

银行重仓比例上升，红利价值延续

—— 2024Q2 银行板块公募基金重仓数据点评

2024 年 07 月 30 日

核心观点

- 事件：**公募基金发布 2024Q2 重仓持股数据。由于主动型基金持仓数据更能反映市场风格的变化，我们对公募基金重仓股数据中的投资类型进行筛选，以主动型基金（普通股票型、偏股混合型、股债平衡型、灵活配置型）作为统一口径，计算并分析基金持仓数据的变化。
- 2024Q2 基金对银行板块的持仓维持低配，低配比例继续扩大：**2024Q2 基金对银行板块的持仓维持低配，低配比例继续扩大。2024Q2 银行板块低配比例为 9.15%，较 2024Q1 扩大 0.74 个百分点¹。从细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行低配比例分别为 6.11%、2.68%、0.30%、0.06%。其中，国有行、股份行和城商行低配比例分别较 2024Q1 扩大 0.47、0.27 和 0.05 个百分点；农商行低配比例继续收缩，较 2024Q1 收窄 0.04 个百分点。
- 2024Q2 基金对银行重仓比例有所提高：**2024Q2 基金对银行持仓总市值为 411.61 亿元，较 2024Q1 增加 6.03%；持仓占比为 2.77%，较 2024Q1 上升 0.31 个百分点，在申万一级行业中排名第 13，与上季度持平。2020Q1 以来，基金对银行整体持仓占比均值为 2.98%，中值为 2.8%，当前仓位处于 2020 年以来的较低水平。从细分板块来看，国有行、城商行、农商行持仓占比分别为 0.87%、1.04%、0.19%，分别较 2024Q1 上升 0.16、0.08、0.07 个百分点，其中国有行持仓占比自 2023Q2 以来持续提升；股份行持仓占比 0.67%，与 2024Q1 持平。国有行和农商行仓位高于 2020Q1-2024Q2 均值和中值，股份行和城商行仓位较 2020 年以来均值和中值偏低。
- 个股方面，国有行和优质城农商行关注度上升延续：**2024Q2，基金重仓持股总市值排名前 5 的银行分别为招商银行、成都银行、工商银行、农业银行和宁波银行，重仓基金持仓占比分别为 0.61%、0.32%、0.28%、0.26%、0.26%，分别较 2024Q1 上升 0.01、0.04、0.05、0.04 和 0.04 个百分点；农业银行、工商银行、杭州银行、成都银行和宁波银行获加仓最多，仓位分别较 2024Q1 上升 0.1、0.06、0.05、0.04 和 0.03 个百分点。招商银行、工商银行、农业银行、宁波银行和建设银行重仓基金数量较多，分别为 246、170、126、82、81 只。国有行和优质城农商行是银行板块内基金青睐的主要领域。
- 投资建议：**资产荒环境下高股息策略延续，银行板块重仓比例上升，国有行继续受青睐，优质城农商行关注度上升。货币政策空间打开，降息有助促进经济修复。三中全会深化金融体制改革，利好银行风险改善、业务模式转型和经营质效提升。国企改革推进、市值管理强化、资产荒延续之下，高股息策略仍是主流，我们继续看好银行板块配置价值：（1）红利价值显著，受益改革程度较高的国有大行。推荐工商银行（601398）、建设银行（601939）和邮储银行（601658）；（2）8 月中报披露窗口期，受益金融供给侧改革、成长性突出的优质城农商行，推荐常熟银行（601128）、成都银行（601838）。
- 风险提示：**经济增速不及预期导致资产质量恶化的风险；利率持续下行导致净息差承压的风险；规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

银行

推荐 维持

分析师

张一纬

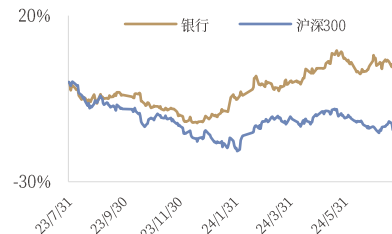
☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

相对沪深 300 表现图

2024-07-30

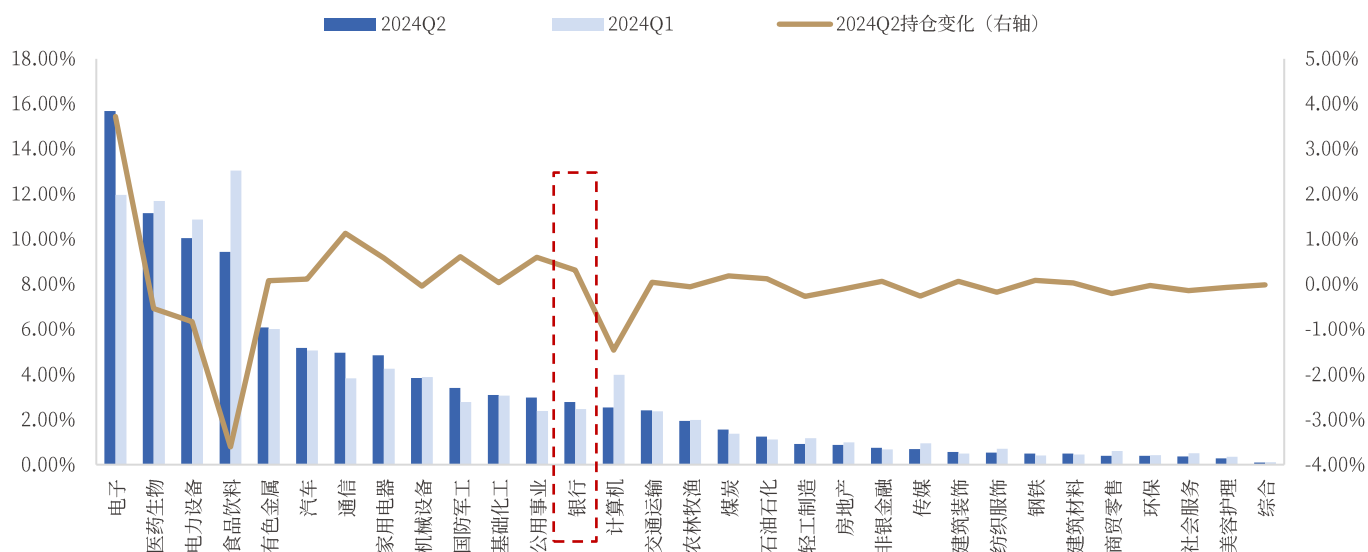


资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

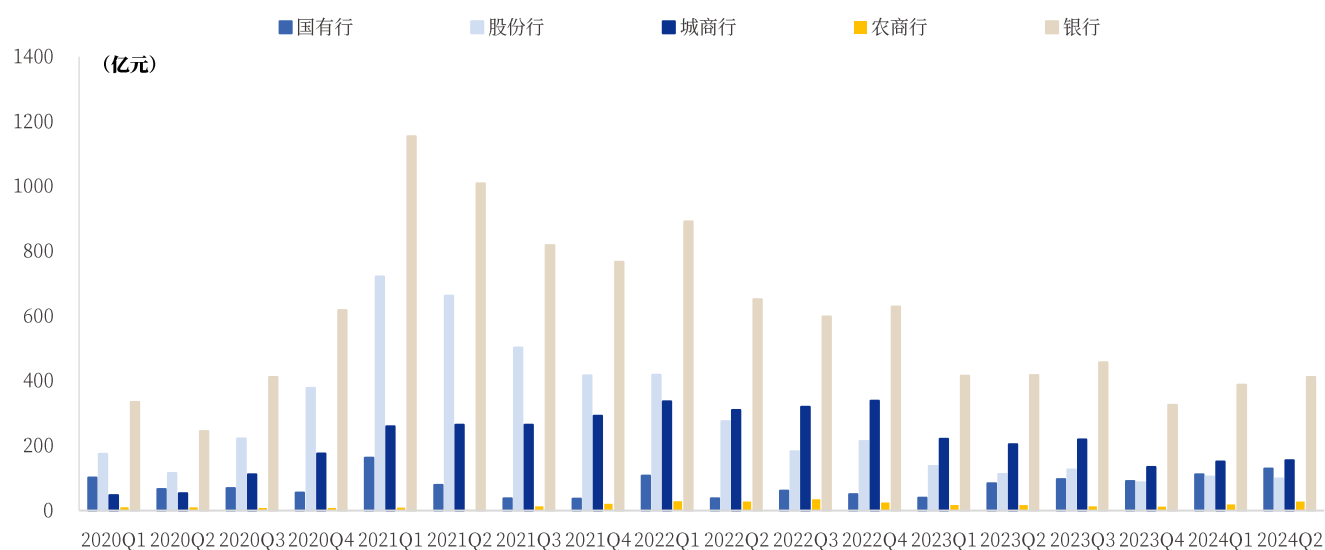
¹ 数据口径及计算：银行板块低配比例=基金持仓占比-银行板块流通 A 股市值/全部 A 股流通市值。

图1：2024Q2 各行业重仓持股占比及变化（截至 2024/7/30）



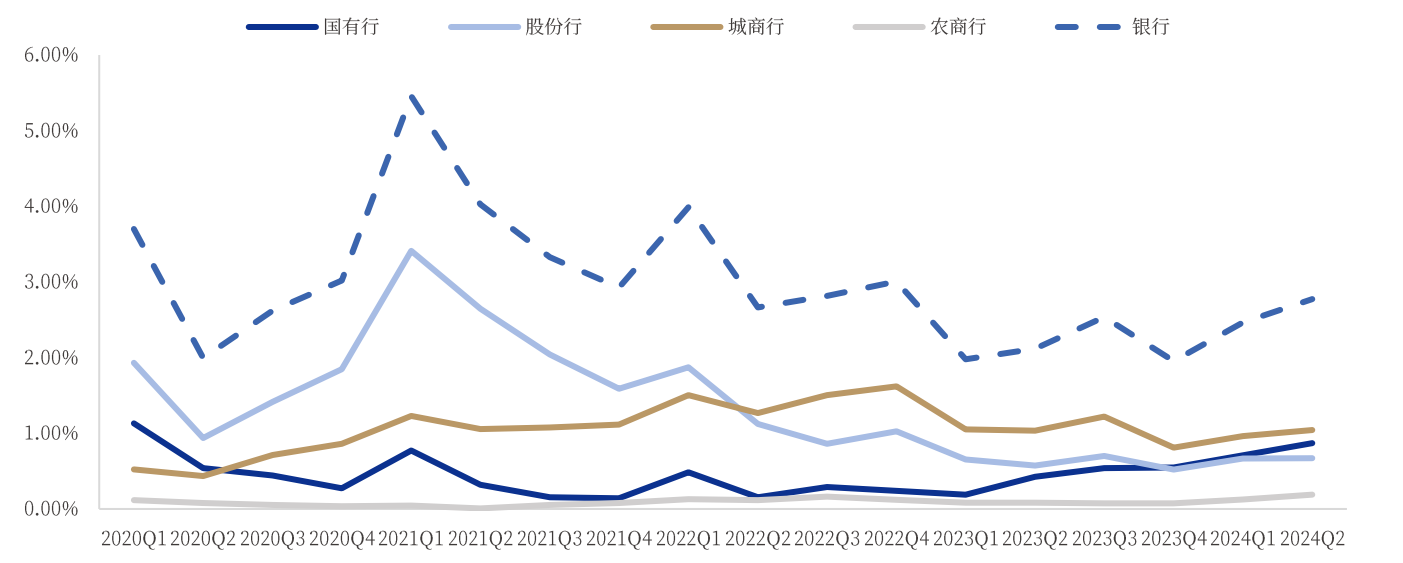
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行细分板块重仓市值（截至 2024/7/30）



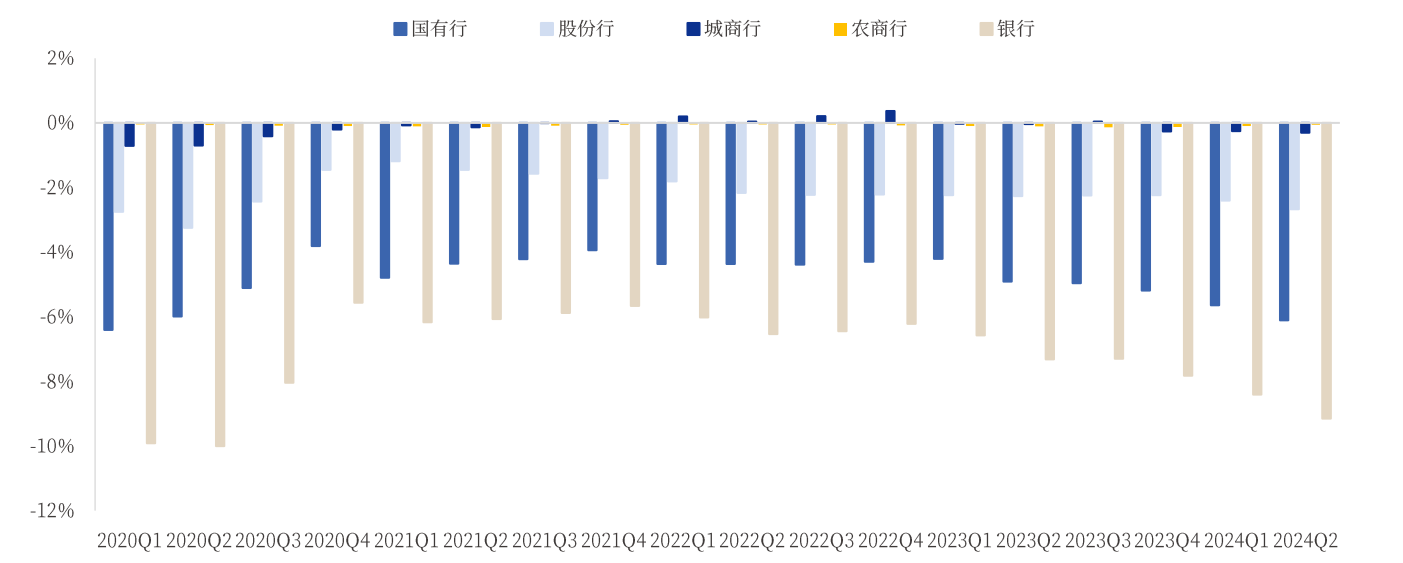
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：银行细分板块重仓持仓占比（截至 2024/7/30）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：银行细分板块超配比例（截至 2024/7/30）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

注：数据口径及计算：银行板块低配比例=基金持仓占比-银行板块流通 A 股市值/全部 A 股流通市值，各细分板块同上。

表1：2024Q2 个股仓位排名前 10（截至 2024/7/30）

序号	2024Q1		2024Q2				
	公司名称	公司名称	持股总市值(亿元)	持仓占比	持仓占比变化	重仓基金家数（只）	重仓基金家数变化（只）
1	招商银行	招商银行	91.16	0.61%	0.01%	246	53
2	成都银行	成都银行	48.07	0.32%	0.04%	59	-3
3	宁波银行	工商银行	41.27	0.28%	0.05%	170	92
4	工商银行	农业银行	39.28	0.26%	0.04%	126	6

5	江苏银行	宁波银行	38.63	0.26%	0.04%	82	-7
6	农业银行	杭州银行	27.75	0.19%	0.02%	41	-70
7	建设银行	建设银行	24.14	0.16%	0.01%	81	3
8	杭州银行	江苏银行	20.08	0.14%	0.00%	60	32
9	常熟银行	常熟银行	15.29	0.10%	0.02%	44	13
10	交通银行	邮储银行	10.53	0.07%	0.01%	45	-6
合计			356.19	2.40%	0.26%	954	113

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

表2：24Q2 个股重仓持股配置变化排名前 10（截至 2024/7/30）

2024Q2 加仓排名				2024Q2 重仓基金数量增加排名		
序号	公司名称	加仓幅度	2024Q2 仓位	公司名称	重仓基金增加只数	2024Q2 重仓基金数量（只）
1	农业银行	0.10%	0.26%	招商银行	53	246
2	工商银行	0.06%	0.28%	工商银行	50	170
3	杭州银行	0.05%	0.19%	兴业银行	46	76
4	成都银行	0.04%	0.32%	渝农商行	27	49
5	宁波银行	0.03%	0.26%	交通银行	18	69
6	渝农商行	0.03%	0.05%	农业银行	15	126
7	常熟银行	0.02%	0.10%	南京银行	14	33
8	兴业银行	0.02%	0.03%	常熟银行	13	44
9	建设银行	0.01%	0.16%	杭州银行	13	41
10	邮储银行	0.01%	0.07%	齐鲁银行	13	15

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，证券从业 8 年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn