



# 主动资金重仓比例提高，城商行关注度上升

## —— 2024Q4 银行板块公募基金重仓数据点评

2025年1月27日

### 核心观点

- **事件：**公募基金发布 2024Q4 重仓持股数据。我们选取主动型基金<sup>1</sup>、被动型基金<sup>2</sup>持仓数据进行分析；同时，我们统计了北上资金持仓情况。
- **主动型基金对银行低配比例收窄，重仓比例明显提高：**2024Q4 银行板块低配比例为 8.04%，较 2024Q3 继续收窄 0.42 个百分点。细分板块来看，城商行超配比例为 0.24%，为 2023Q3 以来首次；国有行低配比例环比扩大，城农商行则有所收窄。主动型基金对银行持仓总市值为 555.84 亿元，环比增加 22.87%；持仓占比为 3.95%，较 2024Q3 上升 1.16pct，在申万一级行业中排名第 8，环比上升 4 位。国有行、股份行、城商行、农商行仓位分别为 1.15%、0.94%、1.58%、0.28%，环比均有上升，其中，城商行上升幅度最大(+0.53pct)。
- **零售股份行和优质区域行受机构青睐上升，高股息演绎延续：**2024Q4，主动型基金重仓持股总市值排名前 5 的银行分别为招商银行、江苏银行、成都银行、工商银行、宁波银行，重仓基金持仓占比分别为 0.84%、0.43%、0.38%、0.38%、0.38%，均较三季度上升；江苏银行、招商银行、工商银行、农业银行、成都银行获加仓较多，仓位分别较 2024Q3 上升 0.22、0.2、0.1、0.1 和 0.07pct。部分零售和优质区域行关注度上升，预计受益于宏观政策加码，基本面积极因素持续积累；同时，高股息策略仍延续。
- **被动型基金对银行重仓比例略有下降：**2024Q4，被动型基金对银行持仓总市值为 946.64 亿元，持仓占比 8.23%，环比下降 0.32pct，在申万一级行业中排名第 5，与上季度持平。细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行持仓占比分别为 1.21%、6.67%、0.26%、0.09%，其中，股份行持仓占比环比上升 0.27pct，国有行、城商行、农商行分别下降 0.55、0.03、0.01pct。
- **北上资金流出银行板块，但持仓占比提升：**2024Q4，北上资金流入银行总市值 2175.73 亿元，环比下降 0.6%；持仓占比 9.89%，环比上升 0.8pct，在申万一级行业中排名第 2，较上季度上升 1 位。细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行持仓占比分别为 2.99%、4.64%、1.91%、0.35%，环比均有所上升。个股来看，前五大重仓股分别为招商银行、农业银行、工商银行、兴业银行和交通银行，持仓占比分别为 2.27%、0.82%、0.8%、0.72%、0.51%；招商银行、农业银行、江苏银行、交通银行、华夏银行仓位环比提升较多。
- **投资建议：**红利资产配置价值延续；零售股份行和优质区域行吸引力提升。财政发力利好信贷。货币政策转宽，息差仍承压，但负债成本优化成效释放有望加速。防风险导向下银行资产质量有望受益。资金面、流动性改善预期强化为市值管理和红利行情收益兑现提供抓手。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：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

<sup>1</sup> 我们选取的主动型基金口径为普通股票型、偏股混合型、股债平衡型、灵活配置型。

<sup>2</sup> 我们选取的被动型基金口径为被动指数型、增强指数型。

### 银行

推荐 维持

### 分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei\_yj@chinastock.com.cn

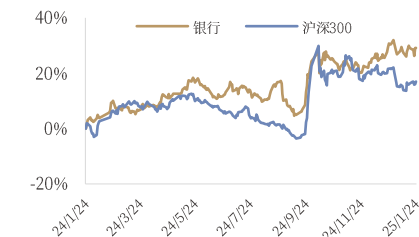
分析师登记编码：S0130519010001

### 研究助理 袁世麟

✉：yuanshilin\_yj@chinastock.com.cn

### 相对沪深 300 表现图

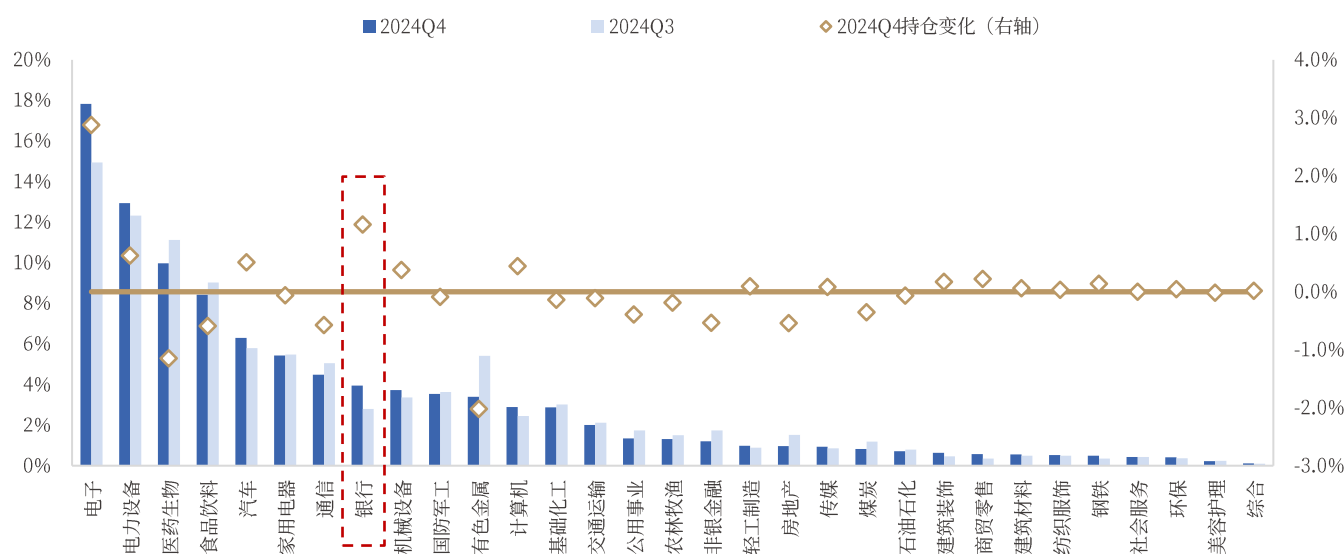
2025-01-24



资料来源：中国银河证券研究院

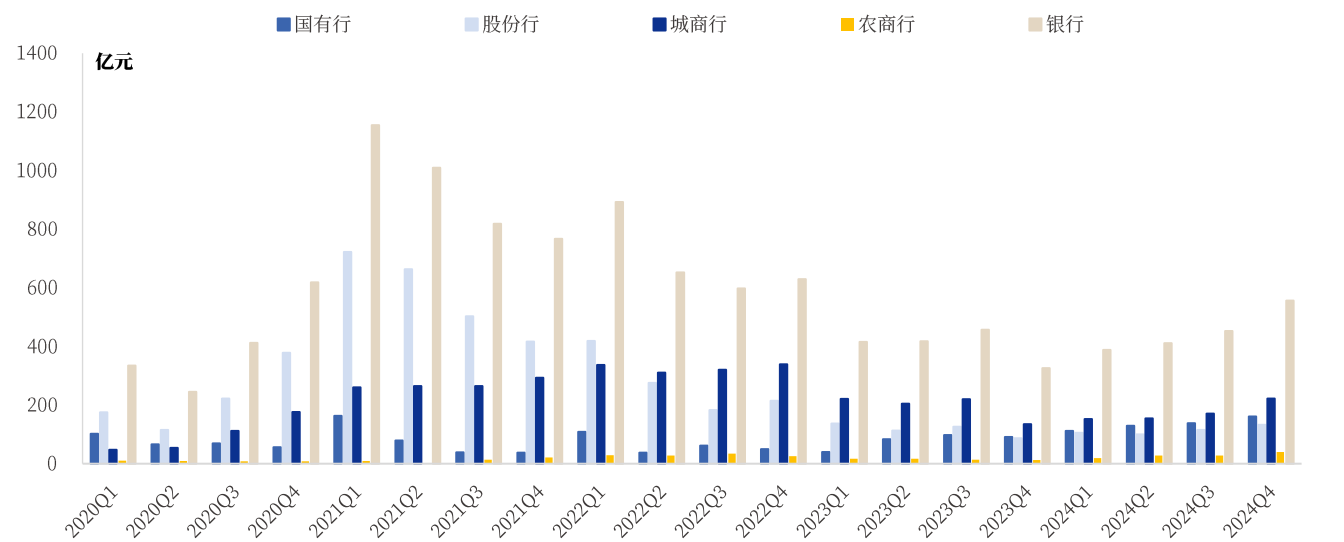
### 相关研究

图1: 2024Q4 主动型基金对各行业重仓持股占比及变化 (截至 2025/1/23)



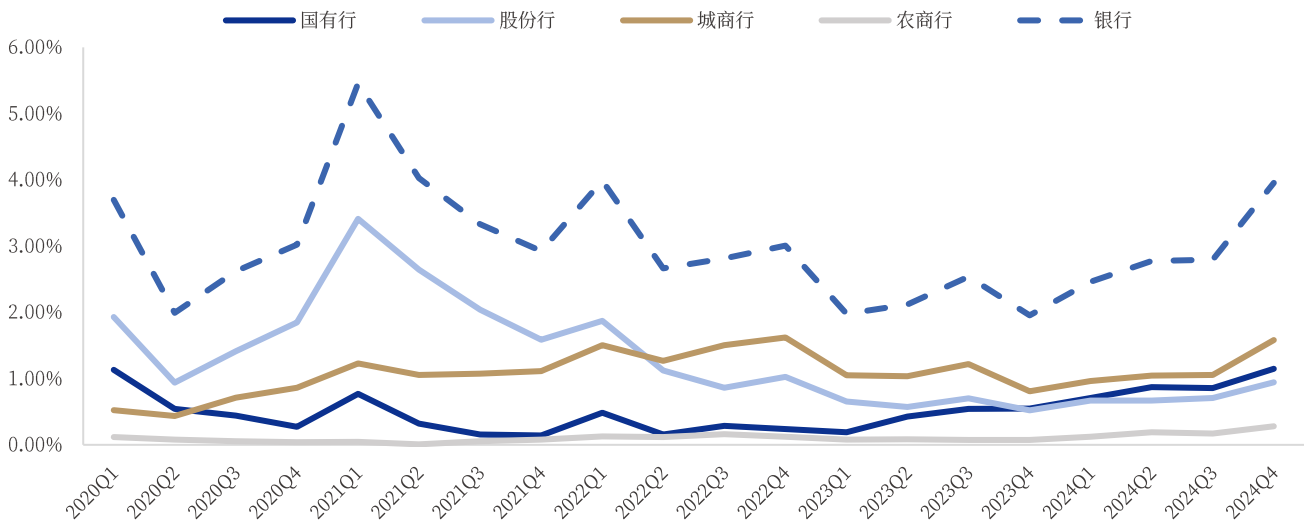
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 主动型基金对银行细分板块重仓市值 (截至 2025/1/23)



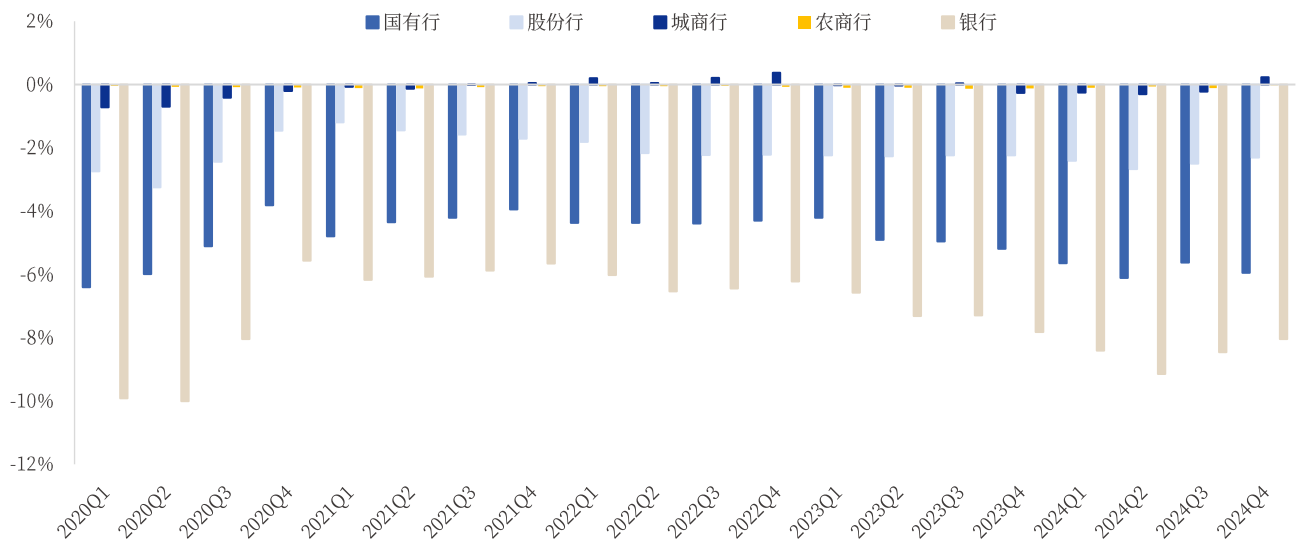
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 主动型基金对银行细分板块重仓持仓占比 (截至 2025/1/23)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: 主动型基金对银行细分板块超配比例 (截至 2025/1/23)



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: 2024Q4 主动型基金持有银行个股仓位排名前 10 (截至 2025/1/23)

序号	2024Q3		2024Q4				
	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	117.78	0.84%	0.20%	310	80
2	宁波银行	江苏银行	60.33	0.43%	0.22%	158	94
3	成都银行	成都银行	53.52	0.38%	0.10%	84	36
4	工商银行	工商银行	53.50	0.38%	0.10%	191	91
5	农业银行	宁波银行	52.87	0.38%	0.07%	100	10
6	江苏银行	农业银行	45.27	0.32%	0.10%	151	60

7	建设银行	杭州银行	29.16	0.21%	0.07%	45	7
8	杭州银行	建设银行	27.88	0.20%	0.04%	95	28
9	中国银行	中国银行	18.70	0.13%	0.03%	74	29
10	常熟银行	常熟银行	17.65	0.13%	0.04%	49	22
合计			476.67	3.39%	0.96%	1257	457

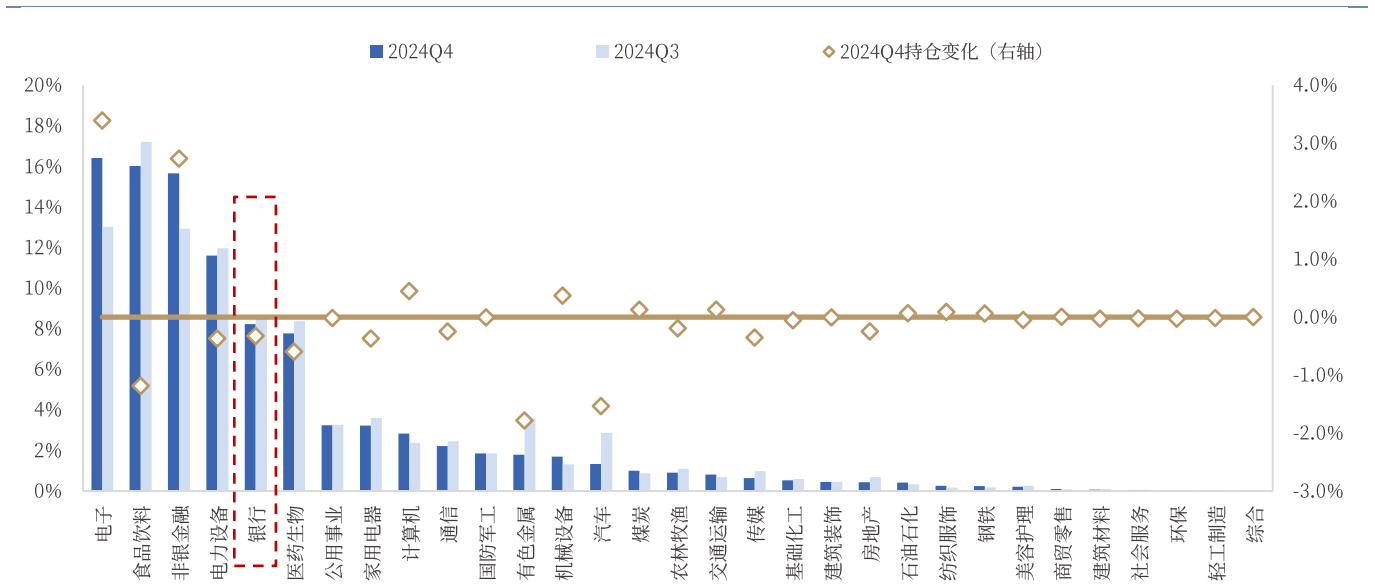
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

表2: 2024Q4 主动型基金持有银行个股重仓持股配置变化排名前 10 (截至 2025/1/23)

序号	2024Q4 加仓排名			2024Q4 重仓基金数量增加排名		
	公司名称	加仓幅度	2024Q4 仓位	公司名称	重仓基金增加家数	2024Q4 重仓基金数量(家)
1	江苏银行	0.22%	0.43%	江苏银行	94	158
2	招商银行	0.20%	0.84%	工商银行	91	191
3	工商银行	0.10%	0.38%	招商银行	80	310
4	农业银行	0.10%	0.32%	农业银行	60	151
5	成都银行	0.10%	0.38%	渝农商行	53	101
6	杭州银行	0.07%	0.21%	成都银行	36	84
7	宁波银行	0.07%	0.38%	中国银行	29	74
8	渝农商行	0.06%	0.11%	建设银行	28	95
9	建设银行	0.04%	0.20%	上海银行	24	35
10	常熟银行	0.04%	0.13%	常熟银行	22	49

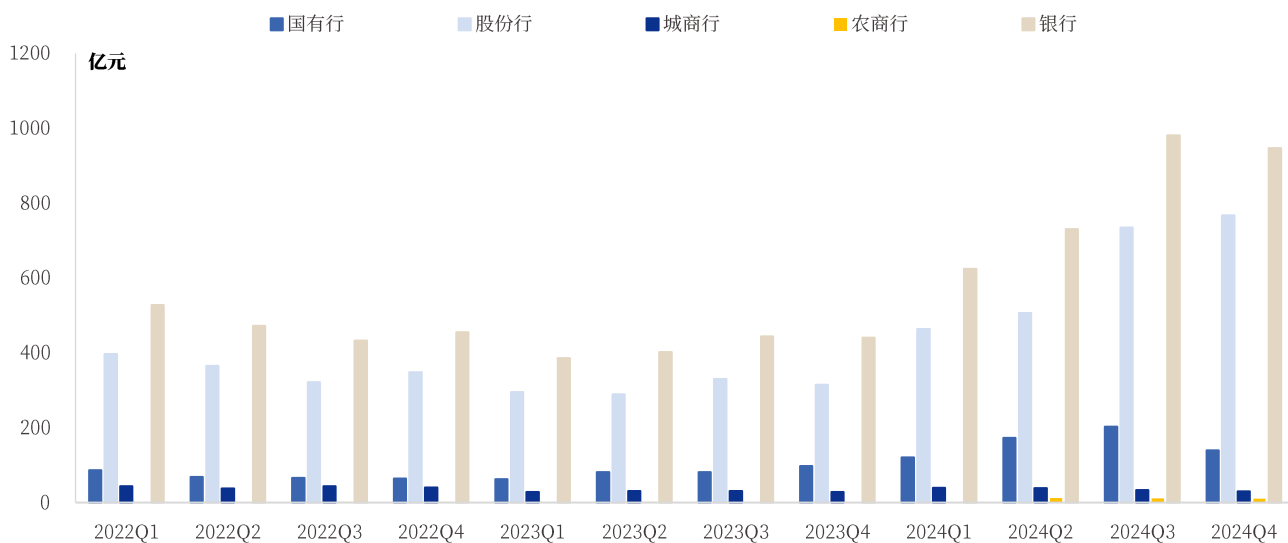
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: 2024Q4 被动型基金对各行业重仓持股占比及变化 (截至 2025/1/23)



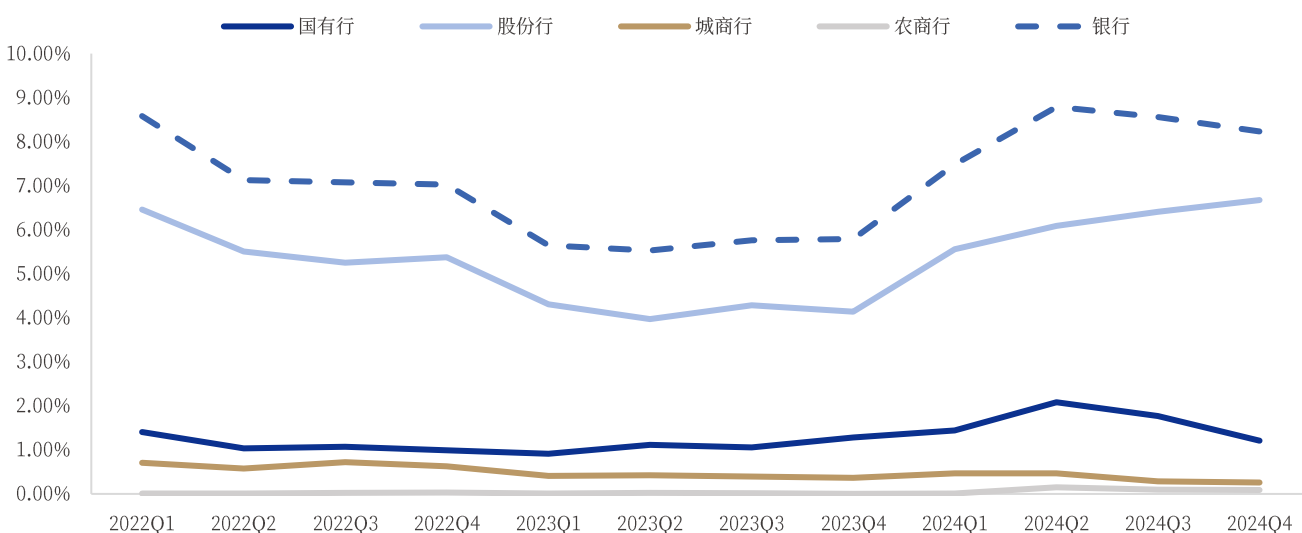
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图6: 被动型基金对银行细分板块重仓市值 (截至 2025/1/23)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7: 被动型基金对银行细分板块重仓持仓占比 (截至 2025/1/23)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

表3: 2024Q4 北上资金持有银行个股仓位排名前 10

序号	2024Q3		2024Q4			
	公司名称	持股总市值(亿元)	公司名称	持股总市值(亿元)	持仓占比	持仓占比变化
1	招商银行	498.51	招商银行	499.55	2.27%	0.20%
2	工商银行	185.97	农业银行	179.61	0.82%	0.16%
3	兴业银行	185.39	工商银行	175.09	0.80%	0.02%
4	农业银行	158.65	兴业银行	159.00	0.72%	-0.05%
5	浦发银行	111.91	交通银行	112.53	0.51%	0.08%
6	平安银行	103.96	浦发银行	102.83	0.47%	0.00%
7	交通银行	103.23	江苏银行	96.20	0.44%	0.10%

8	中国银行	82.84	平安银行	87.39	0.40%	-0.03%
9	江苏银行	80.34	中国银行	79.00	0.36%	0.02%
10	宁波银行	80.23	宁波银行	75.37	0.34%	0.01%
合计		1591.02		1566.57	7.12%	0.51%

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