



银行业：基金持仓占比环比继续提升，大小两端银行表现更优

——24Q2 基金持仓分析

事件：近期公募基金陆续披露 2024 年中报，我们持续跟踪“普通股票型+偏股混合型+灵活配置型”口径下的主动偏股型基金重仓持股情况。

点评：

Q2 银行板块绝对、相对收益明显，主要围绕高股息、业绩确定性个股。 Q2 银行板块整体上涨 7.6%，跑赢沪深 300 指数 9.8pct。在偏弱的经济预期和稳健红利策略驱动下，二季度银行板块延续一季度上涨行情。其中，国有行、股份行、城商行、农商行分别+10.1%、+5.9%、+7.6%、+8.5%。从个股来看，市场主要交易高股息国有行，业绩确定性中小行，以及资产质量、业绩预期改善股份行。二季度涨幅超 10% 的个股有交通银行（+17.8%）、杭州银行（+17.5%）、南京银行（+16.0%）、浦发银行（+15.4%）、齐鲁银行（+14.5%）、成都银行（+11.7%）、兴业银行（+11.7%）。

Q2 银行机构持仓占比环比继续上升，持仓绝对水平仍处历史偏低分位。 截至 2024 年 6 月末，主动偏股型公募基金重仓 A 股总市值 1.50 万亿元，其中，配置银行板块 430.0 亿元，占公募基金重仓总市值的 2.87%，环比 24Q1 继续提升 0.45pct。相较过去 5 年/10 年仓位均值（3.47%、4.4%），当前仓位处于历史偏低水平，仍有较大加仓空间。

持仓市值占比环比来看，国有行和地方性银行继续提升，股份行下降。 从各类银行来看，截至 2024 年 6 月末，国有行、股份行、城商行、农商行机构持仓市值分别为 128.3 亿、98.1 亿、147.2 亿、28.0 亿元；持仓占比分别为 0.86%、0.65%、0.98%、0.19%。国有行、城商行和农商行持仓占比环比 24Q1 提高 0.15pct、0.06pct、0.06pct，而股份行环比下降 0.01pct。其中，国有行持仓占比已连续 5 个季度提升，23Q1-24Q2 累计提升 0.66pct，反映了高股息稳健国有大行突出的配置价值，被机构持续看好。股份行机构持仓占比环比略下降，或主要与股份行基本面受零售信贷需求收缩等因素较大程度影响有关。上市城商行和农商行整体延续了一季度的较好表现，主要受部分业绩领先的区域性银行带动。

个股持仓集中度平稳，前五大重仓个股资金变动加大。 个股持仓集中度来看，机构持仓前五银行合计占比 62.9%，集中度环比下降 0.1pct，前五重仓银行分别为招商银行、成都银行、工商银行、农业银行、宁波银行（24Q1 为招商银行、成都银行、宁波银行、工商银行、江苏银行）。从个股持仓变化来看，重仓持股银行中，25 家银行的机构持仓市值环比上升，11 家银行持仓环比下降。其中，农业银行（+12.6 亿）、杭州银行（+6.7 亿）、工商银行（+6.2 亿）、渝农商行（+4.8 亿）、成都银行（+4.0 亿）持仓市值上升较多。江苏银行（-14.1 亿）、平安银行（-4.3 亿）、招商银行（-4.1 亿）持仓市值下降较多。可见，持仓市值下降较多个股有两只来自 24Q1 机构前五大重仓股。

北向资金净流入银行板块，招行、浦发、宁波、兴业、中信流入较多。 24Q2 北向资金净流入银行板块 84.3 亿，位列各行业第 3。其中，北向资金增持较多的有，招商银行（+24.9 亿）、浦发银行（+18.3 亿）、宁波银行（+14.0 亿）、

2024 年 7 月 24 日

看好/维持

银行

行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

7 月末：7 月 PMI 数据

8 月中下旬：上市银行披露半年报

资料来源：统计局、公司公告，东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	48	1.05%
行业市值(亿元)	116471.56	14.28%
流通市值(亿元)	79426.96	12.15%
行业平均市盈率	5.62	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

兴业银行(+12.8 亿)、中信银行(+11.6 亿)；减持较多的有，农业银行(-9.0 亿)、交通银行(-7.6 亿)、江苏银行(-6.4 亿)、工商银行(-5.9 亿)、邮储银行(-2.9 亿)。

投资策略：主动偏股型基金重仓持有银行板块占比继续提升，其中国有行和区域性银行表现更优，反映出机构寻求稳健高股息或板块内业绩领先个股的配置逻辑。当前行业基本面难言改善。在有效需求不足的背景下，行业规模扩张有所放缓；资产端利率下行和负债端定期化因素共同驱动息差收窄；量缩价减之下，银行业绩增速短期难言改善；但积极因素也在增多，包括存款成本改善进程有望加快，地产政策优化和地方化债推进之下，潜在不良压力边际改善等。中长期来看，当前利率中枢趋势下行，资产荒压力预计仍会延续，高股息红利资产配置价值突出。在被动基金扩容、以及引导中长期资金入市的背景下，资金面有较强支撑，看好板块配置价值。

个股建议：(1) 区域信贷需求好、主动投放和定价能力强、资产质量优异、业绩确定性强的优质中小行。(2) 经济弱复苏，市场低风险偏好阶段，可持续关注高股息个股。

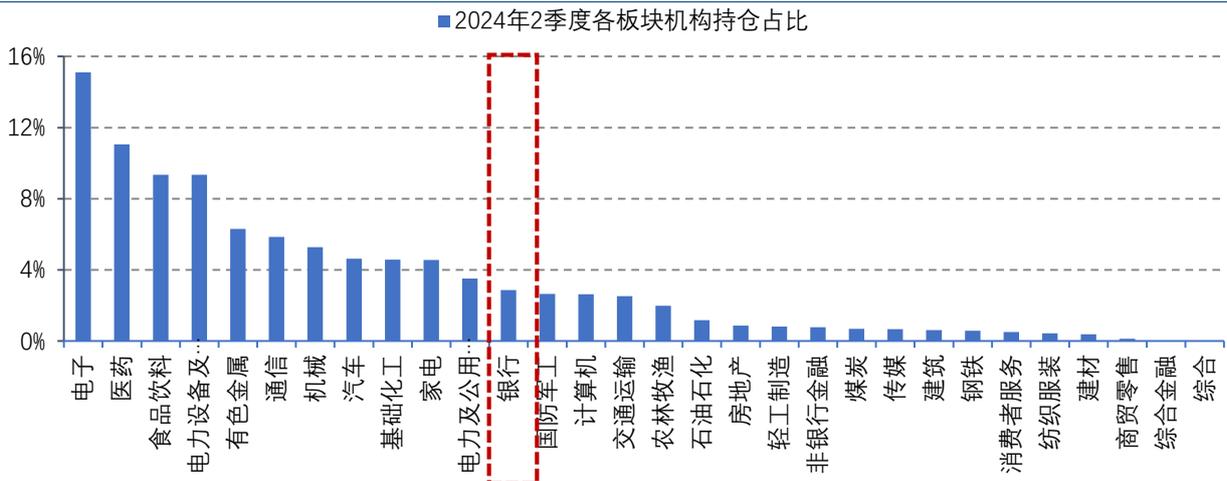
风险提示：政策转向或力度不及预期，经济下行压力加大导致行业盈利下台阶；地产和地方城投平台风险大面积暴露引发资产质量大幅恶化等。

图1：2024 年 2 季度末，机构重仓持有银行股占比环比提升 0.45pct 至 2.87%



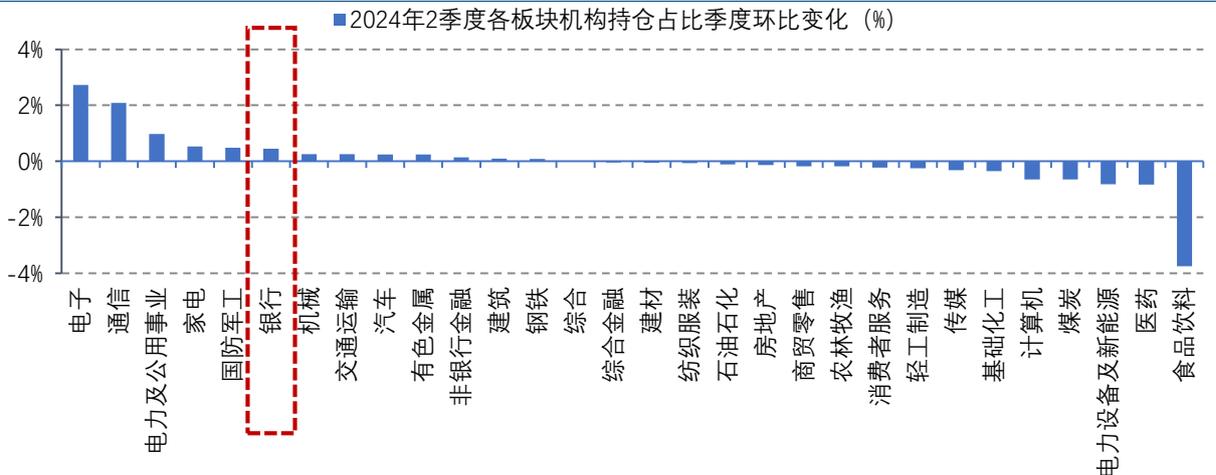
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图2：2024 年 2 季度末各板块机构持仓占比 (%)



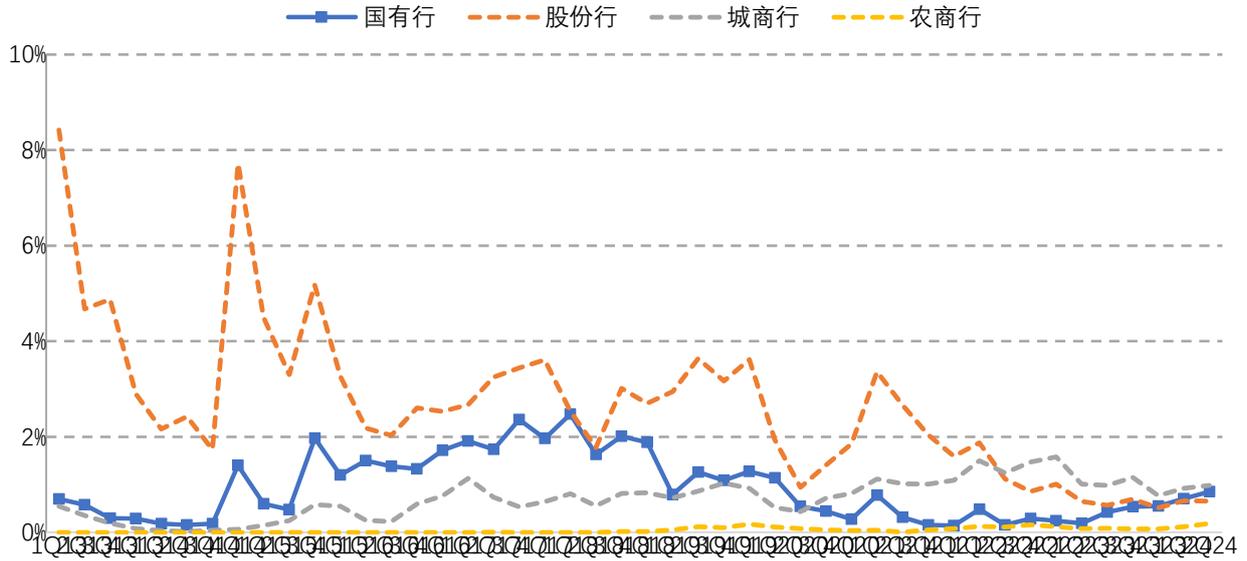
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图3：2024 年 2 季度各板块机构持仓比例季度环比变化 (%)



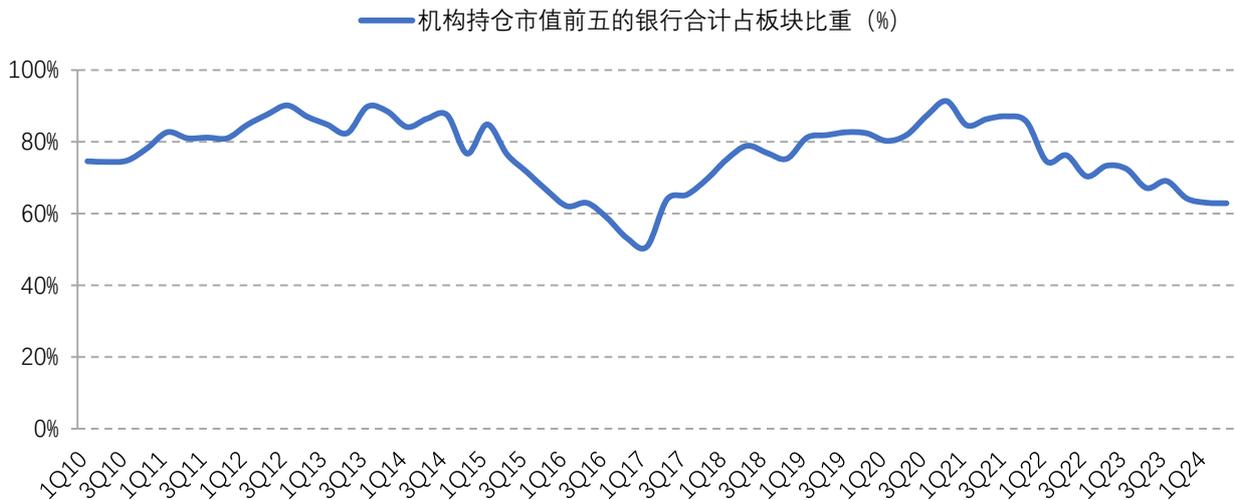
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图4：2024 年 2 季度各类银行机构持仓占比 (%)



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图5：2024 年 2 季度基金持仓集中度有所下降



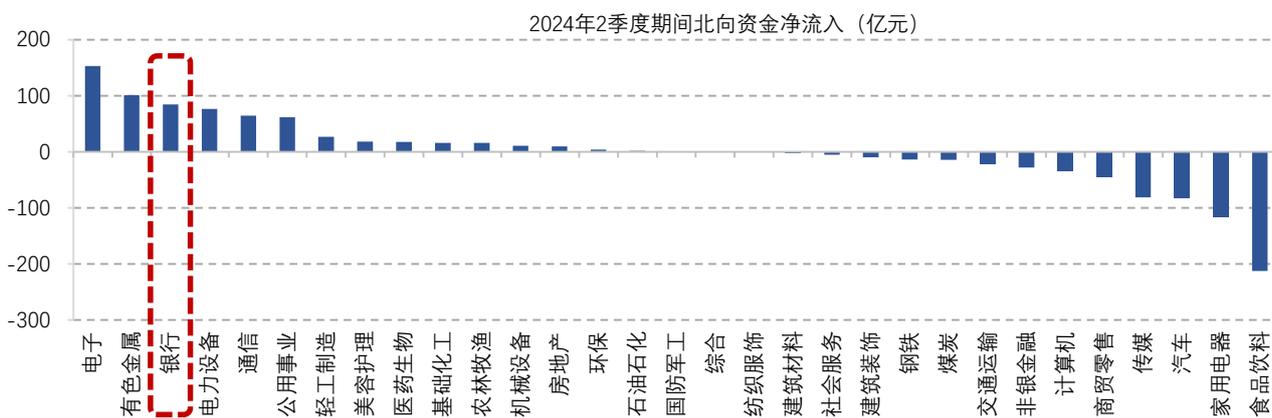
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

表 1：A 股上市银行 2024 年 2 季度末机构持仓市值、占比季度环比变化

上市行	机构持仓市值 (亿)			机构持仓占比 (%)		
	1Q24	2Q24	季度环比	1Q24	2Q24	季度环比
工商银行	34.78	40.95	6.17	0.22%	0.27%	0.05%
农业银行	26.29	38.90	12.60	0.17%	0.26%	0.09%
建设银行	23.14	23.95	0.81	0.15%	0.16%	0.01%
交通银行	10.20	7.46	-2.74	0.07%	0.05%	-0.02%
邮储银行	8.81	10.46	1.65	0.06%	0.07%	0.01%
中国银行	7.47	6.53	-0.93	0.05%	0.04%	0.00%
招商银行	93.97	89.83	-4.14	0.60%	0.60%	0.00%
平安银行	5.28	0.97	-4.30	0.03%	0.01%	-0.03%
兴业银行	1.42	4.59	3.17	0.01%	0.03%	0.02%
民生银行	1.01	0.08	-0.93	0.01%	0.00%	-0.01%
浙商银行	1.01	0.84	-0.16	0.01%	0.01%	0.00%
华夏银行	0.76	0.12	-0.64	0.00%	0.00%	0.00%
光大银行	0.30	0.62	0.32	0.00%	0.00%	0.00%
中信银行	0.29	0.52	0.23	0.00%	0.00%	0.00%
浦发银行	0.03	0.51	0.48	0.00%	0.00%	0.00%
成都银行	40.48	44.46	3.98	0.26%	0.30%	0.04%
宁波银行	35.29	38.29	3.00	0.23%	0.26%	0.03%
江苏银行	34.03	19.90	-14.14	0.22%	0.13%	-0.08%
杭州银行	17.62	24.32	6.69	0.11%	0.16%	0.05%
苏州银行	6.49	5.80	-0.69	0.04%	0.04%	0.00%
长沙银行	6.11	6.85	0.74	0.04%	0.05%	0.01%
南京银行	2.65	3.47	0.82	0.02%	0.02%	0.01%
北京银行	1.46	1.54	0.09	0.01%	0.01%	0.00%
上海银行	0.33	0.57	0.24	0.00%	0.00%	0.00%
齐鲁银行	0.00	1.74	1.74	0.00%	0.01%	0.01%
厦门银行	-	0.02	0.02	0.00%	0.00%	0.00%
重庆银行	-	0.24	0.24	0.00%	0.00%	0.00%
青岛银行	-	0.02	0.02	0.00%	0.00%	0.00%
常熟银行	12.41	15.29	2.87	0.08%	0.10%	0.02%
沪农商行	3.13	4.53	1.40	0.02%	0.03%	0.01%
渝农商行	2.64	7.42	4.78	0.02%	0.05%	0.03%
瑞丰银行	0.71	0.01	-0.71	0.00%	0.00%	0.00%
苏农银行	0.32	0.67	0.35	0.00%	0.00%	0.00%
江阴银行	0.04	0.04	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
无锡银行	0.03	0.02	-0.01	0.00%	0.00%	0.00%
张家港行	-	0.02	0.02	0.00%	0.00%	0.00%
国有行	110.68	128.25	17.57	0.71%	0.86%	0.15%
股份行	104.06	98.08	-5.98	0.67%	0.65%	-0.01%
城商行	144.47	147.22	2.75	0.92%	0.98%	0.06%
农商行	19.28	27.99	8.71	0.12%	0.19%	0.06%
上市银行	378.49	429.96	51.47	2.42%	2.87%	0.45%

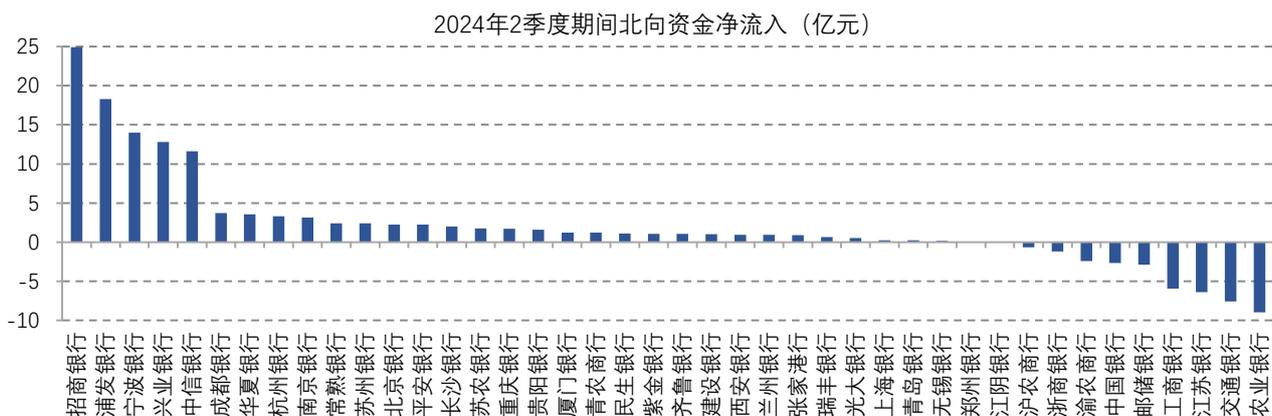
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图6：2024 年 2 季度各行业北向资金净流入金额（亿元）



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图7：2024 年 2 季度个股北向资金净流入金额（亿元）



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业跟踪：深化体制改革、防风险，推动金融高质量发展	2024-07-22
行业普通报告	银行业：三中全会明确进一步全面深化改革，继续看好板块配置价值——中国共产党第二十届三中全会公报点评	2024-07-18
行业普通报告	银行业跟踪：社融信贷增速符合预期，货币政策框架改革加速推进	2024-07-15
行业普通报告	银行业：社融新增符合预期，信贷弱需求和存款定期化延续——6月社融金融数据点评	2024-07-15
行业普通报告	银行业跟踪：长端利率或有波动，继续看好银行股配置价值	2024-07-08
行业普通报告	银行业跟踪：需求不足问题仍然突出，关注政策落地进展	2024-07-01
行业普通报告	银行业跟踪：央行表态坚持支持性货币政策立场，关注政策框架的演进	2024-06-24
行业普通报告	银行业：信贷需求仍较弱，政府债发力社融增速回升——5月社融金融数据点评	2024-06-17
行业普通报告	银行业跟踪：5月信贷需求仍偏弱，保障性住房再贷款稳步推进	2024-06-17
行业普通报告	银行业跟踪：关注负债成本压力下降，资产质量预期边际改善	2024-06-04
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：营收保持正增长，息差降幅小于同业——2024年一季报点评	2024-05-08
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：存贷款增长较快，净息差环比微升——2024年一季报点评	2024-05-06
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：息差韧性较强，盈利保持行业领先——2024年一季报点评	2024-04-30
公司普通报告	杭州银行（600926.SH）：1Q24 盈利延续高增，高成长属性凸出——2023年年报、2024年一季报点评	2024-04-23
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：其他非息表现亮眼，拨备反哺利润正增——2024年一季报点评	2024-04-22
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：规模高增，盈利平稳——2023年年报点评	2024-04-12
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：营收增速环比上升，资产质量总体稳定——2023年年报点评	2024-04-02
公司普通报告	招商银行（600036.SH）：分红比例进一步提升，资产质量较平稳——2023年年报点评	2024-03-28
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：息差有韧性，预计营收与盈利行业领先——2023年年报点评	2024-03-25
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：分红比例超预期，主动降低信用风险偏好——2023年年报点评	2024-03-18
公司普通报告	杭州银行（600926）：盈利高增、行业领跑，资产质量优异-20231031	2023-11-01
公司普通报告	招商银行（600036）：净利润增速平稳，资产质量稳健 20230828	2023-08-29

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

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研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。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，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

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526