct）、中国太保（+0.01pct）。低配程度依次为中国人寿（-1.61pct）、中国平安（-0.97pct）、中国人保（-0.41pct）、中国太保（-0.34pct）、新华保险（-0.16pct）。

保险板块21Q3-22Q2基金持仓前五个股持仓变动比较



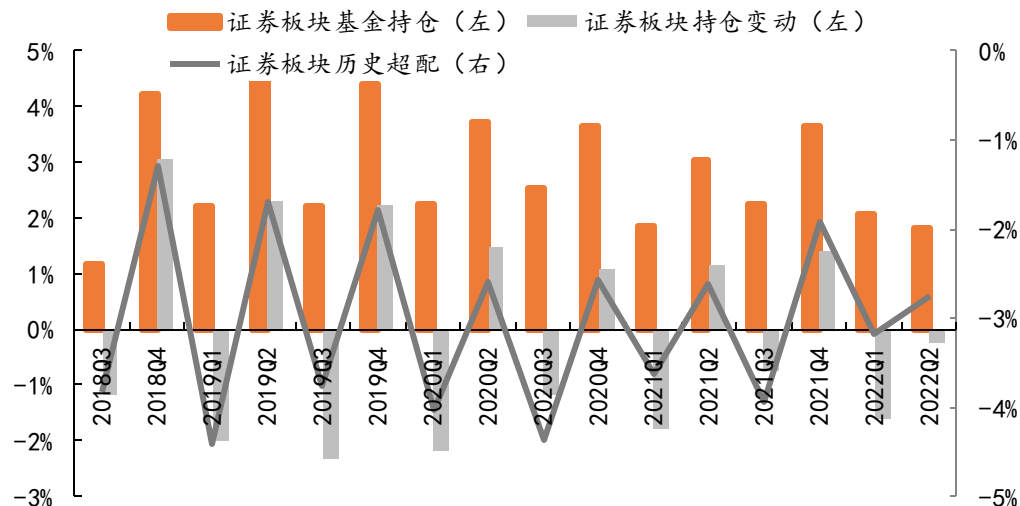
保险板块21Q3-22Q2基金持仓前五个股配置情况比较



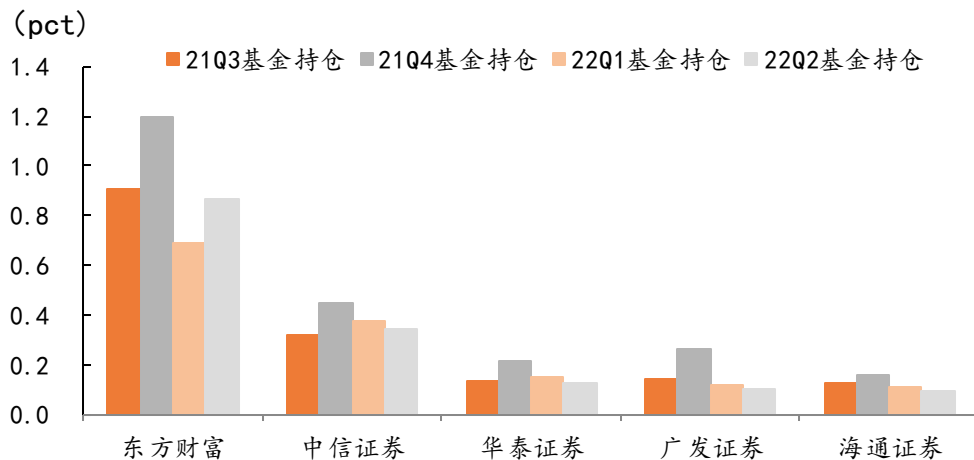
2.2 证券板块：机构持仓连续两季度下滑

- 22Q2证券板块全基金持股比例1.83%（QoQ-0.23pct），连续两季度遭减持，但22Q2减持力度明显放缓；低配程度环比改善，以沪深300流通市值为标准，证券板块标配4.58%，目前尚低配2.75pct。
- 22Q2证券板块全基金持仓从高到低依次为东方财富（0.87%）、中信证券（0.34%）、华泰证券（0.13%）、广发证券（0.10%）、海通证券（0.09%）。

📊 证券板块基金持仓情况



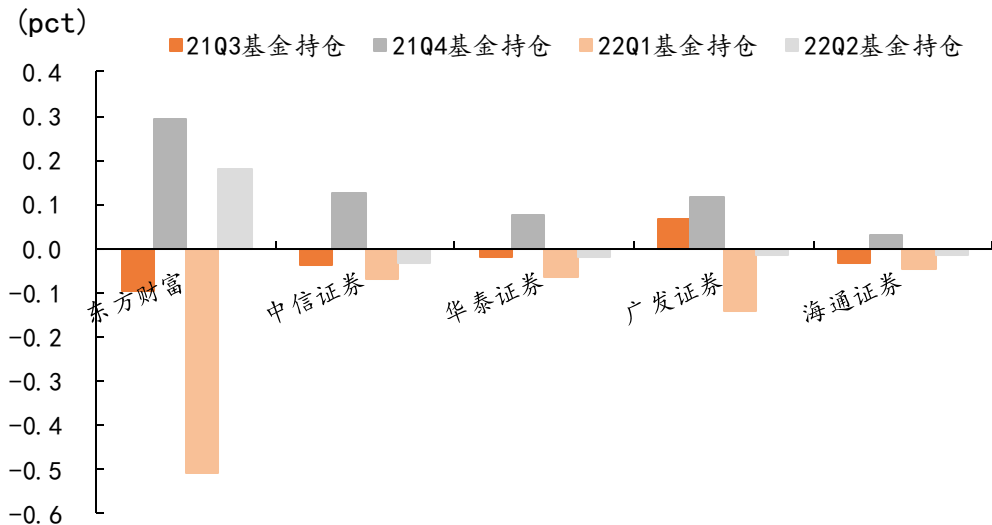
📊 证券板块21Q3-22Q2基金持仓前五个股比较



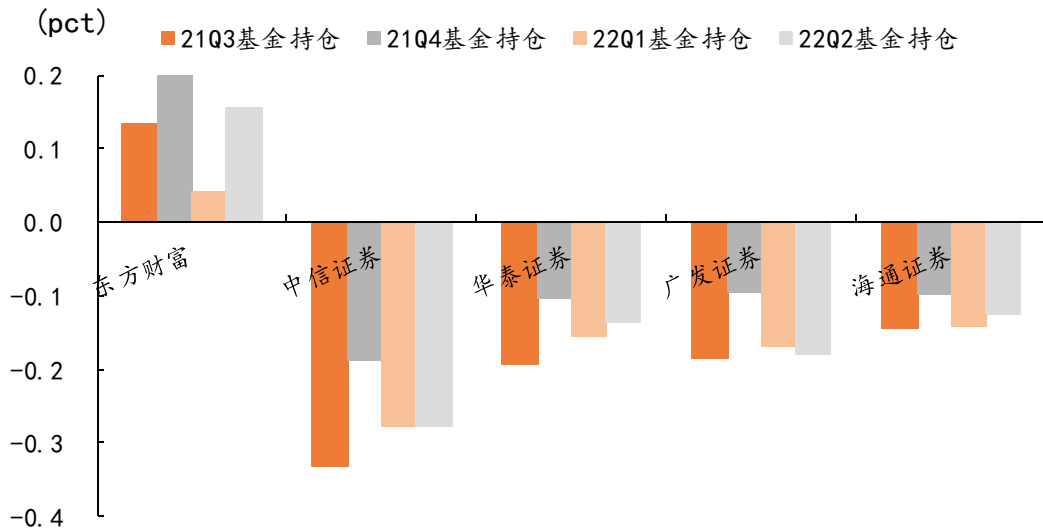
2.2 证券板块：机构持仓连续两季度下滑

- 22Q2证券板块全基金持仓前五个股中，东方财富持仓环比上升、保持超配，其余均环比下滑、保持低配：基金持仓变动依次为中信证券（-0.03pct）、华泰证券（-0.02pct）、广发证券（-0.02pct）、海通证券（-0.02pct）、东方财富（+0.18pct），除东方财富外，其余均较22Q1有所减持。证券板块持仓前五个股中，东方财富保持超配（+0.16pct），其余均保持低配，低配程度依次为中信证券（-0.28pct）、广发证券（-0.18pct）、华泰证券（-0.14pct）、海通证券（-0.13pct）。

◎ 证券板块21Q3-22Q2基金持仓前五个股持仓变动比较



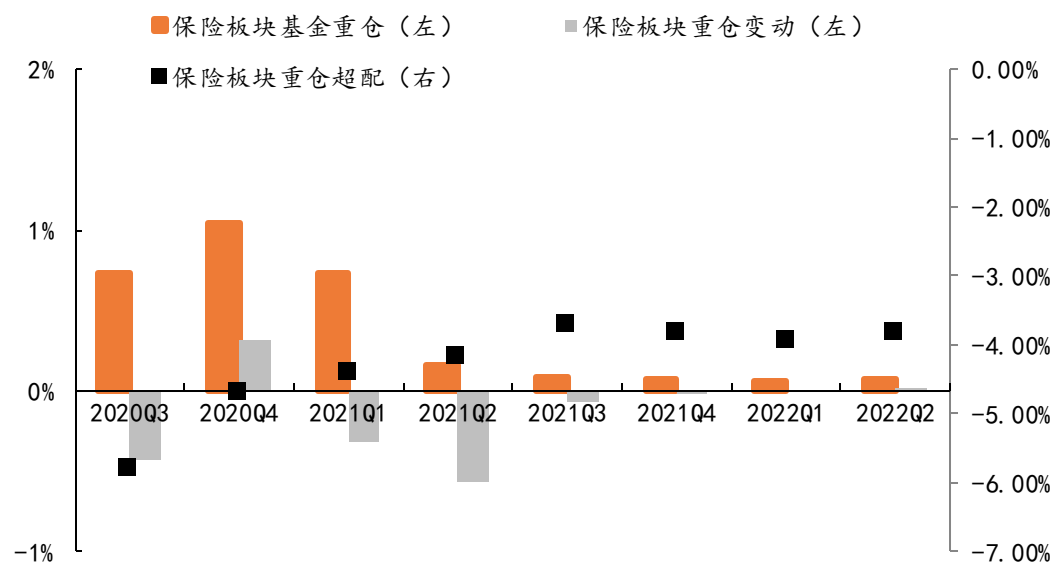
◎ 证券板块21Q3-22Q2基金持仓前五个股配置情况比较



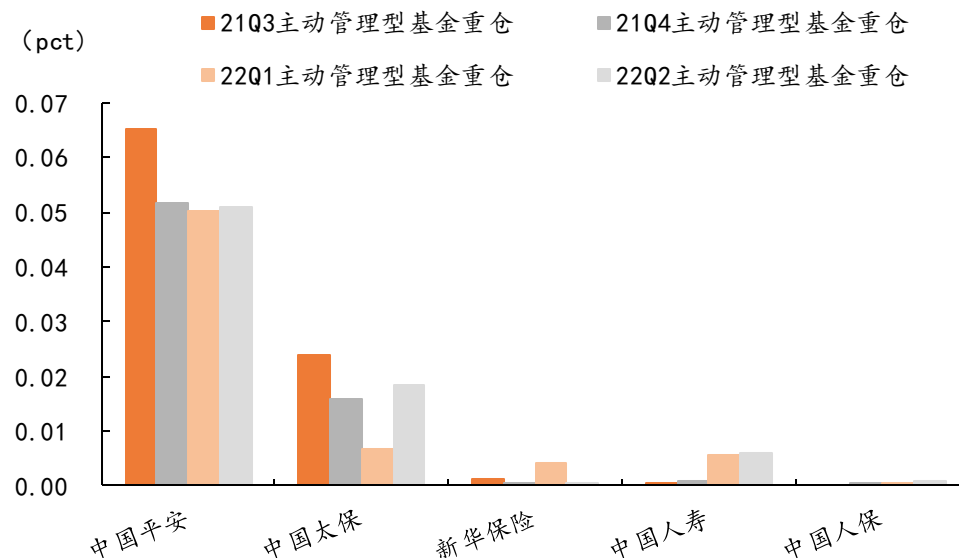
3.1 保险板块：重仓持股转为增持

- 22Q2保险板块主动管理型基金持股比例0.08%（QoQ+0.01pct），扭转连续五个季度的减持之势，转为增持；同时，低配程度环比减弱，以沪深300流通市值为标准，保险板块标配3.90%，目前尚低配3.83pct。
- 22Q2保险板块主动管理型基金重仓从高到低依次为中国平安（0.05%）、中国太保（0.02%）、中国人寿（0.01%）、中国人保（0.001%）、新华保险（0.001%）。

保险板块主动管理型基金重仓情况



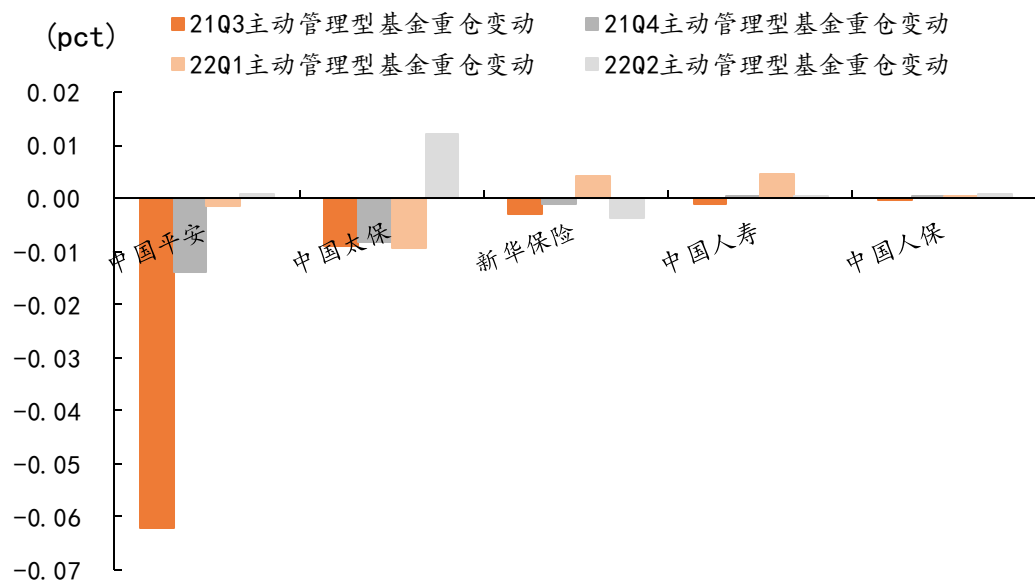
保险板块21Q3-22Q2主动管理型基金重仓前五个股比较



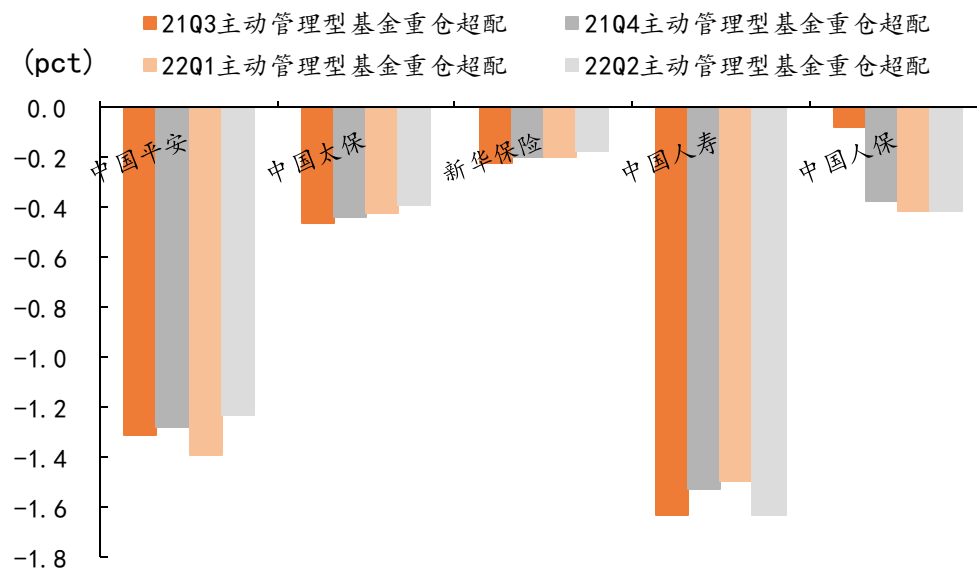
3.1 保险板块：重仓持股转为增持

- 22Q2保险板块主动管理型基金重仓前五个股变动各异、但均保持低配：重仓变动依次为新华保险（-0.004pct）、中国人寿（+0.0005pct）、中国平安（+0.001pct）、中国人保（+0.001pct）、中国太保（+0.01pct）。其中，新华保险由增持转为减持；中国太保、中国平安由减持转为增持；中国人保、中国人寿维持增持。低配程度依次为中国人寿（-1.63pct）、中国平安（-1.23pct）、中国人保（-0.41pct）、中国太保（-0.39pct）、新华保险（-0.17pct）。

保险板块21Q3-22Q2主动管理型基金重仓前五个股仓位变动比较



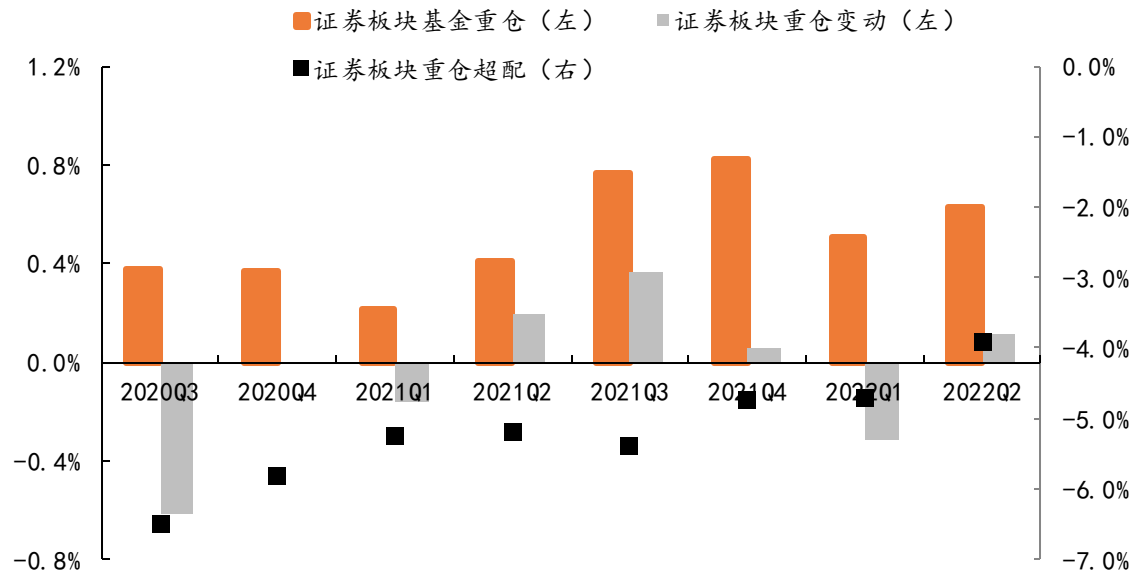
保险板块21Q3-22Q2主动管理型基金重仓前五个股配置情况比较



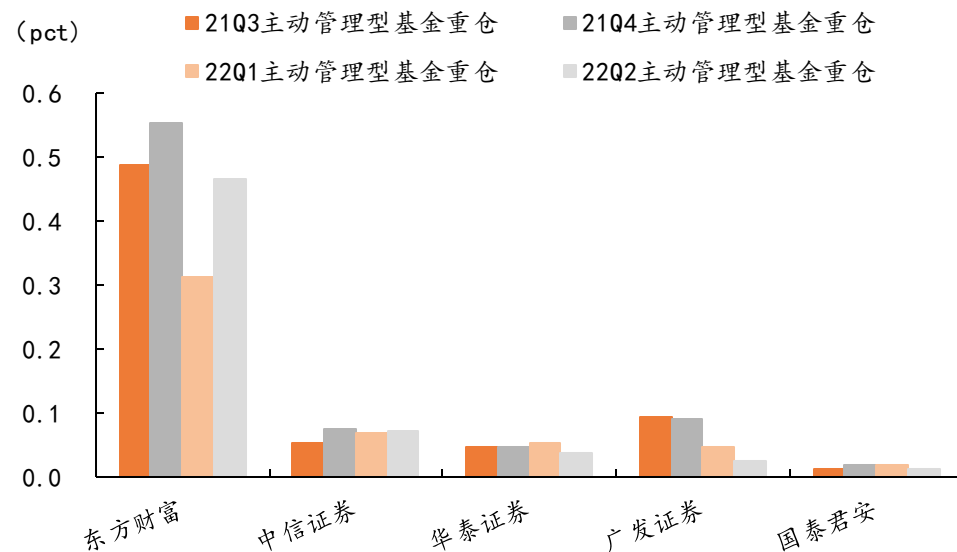
3.2 证券板块：行业和东方财富均由减持转为增持

- 22Q2证券板块主动管理型基金持股0.63%（QoQ+0.11pct），由减持转为增持；同时，低配程度环比明显改善，以沪深300流通市值为标准，证券板块标配4.58%，目前尚低配3.95pct。
- 22Q2证券板块主动管理型基金重仓从高到低依次为东方财富（0.47%）、中信证券（0.07%）、华泰证券（0.04%）、广发证券（0.02%）、国泰君安（0.01%）。

◎ 证券板块主动管理型基金重仓情况



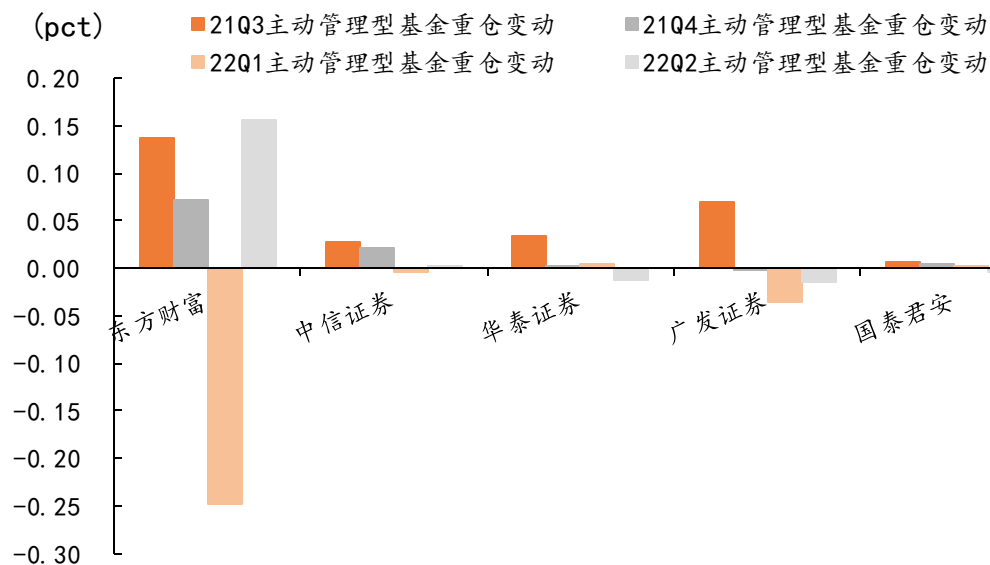
◎ 证券板块21Q3-22Q2主动管理型基金重仓前五个股比较



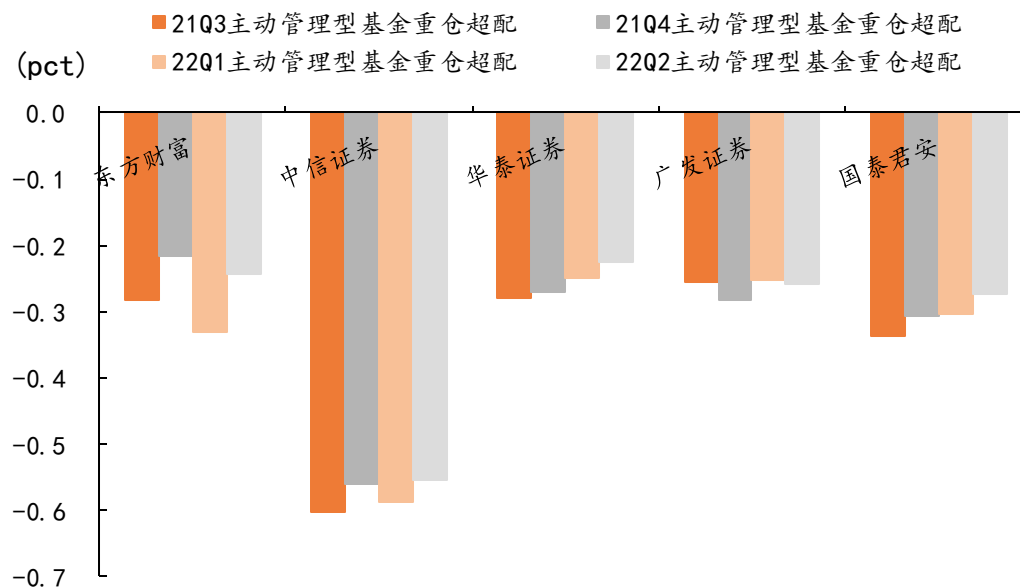
3.2 证券板块：行业和东方财富均由减持转为增持

- **22Q2证券板块主动管理型基金重仓前五个股变动各异、但仍均低配：**重仓变动依次为广发证券（-0.01pct）、华泰证券（-0.01pct）、国泰君安（-0.005pct）、中信证券（+0.001pct）、东方财富（+0.16pct），其中东方财富、中信证券由减持转为增持，国泰君安、华泰证券由增持转为减持，广发证券维持减持。低配程度依次为中信证券（-0.55pct）、国泰君安（-0.27pct）、广发证券（-0.26pct）、东方财富（-0.24pct）、华泰证券（-0.22pct）。

◎ 证券板块21Q3-22Q2主动管理型基金重仓前五个股仓位变动比较



◎ 证券板块21Q3-22Q2主动管理型基金重仓前五个股配置情况比较



4.1 投资建议

- 证券：国内疫情有所缓解、政策发力稳住经济，流动性相对充裕，市场情绪明显转暖。券商板块 β 属性强、弹性更大，且处于估值底部，反弹力度更大、速度更快，建议关注低估值龙头券商和财富管理特色券商。
- 保险：业绩拐点未现，寿险转型仍在磨底。目前行业估值和机构持仓处于历史绝对底部，具备安全边际和长期配置价值；短期在情绪面和资金面的共同作用下，呈现跟涨之势。

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。
- 国际外部形势出现巨大变化。

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）

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代替行使独立判断。

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
黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121070072