

零售及地产业务占比较大的银行受基金增持

——银行行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周谈：零售及地产业务占比较大的银行受基金增持

近期公募基金发布 2022Q4 重仓持股数据。由于主动偏股型基金持仓变化更能反应市场偏好，我们选取普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金和平衡混合型基金作为主动偏股型基金的代表，对基金持仓进行统计分析。

从整个银行板块的情况来看，主动型偏股基金重仓银行的比例上升，银行板块持续处于低配状态：

- ◆ **银行板块（中信一级行业）重仓市值排名第十四。**分行业来看，22Q4 主动型基金重仓持股市值 23252.11 亿元，重仓市值前三名的行业分别为食品饮料、电力设备及新能源和医药，银行板块重仓市值 650.66 亿元，在各个行业中排名第 14 位。
- ◆ **银行重仓持股市值比例环比上升。**银行股重仓市值占基金重仓股总市值为 2.8%，与 22Q3 相比环比上升 0.09pct。具体来看，国有行占比 0.24%，环比下降 0.06pct，股份行占比 0.98%，环比上升 0.13pct，城商行占比 1.46%，环比上行 0.05pct，农商行占比 0.11%，环比下降 0.04pct。
- ◆ **银行板块处于低配状态。**截至 22Q4，A 股银行板块自由流通市值占总流通市值的比值为 6.8%，而基金重仓中银行持仓市值占比为 2.8%，低配 4.01%，与 22Q3 相比低配差有所缩窄，低配差为 2018 年以来的较低水平，但为各板块低配差最高水平。

从个股角度看，银行板块内个股分化较大，零售业务及地产业务占比较大的银行获基金增持：

基金重仓持股较为集中，前五大持仓为宁波银行（27.5%）、招商银行（24.3%）、成都银行（8.4%）、杭州银行（7%）和平安银行（5.6%），合计占总持仓银行市值的 72.8%，均为具有鲜明特色、成长性较强的优质银行股。

零售业务及地产业务占比较大的银行受基金增持。从持仓数量变动中，我们认为值得关注的银行有：

- ◆ 国有大行中，除邮储银行基金重仓数量环比提升 20%外，其余国有大行基金重仓数量环比均下降，其中农业银行和建设银行持仓数量分别环比下降 68.44%和 53.11%。主要因为自 11 月以来，疫情政策边际放松，前期受到压制的零售行受到基金青睐。
- ◆ 股份行中，受地产及疫情政策放松影响，兴业银行和平安银行基金持仓数量在连续两个季度环比减少后出现回升，分别环比增长 13.7%和 40%。
- ◆ 城农商行中，各家银行出现分化。其中苏州银行、北京银行、宁波银行和杭州银行持仓数量分别环比增长 181.75%、150.42%、16.23%和 6.06%，而前期涨幅较大的银行受到基金调仓影响重仓持股数量环比有所下降，其中张家港行、南京银行、苏农银行、常熟银行、成都银行和江苏银行持仓数量分别环比下降 93.96%、22.44%、15.97%、1.93%和 0.46%。

投资建议：对银行板块而言，目前估值仍处于历史低位，具有安全边际。未来随着稳增长政策持续发力，经济探底回升，银行有望取得超额收益，可以关注年后银行开门红情况及经济指标的改善情况。我们建议关注两类银行：第一类为疫后基本面修复明显的股份行，如招商银行、兴业银行和平安银行。第二类为区域经济具有韧性的优异城农商行，比如江浙地区的宁波银行、南京银行等。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；新冠疫情持续恶化风险。

评级

增持

2023 年 01 月 30 日

汪冰洁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030003

行业基本资料

股票家数	42
行业平均市盈率	4.7
市场平均市盈率	17.9
行业平均市净率	0.55
市场平均市净率	1.69

行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

- 1、《银行行业研究周报：12 月金融数据点评-信贷结构持续优化》2023-01-15
- 2、《银行行业研究周报：银行二级资本债梳理》2023-01-08
- 3、《银行行业研究周报：银行可转债梳理》2023-01-02

内容目录

1. 每周一谈：零售及地产业务占比较大的银行受基金增持	3
1.1 银行板块重仓持股市值比例环比回升	3
1.2 零售业务及地产业务占比较大的银行受基金增持	4
1.3 投资策略	4
2. 行业及公司动态	5
3. 本周行情回顾	5
4. 交易数据	6

图表目录

图 1：各板块基金重仓市值占比	3
图 2：基金重仓银行板块市值占比变动	3
图 3：银行板块低配差	3
图 4：22Q4 各板块超配比例	3
图 5：基金重仓持股银行板块中个股占比	4
图 6：中信一级行业涨跌幅（%）	5
图 7：本周涨幅前五（%）	5
图 8：本周跌幅前五（%）	5
图 9：银行 PB 估值	6
图 10：银行板块成交额	6

表 1：公司动态	5
表 2：陆股通流向	6

1. 每周一谈：零售及地产业务占比较大的银行受基金增持

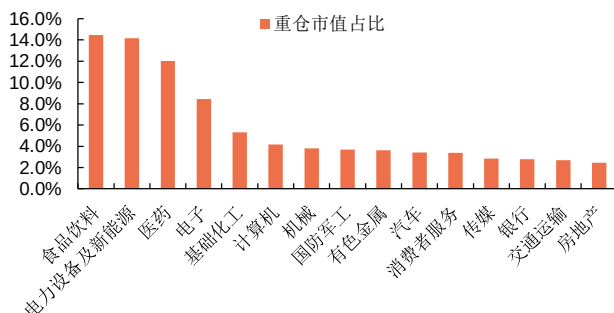
近期公募基金发布 2022Q4 重仓持股数据。由于主动偏股型基金持仓变化更能反应市场偏好，我们选取普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金和平衡混合型基金作为主动偏股型基金的代表，对基金持仓进行统计分析。

1.1 银行板块重仓持股市值比例环比回升

从整个银行板块的情况来看，主动型偏股基金重仓银行的比例上升，银行板块持续处于低配状态：

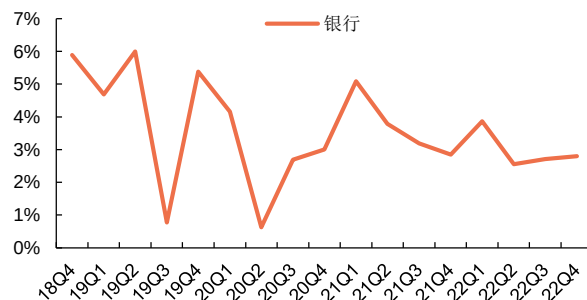
- ◆ **银行板块（中信一级行业）重仓市值排名第十四。**分行业来看，22Q4 主动型基金重仓持股市值 23252.11 亿元，重仓市值前三名的行业分别为食品饮料、电力设备及新能源和医药，银行板块重仓市值 650.66 亿元，在各个行业中排名第 14 位。
- ◆ **银行重仓持股市值比例环比上升。**银行股重仓市值占基金重仓股总市值为 2.8%，与 22Q3 相比环比上升 0.09pct。具体来看，国有行占比 0.24%，环比下降 0.06pct，股份行占比 0.98%，环比上升 0.13pct，城商行占比 1.46%，环比上升 0.05pct，农商行占比 0.11%，环比下降 0.04pct。
- ◆ **银行板块处于低配状态。**截至 22Q4，A 股银行板块自由流通市值占总流通市值的比值为 6.8%，而基金重仓中银行持仓市值占比为 2.8%，低配 4.01%，与 22Q3 相比低配差有所缩窄，低配差为 2018 年以来的较低水平，但为各板块低配差最高水平。

图1：各板块基金重仓市值占比



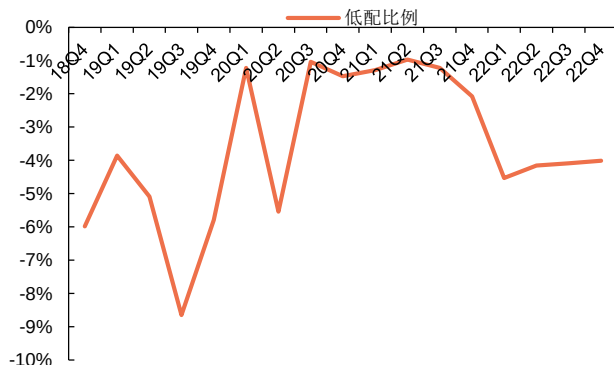
资料来源：wind 申港证券研究所

图2：基金重仓银行板块市值占比变动



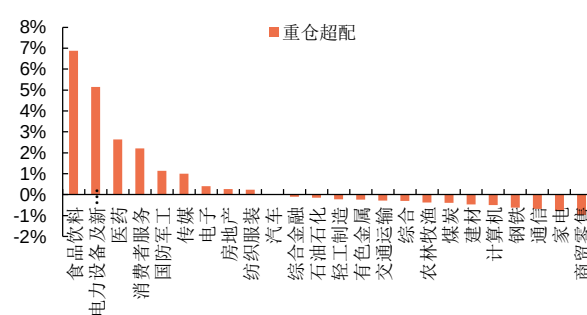
资料来源：wind 申港证券研究所

图3：银行板块低配差



敬请参阅最后一页免责声明

图4：22Q4 各板块超配比例



证券研究报告

1.2 零售业务及地产业务占比较大的银行受基金增持

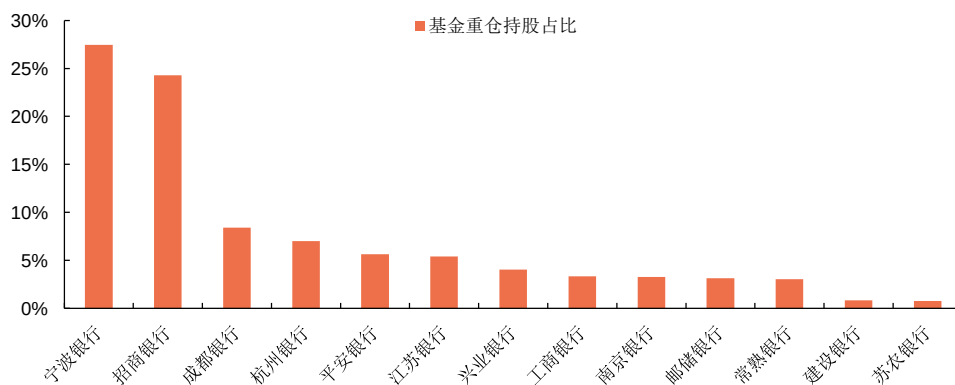
从个股角度看, 银行板块内个股分化较大, 零售业务及地产业务占比较大的银行获基金增持:

基金重仓持股较为集中, 前五大持仓为宁波银行(27.5%)、招商银行(24.3%)、成都银行(8.4%)、杭州银行(7%)和平安银行(5.6%), 合计占总持仓银行市值的 72.8%, 均为具有鲜明特色、成长性较强的优质银行股。

零售业务及地产业务占比较大的银行受基金增持。从持仓数量变动中, 我们认为值得关注的银行有:

- ◆ 国有大行中, 除邮储银行基金重仓数量环比提升 20%外, 其余国有大行基金重仓数量环比均下降, 其中农业银行和建设银行持仓数量分别环比下降 68.44%和 53.11%。主要因为自 11 月以来, 疫情政策边际放松, 前期受到压制的零售行受到基金青睐。

图5: 基金重仓持股银行板块中个股占比



资料来源: wind、申港证券研究所

- ◆ 股份行中, 受地产及疫情政策放松影响, 兴业银行和平安银行基金持仓数量在连续两个季度环比减少后出现回升, 分别环比增长 13.7%和 40%。
- ◆ 城农商行中, 各家银行出现分化。其中苏州银行、北京银行、宁波银行和杭州银行持仓数量分别环比增长 181.75%、150.42%、16.23%和 6.06%, 而前期涨幅较大的银行受到基金调仓影响重仓持股数量环比有所下降, 其中张家港行、南京银行、苏农银行、常熟银行、成都银行和江苏银行持仓数量分别环比下降 93.96%、22.44%、15.97%、1.93%和 0.46%。

1.3 投资策略

对银行板块而言, 目前估值仍处于历史低位, 具有安全边际。未来随着稳增长政策持续发力, 经济探底回升, 银行有望取得超额收益, 可以关注年后银行开门红情况及经济指标的改善情况。我们建议关注两类银行: 第一类为疫后基本面修复明显的股份行, 如招商银行、兴业银行和平安银行。第二类为区域经济具有韧性的优异城农商行, 比如江浙地区的宁波银行、南京银行等。

2. 行业及公司动态

表1：公司动态

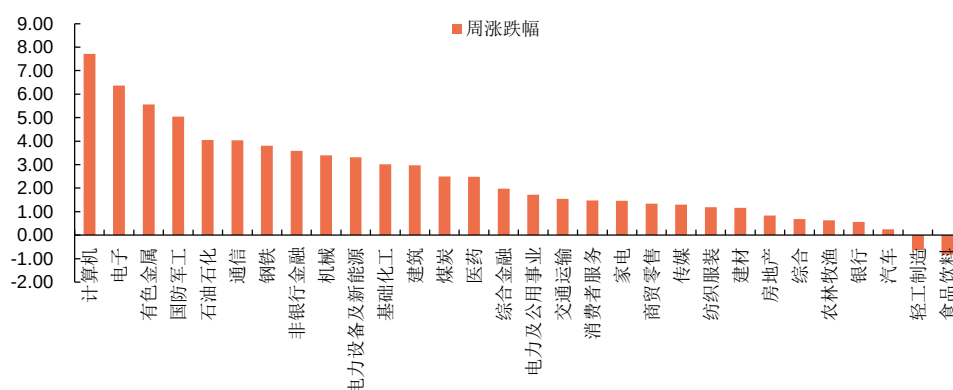
日期	上市公司	公告动态
1月20日	无锡银行	收到《中国银保监会无锡监管分局关于无锡市太湖新城资产经营管理有限公司股东资格的批复》（锡银保监复[2023]10号），核准无锡市太湖新城资产经营管理有限公司股东资格。

资料来源：wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

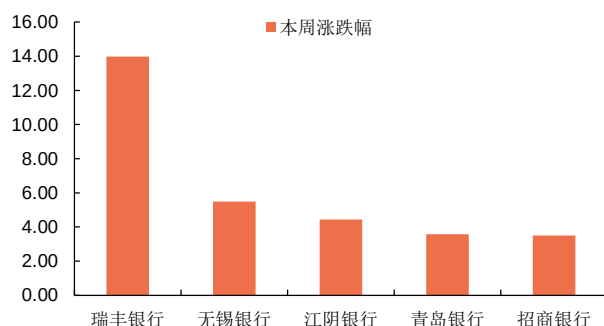
本周银行板块上涨 0.55%，跑输沪深 300 指数 2.07 个百分点。中信一级行业中，计算机（+7.71%）、电子（+6.36%）、有色金属（+5.56%）等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名 27/30。其中国有银行下跌-0.27%，股份制银行上涨+1.34%，城商行下跌-0.69%，农商行上涨+2.19%。具体个股方面，瑞丰银行（+13.98%）、无锡银行（+5.48%）、江阴银行（+4.44%）涨幅最大，宁波银行（-2.24%）、杭州银行（-1.99%）、成都银行（-1.71%）跌幅最大。

图6：中信一级行业涨跌幅（%）



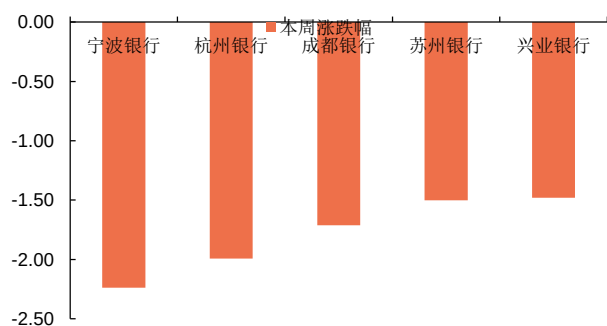
资料来源：wind 申港证券研究所

图7：本周涨幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

图8：本周跌幅前五（%）

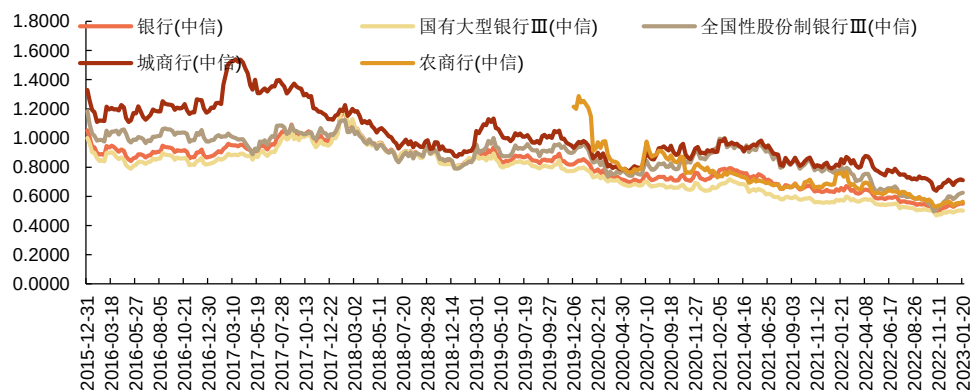


资料来源：wind 申港证券研究所

截至 2023 年 1 月 20 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.55，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.50，股份制银行 PB 为 0.62，城商行 PB 为 0.71，农商行 PB 为 0.56。具体个股方面，宁波银行（PB 1.46）、招商银行（PB 1.25）、成

都银行 (PB 1.03) 估值最高。

图9：银行 PB 估值

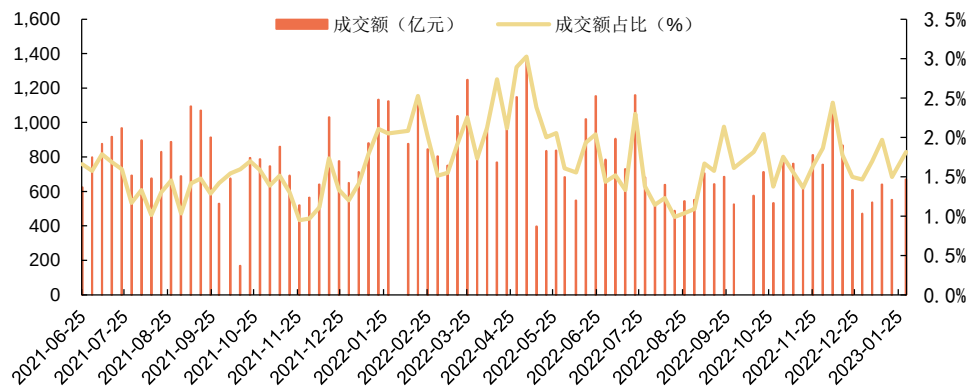


资料来源: wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 2,954.50 亿股, 成交额 36,971.51 亿元, 上周 A 股成交量 2,888.38 亿股, 成交额 36,803.75 亿元, 与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 97.80 亿股, 成交额 669.89 亿元, 上周银行板块成交量 76.67 亿股, 成交额 550.53 亿元, 与上周相比成交放量。

图10：银行板块成交额



资料来源: wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净流入 485.16 亿元, 本月累计净流入 1,125.31 亿元, 年初至今累计净流入 1,125.31 亿元。本周累计净买入排名前三的为电力设备及新能源 (68.32 亿元)、电子 (64.74 亿元) 和非银行金融 (53.63 亿元)。其中银行板块本周累计净流入 15.75 亿元, 排名 10/30。具体个股方面, 农业银行、招商银行、光大银行获最多净买入。陆股通持股比例方面, 招商银行 (7.61%)、邮储银行 (7.07%)、平安银行 (6.81%) 陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表2：陆股通流向

名称	本周陆股通净流入 (千股)	本月陆股通净流入 (千股)	年初至今陆股通净买入 (千股)	持股/流通 A 股 (%)
国有 农业银行	31,142.48	195,232.38	195,232.38	0.89
国有 邮储银行	18,103.02	113,990.63	113,990.63	7.07

银行	交通银行	11,714.74	72,920.18	72,920.18	2.90
	中国银行	7,281.85	102,164.93	102,164.93	0.71
	工商银行	-7,202.61	131,605.67	131,605.67	0.75
	建设银行	-7,683.55	6,036.22	6,036.22	4.12
股份制银行	招商银行	30,481.91	63,408.65	63,408.65	7.61
	光大银行	22,577.58	78,683.34	78,683.34	1.90
	浙商银行	16,782.93	32,639.73	32,639.73	2.19
	浦发银行	16,036.13	52,916.64	52,916.64	2.41
	中信银行	15,700.40	34,813.13	34,813.13	0.61
	民生银行	9,741.31	25,619.78	25,619.78	2.05
	华夏银行	3,551.66	5,072.04	5,072.04	3.35
	平安银行	-5,800.50	76,062.98	76,062.98	6.81
	兴业银行	-5,878.52	9,816.95	9,816.95	3.88
	江苏银行	9,430.44	23,837.48	23,837.48	5.02
城商行	上海银行	8,738.22	12,837.18	12,837.18	3.26
	南京银行	6,805.96	21,117.53	21,117.53	3.32
	郑州银行	1,767.53	11,333.97	11,333.97	1.65
	厦门银行	1,038.49	7,198.22	7,198.22	4.10
	长沙银行	540.78	8,813.28	8,813.28	5.51
	青岛银行	506.03	-2,352.34	-2,352.34	0.69
	西安银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	重庆银行	-12.03	1,163.10	1,163.10	2.26
	贵阳银行	-214.96	5,478.64	5,478.64	3.70
	杭州银行	-1,858.68	5,058.40	5,058.40	3.03
	北京银行	-2,723.70	-731.80	-731.80	3.30
	宁波银行	-2,955.63	-2,821.34	-2,821.34	6.39
	苏州银行	-3,253.12	-2,410.11	-2,410.11	3.31
	成都银行	-4,050.96	13,115.41	13,115.41	6.76
农商行	张家港行	10,357.47	15,854.87	15,854.87	3.93
	青农商行	9,080.15	9,963.65	9,963.65	1.15
	渝农商行	1,689.76	13,135.25	13,135.25	4.61
	江阴银行	1,122.68	15,026.05	15,026.05	4.60
	无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	紫金银行	0.00	0.00	0.00	0.23
	常熟银行	-17,180.69	-2,903.64	-2,903.64	4.62

资料来源: wind 申港证券研究所

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上