

区域优秀的城农商行受到基金增持

——银行行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 区域优秀的城农商行受到基金增持

近期公募基金发布 2022Q2 重仓持股数据。由于主动偏股型基金持仓变化更能反应市场偏好, 我们选取普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金和平衡混合型基金作为主动偏股型基金的代表, 对基金持仓进行统计分析。

银行板块重仓持股市值比例环比回升

从整个银行板块的情况来看, 主动型偏股基金重仓银行的比例上升, 银行板块持续处于低配状态:

银行板块(中信一级行业)重仓市值排名第九。分行业来看, 22Q2 主动型基金重仓持股市值 26652.8 亿元, 重仓市值前三名的行业分别为电力设备及新能源、食品饮料和医药, 银行板块重仓市值 679.86 亿元, 在各个行业中排名第 9 位。

银行重仓持股市值比例环比上升。银行股重仓市值占/基金重仓股总市值为 2.55%, 与 22Q1 相比环比下降 1.31pct, 反映出二季度市场对于经济和银行资产质量的担忧。具体来看, 国有行占比 0.17%, 环比下降 0.33pct, 股份行占比 1.1%, 环比下降 0.72pct, 城商行占比 1.17%, 环比下降 0.23pct, 农商行占比 0.11%, 环比下降 0.01pct。

银行板块处于低配状态。截至 22Q2, A 股银行板块自由流通市值占总流通市值的比值为 6.7%, 而基金重仓中银行持仓市值占比为 2.55%, 低配 4.15%, 低配差为 2018 年以来的最低水平, 处于各板块低配差最高水平。

区域优秀的城农商行受到基金持续关注

从个股角度看, 银行板块内个股分化较大, 基金偏好具有鲜明特色、成长性较强的差异化品种, 同时区域优秀的城农商行获基金增持:

基金重仓持股较为集中, 前五大持仓为招商银行(29.7%)、宁波银行(24.3%)、成都银行(7.8%)、杭州银行(7.6%)和平安银行(6%), 合计占总持仓银行市值的 75.4%, 均为具有鲜明特色、成长性较强的优质银行股。

二季度国内经济受到疫情冲击影响, 有效信贷需求不足, 市场对于银行资产质量亦产生担忧, 国有行及前期基金青睐的股份行持仓数量环比大幅下降。国有行中建设银行、工商银行、交通银行、中国银行和农业银行持仓数量分别环比下降-73.65%、-61.8%、-87.41%、-83.67%和-77.27%。前期基金青睐的股份行中招商银行、平安银行和兴业银行持仓数量分别环比下降-25.57%、-14.91%和-46.22%。

区域位置优异的城农商行, 受益于相对旺盛的信贷需求, 获得基金的青睐。杭州银行、江苏银行、无锡银行持仓数量分别环比增长 24.3%、20.14%和 27.81%。成都银行和常熟银行持仓数量分别环比小幅增长 8.04%和 1.32%。

投资策略: 对银行而言, 目前估值处于历史低位, 具有一定的安全边际。展望下半年, 短期使得银行板块承压的风险事件将逐步化解, 随着疫情影响减弱及稳增长政策效果显现, 经济有望逐步修复。我们建议关注两类银行: 第一类为下半年基本面改善明显的股份行, 如招商银行、兴业银行和平安银行。第二类为区域位置优异的城农商行, 比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

风险提示: 政策风险; 宏观经济复苏不及预期风险; 新冠疫情持续恶化风险。

评级

增持

2022 年 08 月 07 日

汪冰洁

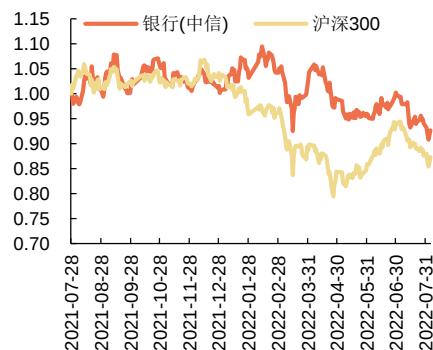
分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030003

行业基本资料

股票家数	41
行业平均市盈率	4.6
市场平均市盈率	17.6
行业平均市净率	0.56
市场平均市净率	1.76

行业表现走势图



资料来源: wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报: 6 月金融数据点评——贷款需求改善》2022-07-18
- 2、《银行行业研究周报: 江浙地区优质城农商行盈利能力较强》2022-07-11
- 3、《银行行业研究周报: 6 月融资需求持续改善》2022-07-04

内容目录

1. 每周一谈：区域优秀的城农商行受到基金增持	3
1.1 银行板块重仓持股市值比例环比回升	3
1.2 区域优秀的城农商行受到基金持续关注	4
1.3 投资策略	4
2. 行业及公司动态	5
3. 本周行情回顾	5
4. 交易数据	6
5. 数据追踪	8
5.1 宏观数据	8
5.2 资金价格	9

图表目录

图 1：各板块基金重仓市值占比	3
图 2：基金重仓银行板块市值占比变动	3
图 3：银行板块低配差	3
图 4：22Q2 各板块超配比例	3
图 5：基金重仓持股银行板块中个股占比	4
图 6：中信一级行业涨跌幅（%）	5
图 7：本周涨幅前五（%）	5
图 8：本周跌幅前五（%）	5
图 9：银行 PB 估值	6
图 10：银行板块成交额	6
图 11：GDP 同比（%）	8
图 12：GDP 分产业数据	8
图 13：GDP 分行业	8
图 14：M2&M1&M0 同比（%）	8
图 15：社融规模同比增速回升（亿元，%）	8
图 16：社融构成项增长规模（亿元）	8
图 17：人民币贷款余额同比（亿元，%）	9
图 18：人民币贷款余额同比分期限（%）	9
图 19：新增人民币贷款分期限（亿元）	9
图 20：新增人民币贷款分部门（亿元）	9
图 21：新增人民币存款分部门（亿元）	9
图 22：新增人民币存款（亿元，%）	9
表 1：公司动态	5
表 2：陆股通流向	7
表 3：央行公开市场操作（亿元）	9

1. 每周一谈：区域优秀的城农商行受到基金增持

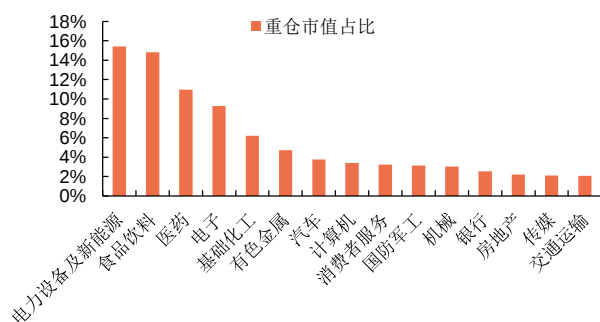
近期公募基金发布 2022Q2 重仓持股数据。由于主动偏股型基金持仓变化更能反应市场偏好，我们选取普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金和平衡混合型基金作为主动偏股型基金的代表，对基金持仓进行统计分析。

1.1 银行板块重仓持股市值比例环比回升

从整个银行板块的情况来看，主动型偏股基金重仓银行的比例上升，银行板块持续处于低配状态：

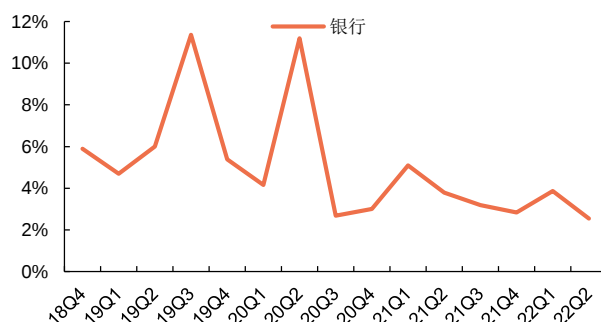
- ◆ **银行板块（中信一级行业）重仓市值排名第九。**分行业来看，22Q2 主动型基金重仓持股市值 26652.8 亿元，重仓市值前三名的行业分别为电力设备及新能源、食品饮料和医药，银行板块重仓市值 679.86 亿元，在各个行业中排名第 9 位。
- ◆ **银行重仓持股市值比例环比上升。**银行股重仓市值占/基金重仓股总市值为 2.55%，与 22Q1 相比环比下降 1.31pct，反映出二季度市场对于经济和银行资产质量的担忧。具体来看，国有行占比 0.17%，环比下降 0.33pct，股份行占比 1.1%，环比下降 0.72pct，城商行占比 1.17%，环比下降 0.23pct，农商行占比 0.11%，环比下降 0.01pct。
- ◆ **银行板块处于低配状态。**截至 22Q2，A 股银行板块自由流通市值占总流通市值的比值为 6.7%，而基金重仓中银行持仓市值占比为 2.55%，低配 4.15%，低配差为 2018 年以来的最低水平，处于各板块低配差最高水平。

图1：各板块基金重仓市值占比



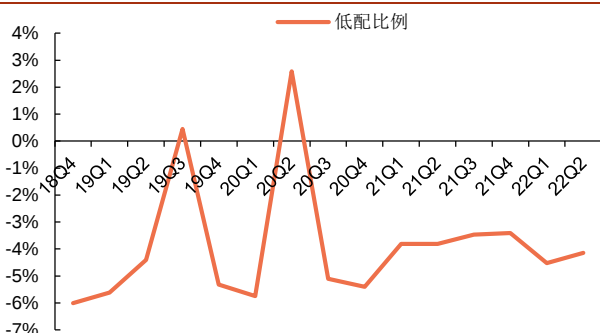
资料来源：wind 申港证券研究所

图2：基金重仓银行板块市值占比变动



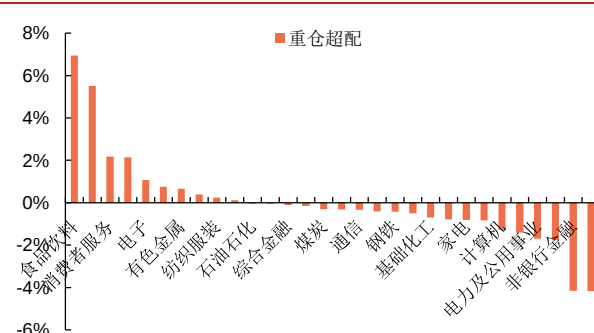
资料来源：wind 申港证券研究所

图3：银行板块低配差



资料来源：wind 申港证券研究所

图4：22Q2 各板块超配比例



资料来源：wind 申港证券研究所

1.2 区域优秀的城农商行受到基金持续关注

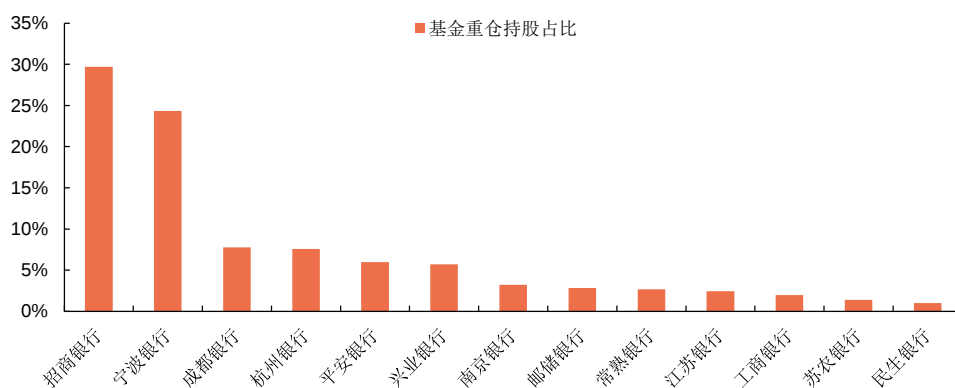
从个股角度看，银行板块内个股分化较大，基金偏好具有鲜明特色、成长性较强的差异化品种，同时区域优秀的城农商行获基金增持：

基金重仓持股较为集中，前五大持仓为招商银行（29.7%）、宁波银行（24.3%）、成都银行（7.8%）、杭州银行（7.6%）和平安银行（6%），合计占总持仓银行市值的 75.4%，均为具有鲜明特色、成长性较强的优质银行股。

区域位置优质的城农商行持续受到基金的关注。从持仓数量变动中，我们认为值得关注的有：

- ◆ 二季度国内经济受到疫情冲击影响，有效信贷需求不足，市场对于银行资产质量亦产生担忧，国有行及前期基金青睐的股份行持仓数量环比大幅下降。国有行中建设银行、工商银行、交通银行、中国银行和农业银行持仓数量分别环比下降-73.65%、-61.8%、-87.41%、-83.67%和-77.27%。前期基金青睐的股份行中招商银行、平安银行和兴业银行持仓数量分别环比下降-25.57%、-14.91%和-46.22%。
- ◆ 区域位置优异的城农商行，受益于相对旺盛的信贷需求，获得基金的青睐。杭州银行、江苏银行、无锡银行持仓数量分别环比增长 24.3%、20.14%和 27.81%。成都银行和常熟银行持仓数量分别环比小幅增长 8.04%和 1.32%。

图5：基金重仓持股银行板块中个股占比



资料来源：wind、申港证券研究所

1.3 投资策略

对银行而言，目前估值处于历史低位，具有一定的安全边际。展望下半年，短期使得银行板块承压的风险事件将逐步化解，随着疫情影响减弱及稳增长政策效果显现，经济有望逐步修复。我们建议关注两类银行：第一类为下半年基本面改善明显的股份行，如招商银行、兴业银行和平安银行。第二类为区域位置优异的城农商行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

2. 行业及公司动态

表1: 公司动态

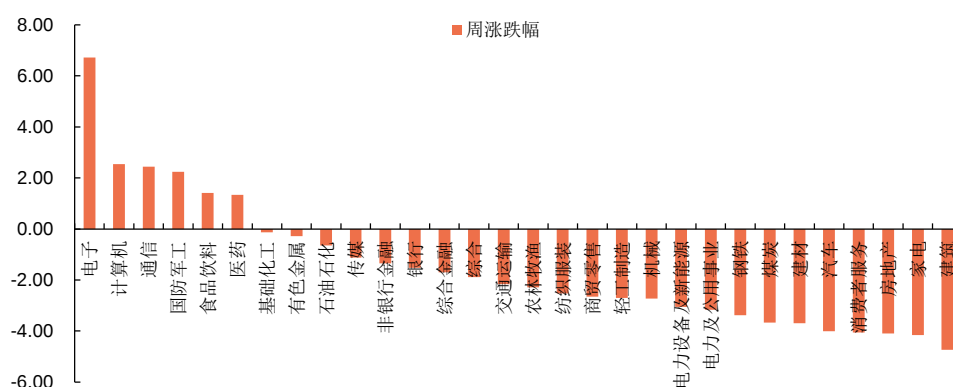
日期	上市公司	公告动态
8月3日	光大银行	银保监会同意本行发行不超过600亿元人民币的二级资本债券。
8月4日	瑞丰银行	银保监会核准张向荣该行行长任职资格。
8月4日	常熟银行	证监会核准向社会公开发行面值总额60亿元可转换公司债券，期限6年。
8月5日	华夏银行	银保监会同意本公司发行不超过300亿元人民币的二级资本债券。
8月5日	南京银行	大股东江苏交控的全资子公司云杉资本7月14日至8月4日累计增持1.32%公司股份。江苏交控及云杉资本合计持股比升至11.03%。

资料来源: wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

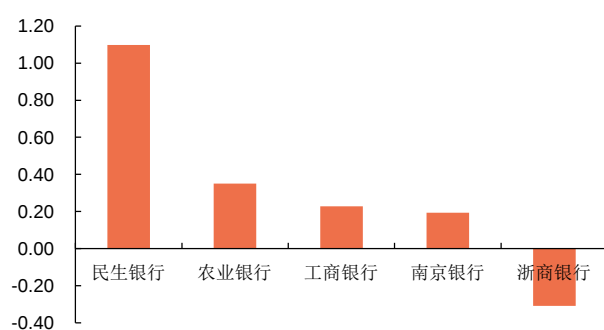
本周银行板块下跌-1.52%，跑输沪深300指数-1.2个百分点。中信一级行业中，电子(+6.72%)、计算机(+2.54%)、通信(+2.44%)等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名12/30。其中国有银行下跌-0.33%，股份制银行下跌-1.53%，城商行下跌-2.59%，农商行下跌-3.03%。具体个股方面，民生银行(+1.1%)、农业银行(+0.35%)、工商银行(+0.23%)涨幅最大，宁波银行(-5.32%)、江阴银行(-5.12%)、苏农银行(-4.88%)跌幅最大。

图6: 中信一级行业涨跌幅(%)



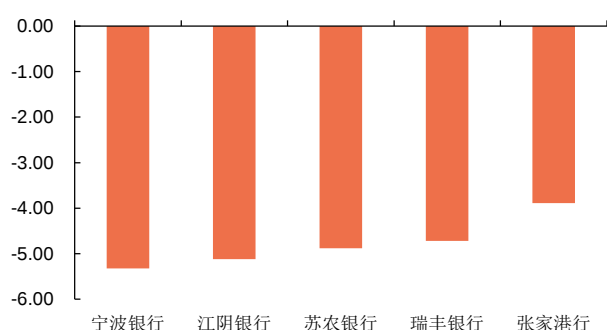
资料来源: wind 申港证券研究所

图7: 本周涨幅前五(%)



资料来源: wind 申港证券研究所

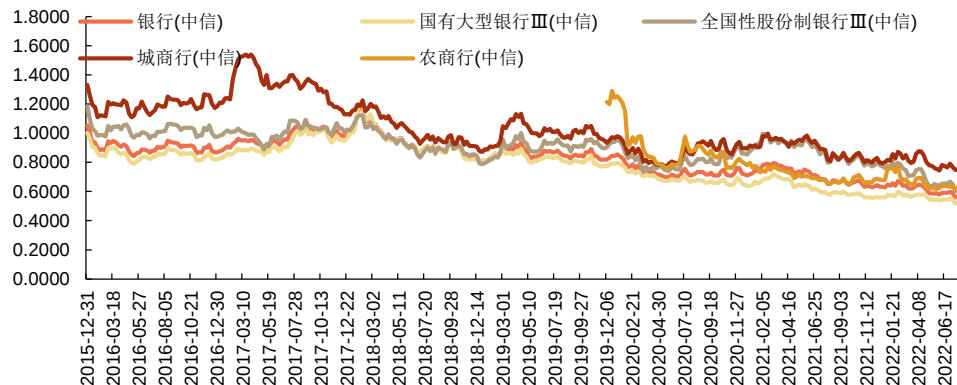
图8: 本周跌幅前五(%)



资料来源: wind 申港证券研究所

截至 2022 年 8 月 5 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.56，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.52，股份制银行 PB 为 0.6，城商行 PB 为 0.73，农商行 PB 为 0.61。具体个股方面，宁波银行（PB 1.42）、招商银行（PB 1.19）、成都银行（PB 1.19）估值最高。

图9：银行 PB 估值

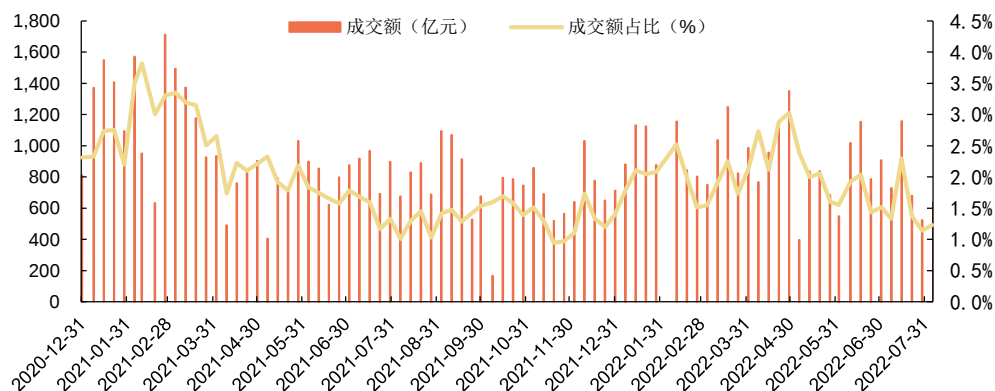


资料来源：wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 4,004.87 亿股，成交额 51,850.47 亿元，上周 A 股成交量 3,665.86 亿股，成交额 45,878.58 亿元，与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 87.89 亿股，成交额 637.70 亿元，上周银行板块成交量 72.26 亿股，成交额 523.85 亿元，与上周相比成交放量。

图10：银行板块成交额



资料来源：wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净流出-12.33 亿元，本月累计净流出-12.33 亿元，年初至今累计净流入 494.97 亿元。本周累计净买入排名前三的为食品饮料（26.43 亿元）、计算机（19.8 亿元）和基础化工（11.77 亿元）。其中银行板块本周累计净流出-23.52 亿元，排名 30/30。具体个股方面，南京银行、江阴银行、民生银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（7.61%）、招商银行（7.67%）、邮储银行（9.21%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表2：陆股通流向

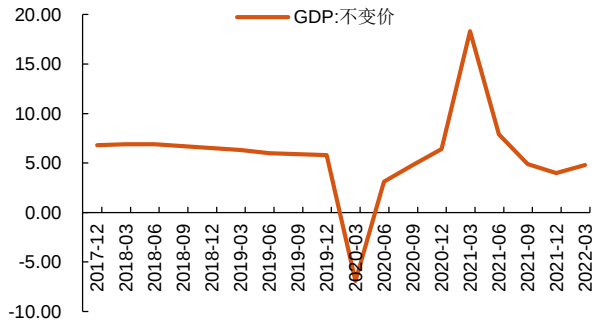
	名称	本周陆股通净流入 (千股)	本月陆股通净流入 (千股)	年初至今陆股通净买入 (千股)	持股/流通 A 股 (%)
国有银行	农业银行	-32.48	-156,581.93	426,071.78	0.72
	建设银行	-19,753.66	-160,973.87	-157,226.61	4.22
	交通银行	-23,279.99	-290,126.76	111,318.67	2.47
	中国银行	-38,211.79	-188,701.70	242,447.37	0.62
	工商银行	-42,021.00	-181,778.90	98,926.49	0.55
	邮储银行	-48,051.63	-113,758.30	471,867.42	9.21
股份制银行	民生银行	3,073.83	-6,720.02	32,389.45	1.79
	光大银行	2,803.34	-22,908.09	12,545.92	1.53
	华夏银行	913.68	10,088.98	50,226.55	2.94
	浙商银行	-1,599.67	31,690.16	17,064.49	3.19
	兴业银行	-4,606.80	-112,230.17	109,821.53	3.82
	中信银行	-7,442.94	-15,836.10	56,862.61	0.43
	浦发银行	-15,451.39	-10,877.83	28,500.94	1.90
	招商银行	-18,548.81	-37,371.81	66,103.16	7.67
	平安银行	-19,205.73	-228,565.71	-267,735.12	7.61
城商行	南京银行	6,933.51	14,387.16	41,116.92	3.23
	苏州银行	2,422.36	43,494.66	67,489.86	2.59
	贵阳银行	732.36	8,171.48	37,518.15	2.00
	西安银行	0.00	-0.05	-295.75	0.00
	厦门银行	-856.38	11,650.35	24,954.13	2.49
	重庆银行	-1,139.91	-6,560.49	6,178.20	1.84
	青岛银行	-1,254.66	940.50	14,578.25	0.80
	郑州银行	-1,745.04	-102.07	20,821.75	1.25
	成都银行	-2,543.55	2,071.26	77,550.98	6.79
	杭州银行	-2,572.20	33,718.68	40,252.58	3.31
	宁波银行	-4,119.73	-15,174.34	23,135.24	6.15
	长沙银行	-8,091.81	33,039.05	62,965.90	5.97
	上海银行	-9,244.98	-23,756.68	77,969.81	3.25
	北京银行	-14,330.43	-7,688.36	-39,432.32	3.28
	江苏银行	-24,185.21	29,074.36	144,439.67	4.13
农商行	江阴银行	6,109.02	-6,400.98	15,811.01	2.42
	无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	紫金银行	0.00	0.00	-368.30	0.24
	常熟银行	-4,187.93	-3,774.29	16,447.54	5.16
	青农商行	-4,679.09	-25,967.70	-2,952.50	1.05
	张家港行	-7,032.17	10,975.26	41,158.70	4.26
	渝农商行	-8,297.43	-38,284.14	67,268.16	3.88

资料来源: wind 申港证券研究所

5. 数据追踪

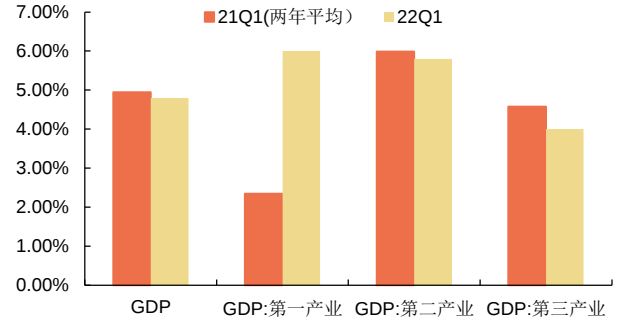
5.1 宏观数据

图11: GDP 同比 (%)



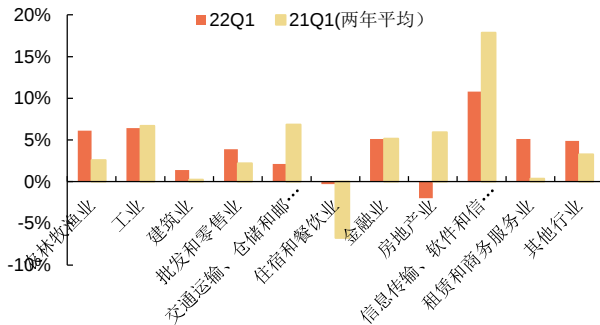
资料来源: wind 申港证券研究所

图12: GDP 分产业数据



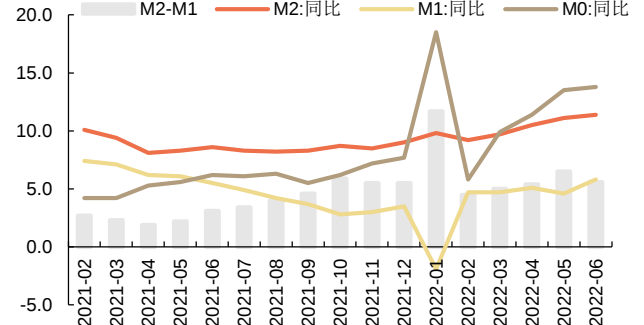
资料来源: wind 申港证券研究所

图13: GDP 分行业



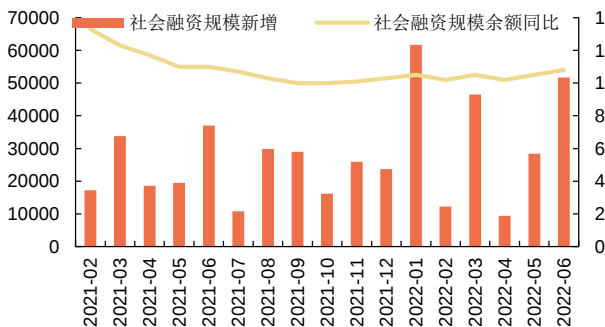
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: M2&M1&M0 同比 (%)



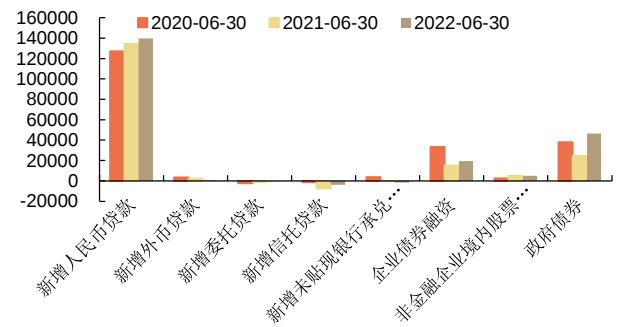
资料来源: wind 申港证券研究所

图15: 社融规模同比增速回升 (亿元, %)



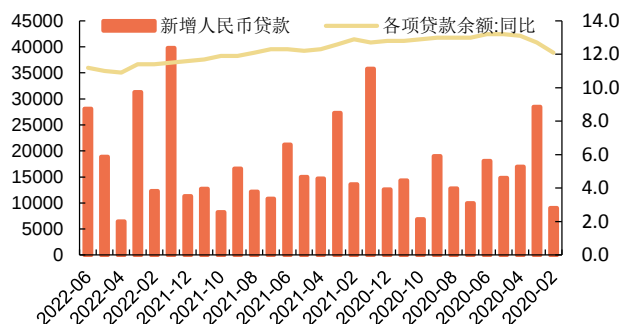
资料来源: wind 申港证券研究所

图16: 社融构成项增长规模 (亿元)



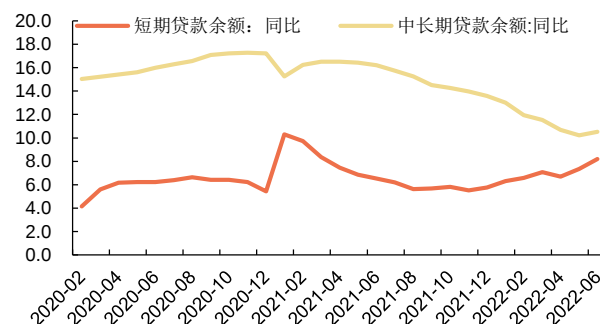
资料来源: wind 申港证券研究所

图17: 人民币贷款余额同比 (亿元, %)



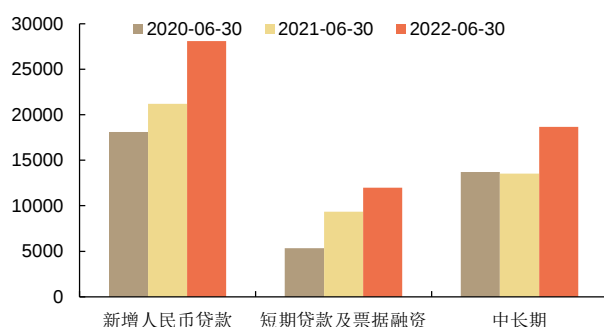
资料来源: wind 申港证券研究所

图18: 人民币贷款余额同比分期限 (%)



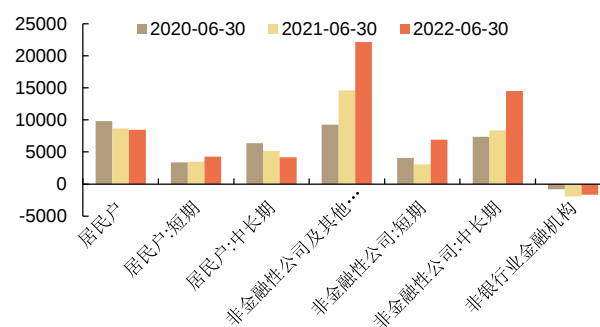
资料来源: wind 申港证券研究所

图19: 新增人民币贷款分期限 (亿元)



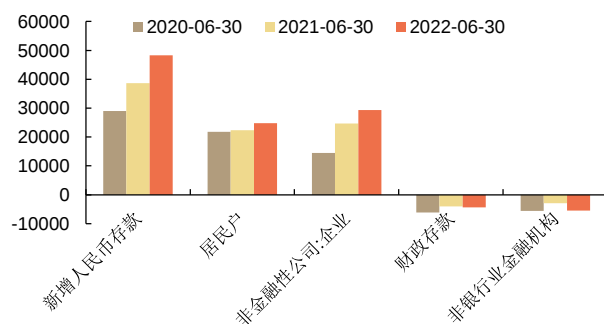
资料来源: wind 申港证券研究所

图20: 新增人民币贷款分部门 (亿元)



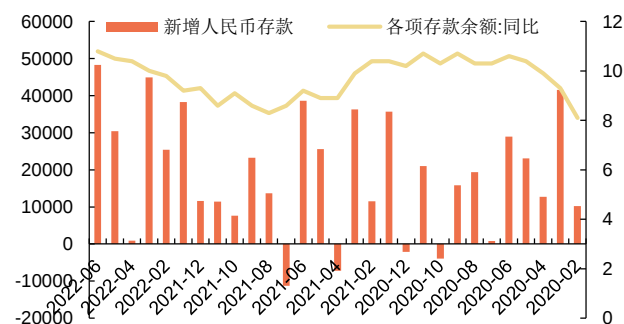
资料来源: wind 申港证券研究所

图21: 新增人民币存款分部门 (亿元)



资料来源: wind 申港证券研究所

图22: 新增人民币存款 (亿元, %)



资料来源: wind 申港证券研究所

5.2 资金价格

表3: 央行公开市场操作 (亿元)

	2022-08-05	2022-07-29	2022-07-22	2022-07-15
货币净投放	-60	-120	130	0
货币投放	100	210	280	150
货币回笼	160	330	150	150

资料来源: wind 申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上