

行业名称 银行

证券研究报告/行业季度报告

2024 年 04 月 24 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

研究助理 乔丹

Email: qiaodan@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		
江苏银行	8.16	1.72	1.65	1.92	2.18	4.56	4.76	4.09	3.60		买入
农业银行	4.49	0.71	0.73	0.74	0.75	5.86	5.70	5.62	5.55		增持
招商银行	33.46	5.41	5.75	6.03	6.22	6.10	5.74	5.47	5.31		增持
宁波银行	21.80	3.38	3.75	4.05	4.38	6.25	5.63	5.21	4.82		增持
苏州银行	7.28	1.07	1.26	1.39	1.53	6.88	5.84	5.29	4.81		买入

备注：最新股价对应 2024/04/24 收盘价

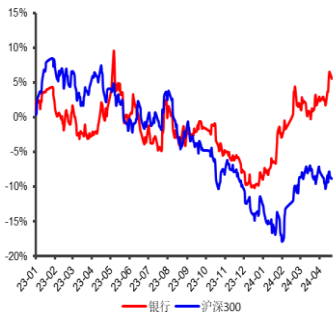
### 投资要点

- 一季度偏股主动基金持仓银行股情况：基金加仓银行股且加仓幅度较大。**我们统计了截止 2024 年 4 月 24 日全部基金中偏股主动基金（普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金）的一季度重仓股配置情况：**基金持仓银行股比例为 2.53%，环比去年四季度 1.99% 的持仓有 0.54 个百分点的提高，整体持仓占比仍是低于历史均值（2018 年来中位数水平 3.29%、平均水平 3.83%）。**2、**银行一季度的加仓幅度在 28 个行业中较靠前，一季度排名第 7，一季度增持比例最多的行业是有色金属、通信和电气设备，分别增持 1.57%、1.18% 和 1.03%。**3、**银行业维持低配状态，低配差有所扩大。1Q24 基金持仓银行股低配差为 8.62%，较去年四季度有所扩大，仍是 28 个板块中持仓比例与标配差值最大的行业。1Q24 行业标配比较 4Q23 有所上升，主要是由于银行股市值的提升。**一季度银行股流通市值为 7.4 万亿元，较去年四季度上升了 12.5%，因此行业标配（流通 A 股市值在全行业中的占比）占比环比去年四季度上升 1.1 个百分点至 11.14%。其中华夏银行、中信银行一季度解禁规模较大，超过 20 亿股，按 3 月末股价估算解禁市值合计为 436.12 亿元，占一季度银行业流通市值上升规模的 5.3%，其他银行解禁规模不大。**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 1.55%。**
- 一季度偏股主动持仓银行个股风格：1、从银行股持仓占基金总持仓来看，1）基金持仓前五的银行相比去年四季度没有发生变化。**截止 1Q24，主动型基金（含封闭式）持仓排名前五的银行股依旧为招行、成都、宁波、工商、江苏银行，分别占比基金持仓总市值的 0.62%、0.27%、0.23%、0.23%、0.23%。**2）基金呈现一定的抱团倾向，增持前期重仓的大行以及估值下跌较多的优质银行。**一季度增持幅度较高（0.03% 及以上）的银行是招商、成都、工商、农业、建设、杭州银行，大部分均是基金传统重仓的银行。其中有 3 家大行，国有大行作为避险策略标的仍有一定增持，而其余几家为前期估值下跌较多的优质银行，近期随着股价回升也获得了增持。**2、从基金持仓占银行流通股来看：1）基金持仓占流通股比重前五的银行较去年四季度没有发生变化，截止 1Q24，主动型基金（含封闭式）持仓占银行流通股比重排名前五的银行股依旧为成都、常熟、建设、杭州、宁波银行，分别占比银行流通股总市值的 7.82%、6.58%、3.64%、2.96%、2.62%。2）从基金持仓占流通股比重的变化来看，持仓提升较多的是优质城农商行，瑞丰、苏州、常熟、渝农、沪农的持仓占比分别提升了 1.82%、0.61%、0.58%、0.54%、0.49%。**
- 全口径基金下主动与被动基金持仓变动情况：一季度主动基金加仓比较多的银行主要是瑞丰/苏州/渝农/建设银行，加仓比例分别为 1.30%/0.68%/0.63%/0.60%，其他均在 0.5% 以下，减仓比较多的银行是江苏/苏农/宁波银行，减仓比例分别为 0.69%/0.3%/0.29%，其他均在 0.2% 以下。而招商/兴业/北京银行则是被动基加仓较多，加仓比例分别为 1.18%/1.23%/1.18%，被动基金减仓宁波银行较多，减仓比例为 0.42%，其他均变化不大。北向资金结束了 2Q23 以来对银行股的持续减仓，2024**

### 基本状况

上市公司数	42
总市值（百万元）	11,351,052
流动市值（百万）	7,727,690

### 行业-市场走势对比



### 相关报告

年一季度增持 251.97 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/兰州/重庆/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。2、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)。3、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：一季度加仓银行股 .....	- 4 -
二、银行个股持仓情况：增持国有大行和前期估值下跌较多银行 .....	- 6 -
三、投资建议 .....	- 12 -

## 图表目录

图表 1：基金分行业持仓比例 .....	- 4 -
图表 2：基金持仓银行股的比例 .....	- 4 -
图表 3：基金持仓银行股环比变动情况 .....	- 5 -
图表 4：自 1H10 银行股处于低配状态 .....	- 6 -
图表 5：银行股持仓比例与标配差位列板块之最 .....	- 6 -
图表 6：银行股基金持仓总占比情况 .....	- 7 -
图表 7：银行股基金持仓总占比环比变动情况 .....	- 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 .....	- 8 -
图表 10：上市银行各类机构持仓占流通股比重 .....	- 10 -
图表 11：1Q24 上市银行各类机构持仓占流通股比重变动情况 .....	- 11 -
图表 12：银行股北向资金净买入额（亿元） .....	- 12 -

## 一、基金配置银行股情况：一季度加仓银行股

- 一季度基金分行业持仓情况：我们统计了截止2024年4月24日全部基金中普通股股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金的一季度重仓股配置情况。从行业持仓比例来看，一季度持仓比例较高的行业分别为港股及其他、食品饮料、医药生物，持仓占比分别为14.52%、13.66%、11.75%。银行持仓比例为2.53%，在所有行业中排名第14，较去年四季度提升一名。

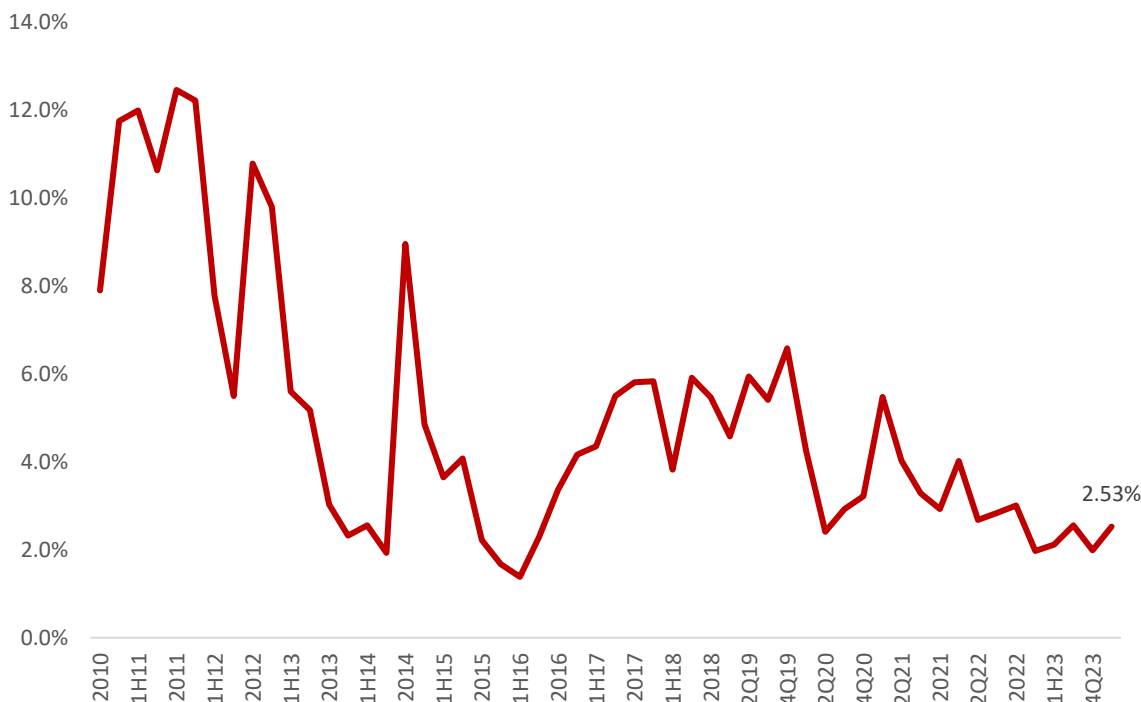
图表 1：基金分行业持仓比例

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	4Q23	1Q24
港股及其他	5.16%	5.60%	7.84%	10.42%	15.09%	14.39%	9.71%	7.92%	7.73%	9.56%	9.57%	13.03%	13.42%	13.14%	14.91%	14.13%	14.52%
食品饮料	13.83%	13.82%	16.60%	18.95%	18.81%	16.74%	13.67%	13.79%	12.63%	15.65%	15.84%	15.67%	16.58%	13.22%	14.80%	13.58%	13.66%
医药生物	17.41%	19.86%	14.98%	14.23%	15.00%	16.03%	14.48%	11.70%	12.65%	11.34%	10.38%	12.35%	12.31%	12.25%	13.20%	14.61%	11.75%
电子	10.39%	12.76%	13.03%	11.73%	12.31%	14.61%	13.44%	15.78%	12.73%	9.72%	8.79%	8.34%	8.91%	9.53%	9.98%	12.31%	10.72%
电气设备	4.28%	6.65%	9.10%	9.58%	7.75%	12.32%	13.13%	13.75%	14.17%	16.26%	15.70%	15.18%	12.79%	12.41%	9.70%	8.65%	9.69%
有色金属	1.53%	1.58%	1.80%	3.03%	2.67%	3.01%	4.67%	4.00%	4.87%	5.53%	5.30%	4.68%	4.54%	4.14%	4.55%	4.71%	6.28%
化工	2.73%	3.52%	3.86%	5.19%	5.98%	7.10%	9.04%	7.24%	8.13%	8.01%	6.86%	6.52%	6.53%	5.86%	5.93%	5.79%	5.37%
机械设备	3.31%	3.21%	3.65%	3.75%	3.62%	3.37%	3.35%	3.65%	3.19%	3.15%	3.79%	3.81%	4.09%	4.79%	4.90%	5.46%	5.32%
汽车	2.00%	1.40%	2.17%	2.30%	1.82%	2.43%	2.46%	2.92%	2.28%	3.59%	3.88%	3.46%	3.06%	3.94%	4.48%	4.36%	4.56%
家用电器	4.07%	4.01%	3.96%	4.43%	3.75%	1.94%	1.48%	1.63%	1.53%	1.58%	2.05%	1.72%	2.04%	2.97%	3.04%	3.30%	4.29%
通信	2.16%	1.28%	0.94%	0.64%	0.50%	0.60%	0.73%	1.00%	1.40%	1.26%	1.58%	1.19%	2.02%	4.19%	3.45%	2.96%	4.14%
计算机	7.55%	7.69%	4.83%	3.73%	3.08%	2.92%	3.03%	3.24%	2.92%	2.70%	3.25%	4.61%	7.49%	7.32%	5.14%	4.41%	2.89%
公用事业	1.05%	0.72%	0.65%	0.30%	0.70%	0.45%	0.94%	1.00%	1.15%	0.56%	0.87%	1.06%	1.10%	1.52%	1.38%	1.76%	2.61%
银行	4.26%	2.41%	2.93%	3.22%	5.48%	4.03%	3.29%	2.93%	4.02%	2.68%	2.84%	3.01%	1.98%	2.12%	2.56%	1.99%	2.53%
交通运输	1.91%	1.81%	2.43%	2.03%	1.68%	1.04%	1.30%	1.56%	1.71%	2.03%	2.76%	2.81%	2.69%	1.89%	2.03%	1.86%	2.40%
国防军工	0.64%	0.60%	1.65%	2.10%	1.63%	1.78%	2.22%	2.72%	2.22%	2.37%	2.87%	2.70%	2.32%	2.71%	2.55%	2.66%	2.20%
采掘	0.38%	0.19%	0.14%	0.20%	0.41%	0.47%	0.76%	0.31%	0.97%	1.04%	1.54%	0.84%	0.89%	0.87%	1.32%	1.56%	2.03%
农林牧渔	3.07%	1.73%	1.61%	1.34%	1.55%	1.22%	1.26%	1.52%	2.38%	1.77%	2.02%	2.31%	1.72%	1.47%	1.56%	2.20%	1.97%
轻工制造	1.19%	0.91%	1.26%	1.07%	1.51%	1.12%	0.74%	0.77%	0.83%	0.91%	0.71%	0.98%	0.78%	0.95%	0.92%	0.97%	1.39%
传媒	5.09%	4.75%	3.54%	2.37%	2.06%	1.70%	1.42%	1.58%	1.33%	1.05%	1.05%	0.99%	1.50%	1.65%	1.32%	0.96%	1.09%
房地产	4.97%	3.27%	2.69%	1.93%	1.80%	0.95%	1.53%	1.86%	2.61%	2.01%	2.75%	2.31%	1.66%	1.52%	1.56%	1.24%	1.02%
纺织服装	0.19%	0.18%	0.12%	0.16%	0.25%	0.30%	0.35%	0.31%	0.41%	0.35%	0.29%	0.28%	0.34%	0.45%	0.47%	0.72%	0.78%
非银金融	2.80%	2.19%	2.76%	3.35%	2.15%	1.30%	2.03%	2.25%	1.50%	1.79%	1.00%	1.30%	0.92%	0.84%	1.65%	1.13%	0.70%
建筑材料	2.02%	1.24%	1.32%	0.86%	1.34%	1.09%	0.87%	1.19%	1.35%	1.15%	0.67%	0.96%	0.90%	0.84%	0.89%	0.61%	0.58%
休闲服务	0.60%	1.95%	2.48%	2.61%	3.01%	2.18%	2.10%	1.56%	1.32%	1.81%	1.60%	1.90%	1.25%	0.67%	0.68%	0.56%	0.58%
钢铁	0.15%	0.10%	0.08%	0.18%	0.33%	0.36%	0.75%	0.81%	0.59%	0.78%	0.71%	0.50%	0.41%	0.52%	0.54%	0.59%	0.53%
建筑装饰	0.36%	0.27%	0.39%	0.27%	0.34%	0.34%	0.41%	0.55%	0.74%	0.56%	0.55%	0.53%	0.75%	0.81%	0.80%	0.61%	0.52%
商业贸易	1.65%	1.45%	0.64%	0.13%	0.05%	0.05%	0.06%	0.07%	0.11%	0.09%	0.07%	0.17%	0.17%	0.24%	0.30%	0.23%	0.24%
综合	0.41%	0.46%	0.42%	0.33%	0.42%	0.55%	0.50%	0.30%	0.24%	0.26%	0.28%	0.28%	0.27%	0.30%	0.31%	0.20%	0.16%

资料来源：Wind，中泰证券研究所

- 一季度基金加仓银行股，加仓幅度较大：1、基金持仓银行股比例为2.53%，环比去年四季度1.99%的持仓有0.54个百分点的提高，整体持仓占比仍是低于历史均值（2018年来中位数水平3.29%、平均水平3.83%）。2、银行一季度的加仓幅度在28个行业中较靠前，一季度排名第7，一季度增持比例最多的行业是有色金属、通信和电气设备，分别增持1.57%、1.18%和1.03%。

图表 2：基金持仓银行股的比例



资料来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 3: 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	1Q24
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%	1.57%
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%	1.18%
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%	1.03%
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%	1.00%
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%	0.85%
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%	0.54%
<b>银行</b>	<b>-2.33%</b>	<b>-1.85%</b>	<b>0.52%</b>	<b>0.29%</b>	<b>2.26%</b>	<b>-1.45%</b>	<b>-0.74%</b>	<b>-0.36%</b>	<b>1.10%</b>	<b>-1.35%</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.17%</b>	<b>-1.03%</b>	<b>0.14%</b>	<b>0.44%</b>	<b>-0.56%</b>	<b>0.54%</b>
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%	0.47%
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%	0.42%
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%	0.20%
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%	0.13%
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%	0.07%
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%	0.06%
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%	0.02%
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%	0.01%
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%	-0.03%
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%	-0.03%
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%	-0.05%
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%	-0.09%
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%	-0.14%
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%	-0.22%
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%	-0.23%
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%	-0.42%
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%	-0.43%
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%	-0.46%
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%	-1.52%
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%	-1.59%
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%	-2.86%

资料来源: Wind, 中泰证券研究所

- 银行业维持低配状态，低配差继续扩大。1、1Q24 基金持仓银行股低配差为 8.62%，较去年四季度有所扩大，仍是 28 个板块中持仓比例与标配差值最大的行业。2、1Q24 行业标配比较 4Q23 有所上升，主要是由于银行股市值的提升。一季度银行股流通市值为 7.4 万亿元，较去年四季度上升了 12.5%，因此行业标配(流通 A 股市值在全行业中的占比)占比环比去年四季度上升 1.1 个百分点至 11.14%。其中华夏银行、中信银行一季度解禁规模较大，超过 20 亿股，按 3 月末股价估算解禁市**

值合计为 436.12 亿元，占一季度银行业流通市值上升规模的 5.3%，其他银行解禁规模不大。**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 1.55%。

**图表 4：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 5：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	1Q24
<b>银行</b>	<b>-8.94%</b>	<b>-9.25%</b>	<b>-7.63%</b>	<b>-7.15%</b>	<b>-6.07%</b>	<b>-6.01%</b>	<b>-5.62%</b>	<b>-5.67%</b>	<b>-5.96%</b>	<b>-6.54%</b>	<b>-6.43%</b>	<b>-6.29%</b>	<b>-6.65%</b>	<b>-7.48%</b>	<b>-7.46%</b>	<b>-8.05%</b>	<b>-8.62%</b>
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%	-7.07%
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%	-5.35%
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%	-5.26%
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%	-4.70%
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%	-4.00%
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%	-3.41%
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%	-2.43%
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%	0.09%
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%	-1.53%
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%	-1.39%
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%	-1.33%
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%	-1.68%
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%	-0.54%	-1.01%	0.60%
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%	-0.82%
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%	0.45%
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%	-0.09%
汽车	-1.08%	-1.43%	-0.89%	-1.24%	-1.36%	-1.14%	-1.00%	-0.89%	-1.06%	-0.33%	0.30%	-0.24%	-0.81%	0.33%	0.32%	-0.02%	-0.18%
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%	0.17%
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%	1.86%
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%	3.45%
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%	1.58%
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%	3.27%
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%	4.74%
食品饮料	6.24%	5.08%	7.16%	8.04%	8.65%	6.52%	5.12%	4.88%	4.60%	6.42%	6.90%	6.33%	8.88%	5.62%	7.37%	5.72%	6.28%
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%	6.88%
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%	6.98%
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%	9.70%

资料来源：Wind，中泰证券研究所

## 二、银行个股持仓情况：增持国有大行和前期估值下跌较多银行

- 从银行股持仓占基金总持仓来看，1、基金持仓前五的银行相比去年四季度没有发生变化。截止 1Q24，主动型基金（含封闭式）持仓排名前五的银行股依旧为招行、成都、宁波、工商、江苏银行，分别占比基金

持仓总市值的0.62%、0.27%、0.23%、0.23%、0.23%。2、基金呈现一定的抱团倾向，增持前期重仓的大行以及估值下跌较多的优质银行。一季度增持幅度较高（0.03%及以上）的银行是招商、成都、工商、农业、建设、杭州银行，大部分均是基金传统重仓的银行。其中有3家大行，国有大行作为避险策略标的仍有一定增持，而其余几家为前期估值下跌较多的优质银行，近期随着股价回升也获得了增持。

**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	1Q24
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%	0.62%
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%	0.27%
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%	0.23%
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%	0.23%
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%	0.23%
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%	0.17%
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%	0.16%
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%	0.12%
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%	0.08%
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%	0.07%
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%	0.07%
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%	0.05%
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%	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%	0.04%
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%	0.04%
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%	0.02%
渝农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%
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%	0.02%
北京银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
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%	0.01%
民生/银行	0.00%	0.03%	0.02%	0.02%	0.03%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
浙商银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%
华夏银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%

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

**图表 7：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	1Q24
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%	-0.16%	0.16%
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%	0.06%
工商银行	0.5%	-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%	0.05%
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%	0.05%
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%	0.04%
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%	0.03%
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%	0.02%
常熟银行	-0.05%	-0.04%	-0.03%	-0.01%	0.01%	-0.04%	0.02%	0.02%	0.04%	-0.01%	0.04%	-0.02%	-0.02%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.02%
交通银行	0.01%	-0.03%	-0.02%	0.00%	0.02%	-0.02%	0.00%	0.00%	0.04%	-0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.01%	0.00%	0.02%
渝农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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%	0.02%
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%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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%	0.01%
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%	0.01%
北京银行	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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%	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%	0.01%
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%	0.01%
华夏银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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%	-0.02%

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

- 从基金持仓占银行流通股来看：1、基金持仓占流通股比重前五的银行较去年四季度没有发生变化，截止1Q24，主动型基金（含封闭式）持仓占银行流通股比重排名前五的银行股依旧为成都、常熟、建设、杭州、宁波银行，分别占比银行流通股总市值的7.82%、6.58%、3.64%、2.96%、2.62%。2、从基金持仓占流通股比重的变化来看，持仓提升较多的是优质城农商行，瑞丰、苏州、常熟、渝农、沪农的持仓占比分别提升了1.82%、0.61%、0.58%、0.54%、0.49%。

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	1Q24
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%	7.82%
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%	6.58%
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%	3.64%
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%	2.96%
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%	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%	2.54%
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%	2.36%
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%	1.93%
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%	1.82%
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%	1.41%
沪农商行					0.00%	0.72%	0.15%	0.05%	0.15%	0.17%	0.34%	0.50%	1.00%
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%	0.64%
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%	0.46%
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%	0.40%
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%	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%	0.32%
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%	0.26%
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%	0.24%
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%	0.19%
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%	0.16%
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%	0.12%
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%	0.08%
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%	0.08%
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%	0.07%
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%	0.04%
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%	0.04%
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%	0.04%
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%	0.03%
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%	0.02%
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%	0.01%

注：银行股基金持仓占比流通股市值=各银行股持仓市值/各银行流通股市值，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

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	1Q24
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%	1.82%
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%	0.61%
常熟银行	0.81%	-4.13%	2.17%	3.45%	2.40%	0.12%	2.75%	-1.89%	-2.23%	1.08%	-2.50%	-0.13%	0.58%
渝农商行	0.02%	0.04%	0.07%	0.00%	0.05%	-0.05%	0.04%	-0.15%	0.00%	0.02%	0.08%	0.00%	0.54%
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%	0.49%
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%	0.43%
杭州银行	1.96%	1.25%	0.69%	-0.65%	0.70%	1.01%	-0.29%	0.39%	-2.16%	-0.24%	-1.13%	-0.12%	0.33%
成都银行	-0.45%	1.24%	1.80%	1.25%	3.04%	0.38%	0.63%	-0.20%	-1.65%	0.61%	0.99%	-1.14%	0.21%
招商银行	1.10%	0.00%	-0.28%	-0.25%	0.19%	-0.79%	-0.23%	-0.04%	-0.47%	-0.03%	0.14%	-0.23%	0.12%
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%	0.09%
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%	0.08%
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%	0.06%
南京银行	0.15%	0.83%	0.03%	-0.10%	0.84%	-0.24%	0.60%	-0.66%	-1.11%	-0.40%	-0.01%	-0.48%	0.06%
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%	0.04%
长沙银行	0.55%	-0.65%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	0.33%	4.45%	-0.10%	-2.44%	-0.39%	0.03%
无锡银行	0.00%	0.04%	0.21%	-0.25%	0.39%	0.11%	-0.45%	-0.04%	0.01%	0.02%	-0.03%	0.00%	0.03%
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%	0.03%
工商银行	0.29%	-0.11%	-0.17%	0.06%	0.13%	-0.15%	0.10%	-0.02%	-0.04%	0.04%	0.03%	0.01%	0.03%
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%	0.02%
平安银行	1.73%	-0.29%	-0.69%	-0.48%	-0.89%	-0.24%	-0.38%	0.41%	-0.63%	-0.39%	-0.05%	-0.11%	0.02%
农业银行	0.12%	-0.02%	-0.08%	0.05%	0.12%	-0.15%	0.11%	-0.11%	-0.01%	0.10%	0.00%	0.04%	0.02%
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%	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%	0.01%
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%	0.00%	0.00%
邮储银行	-1.26%	-11.66%	-0.48%	-2.35%	1.21%	-0.15%	-0.02%	0.86%	-0.72%	-1.95%	0.24%	-0.38%	0.00%
沪农商行	-0.04%	-0.08%	0.74%	0.30%	-0.14%	-0.59%	0.64%	-0.90%	0.00%	-0.06%	0.00%	0.00%	0.00%
齐鲁银行	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
厦门/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%	0.00%
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%	0.00%
重庆银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
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%	0.00%
青岛银行	0.45%	1.59%	-1.12%	3.05%	-2.82%	-1.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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%	0.00%
中信银行	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.08%	-0.03%	0.00%	0.02%	0.00%	0.02%	0.11%	-0.11%	-0.02%
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%	-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%	-0.04%
兴业银行	1.46%	-0.73%	-0.75%	-0.77%	0.45%	-0.91%	-0.30%	0.09%	-0.31%	-0.27%	0.05%	-0.05%	-0.10%
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%	-0.17%
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%	-0.26%
苏农银行	0.00%	0.55%	8.76%	2.17%	0.80%	-0.13%	-1.97%	-3.16%	-5.00%	-2.01%	0.03%	0.83%	-0.39%

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)，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/兰州/重庆/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 7 家银行，常熟/交通/农业/工商/无锡银行占比分别为 10.06%/7.91%/7.37%/4.57%/1.48%，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/江苏/招商/厦门/沪农商行，占比分别为 7.55%/5.89%/5.67%/5.35%/5.31%，其他银行占比均在 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	0.26%	0.43%	0.69%	4.57%	1.06%	6.32%	37.26%
建设银行	3.89%	0.17%	4.05%	0.00%	7.55%	11.60%	95.82%
农业银行	0.21%	0.16%	0.36%	7.37%	1.02%	8.76%	57.01%
中国银行	0.10%	0.13%	0.23%	0.00%	0.87%	1.09%	42.74%
交通银行	0.44%	0.96%	1.40%	7.91%	3.62%	12.93%	31.26%
邮储银行	0.67%	0.06%	0.73%	0.20%	1.33%	2.26%	92.31%
招商银行	1.67%	4.33%	6.01%	0.00%	5.67%	11.68%	27.89%
中信银行	0.02%	0.01%	0.03%	0.00%	0.61%	0.64%	65.27%
浦发银行	0.00%	0.24%	0.24%	0.00%	2.39%	2.63%	0.61%
民生/银行	0.07%	0.85%	0.92%	0.00%	2.70%	3.62%	7.74%
兴业银行	0.06%	4.47%	4.53%	0.00%	3.89%	8.43%	1.35%
光大银行	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%	2.33%	2.35%	100.00%
华夏银行	0.09%	0.23%	0.31%	0.00%	3.00%	3.32%	28.34%
平安银行	0.43%	0.76%	1.18%	0.00%	3.49%	4.68%	35.97%
浙商银行	0.27%	0.03%	0.30%	0.00%	2.19%	2.49%	88.46%
北京银行	0.17%	1.46%	1.62%	0.00%	4.43%	6.05%	10.23%
南京银行	0.36%	0.26%	0.61%	0.00%	2.12%	2.73%	58.18%
宁波银行	3.21%	0.16%	3.37%	0.00%	3.95%	7.33%	95.20%
江苏银行	2.63%	1.14%	3.78%	0.00%	5.89%	9.66%	69.74%
贵阳银行	0.00%	0.03%	0.03%	0.00%	3.77%	3.79%	0.00%
杭州银行	3.53%	0.05%	3.58%	0.00%	2.62%	6.20%	98.67%
上海银行	0.04%	0.07%	0.11%	0.00%	3.83%	3.95%	34.69%
成都银行	8.78%	0.12%	8.90%	0.00%	4.15%	13.05%	98.60%
长沙银行	2.46%	0.00%	2.47%	0.00%	2.40%	4.86%	99.89%
青岛银行	0.06%	0.36%	0.42%	0.00%	1.17%	1.59%	14.54%
郑州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.58%	0.58%	0.00%
西安银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.30%	1.30%	100.00%
苏州银行	2.71%	0.03%	2.74%	0.00%	2.19%	4.93%	98.85%
厦门/银行	0.20%	0.00%	0.20%	0.00%	5.35%	5.55%	100.00%
齐鲁银行	0.12%	0.00%	0.12%	0.00%	3.73%	3.84%	100.00%
兰州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.43%	0.43%	0.00%
重庆银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.58%	1.58%	0.00%
江阴银行	0.24%	0.05%	0.29%	0.00%	4.08%	4.38%	81.36%
无锡银行	0.03%	0.00%	0.03%	1.48%	1.17%	2.68%	91.56%
常熟银行	7.06%	0.05%	7.11%	10.06%	3.04%	20.21%	99.32%
苏农银行	0.55%	0.07%	0.63%	0.00%	3.14%	3.77%	88.22%
张家港行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.94%	3.94%	0.00%
青农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.23%	2.24%	0.00%
紫金银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.16%	1.16%	0.00%
瑞丰银行	2.11%	0.00%	2.11%	0.91%	1.64%	4.66%	100.00%
沪农商行	1.04%	0.00%	1.04%	0.00%	5.31%	6.35%	99.91%
渝农商行	0.73%	0.16%	0.89%	0.00%	4.46%	5.36%	81.75%

注：主被动基金数据截止日期为 2024 年 3 月 31 日，社保基金数据截止日期为 2023 年 12 月 31 日，北向资金数据截止日期为 2024 年 4 月 24 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，一季度主动基金加仓比较多的银行主要是瑞丰/苏州/渝农/建设银行，加仓比例分别为 1.30%/0.68%/0.63%/0.60%，其他均在 0.5% 以下，减仓比较多的银

行是江苏/苏农/宁波银行，减仓比例分别为 0.69%/0.3%/0.29%，其他均在 0.2% 以下。而招商/兴业/北京银行则是被动基加仓较多，加仓比例分别为 1.18%/1.23%/1.18%，被动基金减仓宁波银行较多，减仓比例为 0.42%，其他均变化不大。北向资金结束了 2Q23 以来对银行股的持续减仓，2024 年一季度增持 251.97 亿元。

图表 11：1Q24 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	0.03%	0.05%	0.08%
建设银行	0.60%	0.08%	0.68%
农业银行	0.01%	0.01%	0.02%
中国银行	0.01%	0.01%	0.02%
交通银行	0.08%	0.05%	0.13%
邮储银行	-0.18%	0.01%	-0.16%
招商银行	0.11%	1.18%	1.30%
中信银行	-0.02%	0.00%	-0.02%
浦发银行	0.00%	0.07%	0.07%
民生/银行	0.04%	0.06%	0.10%
兴业银行	-0.17%	1.23%	1.06%
光大银行	-0.07%	-0.02%	-0.09%
华夏银行	0.08%	0.00%	0.09%
平安银行	0.07%	0.25%	0.32%
浙商银行	-0.06%	0.00%	-0.06%
北京银行	0.11%	1.18%	1.29%
南京银行	0.08%	0.06%	0.14%
宁波银行	-0.29%	-0.42%	-0.70%
江苏银行	-0.69%	-0.03%	-0.72%
贵阳银行	0.00%	0.01%	0.01%
杭州银行	0.27%	-0.08%	0.18%
上海银行	0.03%	0.03%	0.06%
成都银行	0.21%	0.07%	0.29%
长沙银行	0.04%	-0.11%	-0.07%
青岛银行	0.06%	-0.13%	-0.07%
郑州银行	0.00%	0.00%	0.00%
西安银行	0.00%	0.00%	0.00%
苏州银行	0.68%	-0.01%	0.67%
厦门/银行	0.20%	0.00%	0.20%
齐鲁银行	0.12%	0.00%	0.12%
兰州银行	0.00%	0.00%	0.00%
重庆银行	-0.04%	0.00%	-0.04%
江阴银行	0.20%	0.05%	0.26%
无锡银行	0.03%	0.00%	0.03%
常熟银行	0.25%	0.04%	0.29%
苏农银行	-0.30%	0.04%	-0.26%
张家港行	0.00%	0.00%	0.00%
青农商行	0.00%	0.00%	0.00%
紫金银行	0.00%	0.00%	0.00%
瑞丰银行	1.30%	0.00%	1.30%
沪农商行	0.44%	0.00%	0.44%
渝农商行	0.63%	0.11%	0.74%

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	1Q24	变化趋势
建设银行	1.29	0.35	-3.42	-6.69	-0.18	0.44	18.76	-8.86	7.20	5.91	
农业银行	4.58	2.64	22.10	-11.34	8.95	7.88	-0.42	-4.36	4.17	21.24	
民生/银行	4.35	-0.47	3.48	0.32	0.35	-1.78	11.33	-8.70	2.49	7.09	
工商银行	9.70	-0.90	16.23	-4.03	12.14	8.44	13.53	-5.26	0.98	30.93	
杭州银行	3.93	0.58	0.37	2.38	-0.32	-5.03	2.79	-2.36	0.48	2.93	
中信银行	0.40	1.01	3.07	-0.75	0.69	1.10	3.82	-5.05	0.12	1.90	
重庆银行	0.27	0.35	0.61	-0.33	0.09	-0.12	0.05	0.49	0.11	-0.07	
西安银行	-0.01	-0.01	-	-0.00	-0.00	0.06	0.58	0.48	0.10	0.81	
长沙银行	1.51	0.66	4.35	-1.08	-0.07	-1.35	-1.38	1.93	0.08	-0.06	
兰州银行	-	-	-	-	0.08	0.08	0.11	0.17	0.08	-0.17	
厦门/银行	0.08	0.40	0.75	0.53	0.79	0.17	-0.09	2.00	-0.03	-0.45	
苏农银行	-	-	-	-	-	0.11	0.44	0.96	-0.19	0.91	
紫金银行	-0.02	-0.00	-0.01	-0.00	-0.00	0.03	0.24	0.81	-0.26	0.13	
青农商行	0.49	0.71	-0.22	-0.18	-0.34	-0.47	0.27	1.66	-0.26	0.84	
郑州银行	0.86	0.68	0.04	0.04	0.25	-1.03	0.01	0.26	-0.33	-0.05	
常熟银行	-5.52	5.33	-1.95	-3.06	-0.22	-0.45	-2.70	1.27	-0.39	-0.45	
瑞丰银行	-	-	-	-	-	0.23	-0.07	1.36	-0.56	-0.25	
江阴银行	-0.02	0.96	0.15	0.39	0.61	0.11	-1.05	1.00	-0.57	1.05	
青岛银行	0.11	0.87	-0.23	0.29	-0.33	-0.26	0.27	1.26	-0.64	-0.07	
齐鲁银行	0.11	0.02	0.13	0.14	1.85	-0.24	-0.06	3.11	-0.68	-0.24	
无锡银行	-	-	-	-	-	0.17	0.21	1.27	-0.71	0.37	
张家港行	1.16	3.48	-2.41	-0.84	0.37	0.14	-0.98	1.28	-0.81	1.08	
浙商银行	1.25	-0.82	1.53	0.27	2.86	-1.34	1.96	0.49	-0.99	3.59	
华夏银行	0.72	1.56	1.17	5.00	-2.30	0.64	0.87	-0.76	-1.11	2.68	
邮储银行	10.18	28.58	12.40	-22.08	-7.25	3.00	4.83	-11.34	-1.21	14.82	
沪农商行	-	-	1.04	0.62	6.63	-1.76	0.28	6.15	-1.40	3.42	
南京银行	4.97	-0.60	6.63	-5.37	2.39	-5.96	-1.56	-0.10	-1.64	2.22	
上海银行	1.94	4.00	4.41	-1.74	-1.56	-0.62	1.42	3.63	-1.79	3.32	
苏州银行	0.65	1.06	0.89	5.42	-1.42	-0.79	-2.66	1.52	-2.01	1.24	
渝农商行	-0.73	3.17	0.16	2.47	-1.82	1.77	2.00	3.08	-2.13	0.58	
中国银行	1.83	6.17	8.43	-3.59	0.40	2.75	2.59	-1.36	-2.37	14.70	
贵阳银行	0.65	0.79	1.08	1.33	2.25	-0.79	1.00	2.61	-2.95	0.77	
北京银行	5.02	-0.85	1.44	-0.52	-1.15	-0.50	8.53	-0.13	-3.41	6.99	
浦发银行	2.79	-0.07	7.72	-4.00	6.08	0.78	1.23	-2.90	-4.14	8.63	
成都银行	-0.93	11.79	1.04	1.45	-3.95	-1.75	-7.30	1.92	-4.84	1.97	
光大银行	1.88	0.40	1.05	-0.24	1.69	2.25	6.01	0.49	-6.09	10.21	
交通银行	2.49	17.81	2.18	-14.91	5.78	4.70	6.02	-5.84	-6.23	23.05	
江苏银行	3.38	6.09	4.54	8.91	-1.90	-2.83	2.48	8.78	-10.36	28.98	
宁波银行	17.46	8.19	9.74	-13.02	11.51	-2.12	-12.40	-0.33	-13.97	-9.45	
兴业银行	24.01	32.48	14.94	-24.21	5.17	-15.77	-2.35	4.26	-14.02	30.51	
平安银行	-36.65	-14.09	21.86	-48.11	-14.68	28.82	-36.68	-13.80	-28.10	-4.91	
招商银行	45.64	94.64	-22.96	-81.95	32.81	38.17	-50.62	-82.22	-34.74	35.26	
总计	109.82	216.98	122.35	-218.48	66.26	56.86	-28.73	-101.14	-133.11	251.97	

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**。**2、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)。**3、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。