

行业名称 银行

证券研究报告/行业季度报告

2024 年 01 月 22 日

评级：增持（维持）

分析师 戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email: daizf@zts.com.cn

分析师 邓美君

执业证书编号：S0740519050002

Email: dengmj@zts.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E		
招商银行	30.25	5.41	5.75	6.03	6.22	5.50	5.17	4.93	4.78		增持
平安银行	9.10	2.30	2.46	2.62	2.80	4.54	4.25	3.99	3.73		增持
宁波银行	19.50	3.38	3.85	4.37	4.96	7.39	6.49	5.72	5.04		增持
江苏银行	7.04	1.72	2.10	2.40	2.75	4.01	3.28	2.87	2.51		买入
苏州银行	6.79	1.07	1.43	1.70	2.01	5.88	4.40	3.70	3.13		买入

备注：最新股价对应 2024/01/22 收盘价

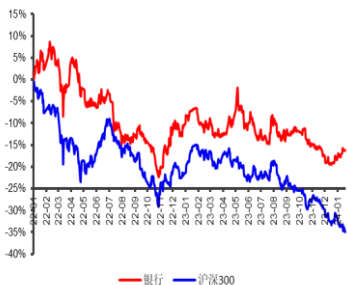
投资要点

- **四季度基金减仓银行股，持仓占比下降至 1.99%，环比降低 0.56pct。**我们统计了截止 2024 年 1 月 22 日全部基金中普通股股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金的四季度重仓股配置情况：**1、基金持仓银行股比例为 1.99%，**环比三季度 2.56% 的持仓有 0.56 个百分点的降低，整体持仓占比仍是低于历史均值（2018 年来中位数水平 3.56%、平均水平 3.89%）。**2、银行四季度的加仓幅度在 28 个行业中较靠后，四季度排名第 25，**四季度增持比例最多的行业是电子、医药生物和农林牧渔，分别增持 2.33%、1.42%和 0.65%。**3、银行业维持低配状态，低配差有所扩大。Q4 基金持仓银行股低配差为 8.05%，较三季度有所扩大，**仍是 28 个板块中持仓比例与标配差值最大的行业。**Q4 行业标比较 Q3 有所下降，**主要是由于银行股持仓的下降。尽管银行股流通市值有所下降，不过行业标配（流通 A 股市值在全行业中的占比）占比环比三季度上升 0.03 个百分点至 10.04%。**银行板块低配差 2016 年来保持全行业最高，低配差排位第二的是建筑装饰板块，两者相差 0.95%。**
- **四季度持仓银行个股风格 1、继续增配国有大行和优质区域银行，**四季度增持的银行是农行、工行、苏州银行、建设银行。国有大行和优质区域银行作为避险策略标的仍有一定增持。**2、截止 2023Q4，**主动型基金（含封闭式）持仓排名前五的银行股为招行、宁波、成都、江苏、工商银行，分别占比基金持仓总市值的 0.47%、0.23%、0.21%、0.20%、0.18%。**3、除建行外上述市值增持个股持股数均较上季末有增加，**农行、工行、苏州银行四季度持股变动占比总股本分别较三季度提升 0.03%、0.01%、1.35%。**除此以外，优质农商行也有一定增持。**苏农、沪农、江阴、渝农商行四季度持股变动占比总股本分别较三季度提升 0.71%、0.08%、0.01%、0.01%。**4、从全口径基金的变动情况来看，**四季度主动基金加仓比较多的银行主要是苏州/苏农/沪农商行，加仓比例分别为 1.35%/0.83%/0.15%，减仓比较多的银行是宁波/成都/南京银行，减仓比例分别为 2.25%/1.2%/0.82%。北向资金整体从 2023 年二季度开始集中减持银行股，且每个季度减持的力度不断加大，2023 年四季度为 133.11 亿元。**从主被动基金持仓情况来看，**主动/(主动+被动)基金占比小于 50%的银行有工行/中行/交行/招行/浦发/民生/兴业/华夏/平安/北京/贵阳/上海/青岛/郑州/西安/厦门/齐鲁/兰州/无锡/张家港/青农/紫金银行。
- **板块投资建议：经济决定银行选股逻辑，经济弱与强的复苏对应不同的标的品种。**1、**优质城农商行的基本面确定性大，**选择估值便宜的城农商行。我们持续推荐江苏银行，受益于区域 beta，各项资产摆布能力较强，另外消费金融三驾马车驱动，弥补息差。**常熟银行，**依托小微特色基本盘，做小做散，受化债、存量房贷影响小，资产质量维持优异。**瑞丰银行，**深耕普惠小微、零售转型发力，以民营经济发达的绍兴为大本营，区域经济确定性强。**同时推荐渝农商行、沪农商行和齐鲁银行。**二是**经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，**选择大型银行：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等）。三是**经济复苏预期强，**选择银行中的核心资产：宁波银行、招商银

基本状况

上市公司数	42
总市值 (百万元)	9,934,720
流动市值 (百万)	6,719,606

行业-市场走势对比



相关报告

行和平安银行。

- **风险提示事件：**经济下滑超预期，研报使用信息更新不及时。

内容目录

一、基金配置银行股情况：四季度减仓银行股	- 4 -
二、银行个股持仓情况：增持国有大行和优质农商行	- 6 -
三、投资建议	- 13 -

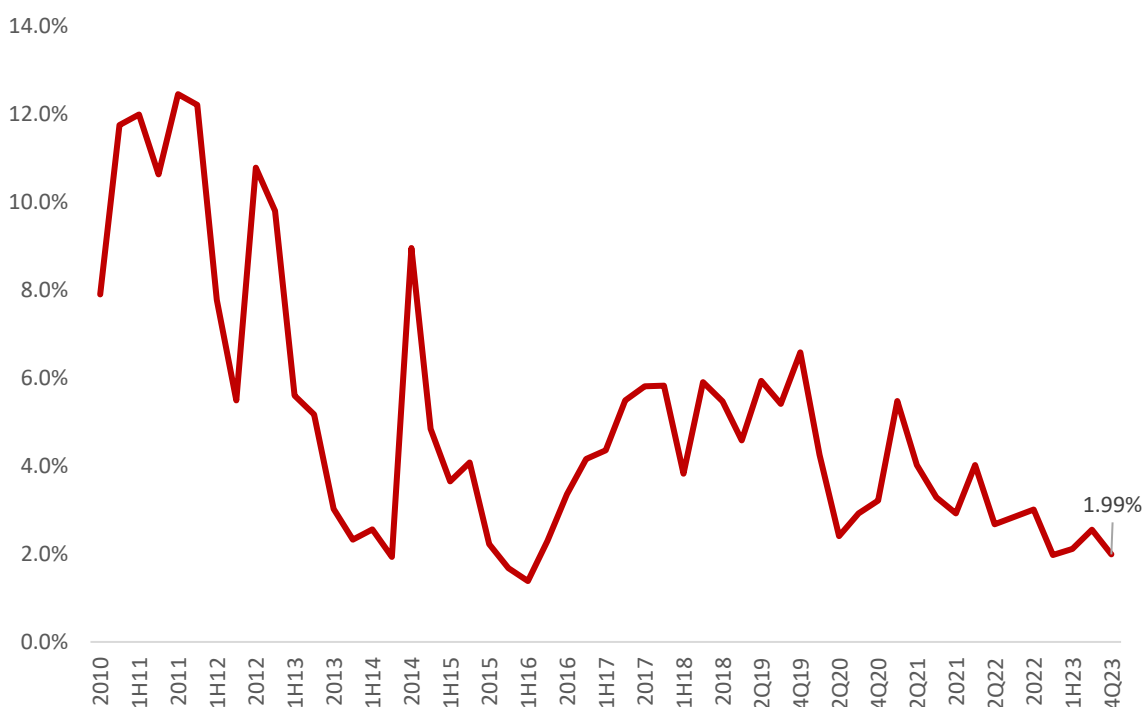
图表目录

图表 1：基金持仓银行股的比例	- 4 -
图表 2：基金持仓银行股环比变动情况	- 4 -
图表 3：自 1H10 银行股处于低配状态	- 5 -
图表 4：银行股持仓比例与标配差位列板块之最	- 5 -
图表 5：银行股基金持仓总占比环比变动情况	- 6 -
图表 6：银行股基金持仓总占比情况	- 7 -
图表 7：银行股基金持仓股数（万股）变动情况	- 7 -
图表 8：基金持仓银行股持仓市值占比流通股市值	- 8 -
图表 9：基金持仓银行股持仓市值占比流通股市值环比变动	- 9 -
图表 10：上市银行各类机构持仓占流通股比重	- 11 -
图表 11：上市银行各类机构持仓占流通股比重变动情况	- 12 -
图表 12：银行股北向资金净买入额（亿元）	- 13 -

一、基金配置银行股情况：四季度减仓银行股

- 四季度基金减仓银行股，持仓占比下降至 1.99%，环比降低 0.56pct。** 我们统计了截止 2024 年 1 月 22 日全部基金中普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金的四季度重仓股配置情况：**1、基金持仓银行股比例为 1.99%**，环比三季度 2.56% 的持仓有 0.56 个百分点的降低，整体持仓占比仍是低于历史均值（2018 年来中位数水平 3.56%、平均水平 3.89%）。**2、银行四季度的加仓幅度在 28 个行业中较靠后，四季度排名第 25**，四季度增持比例最多的行业是电子、医药生物和农林牧渔，分别增持 2.33%、1.42% 和 0.65%。

图表 1：基金持仓银行股的比例



资料来源：Wind，中泰证券研究所

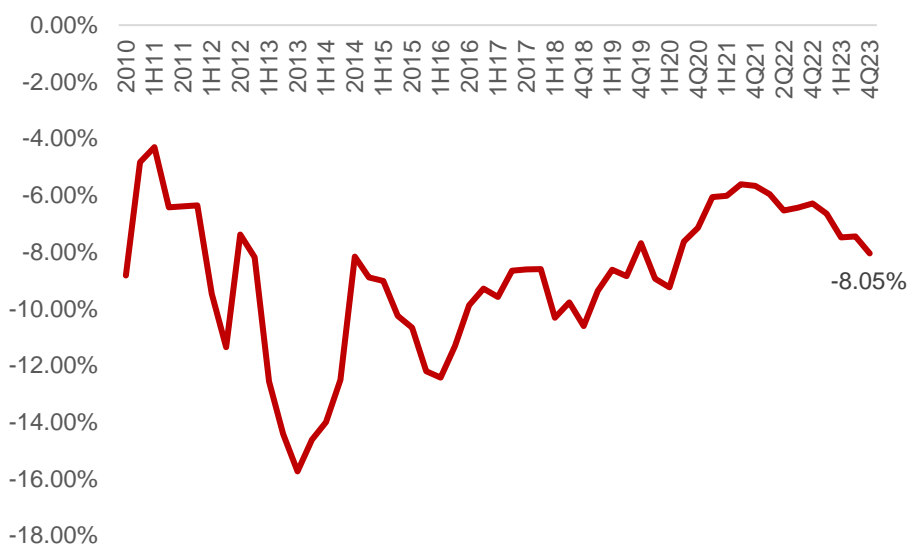
图表 2：基金持仓银行股环比变动情况

	1Q20	1H20	3Q20	4Q20	1Q21	1H21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	1H23	3Q23	4Q23
电子	-2.07%	2.37%	0.27%	-1.29%	0.58%	2.30%	-1.17%	2.34%	-3.05%	-3.01%	-0.94%	-0.45%	0.57%	0.61%	0.45%	2.33%
医药生物	4.91%	2.44%	-4.87%	-0.75%	0.77%	1.03%	-1.55%	-2.78%	0.95%	-1.32%	-0.96%	1.98%	-0.04%	-0.06%	0.94%	1.42%
农林牧渔	1.13%	-1.34%	-0.12%	-0.27%	0.21%	-0.32%	0.03%	0.26%	0.86%	-0.61%	0.25%	-0.22%	-0.08%	-0.25%	0.09%	0.65%
机械设备	0.40%	-0.11%	0.45%	0.09%	-0.13%	-0.25%	-0.02%	0.30%	-0.46%	-0.04%	0.64%	0.02%	0.28%	0.70%	0.11%	0.56%
公用事业	0.15%	-0.33%	-0.07%	-0.36%	0.40%	-0.24%	0.49%	0.06%	0.15%	-0.59%	0.31%	0.19%	0.04%	0.42%	-0.14%	0.38%
家用电器	-2.09%	-0.06%	-0.06%	0.48%	-0.68%	-1.81%	-0.45%	0.14%	-0.10%	0.04%	0.47%	-0.33%	0.32%	0.93%	0.07%	0.26%
纺织服装	-0.01%	-0.01%	-0.06%	0.04%	0.09%	0.05%	0.05%	-0.04%	0.11%	-0.07%	-0.05%	-0.01%	0.06%	0.11%	0.02%	0.24%
采掘	0.03%	-0.19%	-0.05%	0.06%	0.21%	0.07%	0.29%	-0.45%	0.66%	0.07%	0.51%	-0.70%	0.05%	-0.02%	0.45%	0.24%
有色金属	-0.62%	0.05%	0.22%	1.23%	-0.36%	0.34%	1.66%	-0.67%	0.86%	0.67%	-0.23%	-0.62%	-0.14%	-0.40%	0.41%	0.17%
国防军工	-0.04%	-0.04%	1.06%	0.45%	-0.48%	0.15%	0.44%	0.50%	-0.50%	0.16%	0.50%	-0.17%	-0.38%	0.39%	-0.16%	0.11%
轻工制造	0.26%	-0.28%	0.36%	-0.20%	0.45%	-0.39%	-0.38%	0.03%	0.06%	0.08%	-0.20%	0.27%	-0.20%	0.17%	-0.03%	0.05%
钢铁	0.03%	-0.04%	-0.02%	0.10%	0.14%	0.03%	0.39%	0.06%	-0.22%	0.19%	-0.07%	-0.21%	-0.09%	0.11%	0.02%	0.05%
商业贸易	0.51%	-0.20%	-0.81%	-0.51%	-0.08%	0.00%	0.01%	0.01%	0.05%	-0.02%	-0.02%	0.10%	-0.01%	0.07%	0.06%	-0.07%
综合	0.06%	0.05%	-0.04%	-0.08%	0.09%	0.13%	-0.06%	-0.20%	-0.06%	0.03%	0.02%	-0.01%	0.00%	0.03%	0.01%	-0.11%
汽车	-0.27%	-0.60%	0.77%	0.13%	-0.48%	0.61%	0.03%	0.46%	-0.64%	1.31%	0.29%	-0.42%	-0.40%	0.88%	0.54%	-0.12%
休闲服务	-0.86%	1.35%	0.53%	0.13%	0.41%	-0.83%	-0.08%	-0.54%	-0.24%	0.49%	-0.21%	0.30%	-0.65%	-0.58%	0.01%	-0.12%
化工	-0.79%	0.79%	0.34%	1.34%	0.79%	1.12%	1.94%	-1.80%	0.89%	-0.12%	-1.15%	-0.34%	0.01%	-0.67%	0.07%	-0.13%
交通运输	-0.08%	-0.10%	0.62%	-0.40%	-0.35%	-0.63%	0.26%	0.26%	0.15%	0.32%	0.73%	0.05%	-0.12%	-0.80%	0.14%	-0.17%
建筑装饰	0.12%	-0.09%	0.12%	-0.12%	0.08%	-0.01%	0.07%	0.14%	0.18%	-0.18%	-0.01%	-0.02%	0.22%	0.06%	-0.02%	-0.19%
建筑材料	0.46%	-0.78%	0.08%	-0.46%	0.48%	-0.25%	-0.22%	0.32%	0.16%	-0.20%	-0.48%	0.29%	-0.07%	-0.06%	0.05%	-0.29%
房地产	-0.97%	-1.71%	-0.58%	-0.76%	-0.13%	-0.85%	0.58%	0.33%	0.75%	-0.60%	0.74%	-0.44%	-0.65%	-0.14%	0.04%	-0.32%
传媒	1.14%	-0.34%	-1.22%	-1.16%	-0.31%	-0.36%	-0.28%	0.16%	-0.25%	-0.28%	0.00%	-0.06%	0.51%	0.14%	-0.32%	-0.36%
通信	0.83%	-0.88%	-0.34%	-0.30%	-0.14%	0.10%	0.13%	0.28%	0.39%	-0.13%	0.32%	-0.39%	0.83%	2.17%	-0.74%	-0.49%
非银金融	-2.45%	-0.62%	0.57%	0.59%	-1.20%	-0.85%	0.73%	0.22%	-0.75%	0.29%	-0.80%	0.31%	-0.38%	-0.08%	0.81%	-0.52%
银行	-2.33%	-1.85%	0.52%	0.29%	2.26%	-1.45%	-0.74%	-0.36%	1.10%	-1.35%	0.16%	0.17%	-1.03%	0.14%	0.44%	-0.56%
计算机	3.31%	0.14%	-2.87%	-1.10%	-0.64%	-0.16%	0.11%	0.21%	-0.31%	-0.22%	0.54%	1.36%	2.88%	-0.17%	-2.19%	-0.72%
电气设备	-0.10%	2.37%	2.44%	0.48%	-1.83%	4.56%	0.82%	0.62%	0.42%	2.09%	-0.56%	-0.52%	-2.39%	-0.38%	-2.71%	-1.05%
食品饮料	-0.65%	-0.01%	2.78%	2.35%	-0.14%	-2.07%	-3.07%	0.12%	-1.16%	3.01%	0.20%	-0.17%	0.91%	-3.35%	1.57%	-1.21%

资料来源: Wind, 中泰证券研究所

- 银行业维持低配状态，低配差有所扩大。1、Q4 基金持仓银行股低配差为 8.05%，较三季度有所扩大，仍是 28 个板块中持仓比例与标配差值最大的行业。2、Q4 行业标配比较 Q3 有所下降，主要是由于银行股持仓的下降。尽管银行股流通市值有所下降，不过行业标配（流通 A 股市值在全行业中的占比）占比环比三季度上升 0.03 个百分点至 10.04%。3、银行板块低配差 2016 年来保持全行业最高，低配差排位第二的是建筑装饰板块，两者相差 0.95%。

图表 3: 自 1H10 银行股处于低配状态



资料来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 4: 银行股持仓比例与标配差位列板块之最

	1Q20	1H20	3Q20	4Q20	1Q21	1H21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
银行	-8.94%	-9.25%	-7.63%	-7.15%	-6.07%	-6.01%	-5.62%	-5.67%	-5.96%	-6.54%	-6.43%	-6.29%	-6.65%	-7.48%	-7.46%	-8.05%
建筑装饰	-2.14%	-1.84%	-1.68%	-1.55%	-1.63%	-1.40%	-1.46%	-1.42%	-1.50%	-1.57%	-1.59%	-1.57%	-7.90%	-1.47%	-7.16%	-7.10%
农林牧渔	0.87%	-0.34%	-0.37%	-0.48%	-0.32%	-0.37%	-0.19%	-0.02%	0.65%	0.13%	0.35%	0.08%	-6.19%	0.05%	-6.26%	-6.00%
传媒	2.41%	1.80%	0.98%	0.25%	0.02%	-0.20%	-0.24%	-0.35%	-0.51%	-0.62%	-0.80%	-0.67%	-5.44%	-0.72%	-5.22%	-5.56%
非银金融	-5.27%	-5.41%	-6.19%	-4.85%	-5.13%	-5.43%	-4.17%	-4.13%	-4.81%	-4.38%	-5.49%	-4.85%	-5.57%	-5.44%	-4.14%	-4.33%
钢铁	-0.94%	-0.88%	-0.83%	-0.75%	-0.80%	-0.74%	-0.52%	-0.28%	-0.55%	-0.25%	-0.32%	-0.56%	-4.09%	-0.43%	-4.05%	-4.07%
采掘	-3.04%	-2.65%	-2.56%	-2.45%	-2.42%	-2.50%	-2.76%	-2.61%	-2.91%	-2.83%	-2.20%	-3.46%	-2.88%	-3.19%	-3.10%	-2.87%
轻工制造	-0.14%	-0.45%	-0.10%	-0.27%	0.04%	-0.24%	-0.45%	-0.52%	-0.40%	-0.31%	-0.56%	-0.21%	-3.05%	-0.35%	-2.79%	-2.70%
有色金属	-0.89%	-0.83%	-0.61%	0.18%	-0.23%	-0.05%	0.85%	0.22%	0.98%	1.60%	1.66%	0.87%	-1.61%	0.71%	-2.24%	-1.74%
休闲服务	-0.05%	1.01%	1.38%	1.44%	1.73%	1.05%	1.14%	0.70%	0.52%	0.81%	0.55%	0.96%	-0.95%	0.05%	-1.46%	-1.59%
商业贸易	0.28%	0.05%	-0.54%	-0.84%	-0.95%	-0.86%	-0.79%	-0.83%	-0.87%	-0.84%	-0.93%	-0.70%	-1.94%	-0.66%	-1.71%	-1.57%
纺织服装	-0.54%	-0.44%	-0.49%	-0.38%	-0.33%	-0.30%	-0.19%	-0.25%	-0.16%	-0.21%	-0.28%	-0.28%	-1.89%	-0.11%	-1.74%	-1.38%
国防军工	-0.91%	-0.92%	-0.19%	0.01%	-0.19%	-0.13%	0.16%	0.37%	0.19%	0.27%	0.72%	0.50%	-1.12%	0.32%	-1.17%	-1.22%
通信	0.24%	-0.50%	-0.60%	-0.74%	-0.80%	-0.66%	-0.53%	-0.37%	-0.01%	-0.07%	0.06%	-0.31%	-2.50%	2.07%	-4.05%	-1.01%
建筑材料	0.48%	-0.17%	-0.06%	-0.41%	-0.04%	-0.10%	-0.23%	0.01%	0.05%	-0.07%	-0.41%	-0.13%	-0.68%	-0.09%	-0.52%	-0.88%
公用事业	-2.61%	-2.62%	-2.67%	-2.85%	-2.92%	-2.77%	-3.06%	-2.85%	-2.63%	-3.18%	-3.13%	-3.11%	-1.04%	-2.69%	-0.86%	-0.53%
综合	0.06%	0.13%	0.12%	0.05%	0.14%	0.24%	0.20%	0.02%	-0.05%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.02%	0.01%	0.02%	-0.09%
汽车	-1.08%	-1.43%	-0.89%	-1.24%	-1.36%	-1.14%	-1.00%	-0.89%	-1.06%	-0.37%	-0.33%	-0.24%	-0.81%	0.33%	0.32%	-0.02%
房地产	0.81%	-0.60%	-0.70%	-0.93%	-1.05%	-1.47%	-0.75%	-0.43%	-0.19%	-0.37%	0.34%	-0.14%	0.64%	-0.44%	0.61%	0.35%
交通运输	-1.70%	-1.52%	-0.86%	-1.16%	-1.85%	-2.28%	-1.88%	-1.68%	-1.72%	-1.53%	-1.05%	-0.95%	1.81%	-1.75%	1.41%	1.31%
家用电器	1.66%	1.52%	1.47%	1.73%	1.22%	-0.24%	-0.38%	-0.35%	-0.27%	-0.35%	0.22%	-0.19%	1.12%	1.00%	2.10%	2.38%
计算机	3.32%	3.11%	0.73%	0.05%	-0.41%	-0.70%	-0.32%	-0.35%	-0.46%	-0.37%	-0.25%	1.60%	6.15%	2.92%	3.82%	3.08%
化工	-2.29%	-1.33%	-1.27%	-0.17%	0.15%	0.92%	2.05%	0.38%	0.91%	0.61%	-0.10%	-0.79%	4.68%	-0.66%	3.98%	3.85%
机械设备	-0.19%	-0.36%	-0.14%	-0.11%	-0.34%	-0.61%	-3.58%	-0.67%	-0.82%	-0.98%	-0.53%	-0.53%	3.53%	0.05%	4.32%	4.85%
食品饮料	6.24%	5.08%	7.16%	8.04%	8.65%	6.52%	5.12%	4.88%	4.60%	6.42%	6.33%	8.88%	5.62%	7.37%	7.37%	5.72%
电气设备	1.29%	3.44%	5.15%	4.83%	3.08%	6.13%	6.20%	6.43%	7.33%	8.85%	8.91%	8.21%	11.79%	5.96%	8.70%	7.65%
电子	3.84%	4.98%	5.67%	4.35%	5.39%	6.75%	5.96%	7.35%	5.49%	2.72%	1.99%	1.63%	5.29%	1.85%	6.54%	8.85%
医药生物	9.23%	10.41%	5.72%	5.40%	6.41%	6.61%	6.42%	3.33%	4.16%	3.42%	2.10%	4.78%	10.44%	4.55%	11.21%	12.66%

资料来源: Wind, 中泰证券研究所

二、银行个股持仓情况：增持国有大行和优质农商行

- 四季度持仓银行个股风格：1、继续增配国有大行，四季度增持的银行是农行、工行、苏州银行和建设银行，除苏州银行外均为国有大行，体现出国有大行和优质区域银行作为避险策略标的有一定增持。2、截止2023Q4，主动型基金（含封闭式）持仓排名前五的银行股为招行、宁波、成都、江苏、工商银行，分别占比基金持仓总市值的0.47%、0.23%、0.21%、0.20%、0.18%。

图表 5：银行股基金持仓总占比环比变动情况

	1Q20	1H20	3Q20	4Q20	1Q21	1H21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	1H23	3Q23	4Q23
农业银行	-0.03%	-0.04%	0.00%	-0.04%	0.06%	-0.02%	-0.03%	0.02%	0.06%	-0.07%	0.05%	-0.04%	0.00%	0.06%	0.01%	0.04%
工商银行	0.15%	0.11%	-0.03%	-0.05%	0.21%	-0.11%	-0.10%	0.03%	0.09%	-0.10%	0.06%	-0.01%	-0.02%	0.04%	0.03%	0.02%
苏州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.02%
建设银行	-0.02%	-0.06%	0.04%	-0.04%	0.12%	-0.08%	-0.05%	0.01%	0.08%	-0.08%	0.03%	-0.03%	0.00%	0.06%	0.02%	0.01%
杭州银行	-0.01%	0.01%	0.01%	0.03%	0.08%	0.00%	0.02%	-0.05%	0.05%	0.03%	0.01%	0.00%	-0.09%	0.01%	-0.03%	-0.01%
兴业银行	-0.49%	-0.23%	0.03%	0.23%	0.38%	-0.34%	-0.16%	-0.12%	0.14%	-0.18%	-0.05%	0.02%	-0.06%	-0.05%	0.01%	-0.01%
中国银行	0.02%	-0.04%	-0.01%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.03%	-0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.01%	-0.01%
光大银行	-0.06%	0.00%	0.00%	0.03%	0.01%	-0.03%	-0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	-0.01%
长沙银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.00%	0.00%	-0.01%
中信银行	-0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	-0.01%
平安银行	-0.22%	-0.21%	0.26%	0.07%	0.40%	-0.15%	-0.23%	-0.12%	-0.09%	-0.05%	-0.06%	0.07%	-0.08%	-0.05%	0.00%	-0.02%
南京银行	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.02%	0.01%	0.02%	-0.01%	-0.01%	0.06%	-0.02%	0.04%	-0.03%	-0.06%	-0.02%	0.00%	-0.02%
江苏银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.03%	0.01%	-0.02%	0.04%	0.01%	0.10%	-0.01%	-0.02%	0.05%	0.05%	-0.04%
成都银行	0.01%	0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.02%	0.03%	0.02%	0.11%	0.01%	0.05%	-0.02%	-0.07%	0.01%	0.07%	-0.06%
邮储银行	-0.04%	-0.51%	-0.15%	-0.10%	0.05%	-0.40%	-0.01%	-0.06%	0.04%	-0.01%	0.00%	0.02%	-0.02%	0.01%	0.05%	-0.07%
招商银行	-0.87%	-0.48%	0.18%	0.11%	0.68%	-0.16%	-0.20%	-0.21%	0.22%	-0.50%	-0.13%	0.07%	-0.22%	0.00%	0.11%	-0.13%
宁波银行	-0.38%	-0.07%	0.26%	0.07%	0.19%	-0.18%	-0.04%	0.14%	0.14%	-0.27%	0.03%	0.16%	-0.37%	-0.08%	0.08%	-0.27%

注：银行股基金持仓总占比=各银行股持仓市值/样本基金持仓总市值；图中未显示上市银行环比变动情况为0

资料来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 6：银行股基金持仓总占比情况

	1Q21	1H21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	1H23	3Q23	4Q23
招商银行	1.63%	1.47%	1.27%	1.06%	1.27%	0.77%	0.64%	0.71%	0.49%	0.49%	0.60%	0.47%
宁波银行	0.91%	0.72%	0.68%	0.82%	0.95%	0.68%	0.72%	0.87%	0.50%	0.42%	0.50%	0.23%
成都银行	0.02%	0.04%	0.07%	0.09%	0.20%	0.21%	0.27%	0.25%	0.18%	0.19%	0.26%	0.21%
江苏银行	0.01%	0.04%	0.04%	0.02%	0.06%	0.07%	0.17%	0.16%	0.14%	0.20%	0.24%	0.20%
工商银行	0.25%	0.13%	0.04%	0.06%	0.15%	0.05%	0.11%	0.11%	0.09%	0.13%	0.15%	0.18%
农业银行	0.06%	0.04%	0.01%	0.03%	0.09%	0.02%	0.07%	0.02%	0.02%	0.08%	0.09%	0.13%
建设银行	0.15%	0.07%	0.02%	0.03%	0.11%	0.03%	0.05%	0.03%	0.03%	0.09%	0.11%	0.12%
杭州银行	0.13%	0.13%	0.16%	0.11%	0.17%	0.19%	0.20%	0.20%	0.12%	0.13%	0.09%	0.09%
常熟银行	0.05%	0.01%	0.02%	0.04%	0.08%	0.07%	0.12%	0.10%	0.07%	0.08%	0.07%	0.06%
邮储银行	0.49%	0.09%	0.08%	0.03%	0.07%	0.06%	0.05%	0.08%	0.06%	0.07%	0.13%	0.06%
交通银行	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.03%	0.04%	0.05%
中国银行	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	0.04%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.04%	0.05%	0.04%
长沙银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.04%	0.04%	0.03%
兴业银行	0.82%	0.47%	0.32%	0.20%	0.33%	0.16%	0.10%	0.13%	0.07%	0.02%	0.04%	0.03%
苏州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.03%
平安银行	0.81%	0.65%	0.43%	0.31%	0.22%	0.17%	0.11%	0.18%	0.09%	0.05%	0.04%	0.03%
南京银行	0.04%	0.07%	0.06%	0.05%	0.11%	0.09%	0.13%	0.10%	0.04%	0.03%	0.03%	0.01%
沪农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%

注：银行股基金持仓总占比=各银行股持仓市值/样本基金持仓股总市值；图中未显示上市银行占比为 0

资料来源：Wind，中泰证券研究所

- 从持股量变化看：1、除建行外上述市值增持个股持股数均较上季末有增加，农行、工行、苏州银行四季度持股变动占比总股本分别较三季度提升 0.03%、0.01%、1.35%。除此以外，优质农商行也有一定增持。苏农、沪农、江阴、渝农商行四季度持股变动占比总股本分别较三季度提升 0.71%、0.08%、0.01%、0.01%。

图表 7：银行股基金持仓股数（万股）变动情况

	3Q23持股	4Q23持股	4季度变动	3季末总股本	较3季度末持股变动	基金持股变动占比总股本变动
苏州银行	1,938	6,906	4,968	366,674	256.3%	1.35%
苏农银行	41	1,320	1,279	180,307	3158.0%	0.71%
沪农商行	1,581	2,317	736	964,444	46.6%	0.08%
农业银行	43,771	55,952	12,181	34,998,303	27.8%	0.03%
江阴银行	28	53	25	217,205	90.4%	0.01%
重庆银行	-	26	26	347,456	N.A.	0.01%
工商银行	57,019	58,999	1,980	35,640,626	3.5%	0.01%
渝农商行	870	907	37	1,135,700	4.3%	0.00%
浦发银行	-	55	55	2,935,218	N.A.	0.00%
交通银行	13,195	13,284	89	7,426,273	0.7%	0.00%
厦门/银行	-	-	-	263,913	N.A.	0.00%
郑州银行	-	-	-	909,209	N.A.	0.00%
兰州银行	-	-	-	569,570	N.A.	0.00%
青农商行	-	-	-	555,562	N.A.	0.00%
紫金银行	-	-	-	366,098	N.A.	0.00%
无锡银行	-	-	-	215,117	N.A.	0.00%
张家港行	-	-	-	216,965	N.A.	0.00%
建设银行	30,391	30,272	-119	25,001,098	-0.4%	0.00%
齐鲁银行	5	-	-5	458,097	-100.0%	0.00%
青岛银行	7	-	-7	582,035	-100.0%	0.00%
民生/银行	1,378	1,189	-188	4,378,242	-13.7%	0.00%
西安银行	32	-	-32	444,444	-100.0%	-0.01%
上海银行	260	124	-136	1,420,667	-52.2%	-0.01%
贵阳银行	44	-	-44	365,620	-100.0%	-0.01%
华夏银行	252	-	-252	1,591,493	-100.0%	-0.02%
中国银行	21,350	15,234	-6,116	29,438,779	-28.6%	-0.02%
北京银行	1,455	719	-736	2,114,298	-50.6%	-0.03%
兴业银行	3,837	2,877	-961	2,077,429	-25.0%	-0.05%
中信银行	4,800	1,163	-3,636	4,896,687	-75.8%	-0.07%
瑞丰银行	182	-	-182	196,216	-100.0%	-0.09%
光大银行	8,629	2,680	-5,949	5,908,555	-68.9%	-0.10%
浙商银行	5,942	2,936	-3,006	2,746,464	-50.6%	-0.11%
杭州银行	14,738	14,083	-655	593,028	-4.4%	-0.11%
平安银行	6,833	4,656	-2,178	1,940,592	-31.9%	-0.11%
常熟银行	16,203	15,863	-340	274,088	-2.1%	-0.12%
招商银行	31,441	26,602	-4,838	2,521,985	-15.4%	-0.19%
邮储银行	44,178	21,786	-22,393	9,916,108	-50.7%	-0.23%
长沙银行	9,210	7,631	-1,579	402,155	-17.1%	-0.39%
南京银行	6,888	2,421	-4,467	1,034,373	-64.9%	-0.43%
江苏银行	58,795	47,820	-10,975	1,797,491	-18.7%	-0.61%
成都银行	33,315	28,969	-4,346	381,393	-13.0%	-1.14%
宁波银行	32,286	18,236	-14,051	660,359	-43.5%	-2.13%

注：较3季末持股变动=4季度变动/3Q23持股；基金持股变动占比总股本=4季度变动/3季末总股本

资料来源：Wind，中泰证券研究所

图表 8：基金持仓银行股持仓市值占比流通股市值

	1Q21	1H21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	1H23	3Q23	4Q23
成都银行	0.87%	2.11%	3.91%	5.15%	8.20%	8.57%	9.20%	9.00%	7.15%	7.76%	8.75%	7.61%
常熟银行	4.96%	0.83%	3.00%	6.45%	8.85%	8.97%	11.72%	9.83%	7.55%	8.63%	6.13%	6.00%
建设银行	4.48%	2.80%	0.89%	1.20%	4.04%	1.05%	2.09%	0.98%	0.96%	2.88%	3.17%	3.16%
宁波银行	8.30%	7.79%	8.04%	8.55%	8.70%	7.08%	7.25%	8.42%	5.80%	4.86%	4.95%	2.80%
杭州银行	3.20%	4.45%	5.14%	4.47%	5.17%	6.18%	5.89%	6.28%	4.12%	3.88%	2.75%	2.63%
江苏银行	0.15%	0.86%	1.21%	0.71%	1.30%	1.57%	3.29%	3.11%	2.87%	3.28%	3.71%	2.62%
苏州银行	0.08%	0.46%	0.17%	0.12%	0.98%	0.60%	0.39%	1.10%	0.62%	0.46%	0.54%	1.94%
长沙银行	0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	0.38%	4.83%	4.73%	2.29%	1.90%
招商银行	3.27%	3.28%	3.00%	2.75%	2.94%	2.15%	1.92%	1.88%	1.41%	1.38%	1.52%	1.29%
苏农银行	0.00%	0.55%	9.30%	11.47%	12.27%	12.14%	10.17%	7.01%	2.01%	0.00%	0.03%	0.85%
沪农商行					0.00%	0.72%	0.15%	0.05%	0.15%	0.17%	0.34%	0.50%
交通银行	0.22%	0.04%	0.06%	0.04%	0.49%	0.06%	0.10%	0.09%	0.06%	0.27%	0.34%	0.34%
邮储银行	15.68%	4.02%	3.54%	1.18%	2.40%	2.25%	2.23%	3.09%	2.37%	0.42%	0.66%	0.32%
南京银行	1.02%	1.85%	1.88%	1.78%	2.63%	2.39%	2.98%	2.30%	1.16%	0.76%	0.75%	0.26%
平安银行	3.98%	3.70%	3.00%	2.52%	1.63%	1.40%	1.02%	1.43%	0.80%	0.41%	0.35%	0.24%
工商银行	0.35%	0.24%	0.07%	0.14%	0.27%	0.10%	0.20%	0.19%	0.15%	0.19%	0.21%	0.22%
农业银行	0.14%	0.12%	0.03%	0.08%	0.21%	0.05%	0.16%	0.05%	0.04%	0.14%	0.14%	0.18%
兴业银行	3.65%	2.92%	2.16%	1.39%	1.84%	0.93%	0.63%	0.72%	0.41%	0.14%	0.18%	0.14%
浙商银行	0.02%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.25%	0.28%	0.14%
渝农商行	0.02%	0.06%	0.12%	0.12%	0.17%	0.12%	0.16%	0.00%	0.00%	0.02%	0.10%	0.10%
中国银行	0.04%	0.02%	0.03%	0.02%	0.13%	0.02%	0.03%	0.02%	0.01%	0.08%	0.10%	0.07%
光大银行	0.88%	0.65%	0.21%	0.21%	0.26%	0.26%	0.25%	0.23%	0.12%	0.18%	0.19%	0.06%
重庆银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%
中信银行	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.09%	0.01%	0.00%	0.02%	0.02%	0.04%	0.14%	0.03%
北京银行	0.01%	0.04%	0.00%	0.00%	0.05%	0.04%	0.03%	0.07%	0.00%	0.05%	0.07%	0.03%
民生/银行	0.01%	0.40%	0.43%	0.44%	0.53%	0.33%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.04%	0.03%
江阴银行	0.02%	0.04%	0.00%	0.00%	0.04%	0.02%	0.01%	0.18%	0.01%	0.00%	0.01%	0.02%
上海银行	0.04%	0.05%	0.01%	0.05%	0.19%	0.25%	0.22%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.01%
浦发银行	0.08%	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
青岛银行	0.45%	2.04%	0.93%	3.98%	1.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
无锡银行	0.00%	0.04%	0.25%	0.00%	0.39%	0.50%	0.04%	0.00%	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%
瑞丰银行		0.01%	2.51%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.14%	1.78%	0.23%	0.00%
华夏银行	0.01%	0.00%	0.00%	0.03%	0.03%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.03%	0.02%	0.00%
贵阳银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.02%	0.01%	0.00%
西安银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	0.00%
郑州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
张家港行	0.08%	0.00%	0.74%	1.04%	0.90%	0.32%	0.96%	0.06%	0.06%	0.00%	0.00%	0.00%
紫金银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
青农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
厦门/银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
齐鲁银行		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
兰州银行						0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

注：银行股基金持仓占比流通市值=各银行股持仓市值/各银行流通股市值

资料来源：Wind，中泰证券研究所

图表 9：基金持仓银行股持仓市值占比流通股市值环比变动

	1Q21	1H21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	4Q23
苏州银行	0.08%	0.38%	-0.30%	-0.04%	0.86%	-0.38%	-0.21%	0.72%	-0.48%	-0.16%	0.08%	1.39%
苏农银行	0.00%	0.53%	8.76%	2.17%	0.80%	-0.13%	-1.97%	-3.16%	-5.00%	-2.01%	0.03%	0.83%
沪农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.72%	-0.57%	-0.10%	0.10%	0.02%	0.18%	0.16%
农业银行	0.12%	-0.02%	-0.08%	0.05%	0.12%	-0.16%	0.11%	-0.11%	-0.01%	0.10%	0.00%	0.04%
重庆银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%
江阴银行	0.02%	0.02%	-0.04%	0.00%	0.04%	-0.02%	-0.01%	0.17%	-0.17%	-0.01%	0.01%	0.01%
工商银行	0.29%	-0.11%	-0.17%	0.06%	0.13%	-0.16%	0.10%	-0.02%	-0.04%	0.04%	0.03%	0.01%
渝农商行	0.02%	0.04%	0.07%	0.00%	0.05%	-0.05%	0.04%	-0.16%	0.00%	0.02%	0.08%	0.00%
交通银行	0.21%	-0.18%	0.02%	-0.02%	0.45%	-0.43%	0.04%	-0.01%	-0.02%	0.20%	0.07%	0.00%
浦发银行	0.07%	-0.07%	0.02%	-0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
沪农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
齐鲁银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
厦门/银行	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
兰州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
无锡银行	0.00%	0.04%	0.21%	-0.25%	0.39%	0.11%	-0.46%	-0.04%	0.01%	0.02%	-0.03%	0.00%
重庆银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
青岛银行	0.45%	1.59%	-1.12%	3.05%	-2.82%	-1.16%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
民生/银行	0.00%	0.40%	0.02%	0.02%	0.09%	-0.20%	-0.38%	0.00%	0.00%	0.01%	0.03%	-0.01%
西安银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	-0.01%	-0.01%
上海银行	0.04%	0.00%	-0.03%	0.04%	0.13%	0.07%	-0.04%	-0.21%	0.00%	0.00%	0.01%	-0.01%
贵阳银行	-0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.02%	-0.01%	-0.01%
建设银行	3.40%	-1.68%	-1.91%	0.31%	2.84%	-2.99%	1.04%	-1.11%	-0.02%	1.92%	0.29%	-0.01%
华夏银行	0.00%	-0.01%	0.00%	0.03%	0.00%	-0.03%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.03%	-0.01%	-0.02%
中国银行	0.04%	-0.03%	0.02%	-0.01%	0.10%	-0.11%	0.01%	-0.01%	-0.01%	0.07%	0.02%	-0.03%
北京银行	0.00%	0.03%	-0.04%	0.00%	0.04%	-0.01%	-0.01%	0.04%	-0.07%	0.04%	0.02%	-0.03%
兴业银行	1.46%	-0.73%	-0.76%	-0.77%	0.45%	-0.91%	-0.30%	0.09%	-0.31%	-0.27%	0.03%	-0.05%
中信银行	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.08%	-0.08%	0.00%	0.02%	0.00%	0.02%	0.11%	-0.11%
平安银行	1.73%	-0.29%	-0.69%	-0.43%	-0.89%	-0.24%	-0.38%	0.41%	-0.63%	-0.39%	-0.05%	-0.11%
杭州银行	1.96%	1.25%	0.69%	-0.66%	0.70%	1.01%	-0.29%	0.39%	-2.16%	-0.24%	-1.16%	-0.12%
光大银行	0.15%	-0.23%	-0.44%	0.00%	0.05%	0.00%	-0.01%	-0.02%	-0.11%	0.06%	0.01%	-0.13%
常熟银行	0.81%	-4.13%	2.17%	3.45%	2.40%	0.12%	2.75%	-1.80%	-2.23%	1.08%	-2.50%	-0.13%
浙商银行	-0.02%	0.00%	-0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.24%	0.02%	-0.14%
瑞丰银行	0.00%	0.01%	2.51%	-2.51%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.14%	1.65%	-1.55%	-0.23%
招商银行	1.10%	0.00%	-0.23%	-0.25%	0.19%	-0.79%	-0.23%	-0.04%	-0.47%	-0.03%	0.14%	-0.23%
邮储银行	-1.26%	-11.66%	-0.43%	-2.36%	1.21%	-0.15%	-0.02%	0.86%	-0.72%	-1.95%	0.24%	-0.33%
长沙银行	0.55%	-0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	0.33%	4.45%	-0.10%	-2.44%	-0.39%
南京银行	0.15%	0.83%	0.03%	-0.10%	0.84%	-0.24%	0.60%	-0.66%	-1.14%	-0.40%	-0.01%	-0.43%
江苏银行	0.13%	0.70%	0.36%	-0.50%	0.59%	0.26%	1.72%	-0.17%	-0.24%	0.41%	0.42%	-1.09%
成都银行	-0.45%	1.24%	1.80%	1.25%	3.04%	0.38%	0.63%	-0.20%	-1.85%	0.61%	0.99%	-1.14%
宁波银行	1.21%	-0.51%	0.25%	0.51%	0.14%	-1.62%	0.17%	1.17%	-2.62%	-0.94%	0.09%	-2.15%

注：银行股基金持仓占比流通市值=各银行股持仓市值/各银行流通股市值

资料来源：Wind，中泰证券研究所

- 从全口径基金持仓情况来看(即包括除 QDII 以外的所有类型基金)，基金持仓比较高的银行有成都/常熟/招商/江苏/宁波银行，分别为 8.62%/6.82%/4.71%/4.50%/4.08%，其他银行基金持股均在 4% 以下。
- 从主被动基金持仓情况来看，主动/(主动+被动)基金占比小于 50% 的银行有工行/中行/交行/招行/浦发/民生/兴业/华夏/平安/北京/贵阳/上海/青岛/郑州/西安/厦门/齐鲁/兰州/无锡/张家港/青农/紫金银行。
- 从社保基金持仓情况来看，社保基金共持仓 10 家银行，常熟/交通/农业/工商/苏州银行占比分别为 10.12%/7.91%/7.37%/4.57%/1.63%，其他银行占比基本均在 1% 以下。
- 而从北向资金持仓情况来看，持仓比例较高的银行主要有建设/厦门/招商/渝农/宁波银行，占比分别为 6.72%/6.09%/5.07%/4.66%/4.66%，其他银行占比均在 4.5% 以下。

图表 10：上市银行各类机构持仓占流通股比重

	主动型基金	被动型基金	基金持仓小计	社保基金	北向资金	合计	主动/主动+被动
工商银行	0.23%	0.38%	0.61%	4.57%	0.88%	6.06%	37.86%
建设银行	3.29%	0.09%	3.38%	0.00%	6.72%	10.10%	97.35%
农业银行	0.20%	0.14%	0.34%	7.37%	0.87%	8.58%	57.83%
中国银行	0.09%	0.12%	0.21%	0.00%	0.72%	0.92%	42.57%
交通银行	0.35%	0.91%	1.27%	7.91%	2.67%	11.85%	27.98%
邮储银行	0.85%	0.04%	0.89%	0.32%	0.89%	2.10%	95.21%
招商银行	1.56%	3.15%	4.71%	0.00%	5.07%	9.78%	33.16%
中信银行	0.04%	0.01%	0.05%	0.00%	0.48%	0.52%	82.37%
浦发银行	0.00%	0.17%	0.17%	0.00%	1.97%	2.14%	1.08%
民生/银行	0.04%	0.79%	0.82%	0.00%	2.32%	3.14%	4.38%
兴业银行	0.23%	3.24%	3.47%	0.00%	2.99%	6.47%	6.68%
光大银行	0.09%	0.02%	0.11%	0.00%	1.83%	1.94%	81.24%
华夏银行	0.00%	0.22%	0.23%	0.00%	2.84%	3.07%	1.97%
平安银行	0.35%	0.51%	0.87%	0.30%	3.35%	4.52%	41.00%
浙商银行	0.33%	0.03%	0.36%	0.00%	1.88%	2.24%	90.35%
北京银行	0.05%	0.28%	0.33%	0.00%	4.07%	4.41%	16.33%
南京银行	0.28%	0.19%	0.47%	0.00%	1.85%	2.32%	59.07%
宁波银行	3.50%	0.58%	4.08%	0.00%	4.66%	8.73%	85.83%
江苏银行	3.32%	1.17%	4.50%	0.00%	4.48%	8.97%	73.91%
贵阳银行	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	4.27%	4.29%	0.00%
杭州银行	3.27%	0.13%	3.40%	0.00%	2.19%	5.59%	96.11%
上海银行	0.01%	0.04%	0.05%	0.00%	3.60%	3.65%	22.08%
成都银行	8.57%	0.05%	8.62%	0.87%	3.69%	13.18%	99.40%
长沙银行	2.43%	0.11%	2.54%	0.00%	2.62%	5.16%	95.62%
青岛银行	0.00%	0.48%	0.48%	0.00%	1.23%	1.71%	0.00%
郑州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.61%	0.61%	0.00%
西安银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.13%	1.13%	0.00%
苏州银行	2.03%	0.04%	2.07%	1.63%	1.82%	5.52%	98.15%
厦门/银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.09%	6.09%	0.00%
齐鲁银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.42%	4.42%	0.00%
兰州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.46%	0.46%	0.00%
重庆银行	0.04%	0.00%	0.04%	0.00%	2.99%	3.02%	100.00%
江阴银行	0.03%	0.00%	0.03%	0.00%	4.09%	4.12%	100.00%
无锡银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.07%	1.07%	0.00%
常熟银行	6.81%	0.01%	6.82%	10.12%	4.09%	21.03%	99.89%
苏农银行	0.85%	0.03%	0.89%	1.03%	3.18%	5.10%	96.36%
张家港行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.36%	3.36%	0.00%
青农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.03%	2.03%	0.00%
紫金银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.32%	1.32%	0.00%
瑞丰银行	0.81%	0.00%	0.81%	0.91%	1.03%	2.75%	100.00%
沪农商行	0.60%	0.00%	0.60%	0.00%	4.48%	5.08%	100.00%
渝农商行	0.10%	0.05%	0.16%	0.00%	4.66%	4.81%	67.29%

注：主被动基金数据截止日期为 2023 年 12 月 31 日，社保基金数据截止日期为 2023 年 9 月 30 日，北向资金数据截止日期为 2024 年 1 月 22 日

资料来源：Wind，中泰证券研究所

- 从全口径基金的变动情况来看，四季度主动基金加仓比较多的银行主要是苏州/苏农/沪农商行，加仓比例分别为 1.35%/0.83%/0.15%，减仓比较多的银行是宁波/成都/南京银行，减仓比例分别为

2.25%/1.2%/0.82%。北向资金整体从2023年二季度开始集中减持银行股，且每个季度减持的力度不断加大，2023年四季度为133.11亿元。

图表 11：上市银行各类机构持仓占流通股比重变动情况

	主动型基金	被动型基金	基金持仓小计
工商银行	0.00%	0.20%	0.20%
建设银行	-0.19%	0.05%	-0.14%
农业银行	0.04%	-0.05%	-0.01%
中国银行	-0.02%	0.06%	0.05%
交通银行	-0.02%	-0.50%	-0.52%
邮储银行	-0.39%	0.01%	-0.38%
招商银行	-0.28%	0.36%	0.08%
中信银行	-0.11%	-0.01%	-0.12%
浦发银行	0.00%	-0.35%	-0.35%
民生/银行	0.00%	0.07%	0.06%
兴业银行	-0.12%	0.22%	0.10%
光大银行	-0.10%	-0.12%	-0.22%
华夏银行	-0.02%	0.10%	0.08%
平安银行	-0.25%	-0.47%	-0.72%
浙商银行	0.00%	-0.02%	-0.01%
北京银行	-0.01%	-0.02%	-0.04%
南京银行	-0.82%	0.03%	-0.79%
宁波银行	-2.25%	-0.17%	-2.42%
江苏银行	-0.58%	0.43%	-0.15%
贵阳银行	-0.03%	0.00%	-0.03%
杭州银行	-0.12%	0.08%	-0.05%
上海银行	-0.01%	-0.03%	-0.04%
成都银行	-1.20%	-0.15%	-1.35%
长沙银行	-0.33%	-0.05%	-0.38%
青岛银行	0.00%	-0.81%	-0.82%
郑州银行	0.00%	0.00%	0.00%
西安银行	-0.01%	0.00%	-0.01%
苏州银行	1.35%	-0.30%	1.05%
厦门/银行	-0.01%	0.00%	-0.01%
齐鲁银行	-0.01%	-0.62%	-0.62%
兰州银行	0.00%	0.00%	0.00%
重庆银行	-0.01%	-1.62%	-1.63%
江阴银行	0.02%	-0.44%	-0.41%
无锡银行	0.00%	0.00%	0.00%
常熟银行	-0.27%	-0.05%	-0.32%
苏农银行	0.83%	0.03%	0.86%
张家港行	-0.10%	-0.13%	-0.23%
青农商行	-0.01%	0.00%	-0.01%
紫金银行	0.00%	0.00%	0.00%
瑞丰银行	-0.43%	0.00%	-0.43%
沪农商行	0.15%	-0.09%	0.06%
渝农商行	-0.02%	-0.20%	-0.22%

资料来源：Wind，中泰证券研究所

图表 12: 银行股北向资金净买入额 (亿元)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	变化趋势
工商银行	9.70	-0.90	16.23	-4.03	12.14	8.44	13.53	-5.26	0.98	
建设银行	1.29	0.35	-3.42	-6.69	-0.18	0.44	18.76	-8.86	7.20	
农业银行	4.58	2.64	22.10	-11.34	8.95	7.88	-0.42	-4.36	4.17	
中国银行	1.83	6.17	8.43	-3.59	0.40	2.75	2.59	-1.36	-2.37	
交通银行	2.49	17.81	2.18	-14.91	5.78	4.70	6.02	-5.84	-6.23	
邮储银行	10.18	28.58	12.40	-22.08	-7.25	3.00	4.83	-11.34	-1.21	
招商银行	45.64	94.64	-22.96	-81.95	32.81	38.17	-50.62	-82.22	-34.74	
中信银行	0.40	1.01	3.07	-0.75	0.69	1.10	3.82	-5.05	0.12	
浦发银行	2.79	-0.07	7.72	-4.00	6.08	0.78	1.23	-2.90	-4.14	
民生/银行	4.35	-0.47	3.48	0.32	0.35	-1.78	11.33	-8.70	2.49	
兴业银行	24.01	32.48	14.94	-24.21	5.17	-15.77	-2.35	4.26	-14.02	
光大银行	1.88	0.40	1.05	-0.24	1.69	2.25	6.01	0.49	-6.09	
华夏银行	0.72	1.56	1.17	5.00	-2.30	0.64	0.87	-0.76	-1.11	
平安银行	-36.65	-14.09	21.86	-48.11	-14.68	28.82	-36.68	-13.80	-28.10	
浙商银行	1.25	-0.82	1.53	0.27	2.86	-1.34	1.96	0.49	-0.99	
北京银行	5.02	-0.85	1.44	-0.52	-1.15	-0.50	8.53	-0.13	-3.41	
南京银行	4.97	-0.60	6.63	-5.37	2.39	-5.96	-1.56	-0.10	-1.64	
宁波银行	17.46	8.19	9.74	-13.02	11.51	-2.12	-12.40	-0.33	-13.97	
江苏银行	3.38	6.09	4.54	8.91	-1.90	-2.83	2.48	8.78	-10.36	
贵阳银行	0.65	0.79	1.08	1.33	2.25	-0.79	1.00	2.61	-2.95	
杭州银行	3.93	0.58	0.37	2.38	-0.32	-5.03	2.79	-2.36	0.48	
上海银行	1.94	4.00	4.41	-1.74	-1.56	-0.62	1.42	3.63	-1.79	
成都银行	-0.93	11.79	1.04	1.45	-3.95	-1.75	-7.30	1.92	-4.84	
长沙银行	1.51	0.66	4.35	-1.08	-0.07	-1.35	-1.38	1.93	0.08	
青岛银行	0.11	0.87	-0.23	0.29	-0.33	-0.26	0.27	1.26	-0.64	
郑州银行	0.86	0.68	0.04	0.04	0.25	-1.03	0.01	0.26	-0.33	
西安银行	-0.01	-0.01	-	-0.00	-0.00	0.06	0.58	0.48	0.10	
苏州银行	0.65	1.06	0.89	5.42	-1.42	-0.79	-2.66	1.52	-2.01	
厦门/银行	0.08	0.40	0.75	0.53	0.79	0.17	-0.09	2.00	-0.03	
齐鲁银行	0.11	0.02	0.13	0.14	1.85	-0.24	-0.06	3.11	-0.68	
兰州银行	-	-	-	-	0.08	0.08	0.11	0.17	0.08	
重庆银行	0.27	0.35	0.61	-0.33	0.09	-0.12	0.05	0.49	0.11	
江阴银行	-0.02	0.96	0.15	0.39	0.61	0.11	-1.05	1.00	-0.57	
无锡银行	-	-	-	-	-	0.17	0.21	1.27	-0.71	
常熟银行	-5.52	5.33	-1.95	-3.06	-0.22	-0.45	-2.70	1.27	-0.39	
苏农银行	-	-	-	-	-	0.11	0.44	0.96	-0.19	
张家港行	1.16	3.48	-2.41	-0.84	0.37	0.14	-0.98	1.28	-0.81	
青农商行	0.49	0.71	-0.22	-0.18	-0.34	-0.47	0.27	1.66	-0.26	
紫金银行	-0.02	-0.00	-0.01	-0.00	-0.00	0.03	0.24	0.81	-0.26	
瑞丰银行	-	-	-	-	-	0.23	-0.07	1.36	-0.56	
沪农商行	-	-	1.04	0.62	6.63	-1.76	0.28	6.15	-1.40	
渝农商行	-0.73	3.17	0.16	2.47	-1.82	1.77	2.00	3.08	-2.13	
总计	109.82	216.98	122.35	-218.48	66.26	56.86	-28.73	-101.14	-133.11	

资料来源: Wind, 中泰证券研究所

三、投资建议

- 板块投资建议: 经济决定银行选股逻辑, 经济弱与强的复苏对应不同的标的品种。1、优质城农商行的基本面确定性大, 选择估值便宜的城农

商行。我们持续推荐江苏银行，受益于区域 beta，各项资产摆布能力较强，另外消费金融三驾马车驱动，弥补息差。常熟银行，依托小微特色基本盘，做小做散，受化债、存量房贷影响小，资产质量维持优异。瑞丰银行，深耕普惠小微、零售转型发力，以民营经济发达的绍兴为大本营，区域经济确定性强。同时推荐渝农商行、沪农商行和齐鲁银行。二是经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等)。三是经济复苏预期强，选择银行中的核心资产：宁波银行、招商银行和平安银行。

- 风险提示：经济下滑超预期，研报使用信息更新不及时。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。
。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。