



银行资金面跟踪：2Q26 主动基金持仓环比下降，被动资金流出压力边际趋缓

2026 年 7 月 24 日

看好/维持

银行

行业报告

分析师	林瑾璐 电话：021-25102905 邮箱：linjl@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480519070002
分析师	田馨宇 电话：010-66554013 邮箱：tianxy@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480521070003

投资摘要：

主动基金：银行重仓持股占比降至历史低位。2Q26 末持仓占比仅 1.1%，环比下降 0.88pct，低配幅度进一步扩大；持仓占银行自由流通市值比重为 0.97%，环比下降 0.14pct。细分板块来看，各类银行持仓占比均环比下降，股份行、城商行环比降幅相对更大。个股方面，前五大重仓银行集中度环比提升至 60%；齐鲁、南京、中国银行获增持较多，招行、工行、民生、渝农、兴业银行持仓下降较多。

被动基金：受沪深 300 等宽基 ETF 资金阶段性流出影响，被动基金持仓占比下降。2Q26 末，样本宽基 ETF 基金持仓约占银行自由流通市值的 3.74%，环比下降 1.5pct。从余额角度来看，大型资金进一步减持空间有限。7 月中旬以来沪深 300ETF 已由此前持续净流出转向净流入，资金面压力接近尾声。

北向资金：连续第四个季度减持。2Q26 末，北向资金持仓占银行自由流通市值 4.17%，环比再降 0.3pct。个股分化明显，宁波、平安、渝农、成都、中行被增持较多，华夏、邮储、上海、招行被减持较多。

保险资金：继续增持银行股，城商行板块关注度提升。一季度险资继续积极加仓银行股，是银行板块核心增配资金。1Q26 末保险资金（前十大股东口径）持仓约占银行自由流通市值的 7.48%，较年初提升 1.01pct。由于半年报尚未披露，无法获取二季度险资前十大股东变动情况。从 H 股权益披露看，二季度保险公司继续增持银行 H 股（中国平安增持农行-H、招行-H）。

投资建议：二季度主动基金、被动基金、北向资金均减持 A 股银行；其中被动基金减持幅度更大，是压制银行股的核心资金因素。保险公司二季度 A 股持仓数据尚未公布，但从 H 股来看，二季度其仍有增持银行。7 月中旬以来成长板块波动调整，部分资金切换至红利低波板块，稳市大型资金入场托底，沪深 300 等宽基 ETF 资金持续净流入。随着市场风格再平衡，预计银行板块资金流出压力趋缓，此前受影响较大的宽基高权重银行股有望迎来估值修复机会。同时，在保费平稳增长+稳定高股息配置需求下，险资或仍是银行板块核心配置资金。

目前银行板块静态 PB 仅 0.65 倍，处于近十年的底部区间；平均预期股息率约 4.5%，处于近一年较高位置，较 10 年期国债收益率溢价 275bp；部分低估值中小银行股息率已上升至 5% 以上，充分满足保险绝对收益资金的收益率要求，配置性价比突出。基本面方面，在净息差阶段性企稳之下，银行全年盈利增速预计保持改善趋势。看好银行板块下半年估值修复，建议关注规模增速较高、资产质量平稳、拨备厚实的优质区域银行。

风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，导致信贷增速大幅下滑；政策力度和实施效果不及预期，导致风险抬升、资产质量大幅恶化等。

目 录

1. 主动基金：2Q26 银行板块仓位环比下降，部分优质城商行获增持.....	3
2. 被动基金：进一步减持空间有限，资金面压力接近尾声	7
3. 北向资金：连续四个季度减持银行股	8
4. 保险资金：继续增持银行股，城商行板块关注度提升	9
5. 投资建议	11
6. 风险提示	12
相关报告汇总	13

插图目录

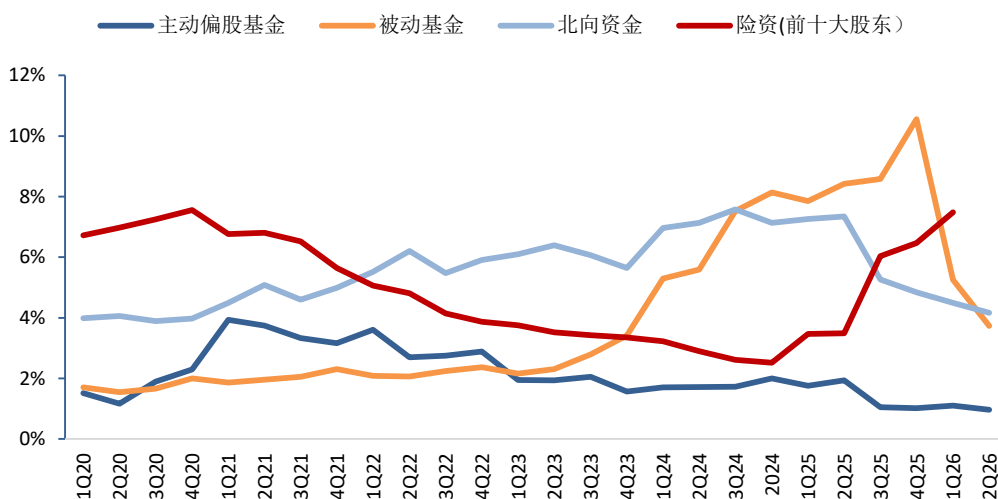
图 1： A 股上市银行持股结构（占银行自由流通市值比重）	3
图 2： 2Q26 末主动偏股基金重仓银行占比降至 1.1%	4
图 3： 主动偏股基金显著低配银行板块（2Q26）	4
图 4： 2026 年 2 季度末各板块主动基金重仓持股占比（%）	4
图 5： 2026 年 2 季度各板块主动基金重仓持股占比季度环比变化（%）	4
图 6： 2026 年 2 季度各类银行重仓持股比例均环比下降	5
图 7： 2026 年 2 季度主动基金持仓集中度环比小幅上升	5
图 8： 2026 年上半年主要宽基 ETF 资金阶段性流出（单位：亿元）	7
图 9： 7 月中旬以来，沪深 300ETF 资金已由前期持续净流出转向净流入（单位：亿元）	7
图 10： 2026 年 1-5 月原保险保费收入同比增长 4.3%	9
图 11： 1Q26 末保险资金运用余额 39.44 万亿	9
图 12： 1Q26 银行前十大股东险资持股数及占比继续上升	10
图 13： 上市银行 2026E 股息率及 PB 估值（截至 2026-7-21）	10
图 14： 重点上市银行股息率处于近一年较高位置	10
图 15： 银行 PB 估值处于历史底部区间	11
图 16： 上市银行 PB（LF）-ROE	11

表格目录

表 1： A 股上市银行 2026 年 2 季度末主动基金重仓持股市值、占比	6
表 2： A 股上市银行北向资金持股数、占自由流通市值比重	8
表 3： 1Q26 险企增持 A 股银行情况（前十大股东口径）	10

2026 年二季度，各类机构持仓占银行自由流通市值比重变化：主动基金、被动基金、北向资金均减仓，险资继续增持（H 股）。①主动偏股基金：持仓环比下降，长期低配银行板块。2Q26 末持仓约占银行自由流通市值的 0.97%，较年初下降 0.14pct。②被动基金：受沪深 300 等主要宽基 ETF 资金阶段性大额流出影响，被动基金银行持仓占比下降。2Q26 末，样本宽基 ETF 基金持仓约占银行自由流通市值的 3.74%，环比下降 1.52pct。③北向资金：持仓已连续四个季度下降，2Q26 末环比下降 0.32pct 至 4.17%。④保险资金：一季度险资继续积极加仓银行股，是银行板块核心增配资金。1Q26 末保险资金（前十大股东口径）持仓约占银行自由流通市值的 7.48%，较年初提升 1.01pct。二季度保险公司继续增持银行 H 股。

图1：A 股上市银行持股结构（占银行自由流通市值比重）



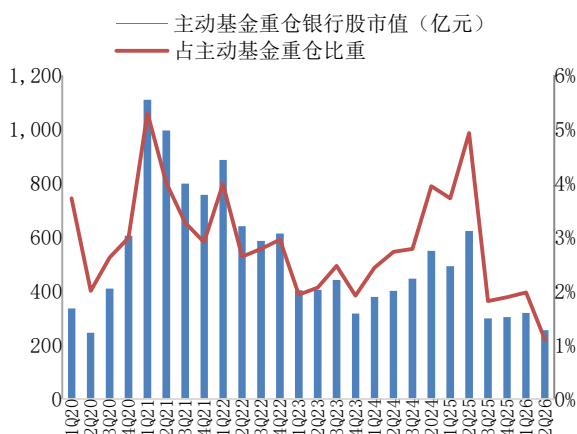
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

注：（1）被动基金持仓=Σ跟踪沪深 300、中证 A500、上证 50、中证 500、中证 1000、中证银行、红利低波、中证红利、红利指数、红利低波 100 指数的 ETF 基金规模 * 指数银行股权重。（2）主动偏股基金：普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金重仓持股。（3）保险资金：前十大股东中保险公司持仓，剔除单一股东超过 5% 的部分（非自由流通）。（4）北向资金持仓占比=北向资金持仓银行股总市值/银行股自由流通市值

1. 主动基金：2Q26 银行板块仓位环比下降，部分优质城商行获增持

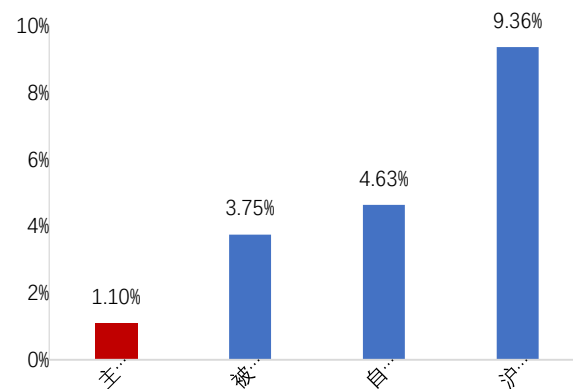
主动偏股基金银行仓位降至历史低位。2Q26 末，主动偏股型基金重仓 A 股总市值 2.33 万亿，其中配置银行板块 255.4 亿，占比 1.1%；环比 1Q26 下降 0.88pct。当前主动基金银行仓位处于历史低位、显著低配，其持仓占银行自由流通市值比重为 0.97%，环比下降 0.14pct。二季度主动基金显著加仓电子和通信板块，合计持仓占比近六成，行业集中度大幅上升。

图2：2Q26 末主动偏股基金重仓银行占比降至 1.1%



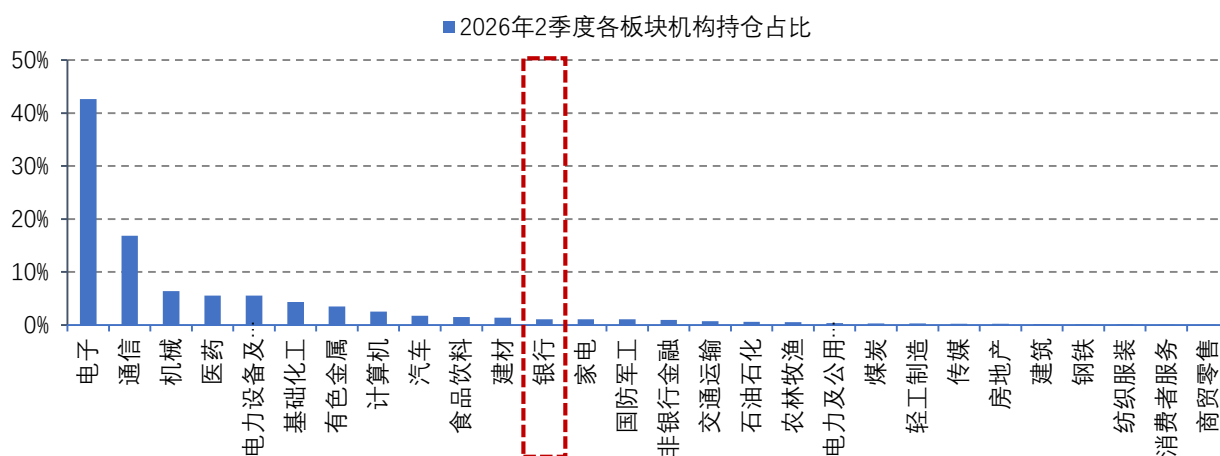
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：主动偏股基金显著低配银行板块（2Q26）



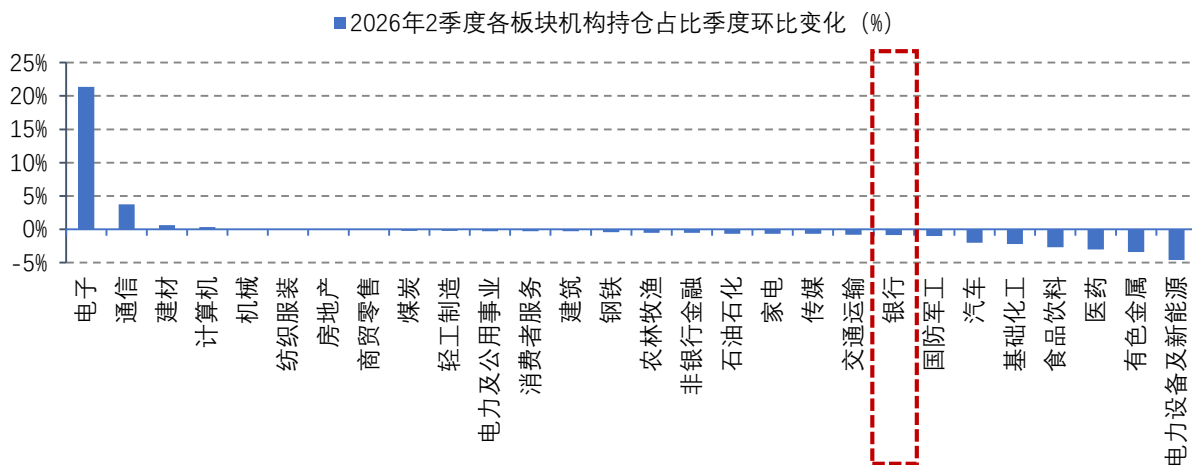
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：2026 年 2 季度末各板块主动基金重仓持股占比（%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

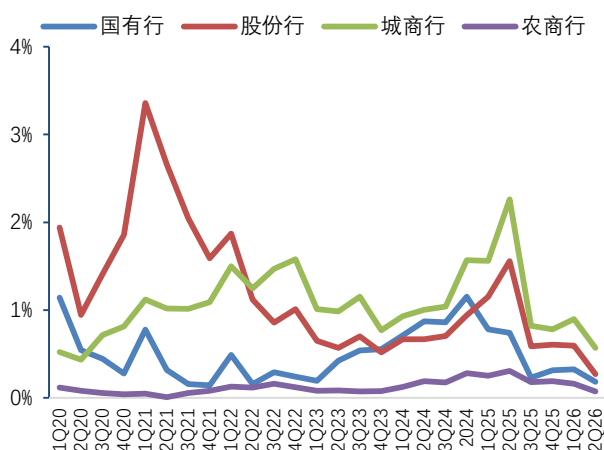
图5：2026 年 2 季度各板块主动基金重仓持股占比季度环比变化（%）



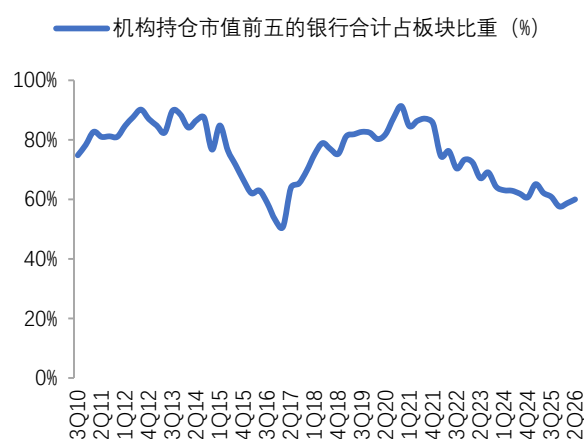
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

从细分行业来看，各类银行仓位均环比下降，股份行、城商行环比降幅相对更大。2Q26 末，国有行、股份行、城商行、农商行主动基金重仓市值分别为 42.7 亿、63.2 亿、132.3 亿、17.2 亿元；持仓占比分别为 0.18%、0.27%、0.57%、0.07%，环比 1Q26 分别下降 0.14pct、0.32pct、0.33pct、0.09pct。

从个股持仓来看，持仓集中度有所上升，齐鲁、南京银行获增持较多。2Q26 末，前五大重仓银行分别为宁波银行、招商银行、江苏银行、工商银行、杭州银行，持仓占比分别为 0.25%、0.19%、0.10%、0.07%、0.06%；前五大持仓银行约占全部银行持仓的 60%，集中度环比提高 1.3pct。季度环比来看，共 11 家银行仓位环比上升，24 家银行仓位环比下降。其中，齐鲁、南京、中国银行持仓上升较多，招行、工行、民生、渝农、兴业银行持仓下降较多。

图6：2026 年 2 季度各类银行重仓持股比例均环比下降


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：2026 年 2 季度主动基金持仓集中度环比小幅上升


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表1：A 股上市银行 2026 年 2 季度末主动基金重仓持股市值、占比

上市银行	主动基金持仓市值（亿）					主动基金持仓占比				
	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	季度环比	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	季度环比
工商银行	16.01	17.35	20.98	15.26	-5.71	0.10%	0.11%	0.13%	0.07%	-0.06%
建设银行	7.26	12.21	9.76	9.61	-0.15	0.04%	0.08%	0.06%	0.04%	-0.02%
中国银行	3.61	9.91	5.07	7.08	2.01	0.02%	0.06%	0.03%	0.03%	0.00%
农业银行	5.14	5.06	8.62	4.86	-3.76	0.03%	0.03%	0.05%	0.02%	-0.03%
交通银行	3.98	4.49	5.72	3.15	-2.56	0.02%	0.03%	0.04%	0.01%	-0.02%
邮储银行	1.76	1.61	2.12	2.78	0.66	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%
招商银行	70.36	70.03	63.31	43.58	-19.73	0.43%	0.43%	0.39%	0.19%	-0.20%
平安银行	0.92	1.09	9.09	6.49	-2.60	0.01%	0.01%	0.06%	0.03%	-0.03%
兴业银行	3.63	11.90	11.30	6.24	-5.06	0.02%	0.07%	0.07%	0.03%	-0.04%
民生银行	12.14	5.74	10.21	4.64	-5.57	0.07%	0.04%	0.06%	0.02%	-0.04%
华夏银行	0.07	0.12	0.73	0.94	0.21	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中信银行	8.25	8.13	1.55	0.75	-0.79	0.05%	0.05%	0.01%	0.00%	-0.01%
光大银行	0.13	0.12	0.09	0.21	0.12	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
浦发银行	1.31	0.08	0.00	0.20	0.19	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
浙商银行	0.16	0.06	0.07	0.16	0.09	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
宁波银行	37.20	52.28	61.70	57.14	-4.57	0.23%	0.32%	0.38%	0.25%	-0.14%
江苏银行	20.62	17.41	23.35	24.08	0.73	0.13%	0.11%	0.14%	0.10%	-0.04%
杭州银行	24.73	16.98	17.99	13.18	-4.81	0.15%	0.11%	0.11%	0.06%	-0.05%
南京银行	3.03	6.00	7.09	9.59	2.49	0.02%	0.04%	0.04%	0.04%	0.00%
齐鲁银行	5.22	5.39	5.15	8.76	3.61	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.01%
成都银行	29.03	8.56	8.01	5.84	-2.17	0.18%	0.05%	0.05%	0.03%	-0.02%
长沙银行	6.67	7.00	6.28	5.33	-0.94	0.04%	0.04%	0.04%	0.02%	-0.02%
苏州银行	3.89	3.33	5.74	4.68	-1.05	0.02%	0.02%	0.04%	0.02%	-0.02%
青岛银行	2.06	2.50	1.52	2.06	0.54	0.01%	0.02%	0.01%	0.01%	0.00%
上海银行	1.00	3.19	3.30	0.69	-2.61	0.01%	0.02%	0.02%	0.00%	-0.02%
重庆银行	0.07	0.22	0.93	0.35	-0.58	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
北京银行	1.18	2.55	3.76	0.33	-3.43	0.01%	0.02%	0.02%	0.00%	-0.02%
贵阳银行	-	0.05	0.20	0.23	0.04	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
厦门银行	0.16	0.03	0.14	0.00	-0.14	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
西安银行	0.04	-	0.03	-	-0.03	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
渝农商行	17.44	17.86	18.28	13.00	-5.28	0.11%	0.11%	0.11%	0.06%	-0.06%
常熟银行	10.10	10.45	5.34	3.94	-1.40	0.06%	0.06%	0.03%	0.02%	-0.02%
沪农商行	1.22	1.73	1.79	0.15	-1.63	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	-0.01%
瑞丰银行	0.28	-	0.21	0.04	-0.16	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
张家港行	0.01	0.01	0.01	0.03	0.02	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
江阴银行	0.13	0.07	0.13	0.03	-0.09	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
无锡银行	0.03	0.15	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
苏农银行	0.26	-	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
国有行	103.08	95.57	37.76	502687		0.63%	0.59%	0.23%	0.22%	-0.02%
股份行	152.41	200.75	96.98	97.28	0.31	0.93%	1.25%	0.60%	0.42%	-0.18%
城商行	206.43	291.57	134.89	125.49	-9.40	1.25%	1.81%	0.83%	0.54%	-0.30%
农商行	33.06	39.40	29.48	30.26	0.79	0.20%	0.24%	0.18%	0.13%	-0.05%
银行	299.11	303.67	319.53	255.40	-64.14	1.82%	1.89%	1.98%	1.10%	-0.88%

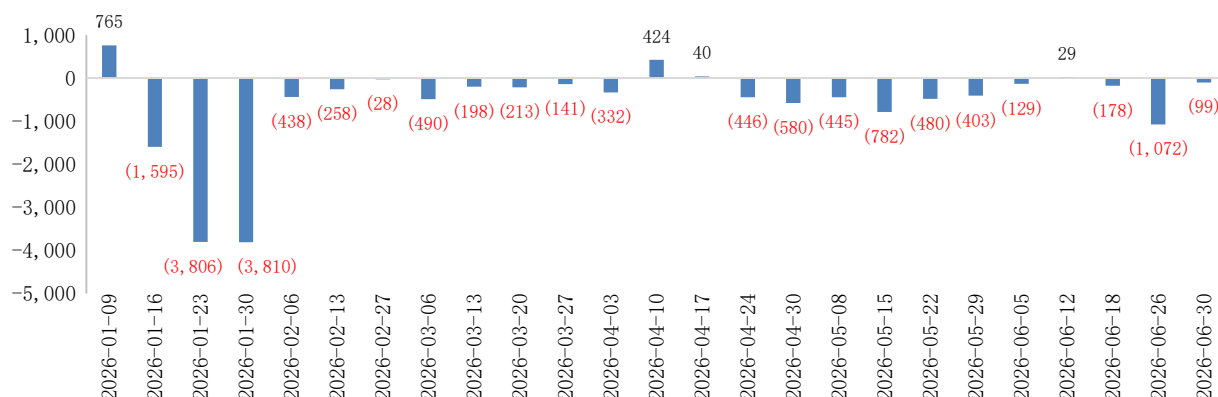
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 被动基金：进一步减持空间有限，资金面压力接近尾声

上半年宽基 ETF 资金阶段性大额流出，压制银行板块表现。近年来，以中央汇金为代表的“类平准基金”多次调节宽基 ETF 仓位平抑市场异常波动。在 1、2 月及二季度市场情绪高涨、部分细分赛道出现过热表现的阶段，国家队减持主要宽基 ETF 引导市场“慢牛”。从宽基指数挂钩的 ETF 规模看，上半年沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、中证 A500 挂钩基金规模分别下降 9236 亿、1582 亿、1222 亿、1508 亿、1117 亿，较年初降幅达-78%、-86%、-63%、-83%、37%。其中，按银行权重估算，沪深 300、上证 50ETF 流出银行股约 1452 亿、350 亿，约占银行自由流通市值的 6.8%，成为压制银行板块表现的重要资金因素。

从余额角度看，大型资金减持空间有限、资金面压力或接近尾声。截至 6 月末，估算汇金持有的沪深 300ETF、上证 50ETF 规模合计约 2000 亿，对应银行持仓约 200 亿，仅占银行自由流通市值的 0.8%，从余额角度看减持空间有限。7 月中旬以来，沪深 300ETF 资金已由前期持续净流出转向净流入。预计宽基 ETF 资金流出压力接近尾声，此前受影响较大的高权重银行股有望迎来估值修复机会。

图8：2026 年上半年主要宽基 ETF 资金阶段性流出（单位：亿元）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

注：样本宽基 ETF 为跟踪沪深 300、中证 A500、上证 50、中证 500、中证 1000 的 ETF

图9：7 月中旬以来，沪深 300ETF 资金已由前期持续净流出转向净流入（单位：亿元）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 北向资金：连续四个季度减持银行股

截至 2Q26 末，北向资金持有 A 股银行 141.2 亿股，环比下降 8.1 亿股；占银行自由流通股的 4.17%，环比下降 0.3pct，已连续四个季度下降。其中，宁波银行（11.73%）、招商银行（10.36%）、建设银行（9.47%）、成都银行（9.20%）、平安银行（9.03%）北向资金持股占自由流通股比重较高。从季度环比来看，二季度宁波、平安、渝农、成都、中行被增持较多，华夏、邮储、上海、招行被减持较多。

表2：A 股上市银行北向资金持股数、占自由流通市值比重

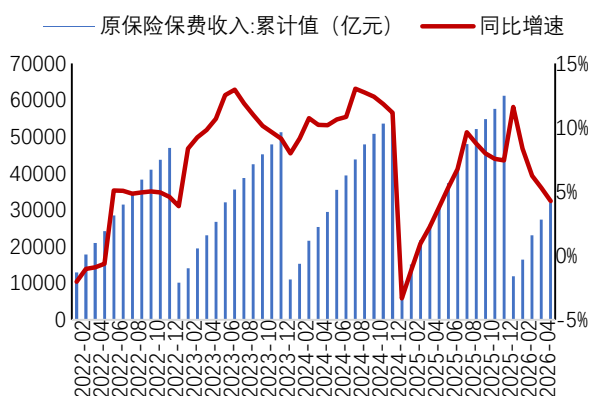
上市银行	北向资金持股数（亿股）					北向资金持股占自由流通股数比重（%）				
	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	季度环比	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	季度环比
工商银行	15.65	17.45	15.13	15.01	-0.12	5.02%	5.59%	4.85%	4.81%	-0.04%
农业银行	14.43	13.53	12.09	11.51	-0.58	5.04%	4.73%	4.23%	4.02%	-0.20%
中国银行	8.88	8.91	7.69	8.78	1.09	7.27%	7.29%	6.29%	7.19%	0.89%
交通银行	10.21	8.89	8.94	7.68	-1.26	4.44%	3.87%	3.89%	3.34%	-0.55%
建设银行	5.77	6.23	6.86	6.29	-0.58	8.69%	9.38%	10.34%	9.47%	-0.87%
邮储银行	5.20	5.29	4.35	3.73	-0.62	5.04%	5.13%	4.22%	2.38%	-1.83%
招商银行	11.18	12.21	11.98	10.97	-1.01	9.54%	11.54%	11.31%	10.36%	-0.95%
平安银行	7.07	6.28	5.71	7.37	1.66	8.67%	7.70%	6.99%	9.03%	2.04%
光大银行	10.84	8.51	6.59	6.23	-0.36	6.76%	5.40%	4.18%	3.96%	-0.23%
民生银行	12.85	9.45	6.64	6.10	-0.54	5.28%	3.89%	2.73%	2.51%	-0.22%
兴业银行	6.58	6.15	5.34	4.93	-0.41	4.35%	4.07%	3.53%	3.26%	-0.27%
浦发银行	5.95	4.98	4.58	4.88	0.30	5.31%	4.15%	3.82%	4.07%	0.25%
华夏银行	4.50	4.14	5.92	4.21	-1.71	8.83%	8.12%	11.62%	8.25%	-3.36%
中信银行	3.40	2.75	2.30	2.70	0.40	8.72%	5.59%	4.68%	5.49%	0.82%
浙商银行	3.88	3.17	2.94	2.59	-0.35	2.71%	2.21%	2.05%	1.81%	-0.24%
江苏银行	7.76	6.91	6.73	5.75	-0.98	5.86%	5.22%	4.52%	3.86%	-0.66%
宁波银行	2.81	3.29	3.26	4.07	0.81	8.53%	9.72%	9.40%	11.73%	2.33%
北京银行	6.63	4.47	4.82	3.47	-1.35	4.53%	3.05%	3.30%	2.37%	-0.93%
上海银行	5.37	4.70	4.34	3.36	-0.98	5.84%	5.14%	4.74%	3.67%	-1.07%
南京银行	2.40	2.57	2.54	2.22	-0.32	4.30%	4.78%	4.79%	4.19%	-0.60%
成都银行	2.57	1.56	1.71	2.00	0.30	11.67%	7.12%	7.83%	9.20%	1.37%
杭州银行	2.40	1.97	1.91	1.80	-0.11	4.89%	4.01%	3.89%	3.67%	-0.22%
长沙银行	1.05	0.99	1.11	1.05	-0.06	4.50%	4.23%	4.72%	4.47%	-0.25%
齐鲁银行	1.28	1.02	1.20	1.00	-0.21	3.41%	2.72%	3.20%	2.64%	-0.56%
西安银行	0.74	0.70	0.60	0.68	0.09	6.29%	5.90%	4.93%	5.66%	0.73%
苏州银行	0.72	0.94	0.91	0.67	-0.24	1.94%	2.53%	2.45%	1.81%	-0.64%
贵阳银行	1.03	1.14	0.82	0.64	-0.18	3.75%	3.93%	2.82%	2.20%	-0.62%
重庆银行	0.47	0.51	0.52	0.56	0.04	6.82%	7.48%	7.54%	8.12%	0.58%
厦门银行	0.68	0.58	0.53	0.45	-0.08	5.72%	4.87%	4.52%	3.84%	-0.67%
郑州银行	0.66	0.48	0.49	0.35	-0.14	1.40%	1.00%	1.02%	0.73%	-0.29%
青岛银行	0.49	0.29	0.38	0.28	-0.09	2.66%	1.58%	2.07%	1.55%	-0.52%
兰州银行	0.48	0.46	0.44	0.23	-0.20	1.27%	1.23%	1.17%	0.62%	-0.54%
渝农商行	2.68	3.17	3.61	4.46	0.85	5.10%	6.03%	6.88%	8.50%	1.61%
沪农商行	1.38	1.50	1.61	1.19	-0.42	2.48%	2.69%	2.89%	2.14%	-0.76%
常熟银行	0.95	0.78	0.72	0.79	0.07	3.41%	2.59%	2.39%	2.37%	-0.02%
苏农银行	0.94	0.85	0.78	0.71	-0.07	5.39%	4.85%	4.47%	3.68%	-0.79%
青农商行	1.05	0.89	0.74	0.69	-0.04	2.54%	2.16%	1.78%	1.68%	-0.10%
瑞丰银行	0.69	0.75	0.68	0.60	-0.08	4.12%	4.49%	4.09%	3.52%	-0.56%
江阴银行	0.98	0.80	0.80	0.58	-0.22	3.45%	3.44%	2.28%		-1.16%
紫金银行	0.43	0.32	0.44	0.29	-0.15	1.59%	1.18%	1.63%	1.06%	-0.57%
张家港行	0.84	0.52	0.41	0.24	-0.17	4.32%	2.68%	2.11%	1.23%	-0.87%
无锡银行	0.15	0.18	0.22	0.11	-0.11	0.99%	1.21%	1.45%	0.73%	-0.72%
国有行	60.14	60.30	55.07	53.00	-2.07	5.37%	5.39%	4.92%	4.52%	-0.40%
股份行	66.25	57.64	52.00	49.98	-2.02	6.03%	5.23%	4.72%	4.53%	-0.18%
城商行	37.55	32.58	32.29	28.59	-3.70	4.75%	4.12%	4.00%	3.54%	-0.46%
农商行	10.09	9.75	10.01	9.65	-0.36	3.40%	3.26%	3.35%	3.15%	-0.20%
上市银行	174.02	160.27	149.36	141.22	-8.14	5.27%	4.84%	4.49%	4.17%	-0.32%

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 保险资金：继续增持银行股，城商行板块关注度提升

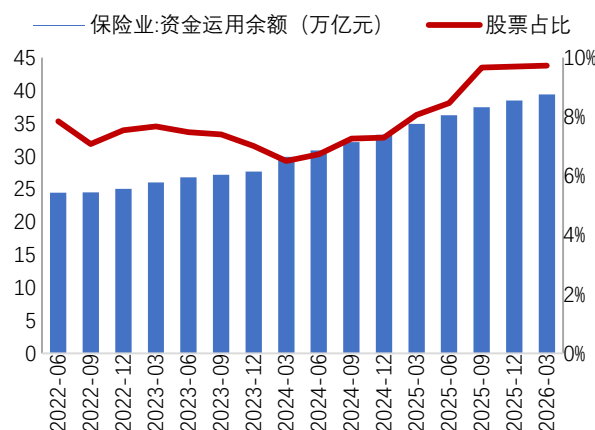
保费实现平稳增长，一季度配置股票占比稳定在接近 10% 左右。在存款搬家趋势下，居民保险储蓄需求仍然旺盛，保费收入保持稳健增长。2026 年 1-5 月累计原保险保费收入 3.19 万亿，同比增长 4.3%；其中人身险原保费收入 2.39 万亿，同比增长 5%。从保险资金配置情况来看，随着近年广谱利率下行，资产端配置压力加大，险资权益配置需求稳步提升。一季度末保险公司资金运用余额 39.44 万亿，其中配置股票占比 9.73%，较上年末提升 0.02pct。

图10：2026 年 1-5 月原保险保费收入同比增长



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：1Q26 末保险资金运用余额 39.44 万亿



资料来源：iFinD、国家金融监管总局，东兴证券研究所

在市场偏成长的风格下，2026 年险资继续增持银行股，城商行板块关注度提升。为应对高收益债券到期再配置压力、平滑投资收益率，保险公司中长期配置高股息资产的需求较为稳定。根据前十大股东持股数据，1Q26 银行险资股东持股继续上升，占银行自由流通股份比重升至 7.48%；A 股共 11 家银行获增持。其中，中国人寿增持工行、中行、中信、南京银行，新进投资上海、江苏、杭州银行；新华人寿新进投资中行、邮储；太平人寿新进投资中行；东吴人寿增持常熟银行；长城人寿新进投资瑞丰银行。相较 2025 年，今年险资对城商行板块的增持力度加大，聚焦长三角发达区域，兼具高股息及高成长属性。

二季度险资继续增持 H 股银行。由于银行半年报尚未披露，无法获取二季度险资前十大股东变动情况。从 H 股披露权益通知来看，二季度中国平安多次增持农业银行-H 股，持股比例上升 4.32pct 至 26.39%；增持招商银行-H 股，持股比例上升 0.48pct 至 25.72%。

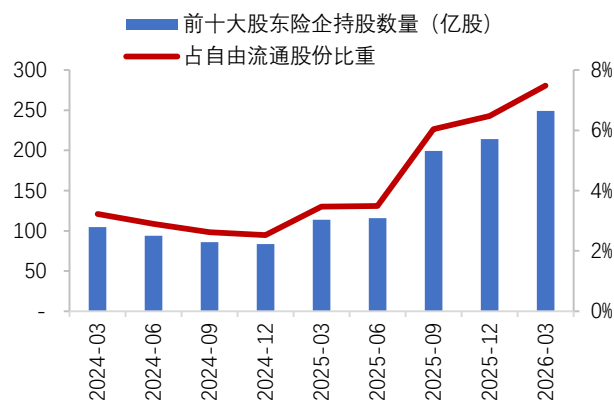
目前上市银行平均预期股息率约 4.5%，处于近一年较高位置，较 10 年期国债收益率溢价 275bp；部分低估值中小银行股息率已上升至 5% 以上，充分满足保险绝对收益资金的收益率要求。同时，优质区域中小行的资产投放高景气度相对较高、业绩弹性更大，兼具成长属性，配置性价比突出。

表3：1Q26 险企增持 A 股银行情况（前十大股东口径）

上市银行	险企	1Q26持股比例	环比变化
工商银行	中国人寿	0.41%	0.08%
	新华人寿	0.20%	0.15%
中国银行	新华人寿	0.05%	新进
	太平人寿	0.05%	新进
邮储银行	新华人寿	0.09%	新进
中信银行	中国人寿	2.17%	0.54%
兴业银行	瑞众人寿	2.69%	新进
南京银行	中国人寿	2.86%	0.03%
上海银行	中国人寿	2.82%	新进
江苏银行	中国人寿	2.14%	新进
杭州银行	中国人寿	2.89%	新进
常熟银行	东吴人寿	3.33%	0.39%
瑞丰银行	长城人寿	4.10%	新进

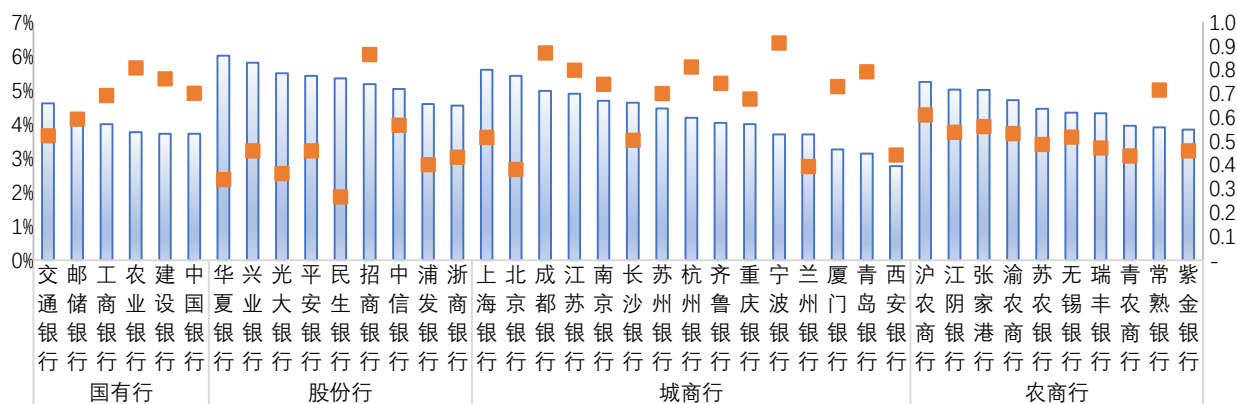
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：1Q26 银行前十大股东险资持股数及占比继续上升



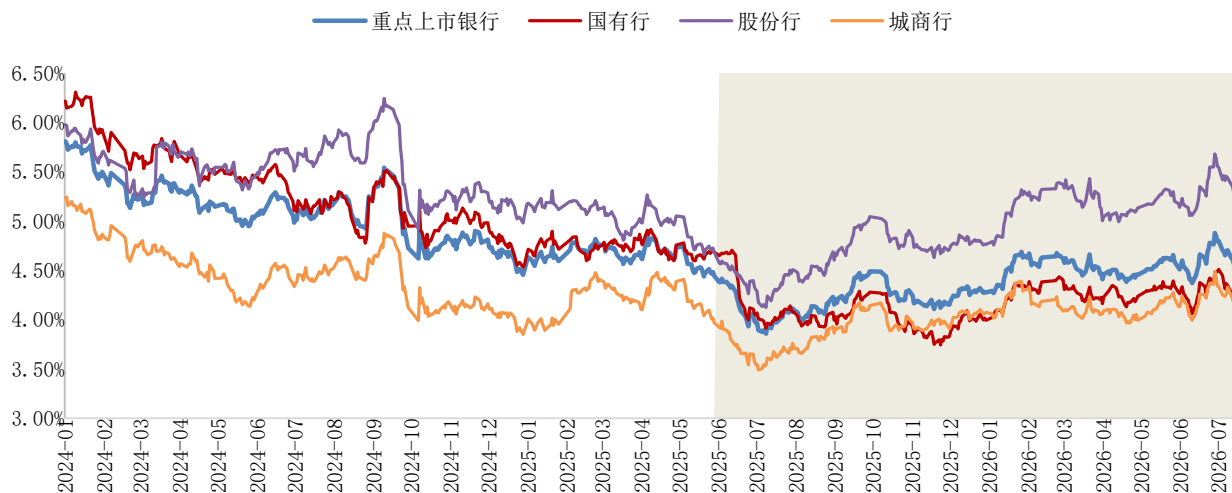
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图13：上市银行 2026E 股息率及 PB 估值（截至 2026-7-21）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：重点上市银行股息率处于近一年较高位置



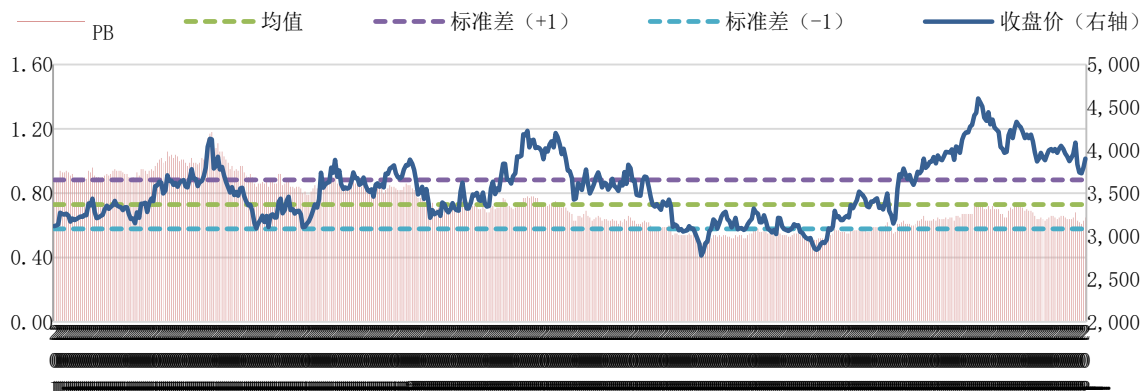
资料来源：Wind，东兴证券研究所（股息率=wind一致预期每股股利(FY1)/收盘价）

5. 投资建议

综合来看，二季度主动基金、被动基金、北向资金均减持 A 股银行；其中被动基金减持幅度更大，是压制银行股的核心资金因素。保险公司二季度 A 股持仓数据尚未公布，但从 H 股来看，二季度其仍有增持银行。7 月中旬以来成长板块波动调整，部分资金切换至红利低波板块，稳市大型资金入场托底，沪深 300 等宽基 ETF 资金持续净流入。随着市场风格再平衡，预计银行板块资金流出压力趋缓，此前受影响较大的宽基高权重银行股有望迎来估值修复机会。同时，在保费平稳增长+稳定高股息配置需求下，预计险资仍是银行板块核心配置资金。

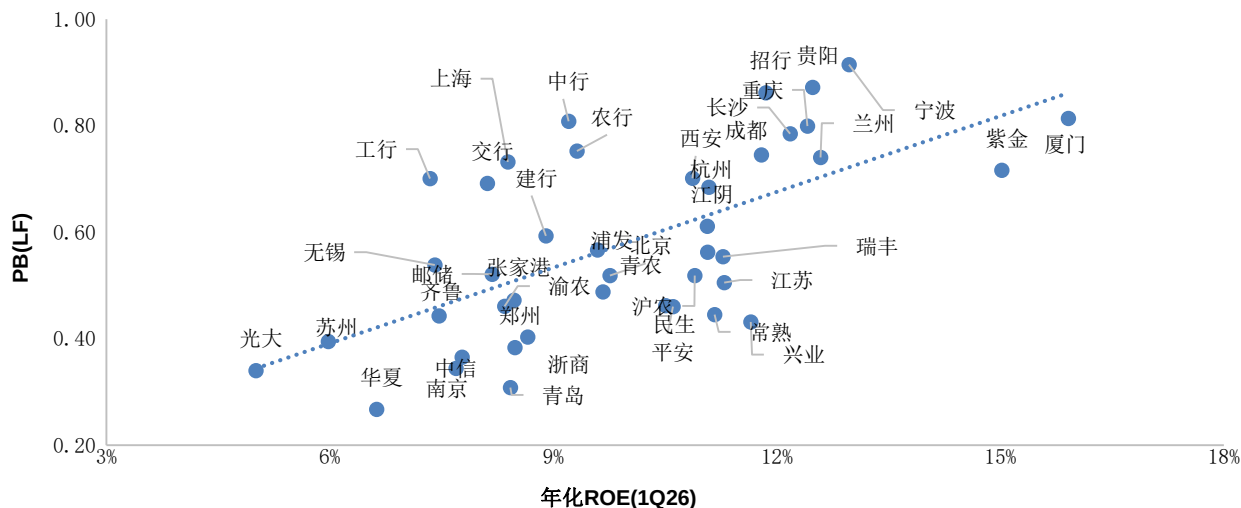
目前银行板块静态 PB 仅 0.65 倍，处于近十年的底部区间；平均预期股息率约 4.5%，处于近一年较高位置，较 10 年期国债收益率溢价 275bp；部分低估值中小银行股息率已上升至 5% 以上，充分满足保险绝对收益资金的收益率要求，配置性价比突出。基本面方面，在净息差阶段性企稳之下，银行全年盈利增速预计保持改善趋势。看好银行板块下半年估值修复，建议关注规模增速较高、资产质量平稳、拨备厚实的优质区域银行。

图15：银行 PB 估值处于历史底部区间



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图16：上市银行 PB (LF) -ROE



资料来源：iFinD、国家金融监管总局，东兴证券研究所

6. 风险提示

经济复苏、实体需求恢复不及预期，导致信贷增速大幅下滑；政策力度和实施效果不及预期，导致风险抬升资产质量大幅恶化等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行行业：社融信贷增速继续放缓，新发贷款利率平稳—6 月社融金融数据点评	2026-07-16
行业深度报告	银行业 2026 年中期策略：营收改善夯实经营，资金面仍有支撑-20260622	2026-06-22
行业普通报告	银行行业：信贷增速继续下行，居民存款搬家趋势延续—5 月社融金融数据点评	2026-06-16
行业普通报告	银行行业：信贷需求待修复，居民存款搬家显现趋势—3 月社融金融数据点评	2026-04-16
行业普通报告	银行行业：企业贷款同比多增，M1 增速环比上升—2 月社融金融数据点评	2026-03-17
行业普通报告	银行行业：宏观政策保持积极，行业基本面预期稳健—2026 年政府工作报告点评	2026-03-06
行业普通报告	银行行业：净利润增速环比提升，净息差企稳—2025 年银行业监管数据点评	2026-02-27
行业普通报告	银行行业：主动基金重仓比例微升，北向资金和被动基金有所减持—25Q4 基金持仓分析	2026-01-28
行业普通报告	银行行业：对公中长贷同比多增，居民存款流向非银仍不明显—2025 年 12 月社融金融数据点评	2026-01-16
行业深度报告	银行业 2026 年投资策略：盈利改善与资金驱动共振，看好行业配置价值	2025-12-19
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：营收与盈利重回双位数增长，中收表现亮眼—2026 年一季报点评	2026-04-28
公司普通报告	招商银行（600036.SH）：4Q25 息差企稳回升，核心营收增速改善—2025 年年报点评	2026-04-07
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：规模维持较快增长，中收表现亮眼—2025 年年报点评	2026-04-02
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：全年盈利平稳,中收增长亮眼—2025 年业绩快报点评	2026-01-22
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：扩表保持积极，非息高增支撑盈利增速稳定—2025 年三季报点评	2025-10-31
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：信贷投放边际改善，息差降幅收窄—2025 年三季报点评	2025-10-31
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：三季度息差阶段企稳，资产质量总体平稳—2025 年三季报点评	2025-10-28
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：盈利降幅收窄，零售资产质量改善—2025 年半年报点评	2025-08-27
公司普通报告	江苏银行（600919.SH）：营收增速环比提升，资产质量保持优异—2025 年半年报点评	2025-08-25
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：盈利保持双位数增长，中期分红比例提升—2025 年半年报点评	2025-08-09

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、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，负责银行业股票分析和固定收益研究。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019 年加入东兴证券研究所，从事银行业和固收研究。

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