

➤ **24Q2 银行板块基金持仓继续回升，指数型基金是增持主力。**截至 24Q2，全部基金重仓银行 108 亿股，较 24Q1 提升 7 亿股，重仓持股总市值 1199 亿元，占基金总重仓的 4.98%，较 24Q1 提升 0.72%，连续两季度提升。其中：

1、主动型基金重仓市值占比+0.31pct，主要加仓国有行。截至 24Q2，主动型基金重仓持有银行市值为 412 亿元，占主动型基金总重仓的 2.77%，较 24Q1 提升 0.31%。**细分板块中**，国有行、股份行、城商行、农商行基金重仓市值占比分别为 0.87%、0.67%、1.04%、0.19%，较 24Q1 分别+0.16pct、+0.002pct、+0.08pct、+0.07pct。

2、指数型基金重仓市值占比+1.31pct，主要加仓国有行、股份行。截至 24Q2，指数型基金重仓持有银行市值为 731 亿元，占主动型基金总重仓的 8.79%，较 24Q1 提升 1.31%。**细分板块中**，国有行、股份行、城商行、农商行基金重仓市值占比分别为 2.09%、6.09%、0.47%、0.15%，较 24Q1 分别+0.64pct、+0.53pct、-0.01pct、0.14pct。

注：主动型基金包括普通股票型、混合偏股型、股债平衡型、灵活配置型基金，指数型基金包括被动指数型、增强指数型基金，全文同。

➤ **个股层面，24Q2 全部基金重仓市值前五为招商、兴业、工商、交通、农业银行，交通银行为新进入。**从过去六个季度基金重仓银行市值前五名的变动情况来看，优质区域银行如江苏银行被减持，工行、农行等国有行被增持，或反映出资金对优质红利品种的关注度明显提升。分基金来看：

1、主动型基金对优质区域城商行仍有所增配：重仓市值占比前五名为招商银行 (0.61%)、成都银行 (0.32%)、工商银行 (0.28%)、农业银行 (0.26%)、宁波银行 (0.26%)；重仓市值占比增加前五名为农业银行 (+0.10 pct)、工商银行 (+0.06pct)、杭州银行 (+0.05pct)、成都银行 (+0.04pct)、宁波银行 (+0.03pct)。

2、指数型基金大幅增配交行：重仓市值占比前五名为招商银行 (3.86%)、兴业银行 (1.99%)、交通银行 (0.93%)、工商银行 (0.75%)、北京银行 (0.26%)；重仓市值占比增加前五名为交通银行 (+0.65 pct)、招商银行 (+0.42pct)、兴业银行 (+0.23pct)、渝农商行 (+0.12pct)、浦发银行 (+0.07pct)。

➤ **投资建议：红利策略仍具吸引力**

指数型基金增配推动 24Q2 银行持仓继续提升，7 月 LPR 年内再次调降，低利率环境下银行板块股息率相对较高且分红稳定性强，有望持续吸引增量资金，提振板块行情，维持银行板块“推荐”评级。

➤ **风险提示：宏观经济波动超预期；基金重仓情况与全部持仓存在差异。**

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PB (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601328.SH	交通银行	7.46	1.25	1.27	1.31	0.6	0.6	0.5	推荐
601665.SH	齐鲁银行	4.62	0.90	1.00	1.13	0.6	0.5	0.5	推荐
002142.SZ	宁波银行	21.80	3.87	4.17	4.52	0.8	0.7	0.6	推荐
601128.SH	常熟银行	7.46	1.20	1.41	1.65	0.8	0.7	0.6	推荐
601077.SH	渝农商行	5.16	0.96	0.93	0.96	0.5	0.5	0.4	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 7 月 22 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 余金鑫

执业证书：S0100521120003

邮箱：yujinxin@mszq.com

研究助理 王琮雯

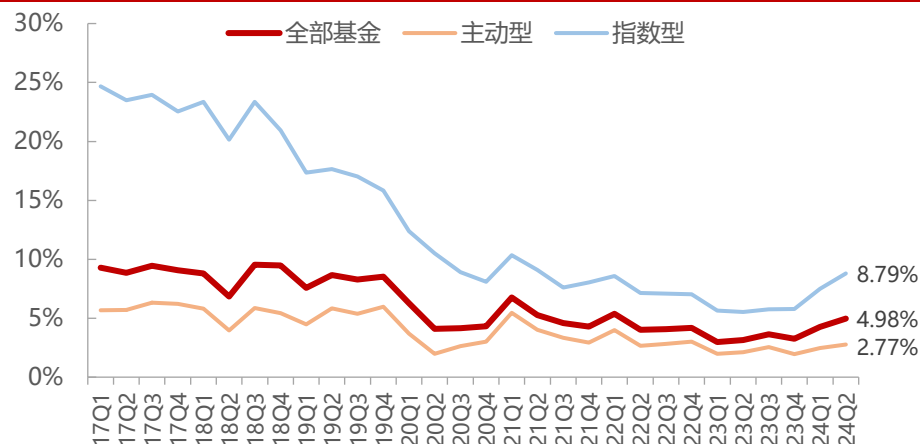
执业证书：S0100123120017

邮箱：wangcongwen@mszq.com

相关研究

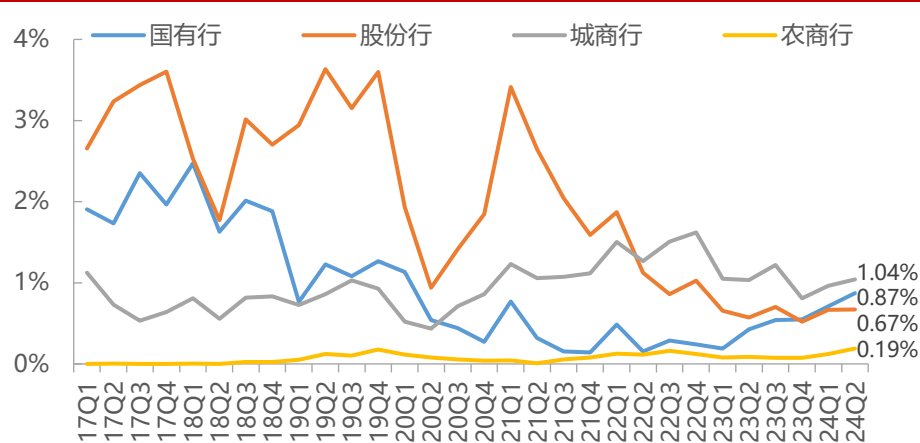
- 2024 年 6 月社融数据点评：社融增速回落，信贷持续“挤水分”-2024/07/12
- 银行视角点评北京地产优化政策：地产政策持续发力，利好银行估值修复-2024/06/27
- 银行业 2024 年中期投资策略：筑底之年，修复可期-2024/06/15
- 银行业专题报告：135 家区域性银行 2023 年业绩回顾-2024/05/24
- 红利系列之一：银行 AH 股高溢价，掘金 H 股高股息-2024/05/18

图1：全部基金、主动型基金、指数型基金重仓中银行市值占比



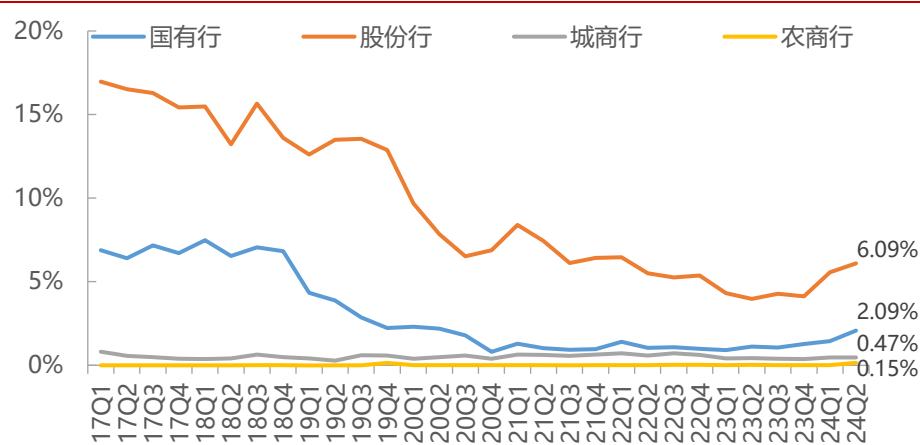
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图2：主动型基金重仓中四类银行市值占比



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图3：指数型基金重仓中四类银行市值占比



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图4：全部基金、主动型基金、指数型基金重仓中各家银行市值占比

	全部基金重仓市值占比		主动型基金重仓市值占比		指数型基金重仓市值占比	
	24Q2	较24Q1	24Q2	较24Q1	24Q2	较24Q1
工商银行	0.44%	0.03%	0.28%	0.06%	0.75%	0.02%
建设银行	0.11%	0.00%	0.16%	0.01%	0.004%	-0.01%
农业银行	0.25%	0.05%	0.26%	0.10%	0.23%	-0.02%
中国银行	0.08%	-0.01%	0.04%	0.00%	0.14%	0.00%
交通银行	0.36%	0.21%	0.05%	-0.01%	0.93%	0.65%
邮储银行	0.08%	-0.01%	0.07%	0.01%	0.02%	0.00%
招商银行	1.78%	0.12%	0.61%	0.01%	3.86%	0.42%
兴业银行	0.72%	0.10%	0.03%	0.02%	1.99%	0.23%
浦发银行	0.05%	0.03%	0.003%	0.00%	0.13%	0.07%
中信银行	0.01%	0.00%	0.003%	0.00%	0.005%	0.00%
民生银行	0.003%	-0.05%	0.001%	-0.01%	0.001%	-0.15%
光大银行	0.003%	0.00%	0.004%	0.00%	0.001%	0.00%
平安银行	0.05%	-0.03%	0.01%	-0.03%	0.10%	-0.02%
华夏银行	0.002%	-0.01%	0.001%	0.00%	0.001%	-0.03%
浙商银行	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.003%	0.00%
北京银行	0.10%	0.02%	0.01%	0.00%	0.26%	0.06%
上海银行	0.004%	0.00%	0.004%	0.00%	0.001%	-0.01%
江苏银行	0.14%	-0.09%	0.14%	-0.08%	0.12%	-0.08%
南京银行	0.03%	0.01%	0.02%	0.01%	0.03%	0.01%
宁波银行	0.20%	0.01%	0.26%	0.03%	0.03%	0.00%
杭州银行	0.12%	0.03%	0.19%	0.05%	0.01%	0.01%
长沙银行	0.04%	0.01%	0.05%	0.01%	0.0002%	0.00%
贵阳银行	0.0001%	0.00%			0.0003%	0.00%
成都银行	0.21%	0.02%	0.32%	0.04%	0.01%	0.01%
重庆银行	0.001%	0.00%				
郑州银行						
青岛银行	0.0002%	0.00%	0.0002%	0.00%	0.0003%	0.00%
苏州银行	0.03%	0.00%	0.04%	0.00%	0.0001%	0.00%
兰州银行						
齐鲁银行	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.001%	0.00%
西安银行						
厦门银行	0.0001%	0.00%				
渝农商行	0.08%	0.07%	0.05%	0.03%	0.13%	0.12%
沪农商行	0.02%	0.01%	0.03%	0.01%	0.00%	0.00%
青农商行	0.0001%	0.00%			0.0002%	0.00%
紫金银行						
常熟银行	0.08%	0.02%	0.10%	0.02%	0.01%	0.01%
无锡银行	0.0001%	0.00%				
张家港行	0.002%	0.00%	0.0001%	0.00%	0.005%	0.01%
江阴银行	0.0004%	0.00%	0.0003%	0.00%	0.0004%	0.00%
苏农银行	0.003%	0.00%	0.005%	0.00%	0.0004%	0.00%
瑞丰银行	0.0004%	0.00%				
合计	4.98%	+0.54%	2.77%	+0.31%	8.79%	+1.31%

资料来源：iFinD，民生证券研究院；注：空白处指该银行当期不为基金重仓股

图5：全部基金重仓持股各家银行情况

	24Q2基金持股情况 (百万股)		持股数变动 (百万股)					
	全部基金持股数	占自由流通盘比重	24Q2	24Q1	23Q4	23Q3	23Q2	23Q1
工商银行	1859	5.53%	8	210	548	55	143	-171
建设银行	347	3.93%	-25	48	-1	21	188	9
农业银行	1382	4.54%	217	68	-29	181	358	-65
中国银行	426	2.11%	-49	41	97	-55	336	-14
交通银行	1148	5.00%	600	54	204	65	139	-48
邮储银行	362	3.50%	-92	135	227	141	219	300
招商银行	1253	10.69%	14	267	16	98	25	168
兴业银行	978	6.06%	36	220	57	122	-70	227
浦发银行	136	0.89%	64	21	102	-16	-5	-15
中信银行	25	0.26%	13	-4	-37	32	15	-7
民生银行	20	0.06%	307	34	22	-10	-8	-23
光大银行	22	0.14%	13	-42	102	44	-11	-67
平安银行	113	1.31%	-66	10	135	-28	122	232
华夏银行	8	0.15%	-41	19	11	14	-18	-1
浙商银行	52	0.32%	-12	-13	2	-59	103	-19
北京银行	408	2.78%	69	269	-8	5	38	7
上海银行	12	0.14%	-4	9	-5	6	3	1
江苏银行	442	3.35%	246	133	-3	114	134	139
南京银行	63	1.00%	7	13	-73	32	-52	103
宁波银行	220	6.50%	-0.3	-46	158	14	-54	188
杭州银行	223	7.45%	31	10	-2	-66	6	116
长沙银行	112	4.66%	13	-3	-13	-12	2	108
贵阳银行	0	0.02%	-0.5	0.4	-1	1	1	-1
成都银行	332	17.57%	-5	10	-52	44	26	-68
重庆银行	3	0.38%	3		-7	7		
郑州银行							0.2	
青岛银行	1	0.07%	-1	-13	0.3	15		
苏州银行	87	2.96%	-10	23	37	-2	5	-32
兰州银行						0.1		
齐鲁银行	54	2.61%	51	3		0.2		0.3
西安银行				0.1		-0.2	1	
厦门银行	0	0.03%	-2	3		0.02		0.02
渝农商行	389	6.45%	310	65	-17	-8	37	2
沪农商行	69	1.53%	21	20	7	12	2	4
青农商行	1	0.01%	0.3	0.2		0.5		
紫金银行								
常熟银行	243	10.00%	56	7	-7	-55	19	-81
无锡银行	0	0.03%	-0.2	1		-1	0.4	0.2
张家港行	11	0.69%	11			5		-0.5
江阴银行	3	0.11%	-5	6	-9	5	0.5	-11
苏农银行	15	1.04%	5	-4	13	0.5		-84
瑞丰银行	2	0.12%	-15	10	-3	-4	13	1

资料来源：iFinD，民生证券研究院；注：空白处指该银行当期不为基金重仓股

图6：主动型基金、指数型基金重仓持股各家银行持股数变动情况

	主动型基金重仓持股银行变动 (百万股)						指数型基金重仓持股银行变动 (百万股)					
	24Q2	24Q1	23Q4	23Q3	23Q2	23Q1	24Q2	24Q1	23Q4	23Q3	23Q2	23Q1
工商银行	60	72	18	64	119	108	-54	139	544	-17	0.2	-53
建设银行	-13	34	17	9	187	-2	-11	7	5	-10	12	-1
农业银行	270	63	126	20	308	-31	-57	39	167	132	34	-24
中国银行	-28	17	-61	35	154	-19	-16	22	136	-89	173	7
交通银行	-61	30	-4	30	81	-8	662	19	189	31	44	-40
邮储银行	21	-22	205	133	33	100	-3	8	7	-5	2	-10
招商银行	-29	26	-48	29	-8	101	47	243	74	67	25	-36
兴业银行	18	-20	-10	9	-55	-65	9	255	83	96	17	-90
浦发银行	6	0	1			-1	58	21	102	-12	-9	-15
中信银行	3	-7	-36	36	7	-2	2	1	-0.3	-2	5	-2
民生银行	-23	13	-2	10	4		300	22	23	-20	-12	-23
光大银行	10	-17	-59	4	26	-38	2	-10	-56	40	-3	-11
平安银行	-41	4	-22	-10	-77	-122	-11	-3	-87	-7	2	-17
华夏银行	-11	13		-1	3		-33	6	13	15	-22	-1
浙商银行	-3	4	-30	5	53	1	0.1	-0.1	1	-1	3	-0.1
北京银行	1	19	-7	5	9	-14	71	246	-5	-0.1	28	21
上海银行	3	4	-1	1	0.4	0.1	-9	5	-4	5	3	0.01
江苏银行	161	-62	128	77	122	-59	-76	-8	88	-17	15	-68
南京银行	4	5	-75	17	-46	-75	3	6	3	15	-7	-28
宁波银行	2.6	-12	143	8	-58	170	-0.6	-27	-11	-5	3	-7
杭州银行	25	16	-7	-61	4	113	5	-5	4	-3	4	-2
长沙银行	5	2	-16	-7	-1	92	0.1	-4	0.1	-6	5	5
贵阳银行				-0.3	1		-0.5	0.4	0.1	0.3	0.04	-1
成都银行	-9	8	-43	38	29	-68	2	2	-6	1	-7	4
重庆银行										7		
郑州银行											0.2	
青岛银行	1			0.1			1		0.4	15		
苏州银行	-13	21	50	4	-6	-17	-0.1	-1	-11	-5	13	-10
兰州银行												
齐鲁银行	35	1		0.05			2					
西安银行												
厦门银行												
渝农商行	90	51	0.1	7	1		203	9	-16	-17	35	2
沪农商行	21	23	7	8	1	4	0.2					
青农商行							0.3	0.2				
紫金银行												
常熟银行	28	15	-3	-66	26	-61	14	0.02	0.05	0.1	-8	-19
无锡银行												
张家港行	0.5						10			3		
江阴银行	0.01	0.5	0.3	0.3		-4	-0.4	1		5	4.1	0.5
苏农银行	5	-5	13	0.4		-77	-0.4	1	0.4	0.1		
瑞丰银行												

资料来源：iFinD，民生证券研究院注：空白处指该银行当期不为基金重仓股

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026