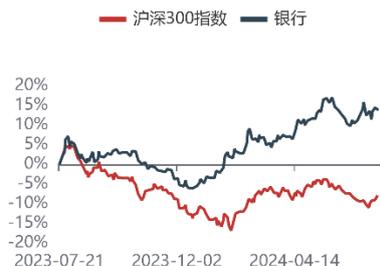


24Q2 主动基金银行重仓点评

红利风格推动板块持仓抬升，大中型银行更获青睐

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业点评*银行*24Q1 主动基金银行重仓点评：银行板块持仓回暖，持续关注板块股息价值*强于大市 20240423

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

许淼 一般证券从业资格编号
S1060123020012
XUMIAO533@pingan.com.cn



平安观点：

- 2 季度末银行板块整体持仓持续提升。A 股基金 2024 年半年报披露完毕，据统计，半年末包括偏股、股票型在内的主动管理型基金配置银行板块比例环比抬升 33BP（vs QoQ+46BP，24Q1）至 2.39%，参照板块在沪深 300 的流通市值占比来看低配 18.36 个百分点，持仓水平仍有较大提升空间，板块防御属性叠加红利策略领跑市场背景下预计仍将获得更多的资金关注。
- 高股息主线突出，大中型银行获得青睐。从 2024 年 2 季度末银行仓位配置来看，一方面国有大行关注度仍持续提升，工商银行、交通银行和农业银行半年末持仓环比抬升 2BP/10BP/3BP 至 0.21%/0.17%/0.12%，其余国有大行持仓基本持平，高股息特质及稳健低波属性获得更多的青睐，另一方面股份行受益于政策效果下风险端的逐步缓释，资金增仓同样较为明显，招商银行、兴业银行和浦发银行半年末持仓较 1 季度末回升 9BP/6BP/1BP 至 0.85%/0.34%/0.02%。区域性银行方面，原重仓型银行及边际改善较为明显的银行增仓更为明显，例如成都银行、宁波银行、杭州银行、渝农商行和常熟银行半年末持仓分别较 1 季度末上升 1BP/1BP/2BP/3BP/1BP 至 0.10%/0.10%/0.06%/0.04%/0.04%。整体来看，资产荒和息差收窄的大背景下，营收承压状况或将持续，但高股息特性仍将持续提升板块的配置价值。
- 投资建议：资产荒优选红利，同时关注政策发力效果对优质中小行的催化。我们继续看好银行板块全年表现，资产荒背景下银行作为类固收资产的配置价值依然存在，当前银行板块对应静态估值 0.61 倍，按最新交易日计算上市银行平均股息率 4.94%，较无风险利率溢价水平仍处高位。个股维度，高股息大中型银行的配置价值依然突出（工行、邮储、浙商），同时关注稳增长和地产政策发力效果对区域行（成都、长沙、苏州、常熟、宁波）和股份行（兴业、招行）的催化。
- 风险提示：1）宏观经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2）利率下行致行业息差收窄超预期。3）房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 A股上市银行2024年半年末主动基金持仓情况

证券代码	证券简称	24Q1基金配置	24Q2基金配置	加仓/减仓	超配/低配
600036.SH	招商银行	0.76%	0.85%	0.09%	-1.01%
002142.SZ	宁波银行	0.09%	0.10%	0.01%	-0.28%
601166.SH	兴业银行	0.28%	0.34%	0.06%	-0.62%
601398.SH	工商银行	0.19%	0.21%	0.02%	-3.84%
000001.SZ	平安银行	0.05%	0.02%	-0.03%	-0.50%
601818.SH	光大银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.39%
601288.SH	农业银行	0.09%	0.12%	0.03%	-3.55%
601939.SH	建设银行	0.05%	0.05%	0.00%	-0.14%
601009.SH	南京银行	0.01%	0.01%	0.00%	-0.24%
600016.SH	民生银行	0.03%	0.00%	-0.03%	-0.35%
601328.SH	交通银行	0.07%	0.17%	0.10%	-0.60%
601658.SH	邮储银行	0.04%	0.04%	0.00%	-0.86%
601988.SH	中国银行	0.04%	0.04%	0.00%	-2.53%
600000.SH	浦发银行	0.01%	0.02%	0.01%	-0.61%
601128.SH	常熟银行	0.03%	0.04%	0.01%	-0.02%
600926.SH	杭州银行	0.04%	0.06%	0.02%	-0.13%
600919.SH	江苏银行	0.10%	0.07%	-0.03%	-0.29%
601998.SH	中信银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.68%
601169.SH	北京银行	0.04%	0.05%	0.01%	-0.28%
601229.SH	上海银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.26%
600015.SH	华夏银行	0.01%	0.00%	-0.01%	-0.26%
601997.SH	贵阳银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.05%
601916.SH	浙商银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.15%
601077.SH	渝农商行	0.01%	0.04%	0.03%	-0.08%
601838.SH	成都银行	0.09%	0.10%	0.01%	-0.05%
600908.SH	无锡银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.03%
601577.SH	长沙银行	0.01%	0.02%	0.01%	-0.07%
002958.SZ	青农商行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.03%
600928.SH	西安银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.04%
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%	-0.03%
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%	-0.03%
601860.SH	紫金银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
002966.SZ	苏州银行	0.01%	0.01%	0.00%	-0.06%
603323.SH	苏农银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
601825.SH	沪农商行	0.01%	0.01%	0.00%	-0.07%
601528.SH	瑞丰银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
601187.SH	厦门银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
601665.SH	齐鲁银行	0.00%	0.01%	0.01%	-0.06%
601963.SH	重庆银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.03%
001227.SZ	兰州银行	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%
	汇总	2.06%	2.39%	0.33%	-18.36%

资料来源：Wind，基金半年度报告，平安证券研究所

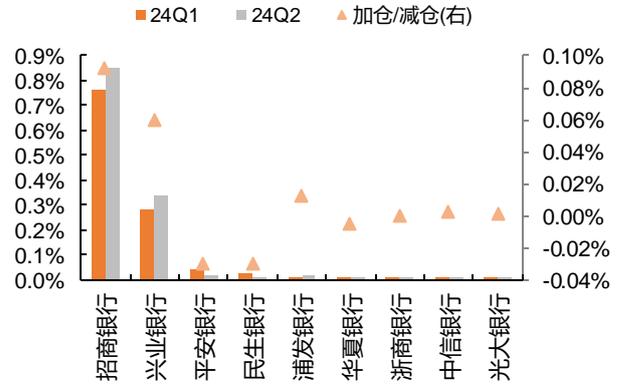
注：历史基金配置均选取2010年至今持仓比例的算术平均值，超配/低配的标比例选取为该个股截至2024年6月末的流通市值与沪深300流通市值的比例；以上数据为截至2024年7月19日15时数；

图表2 银行板块主动基金持股比例



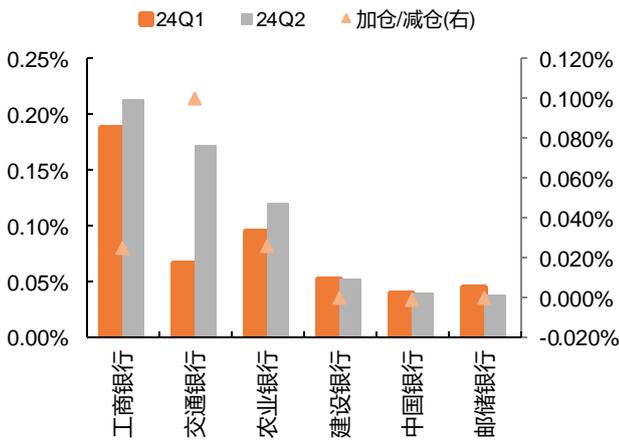
资料来源: Wind, 基金半年度报告, 平安证券研究所

图表3 个股持仓变化 (股份行)



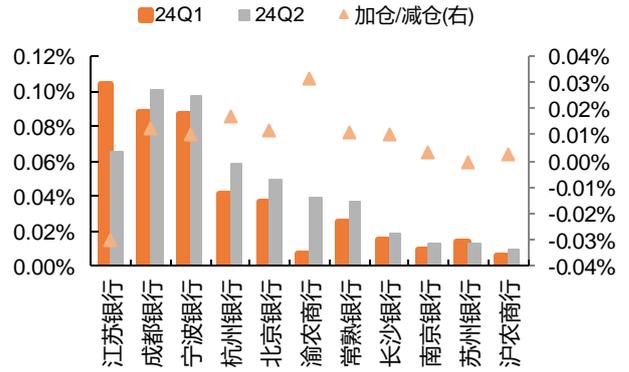
资料来源: Wind, 基金半年度报告, 平安证券研究所

图表4 个股持仓变化 (国有大行)



资料来源: Wind, 基金半年度报告, 平安证券研究所

图表5 个股持仓变化 (主要城农商行)



资料来源: Wind, 基金半年度报告, 平安证券研究所

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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。

免责声明：

此报告旨在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 2024 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

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层