

# 银行重仓比例小幅上升，红利资产仍受青睐

## —— 2024Q3 银行板块公募基金重仓数据点评

2024年10月28日

### 核心观点

- **事件：**公募基金发布 2024Q3 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。
- **2024Q3 基金对银行板块的持仓维持低配，低配比例收窄：**2024Q3 银行板块低配比例为 8.46%，较 2024Q2 收窄 0.69 个百分点。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 5.62%、2.5%、0.23%、0.11%。其中，国有行、股份行、城商行低配比例分别较 2024Q2 收窄 0.49、0.18、0.08 个百分点；农商行低配比例较 2024Q2 扩大 0.06 个百分点。
- **2024Q3 基金对银行重仓比例略有提高：**2024Q3 基金对银行持仓总市值为 452.4 亿元，较 2024Q2 增加 9.91%；持仓占比为 2.79%，较 2024Q2 上升 0.02 个百分点，在申万一级行业中排名第 12，较上季度上升一位。2020Q1 以来，基金对银行整体持仓占比均值为 2.96%，中值为 2.79%。从细分板块来看，股份行、城商行持仓占比分别为 0.71%、1.06%，分别较 2024Q2 上升 0.04、0.01 个百分点；国有行、农商行持仓占比分别为 0.86%、0.17%，均较 2024Q2 下降 0.02 个百分点，其中，国有行持仓占比为 2023Q2 以来首次下降。国有行和农商行仓位高于 2020Q1-2024Q3 均值和中值，城商行仓位与 2020 年以来均值和中值持平，股份行仓位较 2020 年以来均值和中值偏低。
- **高股息策略仍受青睐，部分股份行和区域行关注度上升：**2024Q3，基金重仓持股总市值排名前 5 的银行分别为招商银行、宁波银行、成都银行、工商银行、农业银行，重仓基金持仓占比分别为 0.64%、0.31%、0.28%、0.28%、0.22%，分别较 2024Q2 变化+0.03、+0.05、-0.04、+0、-0.04 个百分点；江苏银行、中国银行、宁波银行、招商银行和上海银行获加仓最多，仓位分别较 2024Q2 上升 0.08、0.06、0.05、0.03 和 0.02 个百分点。招商银行、工商银行、农业银行重仓基金数量较多，分别为 230、100、91 家；浦发银行、沪农商行、宁波银行重仓基金家数增加较多，分别较上季度增加 13、12、8 家，其他大部分银行重仓基金家数环比下降。高股息策略延续；与此同时，部分股份行和区域行关注度上升，预计受 9 月末政策拐点显现影响。
- **投资建议：**银行板块重仓比例继续提高，红利资产配置价值凸显；受益政策拐点显现，部分股份行、区域行资金吸引力上升。财政货币政策逆周期调节加强，地产政策组合拳出台、地方化债加力利于经济基本面修复，国有大行将补充核心一级资本，银行信贷投放和资产质量有望受益。降准降息及存款利率、存量房贷利率下调逐步落地，银行息差受影响中性。基本面积极因素叠加低利率环境下，我们继续看好银行板块配置价值，维持推荐评级。个股方面，推荐工商银行（601398）、建设银行（601939）、邮储银行（601658）、江苏银行（600919）、常熟银行（601128）。
- **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。

### 银行

推荐 维持

### 分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei\_yj@chinastock.com.cn

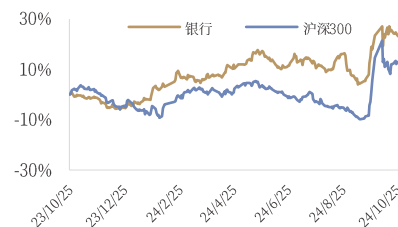
分析师登记编码：S0130519010001

### 研究助理 袁世麟

✉：yuanshilin\_yj@chinastock.com.cn

### 相对沪深 300 表现图

2024-10-28



资料来源：中国银河证券研究院

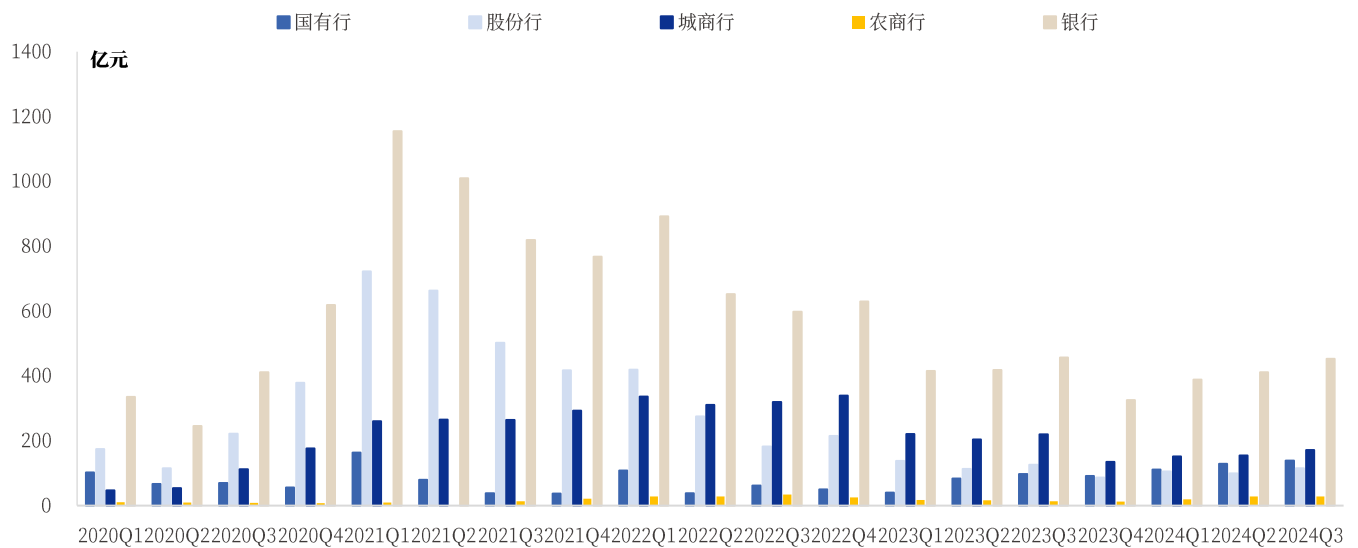
### 相关研究

图1: 2024Q3 各行业重仓持股占比及变化 (截至 2024/10/25)



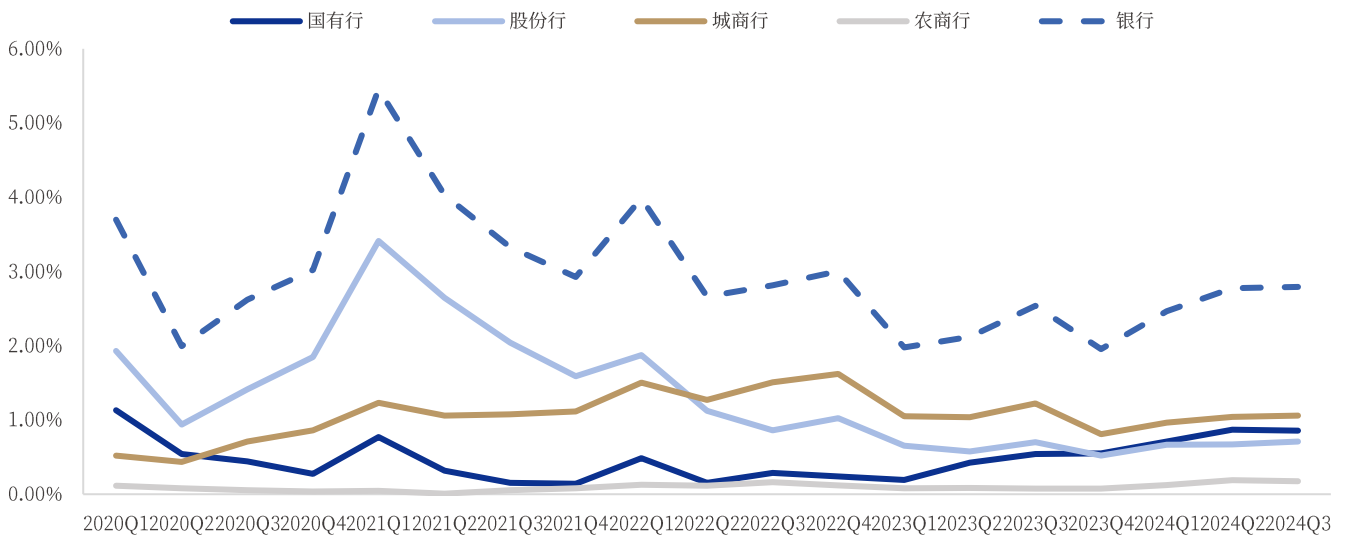
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 银行细分板块重仓市值 (截至 2024/10/25)



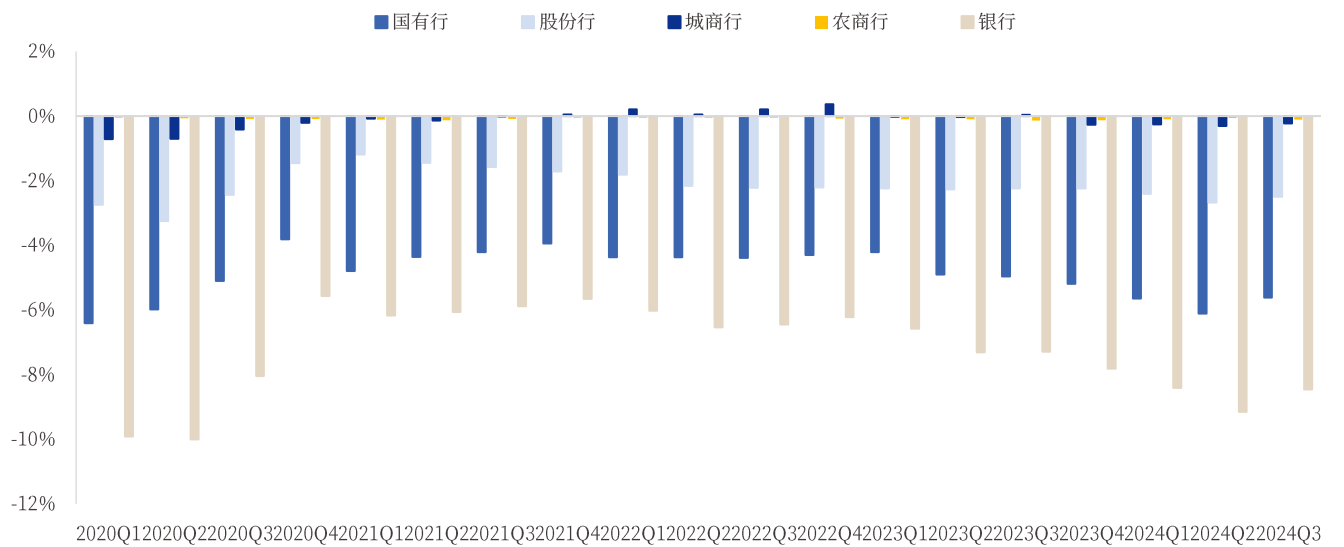
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 银行细分板块重仓持仓占比 (截至 2024/10/25)



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 2024/10/25)



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: 2024Q3 个股仓位排名前 10 (截至 2024/10/25)

序号	2024Q2		2024Q3				
	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	103.72	0.64%	0.03%	230	-16
2	成都银行	宁波银行	49.99	0.31%	0.05%	90	8
3	工商银行	成都银行	45.78	0.28%	-0.04%	48	-11
4	农业银行	工商银行	45.49	0.28%	0.00%	100	-70
5	宁波银行	农业银行	36.08	0.22%	-0.04%	91	-35

6	杭州银行	江苏银行	34.33	0.21%	0.08%	64	4
7	建设银行	建设银行	25.64	0.16%	0.00%	67	-14
8	江苏银行	杭州银行	21.80	0.13%	-0.05%	38	-3
9	常熟银行	中国银行	16.28	0.10%	0.06%	45	-6
10	邮储银行	常熟银行	14.50	0.09%	-0.01%	27	-17
合计			393.62	2.43%	0.06%	800	-160

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

表2: 2024Q3 个股重仓持股配置变化排名前 10 (截至 2024/10/25)

序号	2024Q3 加仓排名			2024Q3 重仓基金数量增加排名		
	公司名称	加仓幅度	2024Q3 仓位	公司名称	重仓基金增加家数	2024Q3 重仓基金数量 (家)
1	江苏银行	0.08%	0.21%	浦发银行	13	28
2	中国银行	0.06%	0.10%	沪农商行	12	29
3	宁波银行	0.05%	0.31%	宁波银行	8	90
4	招商银行	0.03%	0.64%	华夏银行	7	11
5	上海银行	0.02%	0.03%	江苏银行	4	64
6	兴业银行	0.01%	0.04%	青岛银行	3	5
7	浦发银行	0.01%	0.01%	光大银行	2	12
8	交通银行	0.01%	0.06%	重庆银行	1	4
9	工商银行	0.00%	0.28%	齐鲁银行	1	16
10	齐鲁银行	0.00%	0.01%	张家港行	1	2

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