

评级： 增持（维持）

分析师：戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email: daizf@zts.com.cn

分析师：邓美君

执业证书编号：S0740519050002

Email: dengmj@zts.com.cn

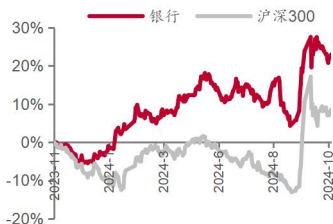
联系人：乔丹

Email: qiaodan@zts.com.cn

## 基本状况

上市公司数	42
行业总市值(亿元)	124,740.24
行业流通市值(亿元)	123,553.12

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

- 《深度综述与拆分 | 42 家上市银行三季报：增速边际小幅提高、息差降幅收窄、资产质量平稳》2024-11-03
- 《银行视角看回购增持贷款：预计企业属性和股息率会成为重要抓手》2024-10-24
- 《测算 | LPR 与存款利率下调对银行的影响可控》2024-10-23

## 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS					PE					评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
江苏银行	9.16	1.60	1.69	1.72	1.87	2.13	5.72	5.42	5.31	4.89	4.29	买入
渝农商行	5.75	0.89	0.94	1.01	1.06	1.11	6.46	6.12	5.68	5.41	5.17	买入
沪农商行	7.82	1.14	1.26	1.27	1.29	1.30	6.86	6.21	6.15	6.07	6.00	增持
招商银行	38.75	5.26	5.63	5.81	5.81	5.93	7.37	6.88	6.67	6.66	6.54	增持
农业银行	4.78	0.69	0.72	0.75	0.74	0.75	7.03	6.74	6.47	6.55	6.47	增持

备注：估值对应最新收盘价 2024/11/04

## 报告摘要

- 三季度银行股持仓变化：被动和北向资金是上涨行情的主要推动力，被动基金占比首次超过北向资金，成为定价权最高的资金。**在三季度银行上涨的行情中，被动基金与北向资金流入规模较大，被动/主动/北向资金流入规模分别为 620.99/13.87/135.07 亿元，占三季度成交额比重分别为 4.83%/0.11%/1.05%。目前各机构持仓占银行股流通市值的比重由高到低为被动资金 (1.94%) > 北向资金 (1.91%) > 主动基金 (0.52%)。
- 主动基金：三季度加仓银行股，主要增持优质城农商行。**1) 三季度主动基金持有银行股环比上升 0.09 个点至 2.93%，已连续三个季度增持，低配差为 8.70%，较 Q2 有所缩小。2) 从主动基金持仓占银行流通股来看，持仓提升较多的是优质城农商行：江苏、上海、宁波、渝农的持仓占比分别提升 0.76、0.33、0.30、0.27 个点。3) 从主动基金对银行股的增减持规模来看：江苏、中行、宁波等获主动基金较大净流入，分别流入 10.99/9.11/4.14 亿元。
- 被动基金：大幅加仓银行板块，权重较高的兴业、招商和大行获得较多增持。**1) 从 ETF 基金的规模和银行股占比来看，3Q24 末被动基金持有银行股总市值为 1671.7 亿元，较 Q2 大幅提高 59.1%。持有银行股总市值占上市银行流通市值 1.94%，较 Q2 环比+0.6 个点。2) 从被动基金对银行股的增减持规模来看，3Q24 在宽基指数规模增长的带动下 ETF 规模大幅增长 1.03 万亿，其中沪深 300 增 4561 亿元，远超其他指数，因此在沪深 300 中占比较高的兴业、招行以及大行增长较多。3Q24 招行、兴业、工行、交行、农行流入规模最大，分别为 122.97/73.34/55.81/43.37/40.50 亿元。
- 北向资金：继续增持银行板块，股份行和大行流入较多。**1) 3Q24 末北向资金持有银行股总市值为 1646.4 亿元，较 Q2 环比+7.34%，上升幅度有所加快。持有银行股总市值占整个上市银行流通股市值的 1.91%，较 Q2 环比-4bp。2) 从北向资金的增减持规模来看，3Q24 流入股份行和大行较多，其中招商、平安、工商和浦发流入规模最大，分别为 27.25/16.05/15.58/15.49 亿元。
- 投资建议：目前市场偏好提升+未来经济预期有分歧的阶段，重点推荐有化债收益的优质城农商行，选择基本面确定性大且估值便宜的城农商行；我们持续推荐江苏银行、渝农商行、沪农商行、齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行；二是如果经济预期持续提升，推荐银行中的核心资产：宁波银行、招商银行、兴业银行；三是经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等。**
- 风险提示：经济下滑超预期，研报使用信息更新不及时。**

## 内容目录

1、主动基金配置银行板块情况：连续三个季度加仓银行股、环比+0.09pcts 至 2.93%..	3
2、主动基金持仓银行个股情况：增持优质城农商行 .....	5
3、被动基金配置银行板块及个股情况：大幅加仓银行，权重较高的兴业、招商和大行获较多增持 .....	8
4、北向资金配置银行板块及个股情况：继续增持银行板块，股份行和大行流入较多 ...	11
5、总结：被动和北向资金是上涨行情的主要推动力 .....	14
6、投资建议与风险提示 .....	16

## 图表目录

图表 1：主动基金分行业持仓比例 .....	3
图表 2：主动基金持仓银行股的比例 .....	3
图表 3：主动基金持仓银行股环比变动情况 .....	4
图表 4：主动基金持仓银行股标配差 .....	4
图表 5：主动银行股持仓比例与标配差位列板块之最 .....	5
图表 6：主动基金持仓银行股占总持仓情况 .....	5
图表 7：主动基金持仓银行股占总持仓环比变动情况 .....	6
图表 8：主动基金持有银行股市值占银行流通股总市值比重 .....	6
图表 9：基金持仓银行股持仓市值占比流通股市值环比变动 .....	7
图表 10：主动基金流入银行个股规模（亿元） .....	7
图表 11：被动基金持仓银行股的市值和占比 .....	8
图表 12：被动基金持仓银行股持仓市值占比流通股市值 .....	9
图表 13：ETF 基金指数跟踪指数规模变化（亿元） .....	9
图表 14：沪深 300 指数中银行股权重（%） .....	10
图表 15：被动基金流入银行个股规模（亿元） .....	11
图表 16：北向资金持仓银行股的市值和占比 .....	12
图表 17：北向资金持仓银行股持仓市值占比流通股市值 .....	13
图表 18：北向资金流入银行个股规模（亿元） .....	14
图表 19：各机构资金银行股持仓市值、占比及变动情况汇总 .....	15
图表 20：各机构资金流入银行股的资金规模、占比与银行涨跌幅汇总 .....	15
图表 21：三季度各类机构持仓银行股持仓市值占比流通股市值 .....	16

## 1、主动基金配置银行板块情况：连续三个季度加仓银行股、环比+0.09pcts 至 2.93%

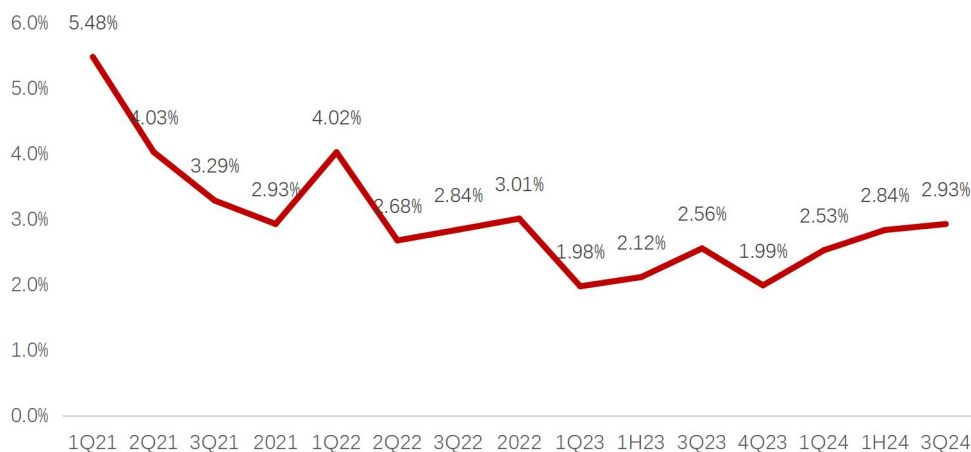
- Q3 主动基金持仓情况：**统计截止到 10 月底普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金的三季度重仓股配置情况，从行业持仓比例来看，三季度持仓比例较高的行业分别为港股及其他、电子和医药生物，持仓占比分别为 19.12%、13.49%、10.98%。**银行持仓 2.93%，在所有行业中排名第 13，较 Q2 提升一名。**
- 主动基金已连续三个季度加仓银行股：**Q3 基金持仓银行环比 Q2 提高 0.09 个百分点，加仓幅度在 28 个行业中排名第 8，三季度增持比例最多的行业是电气设备、非银金融和家用电器，分别增持 1.82%、1.06%和 0.83%。

图表 1：主动基金分行业持仓比例

	1Q21	2Q21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	4Q23	1Q24	1H24	3Q24
港股及其他	15.09%	14.39%	9.71%	7.92%	7.73%	9.56%	9.57%	13.03%	13.42%	13.14%	14.91%	14.13%	14.52%	17.30%	19.12%
电子	12.31%	14.61%	13.44%	15.78%	12.73%	9.72%	8.79%	8.34%	8.91%	9.53%	9.98%	12.31%	10.72%	14.37%	13.49%
医药生物	15.00%	16.03%	14.48%	11.70%	12.65%	11.34%	10.38%	12.35%	12.31%	12.25%	13.20%	14.61%	11.75%	11.08%	10.98%
电气设备	7.75%	12.32%	13.13%	13.75%	14.17%	16.26%	15.70%	15.18%	12.79%	12.41%	9.70%	8.65%	9.69%	9.07%	10.89%
食品饮料	18.81%	16.74%	13.67%	13.79%	12.63%	15.65%	15.84%	15.67%	16.58%	13.22%	14.80%	13.58%	13.66%	9.83%	9.39%
有色金属	2.67%	3.01%	4.67%	4.00%	4.87%	5.53%	5.30%	4.68%	4.54%	4.14%	4.55%	4.71%	6.28%	6.36%	5.72%
家用电器	3.75%	1.94%	1.48%	1.63%	1.53%	1.58%	2.05%	1.72%	2.04%	2.97%	3.04%	3.30%	4.29%	4.88%	5.71%
汽车	1.82%	2.43%	2.46%	2.92%	2.28%	3.59%	3.88%	3.46%	3.06%	3.94%	4.48%	4.36%	4.56%	4.86%	5.41%
通信	0.50%	0.60%	0.73%	1.00%	1.40%	1.26%	1.58%	1.19%	2.02%	4.19%	3.45%	2.96%	4.14%	5.28%	5.32%
化工	5.98%	7.10%	9.04%	7.24%	8.13%	8.01%	6.86%	6.52%	6.53%	5.86%	5.93%	5.79%	5.37%	5.17%	5.01%
机械设备	3.62%	3.37%	3.35%	3.65%	3.19%	3.15%	3.79%	3.81%	4.09%	4.79%	4.90%	5.46%	5.32%	5.41%	4.83%
国防军工	1.63%	1.78%	2.22%	2.72%	2.22%	2.37%	2.87%	2.70%	2.32%	2.71%	2.55%	2.66%	2.20%	2.93%	3.11%
银行	5.48%	4.03%	3.29%	2.93%	4.02%	2.68%	2.84%	3.01%	1.98%	2.12%	2.56%	1.99%	2.53%	2.84%	2.93%
交通运输	1.68%	1.04%	1.30%	1.56%	1.71%	2.03%	2.76%	2.81%	2.69%	1.89%	2.03%	1.86%	2.40%	2.42%	2.22%
公用事业	0.70%	0.45%	0.94%	1.00%	1.15%	0.56%	0.87%	1.06%	1.10%	1.52%	1.38%	1.76%	2.61%	3.25%	2.07%
计算机	3.08%	2.92%	3.03%	3.24%	2.92%	2.70%	3.25%	4.61%	7.49%	7.32%	5.14%	4.41%	2.89%	1.84%	2.04%
非银金融	2.15%	1.30%	2.03%	2.25%	1.50%	1.79%	1.00%	1.30%	0.92%	0.84%	1.65%	1.13%	0.70%	0.76%	1.82%
农林牧渔	1.55%	1.22%	1.26%	1.52%	2.38%	1.77%	2.02%	1.80%	1.72%	1.47%	1.56%	2.20%	1.97%	2.00%	1.62%
采掘	0.41%	0.47%	0.76%	0.31%	0.97%	1.04%	1.54%	0.84%	0.89%	0.87%	1.32%	1.56%	2.03%	2.08%	1.57%
房地产	1.80%	0.95%	1.53%	1.86%	2.61%	2.01%	2.75%	2.31%	1.66%	1.52%	1.56%	1.24%	1.02%	0.93%	1.45%
轻工制造	1.51%	1.12%	0.74%	0.77%	0.83%	0.91%	0.71%	0.98%	0.78%	0.95%	0.92%	0.97%	1.39%	1.05%	1.01%
传媒	2.06%	1.70%	1.42%	1.58%	1.33%	1.05%	1.05%	0.99%	1.50%	1.65%	1.32%	0.96%	1.09%	0.77%	0.82%
建筑装饰	0.34%	0.34%	0.41%	0.55%	0.74%	0.56%	0.55%	0.53%	0.75%	0.81%	0.80%	0.61%	0.52%	0.58%	0.49%
纺织服装	0.25%	0.30%	0.35%	0.31%	0.41%	0.35%	0.29%	0.28%	0.34%	0.45%	0.47%	0.72%	0.78%	0.57%	0.48%
建筑材料	1.34%	1.09%	0.87%	1.19%	1.35%	1.15%	0.67%	0.96%	0.90%	0.84%	0.89%	0.61%	0.58%	0.44%	0.47%
钢铁	0.33%	0.36%	0.75%	0.81%	0.59%	0.78%	0.71%	0.50%	0.41%	0.52%	0.54%	0.59%	0.53%	0.56%	0.44%
休闲服务	3.01%	2.18%	2.10%	1.56%	1.32%	1.81%	1.60%	1.90%	1.25%	0.67%	0.68%	0.56%	0.58%	0.37%	0.41%
商业贸易	0.05%	0.05%	0.06%	0.07%	0.11%	0.09%	0.07%	0.17%	0.17%	0.24%	0.30%	0.23%	0.24%	0.18%	0.17%
综合	0.42%	0.55%	0.50%	0.30%	0.24%	0.26%	0.28%	0.28%	0.27%	0.30%	0.31%	0.20%	0.16%	0.12%	0.14%

来源：WIND，中泰证券研究所

图表 2：主动基金持仓银行股的比例



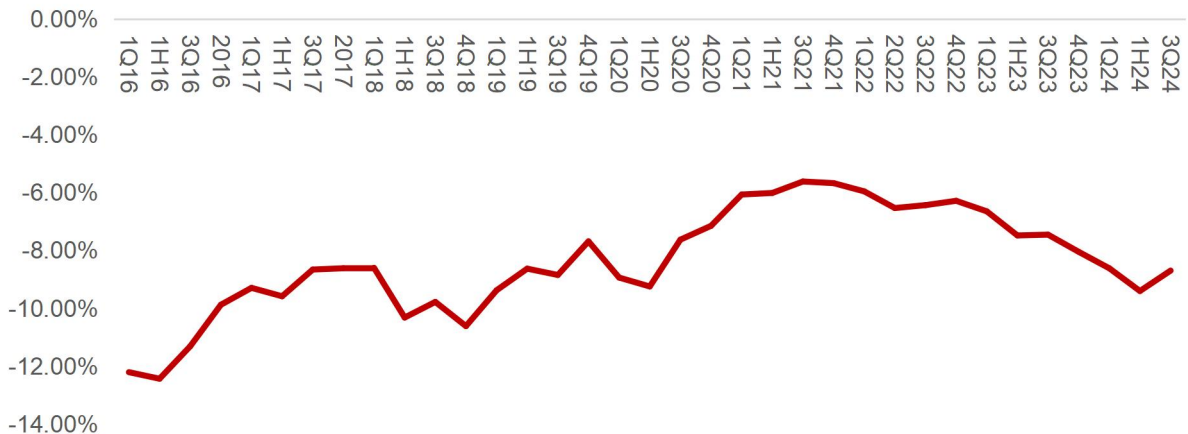
来源：WIND，中泰证券研究所

**图表 3：主动基金持仓银行股环比变动情况**

	1Q21	1H21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	1H23	3Q23	4Q23	1Q24	1H24	3Q24
电气设备	-1.83%	4.56%	0.82%	0.62%	0.42%	2.09%	-0.56%	-0.52%	-2.39%	-0.38%	-2.71%	-1.05%	1.03%	-0.62%	1.82%
非银金融	-1.20%	-0.85%	0.73%	0.22%	-0.75%	0.29%	-0.80%	0.31%	-0.38%	-0.08%	0.81%	-0.52%	-0.43%	0.06%	1.06%
家用电器	-0.68%	-1.81%	-0.45%	0.14%	-0.10%	0.04%	0.47%	-0.33%	0.32%	0.93%	0.07%	0.26%	1.00%	0.59%	0.83%
汽车	-0.48%	0.61%	0.03%	0.46%	-0.64%	1.31%	0.29%	-0.42%	-0.40%	0.88%	0.54%	-0.12%	0.20%	0.30%	0.55%
房地产	-0.13%	-0.85%	0.58%	0.33%	0.75%	-0.60%	0.74%	-0.44%	-0.65%	-0.14%	0.04%	-0.32%	-0.22%	-0.09%	0.51%
计算机	-0.64%	-0.16%	0.11%	0.21%	-0.31%	-0.22%	0.54%	1.36%	2.88%	-0.17%	-2.19%	-0.72%	-1.52%	-1.05%	0.20%
国防军工	-0.48%	0.15%	0.44%	0.50%	-0.50%	0.16%	0.50%	-0.17%	-0.38%	0.39%	-0.16%	0.11%	-0.46%	0.73%	0.17%
银行	<b>2.26%</b>	<b>-1.45%</b>	<b>-0.74%</b>	<b>-0.36%</b>	<b>1.10%</b>	<b>-1.35%</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.17%</b>	<b>-1.03%</b>	<b>0.14%</b>	<b>0.44%</b>	<b>-0.56%</b>	<b>0.54%</b>	<b>0.31%</b>	<b>0.09%</b>
传媒	-0.31%	-0.36%	-0.28%	0.16%	-0.25%	-0.28%	0.00%	-0.06%	0.51%	0.14%	-0.32%	-0.36%	0.13%	-0.32%	0.05%
通信	-0.14%	0.10%	0.13%	0.28%	0.39%	-0.13%	0.32%	-0.39%	0.83%	2.17%	-0.74%	-0.49%	1.18%	1.14%	0.04%
休闲服务	0.41%	-0.83%	-0.08%	-0.54%	-0.24%	0.49%	-0.21%	0.30%	-0.65%	-0.58%	0.01%	-0.12%	0.02%	-0.21%	0.04%
建筑材料	0.48%	-0.25%	-0.22%	0.32%	0.16%	-0.20%	-0.48%	0.29%	-0.07%	-0.06%	0.05%	-0.29%	-0.03%	-0.15%	0.03%
综合	0.09%	0.13%	-0.06%	-0.20%	-0.06%	0.03%	0.02%	-0.01%	0.00%	0.03%	0.01%	-0.11%	-0.03%	-0.05%	0.02%
商业贸易	-0.08%	0.00%	0.01%	0.01%	0.05%	-0.02%	-0.02%	0.10%	-0.01%	0.07%	0.06%	-0.07%	0.01%	-0.06%	-0.01%
轻工制造	0.45%	-0.39%	-0.38%	0.03%	0.06%	0.08%	-0.20%	0.27%	-0.20%	0.17%	-0.03%	0.05%	0.42%	-0.34%	-0.03%
纺织服装	0.09%	0.05%	0.05%	-0.04%	0.11%	-0.07%	-0.05%	-0.01%	0.06%	0.11%	0.02%	0.24%	0.06%	-0.21%	-0.09%
建筑装饰	0.08%	-0.01%	0.07%	0.14%	0.18%	-0.18%	-0.01%	-0.02%	0.22%	0.06%	-0.02%	-0.19%	-0.09%	0.06%	-0.09%
医药生物	0.77%	1.03%	-1.55%	-2.78%	0.95%	-1.32%	-0.96%	1.98%	-0.04%	-0.06%	0.94%	1.42%	-2.86%	-0.68%	-0.10%
钢铁	0.14%	0.03%	0.39%	0.06%	-0.22%	0.19%	-0.07%	-0.21%	-0.09%	0.11%	0.02%	0.05%	-0.05%	0.03%	-0.12%
化工	0.79%	1.12%	1.94%	-1.80%	0.89%	-0.12%	-1.15%	-0.34%	0.01%	-0.67%	0.07%	-0.13%	-0.42%	-0.20%	-0.16%
交通运输	-0.35%	-0.63%	0.26%	0.26%	0.15%	0.32%	0.73%	0.05%	-0.12%	-0.80%	0.14%	-0.17%	0.54%	0.03%	-0.21%
农林牧渔	0.21%	-0.32%	0.03%	0.26%	0.86%	-0.61%	0.25%	-0.22%	-0.08%	-0.25%	0.09%	0.65%	-0.23%	0.03%	-0.38%
食品饮料	-0.14%	-2.07%	-3.07%	0.12%	-1.16%	3.01%	0.20%	-0.17%	0.91%	-3.35%	1.57%	-1.21%	0.07%	-3.82%	-0.44%
采掘	0.21%	0.07%	0.29%	-0.45%	0.66%	0.07%	0.51%	-0.70%	0.05%	-0.02%	0.45%	0.24%	0.47%	0.05%	-0.51%
机械设备	-0.13%	-0.25%	-0.02%	0.30%	-0.46%	-0.04%	0.64%	0.02%	0.28%	0.70%	0.11%	0.56%	-0.14%	0.09%	-0.58%
有色金属	-0.36%	0.34%	1.66%	-0.67%	0.86%	0.67%	-0.23%	-0.62%	-0.14%	-0.40%	0.41%	0.17%	1.57%	0.08%	-0.64%
电子	0.58%	2.30%	-1.17%	2.34%	-3.05%	-3.01%	-0.94%	-0.45%	0.57%	0.61%	0.45%	2.33%	-1.59%	3.65%	-0.88%
公用事业	0.40%	-0.24%	0.49%	0.06%	0.15%	-0.59%	0.31%	0.19%	0.04%	0.42%	-0.14%	0.38%	0.85%	0.64%	-1.18%

来源：WIND，中泰证券研究所

- 银行业维持低配状态，低配差有所缩小。
- 1、3Q24 基金持仓银行股低配差为 8.70%，较二季度有所缩小，银行仍是持仓比例与标配差值最大的行业。
- 2、3Q24 行业标比较 Q2 相对下降，主要是由于其他版块市值提升幅度更大。三季度银行股流通市值为 8.62 万亿元，较二季度上升 9.69%，不过非银、商业贸易、家用电器、有色金属等板块涨幅都超过 20%，带动整个大盘上涨超过 15%。
- 3、银行板块低配差 2016 年来保持全行业最高，低配差排位第二的是建筑装饰板块，两者相差 2.17%。

**图表 4：主动基金持仓银行股标配差**


来源：WIND，中泰证券研究所



**图表 5：主动银行股持仓比例与标配差位列板块之最**

	1Q21	1H21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	1H24	3Q24
银行	-6.07%	-6.01%	-5.62%	-5.67%	-5.96%	-6.54%	-6.43%	-6.29%	-6.65%	-7.48%	-7.46%	-8.05%	-8.62%	-9.40%	-8.70%
建筑装饰	-1.63%	-1.40%	-1.46%	-1.42%	-1.50%	-1.57%	-1.59%	-1.57%	-7.90%	-1.47%	-7.16%	-7.10%	-7.07%	-6.25%	-6.53%
农林牧渔	-0.32%	-0.37%	-0.19%	-0.02%	0.65%	0.13%	0.35%	0.08%	-6.19%	0.05%	-6.26%	-6.00%	-5.35%	-4.93%	-5.51%
传媒	0.02%	-0.20%	-0.24%	-0.35%	-0.51%	-0.62%	-0.80%	-0.67%	-5.44%	-0.72%	-5.22%	-5.56%	-5.26%	-5.52%	-5.33%
钢铁	-0.80%	-0.74%	-0.52%	-0.28%	-0.55%	-0.25%	-0.32%	-0.56%	-4.09%	-0.43%	-4.05%	-4.07%	-4.00%	-3.83%	-3.94%
非银金融	-5.13%	-5.43%	-4.17%	-4.13%	-4.81%	-4.38%	-5.49%	-4.85%	-5.57%	-5.44%	-4.14%	-4.33%	-4.70%	-4.30%	-3.58%
采掘	-2.42%	-2.50%	-2.76%	-2.61%	-2.91%	-2.83%	-2.20%	-3.46%	-2.88%	-3.19%	-3.10%	-2.87%	-3.41%	-3.76%	-3.26%
轻工制造	0.04%	-0.24%	-0.45%	-0.52%	-0.40%	-0.31%	-0.56%	-0.21%	-3.05%	-0.35%	-2.79%	-2.70%	-2.43%	-3.01%	-2.93%
有色金属	-0.23%	-0.05%	0.85%	0.22%	0.98%	1.60%	1.66%	0.87%	-1.61%	0.71%	-2.24%	-1.74%	0.09%	0.15%	-1.88%
纺织服装	-0.33%	-0.30%	-0.19%	-0.25%	-0.16%	-0.21%	-0.28%	-0.28%	-1.89%	-0.11%	-1.74%	-1.38%	-1.33%	-1.52%	-1.58%
商业贸易	-0.95%	-0.86%	-0.79%	-0.83%	-0.87%	-0.84%	-0.93%	-0.70%	-1.94%	-0.66%	-1.71%	-1.57%	-1.39%	-1.32%	-1.54%
休闲服务	1.73%	1.05%	1.14%	0.70%	0.52%	0.81%	0.55%	0.76%	-0.95%	0.05%	-1.46%	-1.59%	-1.53%	-1.39%	-1.45%
建筑材料	-0.04%	-0.10%	-0.23%	0.01%	0.05%	-0.07%	-0.41%	-0.13%	-0.68%	-0.09%	-0.52%	-0.88%	-0.82%	-0.93%	-0.85%
国防军工	-0.19%	-0.13%	0.16%	0.37%	0.19%	0.27%	0.72%	0.50%	-1.12%	0.32%	-1.17%	-1.22%	-1.68%	-0.97%	-0.84%
公用事业	-2.92%	-2.77%	-3.06%	-2.85%	-2.63%	-3.18%	-3.13%	-3.11%	-1.04%	-2.69%	-0.86%	-0.53%	0.45%	0.98%	-0.16%
综合	0.14%	0.24%	0.20%	0.02%	-0.05%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.02%	0.01%	0.02%	-0.09%	-0.09%	-0.10%	-0.09%
汽车	-1.36%	-1.14%	-1.00%	-0.89%	-1.06%	-0.33%	0.30%	-0.24%	-0.81%	0.33%	0.32%	-0.02%	-0.18%	-0.50%	0.60%
房地产	-1.05%	-1.47%	-0.75%	-0.43%	-0.19%	-0.37%	0.34%	-0.14%	0.64%	-0.44%	0.61%	0.35%	0.17%	0.16%	0.68%
计算机	-0.41%	-0.70%	-0.32%	-0.35%	-0.46%	-0.37%	-0.25%	1.60%	6.15%	2.92%	3.82%	3.08%	1.58%	0.65%	0.88%
食品饮料	8.65%	6.52%	5.12%	4.88%	4.60%	6.42%	6.90%	6.33%	8.88%	5.62%	7.37%	5.72%	6.28%	1.89%	1.61%
交通运输	-1.85%	-2.28%	-1.88%	-1.68%	-1.72%	-1.53%	-1.05%	-0.95%	1.81%	-1.75%	1.41%	1.31%	1.86%	1.98%	1.74%
通信	-0.80%	-0.66%	-0.53%	-0.37%	-0.01%	-0.07%	0.06%	-0.31%	-2.50%	2.07%	-0.54%	-1.01%	0.60%	2.20%	1.89%
化工	0.15%	0.92%	2.05%	0.38%	0.91%	0.61%	-0.10%	-0.79%	4.68%	-0.66%	3.98%	3.85%	3.27%	3.01%	2.80%
机械设备	-0.34%	-0.61%	-3.58%	-0.67%	-0.82%	-0.98%	-0.53%	-0.53%	3.53%	0.05%	4.32%	4.85%	4.74%	4.78%	4.24%
家用电器	1.22%	-0.24%	-0.38%	-0.35%	-0.27%	-0.35%	0.22%	-0.19%	1.12%	1.00%	2.10%	2.38%	3.45%	4.14%	4.90%
医药生物	6.41%	6.61%	6.42%	3.33%	4.16%	3.42%	2.10%	4.78%	10.44%	4.55%	11.21%	12.66%	9.70%	8.97%	8.91%
电子	5.39%	6.75%	5.96%	7.35%	5.49%	2.72%	1.99%	1.63%	5.29%	1.85%	6.54%	8.85%	6.98%	10.70%	9.95%
电气设备	3.08%	6.13%	6.20%	6.43%	7.33%	8.85%	8.91%	8.21%	11.79%	5.96%	8.70%	7.65%	8.68%	8.12%	9.97%

来源：WIND，中泰证券研究所

## 2、主动基金持仓银行个股情况：增持优质城农商行

- 从银行股持仓占主动基金总持仓来看：
  - 1、主动基金持有银行股前五的银行基本没有变化。截止 3Q24，主动型基金（含封闭式）持仓排名前五的银行股依旧为招行、宁波、工商、成都、农业银行，分别占比基金持仓总市值的 0.67%、0.32%、0.30%、0.28%、0.23%
  - 2、主动基金持仓的变化呈现出一定的轮动倾向。三季度增持幅度较高（0.03%及以上）的银行是江苏、中国、宁波、招商银行，宁波和招行作为顺周期标的获得了一定增持，江苏银行二季度减持较多，三季度有一定补仓，国有大行中估值相对较低的中国、工商、交通等仍有一定加仓，而估值相对较高的农业和邮储有一定减仓。

**图表 6：主动基金持仓银行股占总持仓情况**

	1Q21	1H21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	1H23	3Q23	4Q23	1Q24	1H24	3Q24
招商银行	1.63%	1.47%	1.27%	1.06%	1.27%	0.77%	0.64%	0.71%	0.49%	0.49%	0.60%	0.47%	0.62%	0.63%	0.67%
宁波银行	0.91%	0.72%	0.68%	0.82%	0.95%	0.68%	0.72%	0.87%	0.50%	0.42%	0.50%	0.23%	0.23%	0.27%	0.32%
工商银行	0.25%	0.13%	0.04%	0.06%	0.15%	0.05%	0.11%	0.11%	0.09%	0.13%	0.15%	0.18%	0.23%	0.29%	0.30%
成都银行	0.02%	0.04%	0.07%	0.09%	0.20%	0.21%	0.27%	0.25%	0.18%	0.19%	0.26%	0.21%	0.27%	0.31%	0.28%
农业银行	0.06%	0.04%	0.01%	0.03%	0.09%	0.02%	0.07%	0.02%	0.02%	0.08%	0.09%	0.13%	0.17%	0.28%	0.23%
江苏银行	0.01%	0.04%	0.04%	0.02%	0.06%	0.07%	0.17%	0.16%	0.14%	0.20%	0.24%	0.20%	0.23%	0.14%	0.22%
建设银行	0.15%	0.07%	0.02%	0.03%	0.11%	0.03%	0.05%	0.03%	0.03%	0.09%	0.11%	0.12%	0.16%	0.17%	0.17%
杭州银行	0.13%	0.13%	0.16%	0.11%	0.17%	0.19%	0.20%	0.20%	0.12%	0.13%	0.09%	0.09%	0.12%	0.17%	0.13%
中国银行	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	0.04%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.04%	0.05%	0.04%	0.05%	0.05%	0.11%
常熟银行	0.05%	0.01%	0.02%	0.04%	0.08%	0.07%	0.12%	0.10%	0.07%	0.08%	0.07%	0.06%	0.08%	0.11%	0.10%
渝农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.05%	0.06%
交通银行	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.03%	0.04%	0.05%	0.07%	0.05%	0.06%
长沙银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.04%	0.04%	0.03%	0.04%	0.05%	0.05%
兴业银行	0.82%	0.47%	0.32%	0.20%	0.33%	0.16%	0.10%	0.13%	0.07%	0.02%	0.04%	0.03%	0.01%	0.03%	0.05%
邮储银行	0.49%	0.09%	0.08%	0.03%	0.07%	0.06%	0.05%	0.08%	0.06%	0.07%	0.13%	0.06%	0.07%	0.07%	0.04%
沪农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.02%	0.03%	0.03%
上海银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%
浦发银行	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
齐鲁银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
苏州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.03%	0.04%	0.04%	0.01%
南京银行	0.04%	0.07%	0.06%	0.05%	0.11%	0.09%	0.13%	0.10%	0.04%	0.03%	0.03%	0.01%	0.02%	0.02%	0.01%
北京银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%
平安银行	0.81%	0.65%	0.43%	0.31%	0.22%	0.17%	0.11%	0.18%	0.09%	0.05%	0.04%	0.03%	0.04%	0.01%	0.01%

来源：WIND，中泰证券研究所

注：银行股基金持仓总占比=各银行股持仓市值/样本基金持仓总市值；图中未显示上市银行占比为 0

图表 7：主动基金持仓银行股占总持仓环比变动情况

	1Q21	1H21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	1H23	3Q23	4Q23	1Q24	1H24	3Q24
江苏银行	0.01%	0.03%	0.01%	-0.02%	0.04%	0.01%	0.10%	-0.01%	-0.02%	0.05%	0.05%	-0.04%	0.02%	-0.08%	0.08%
中国银行	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.03%	-0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.01%	-0.01%	0.01%	0.00%	0.06%
宁波银行	0.19%	-0.18%	-0.04%	0.14%	0.14%	-0.27%	0.03%	0.16%	-0.37%	-0.08%	0.08%	-0.27%	0.00%	0.03%	0.05%
招商银行	0.68%	-0.16%	-0.20%	-0.21%	0.22%	-0.30%	-0.13%	0.07%	-0.22%	0.00%	0.11%	-0.13%	0.16%	0.01%	0.03%
上海银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%
兴业银行	0.38%	-0.34%	-0.16%	-0.12%	0.14%	-0.18%	-0.05%	0.02%	-0.06%	-0.05%	0.01%	-0.01%	-0.02%	0.02%	0.01%
工商银行	0.21%	-0.11%	-0.10%	0.03%	0.09%	-0.10%	0.06%	-0.01%	-0.02%	0.04%	0.03%	0.02%	0.05%	0.06%	0.01%
浦发银行	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
渝农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.03%	0.01%
交通银行	0.02%	-0.02%	0.00%	0.00%	0.04%	-0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.01%	0.00%	0.02%	-0.01%	0.01%
浙商银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
常熟银行	0.01%	-0.04%	0.02%	0.02%	0.04%	-0.01%	0.04%	-0.02%	-0.02%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.02%	0.03%	-0.01%
南京银行	0.01%	0.02%	-0.01%	-0.01%	0.06%	-0.02%	0.04%	-0.03%	-0.06%	-0.02%	0.00%	-0.02%	0.01%	0.01%	-0.01%
苏州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	-0.03%
成都银行	0.00%	0.02%	0.03%	0.02%	0.11%	0.01%	0.05%	-0.02%	-0.07%	0.01%	0.07%	-0.06%	0.06%	0.04%	-0.03%
邮储银行	0.05%	-0.40%	-0.01%	-0.06%	0.04%	-0.01%	0.00%	0.02%	-0.02%	0.01%	0.05%	-0.07%	0.01%	0.00%	-0.03%
杭州银行	0.08%	0.00%	0.02%	-0.05%	0.05%	0.03%	0.01%	0.00%	-0.09%	0.01%	-0.03%	-0.01%	0.03%	0.05%	-0.04%
农业银行	0.06%	-0.02%	-0.03%	0.02%	0.06%	-0.07%	0.05%	-0.04%	0.00%	0.06%	0.01%	0.04%	0.05%	0.10%	-0.04%

来源：WIND，中泰证券研究所

注：银行股基金持仓总占比=各银行股持仓市值/样本基金持仓总市值；图中未显示上市银行环比变动情况为 0

- 从主动基金持仓占银行流通股来看：1、基金持仓占流通股比重前五的银行较 Q2 基本没有发生变化，截止 3Q24，主动型基金（含封闭式）持仓占银行流通股比重排名前五的银行股是成都、常熟、建设、宁波、杭州银行，分别占比银行流通股总市值的 7.21%、6.65%、3.52%、2.96%、2.74%。2、从基金持仓占流通股比重的变化来看，持仓提升较多的是优质城农商行，江苏、上海、宁波、渝农商行的持仓占比分别提升了 0.76、0.33、0.30、0.27 个百分点。
- 主动基金三季度对银行股净流入 13.87 亿元。从具体个股来看，江苏、中国、宁波银行等获主动基金较大净流入，分别流入 10.99/9.11/4.14 亿元。三季度流出规模比较大的银行主要是农业、杭州、邮储银行，流出规模分别为 6.82/5.14/4.53 亿元。

图表 8：主动基金持有银行股市值占银行流通股总市值比重

	1Q21	1H21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	1H23	3Q23	4Q23	1Q24	1H24	3Q24
成都银行	0.87%	2.11%	3.91%	5.15%	8.20%	8.57%	9.20%	9.00%	7.15%	7.76%	8.75%	7.61%	7.82%	7.69%	7.21%
常熟银行	4.96%	0.83%	3.00%	6.45%	8.85%	8.97%	11.72%	9.83%	7.55%	8.63%	6.13%	6.00%	6.58%	6.94%	6.65%
建设银行	4.48%	2.80%	0.89%	1.20%	4.04%	1.05%	2.09%	0.98%	0.96%	2.88%	3.17%	3.16%	3.64%	3.37%	3.52%
宁波银行	8.30%	7.79%	8.04%	8.55%	8.70%	7.08%	7.25%	8.42%	5.80%	4.86%	4.95%	2.80%	2.62%	2.66%	2.96%
杭州银行	3.20%	4.45%	5.14%	4.47%	5.17%	6.18%	5.89%	6.28%	4.12%	3.88%	2.75%	2.63%	2.96%	3.47%	2.74%
江苏银行	0.15%	0.86%	1.21%	0.71%	1.30%	1.57%	3.29%	3.11%	2.87%	3.28%	3.71%	2.62%	2.36%	1.49%	2.25%
长沙银行	0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	0.38%	4.83%	4.73%	2.29%	1.90%	1.93%	2.08%	2.22%
渝农商行	0.02%	0.06%	0.12%	0.12%	0.17%	0.12%	0.16%	0.00%	0.00%	0.02%	0.10%	0.10%	0.64%	1.67%	1.94%
招商银行	3.27%	3.28%	3.00%	2.75%	2.94%	2.15%	1.92%	1.88%	1.41%	1.39%	1.52%	1.29%	1.41%	1.28%	1.33%
齐鲁银行		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.73%	0.86%
苏州银行	0.08%	0.46%	0.17%	0.12%	0.98%	0.60%	0.39%	1.10%	0.62%	0.46%	0.54%	1.94%	2.54%	2.17%	0.72%
沪农商行					0.00%	0.72%	0.15%	0.05%	0.15%	0.17%	0.34%	0.50%	1.00%	1.46%	0.71%
农商行	0.00%	0.55%	9.30%	11.47%	12.27%	12.14%	10.17%	7.01%	2.01%	0.00%	0.03%	0.85%	0.46%	0.91%	0.46%
上海银行	0.04%	0.05%	0.01%	0.05%	0.19%	0.25%	0.22%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.01%	0.04%	0.06%	0.39%
交通银行	0.22%	0.04%	0.06%	0.04%	0.49%	0.06%	0.10%	0.09%	0.06%	0.27%	0.34%	0.34%	0.40%	0.25%	0.32%
工商银行	0.35%	0.24%	0.07%	0.14%	0.27%	0.10%	0.20%	0.19%	0.15%	0.19%	0.21%	0.22%	0.24%	0.27%	0.28%
农业银行	0.14%	0.12%	0.03%	0.08%	0.21%	0.05%	0.16%	0.05%	0.04%	0.14%	0.14%	0.18%	0.19%	0.28%	0.24%
重庆银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.00%	0.24%	0.21%
兴业银行	3.65%	2.92%	2.16%	1.39%	1.84%	0.93%	0.63%	0.72%	0.41%	0.14%	0.18%	0.14%	0.04%	0.13%	0.17%
邮储银行	15.68%	4.02%	3.54%	1.18%	2.40%	2.25%	2.23%	3.09%	2.37%	0.42%	0.66%	0.32%	0.32%	0.31%	0.17%
南京银行	1.02%	1.85%	1.88%	1.78%	2.63%	2.39%	2.98%	2.30%	1.16%	0.76%	0.75%	0.26%	0.32%	0.36%	0.17%
中国银行	0.04%	0.02%	0.03%	0.02%	0.13%	0.02%	0.03%	0.02%	0.01%	0.08%	0.10%	0.07%	0.08%	0.07%	0.16%
北京银行	0.01%	0.04%	0.00%	0.00%	0.05%	0.04%	0.03%	0.07%	0.00%	0.05%	0.07%	0.03%	0.12%	0.13%	0.09%
浦发银行	0.08%	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.08%
青岛银行	0.45%	2.04%	0.93%	3.98%	1.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.05%
平安银行	3.98%	3.70%	3.00%	2.52%	1.63%	1.40%	1.02%	1.43%	0.80%	0.41%	0.35%	0.24%	0.26%	0.05%	0.04%
张家港行	0.08%	0.00%	0.74%	1.04%	0.90%	0.32%	0.96%	0.06%	0.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.03%
光大银行	0.88%	0.65%	0.21%	0.21%	0.26%	0.26%	0.25%	0.23%	0.12%	0.18%	0.19%	0.06%	0.02%	0.04%	0.02%
华夏银行	0.01%	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.03%	0.02%	0.00%	0.08%	0.01%	0.02%
中信银行	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.09%	0.01%	0.00%	0.02%	0.02%	0.04%	0.14%	0.03%	0.01%	0.02%	0.01%
民生银行	0.01%	0.40%	0.43%	0.44%	0.53%	0.33%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.04%	0.03%	0.07%	0.01%	0.01%
江阴银行	0.02%	0.04%	0.00%	0.00%	0.04%	0.02%	0.01%	0.18%	0.01%	0.00%	0.02%	0.04%	0.04%	0.04%	0.01%

来源：WIND，中泰证券研究所

注：银行股基金持仓占比流通市值=各银行股持仓市值/各银行流通股市值，图中未显示上市银行占比为 0



图表 9：基金持仓银行股持仓市值占比流通股市值环比变动

	1Q21	1H21	3Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	2022	1Q23	1H23	3Q23	4Q23	1Q24	1H24	3Q24
江苏银行	0.13%	0.70%	0.36%	-0.50%	0.59%	0.26%	1.72%	-0.17%	-0.24%	0.41%	0.42%	-1.09%	-0.26%	-0.86%	0.76%
上海银行	0.04%	0.00%	-0.03%	0.04%	0.13%	0.07%	-0.04%	-0.21%	0.00%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.03%	0.02%	0.33%
宁波银行	1.21%	-0.51%	0.25%	0.51%	0.14%	-1.62%	0.17%	1.17%	-2.62%	-0.94%	0.09%	-2.15%	-0.17%	0.04%	0.30%
渝农商行	0.02%	0.04%	0.07%	0.00%	0.05%	-0.05%	0.04%	-0.16%	0.00%	0.02%	0.08%	0.00%	0.54%	1.03%	0.27%
建设银行	3.40%	-1.68%	-1.91%	0.31%	2.84%	-2.99%	1.04%	-1.11%	-0.02%	1.92%	0.29%	-0.01%	0.49%	-0.27%	0.15%
长沙银行	0.55%	-0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	0.33%	4.45%	-0.10%	-2.44%	-0.39%	0.03%	0.15%	0.14%
齐鲁银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.73%	0.13%
中国银行	0.04%	-0.03%	0.02%	-0.01%	0.10%	-0.11%	0.01%	-0.01%	-0.01%	0.07%	0.02%	-0.03%	0.01%	-0.01%	0.09%
交通银行	0.21%	-0.18%	0.02%	-0.02%	0.45%	-0.43%	0.04%	-0.01%	-0.02%	0.20%	0.07%	0.00%	0.06%	-0.15%	0.06%
浦发银行	0.07%	-0.07%	0.02%	-0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.06%
兴业银行	1.46%	-0.73%	-0.76%	-0.77%	0.45%	-0.91%	-0.30%	0.09%	-0.31%	-0.27%	0.05%	-0.05%	-0.10%	0.08%	0.05%
招商银行	1.10%	0.00%	-0.28%	-0.25%	0.19%	-0.79%	-0.23%	-0.04%	-0.47%	-0.03%	0.14%	-0.23%	0.12%	-0.13%	0.05%
青岛银行	0.45%	1.59%	-1.12%	3.05%	-2.82%	-1.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.03%
工商银行	0.29%	-0.11%	-0.17%	0.06%	0.13%	-0.16%	0.10%	-0.02%	-0.04%	0.04%	0.03%	0.01%	0.03%	0.03%	0.01%
张家港行	-0.04%	-0.08%	0.74%	0.30%	-0.14%	-0.59%	0.64%	-0.90%	0.00%	-0.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%
华夏银行	0.00%	-0.01%	0.00%	0.03%	0.00%	-0.03%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.03%	-0.01%	-0.02%	0.08%	-0.06%	0.00%
中信银行	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.08%	-0.08%	0.00%	0.02%	0.00%	0.02%	0.11%	-0.11%	-0.02%	0.01%	-0.01%
平安银行	1.73%	-0.29%	-0.69%	-0.48%	-0.89%	-0.24%	-0.38%	0.41%	-0.63%	-0.39%	-0.05%	-0.11%	0.02%	-0.21%	-0.01%
无锡银行	0.00%	0.04%	0.21%	-0.25%	0.39%	0.11%	-0.46%	-0.04%	0.01%	0.02%	-0.03%	0.00%	0.03%	-0.01%	-0.02%
光大银行	0.15%	-0.23%	-0.44%	0.00%	0.05%	0.00%	-0.01%	-0.02%	-0.11%	0.06%	0.01%	-0.13%	-0.04%	0.02%	-0.02%
重庆银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	-0.02%
南京银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	-0.04%	0.24%	-0.02%
江阴银行	0.02%	0.02%	-0.04%	0.00%	0.04%	-0.02%	-0.01%	-0.17%	-0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.00%	-0.03%
北京银行	0.00%	0.03%	-0.04%	0.00%	0.04%	-0.01%	-0.01%	0.04%	-0.07%	0.04%	0.02%	-0.03%	0.09%	0.00%	-0.04%
苏农商行	0.12%	-0.02%	-0.08%	0.05%	0.12%	-0.16%	0.11%	-0.11%	-0.01%	0.10%	0.00%	0.04%	0.02%	0.09%	-0.05%
邮储银行	-1.26%	-11.66%	-0.48%	-2.36%	1.21%	-0.15%	-0.02%	0.86%	-0.72%	-1.95%	0.24%	-0.33%	0.00%	-0.02%	-0.14%
浙商银行	-0.02%	0.00%	-0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.24%	0.02%	-0.14%	0.02%	-0.01%	-0.14%
南京银行	0.15%	0.83%	0.03%	-0.10%	0.84%	-0.24%	0.60%	-0.68%	-1.14%	-0.40%	-0.01%	-0.48%	0.06%	0.04%	-0.20%
常熟银行	0.81%	-4.13%	2.17%	3.45%	2.40%	0.12%	2.75%	-1.89%	-2.28%	1.08%	-2.50%	-0.13%	0.58%	0.37%	-0.29%
苏农商行	0.00%	0.55%	8.76%	2.17%	0.80%	-0.13%	-1.97%	-3.16%	-5.00%	-2.01%	0.03%	0.83%	-0.39%	0.44%	-0.45%
成都银行	-0.45%	1.24%	1.80%	1.25%	3.04%	0.38%	0.63%	-0.20%	-1.85%	0.61%	0.99%	-1.14%	0.21%	-0.13%	-0.48%
杭州银行	1.96%	1.25%	0.69%	-0.66%	0.70%	1.01%	-0.29%	0.39%	-2.16%	-0.24%	-1.13%	-0.12%	0.33%	0.51%	-0.74%
沪农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.72%	-0.57%	-0.10%	0.10%	0.02%	0.18%	0.16%	0.49%	0.46%	-0.74%
苏州银行	0.08%	0.38%	-0.30%	-0.04%	0.86%	-0.38%	-0.21%	0.72%	-0.48%	-0.16%	0.08%	1.39%	0.61%	-0.37%	-1.46%

来源：WIND，中泰证券研究所

注：银行股基金持仓占比流通市值=各银行股持仓市值/各银行流通股市值

图表 10：主动基金流入银行个股规模（亿元）

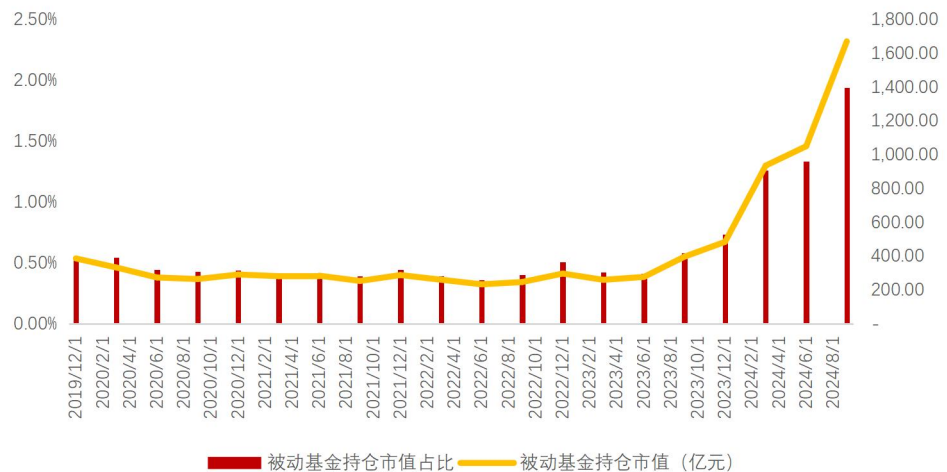
	2020年	2021年	2022年	2023年	1Q24	1H24	3Q24	变化趋势
江苏银行	-0.04	7.53	24.77	2.09	-3.53	2.46	10.99	---
中国银行	-3.06	1.27	-0.39	4.44	0.64	-1.17	9.11	---
宁波银行	54.92	65.42	7.61	-99.26	-2.37	0.58	4.14	---
上海银行	-0.28	0.60	-0.13	0.02	0.24	0.21	3.39	---
招商银行	-3.19	75.38	-66.02	-42.43	7.76	9.41	3.20	---
工商银行	-22.82	12.73	5.61	4.78	3.51	3.72	1.98	---
交通银行	-2.28	0.14	0.58	5.76	1.50	-4.01	1.86	---
兴业银行	8.48	16.58	-22.47	-20.43	-3.12	2.89	1.73	---
浦发银行	-1.33	0.01	0.00	-0.03	-0.01	0.46	1.45	---
渝农商行	-0.00	0.29	-0.26	0.35	2.10	4.37	1.22	---
建设银行	-2.85	2.25	-1.01	13.38	3.18	-1.83	1.08	---
长沙银行	-0.02	-0.06	0.54	5.26	0.10	0.50	0.42	---
齐鲁银行	-	-	-	0.00	0.00	1.69	0.30	---
民生/银行	-2.46	7.14	-5.72	0.47	0.52	-0.98	0.11	---
重庆银行	-	-	-	0.02	-0.02	0.23	0.07	---
华夏银行	-0.44	0.11	-0.18	0.00	0.72	-0.66	0.04	---
青岛银行	-0.05	1.19	-0.84	0.00	-	0.02	0.03	---
贵阳银行	-2.09	-0.06	0.02	-0.02	-	-	0.01	---
张家港行	-0.08	0.83	-0.70	-0.05	-	0.02	0.01	---
郑州银行	-0.03	-	-	-	-	-	-	---
西安银行	0.01	-	-	0.00	-	-	-	---
厦门/银行	-	-	0.00	-0.00	-	-	-	---
兰州银行	-	-	-	-	-	-	-	---
青农商行	0.01	-0.01	-	-	-	-	-	---
紫金银行	-	-	-	-	-	-	-	---
瑞丰银行	-	0.03	0.00	0.12	0.73	-0.72	-0.01	---
无锡银行	-0.08	0.00	0.00	0.00	0.03	-0.01	-0.02	---
江阴银行	-0.09	0.00	0.15	-0.14	0.02	-0.00	-0.03	---
沪农商行	-	-	0.19	1.22	1.45	1.53	-0.06	---
常熟银行	-3.94	4.06	6.85	-7.42	1.05	2.20	-0.10	---
平安银行	26.67	38.12	-34.11	-29.84	0.36	-4.38	-0.24	---
中信银行	-2.06	0.02	0.26	0.37	-0.43	0.22	-0.26	---
苏农商行	-0.00	8.55	-3.22	-4.64	-0.26	0.34	-0.32	---
光大银行	5.12	-7.35	0.29	-1.97	-0.54	0.32	-0.34	---
北京银行	-0.50	-0.07	0.62	-0.29	0.94	0.04	-0.43	---
浙商银行	-0.06	-0.11	0.02	0.98	0.12	-0.09	-0.82	---
南京银行	3.76	7.87	5.06	-16.41	0.45	0.37	-1.81	---
成都银行	1.66	19.57	21.27	-5.31	1.00	-0.74	-2.64	---
苏州银行	-0.00	0.18	2.67	1.71	1.50	-1.00	-3.71	---
邮储银行	-0.65	94.89	10.71	-5.43	0.01	-0.57	-4.53	---
杭州银行	7.34	29.31	12.84	-21.33	1.92	3.54	-5.14	---
农业银行	-8.40	6.98	-3.02	14.69	2.31	2.29	-6.82	---
总计	51.19	70.44	-54.19	-99.84	21.86	-2.50	13.87	---

来源：WIND，中泰证券研究所

### 3、被动基金配置银行板块及个股情况：大幅加仓银行，权重较高的兴业、招商和大行获较多增持

- 从ETF基金的规模和银行股占比来看，被动基金持有银行股的市值持续快速上升：计算跟踪沪深300、上证50、中证1000和中证500这几大指数的ETF基金规模以及其中银行股的成分及权重，从行业角度来看，三季度末被动基金持有银行股总市值为1671.7亿元，较二季度大幅提高59.1%。持有银行股总市值占整个上市银行流通市值的1.94%，较Q2环比+0.6个点。总体来说，今年以来被动基金对银行股的定价权正在逐步上升。

图表 11：被动基金持仓银行股的市值和占比



来源：WIND，中泰证券研究所

注：被动基金持仓银行股市值占比=被动基金持仓银行股总市值/银行股总流通市值

- **被动基金持仓银行个股占比流通市值：**1、排名前五的银行基本没有变化。截止3Q24，被动基金持仓占银行流通股比重前五为兴业、交通、招商、江苏和上海银行，分别占比银行流通股总市值的5.06%、5.06%、4.34%、4.06%、3.55%。2、从基金持仓占流通股比重的变化来看，三季度在宽基指数规模增长的带动下ETF规模大幅增长1.03万亿，其中沪深300的增长幅度为4561亿元，远超其他指数，因此在沪深300中占比比较高的兴业、招商以及大行增长较多。兴业、交通、江苏、江阴和招商银行的持仓占比分别提升了1.53%、1.53%、1.39%、1.34%、1.31%。
- 从被动基金对银行股的增减持规模来看，获较大净流入还是权重比例较高的大行、招行和兴业。三季度被动基金整体对银行板块仍然保持净流入，增持规模为620.99亿元，比二季度上升505.9亿元。从具体个股来看，三季度招商、兴业、工商、交通、农业银行流入规模最大，分别为122.97/73.34/55.81/43.37/40.50亿元。三季度基本没有银行流出。



**图表 12：被动基金持仓银行股持仓市值占比流通股市值**

	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/3/31	2024/6/30	2024/9/30	占比变动
兴业银行	1.05%	1.10%	1.25%	2.12%	3.46%	3.53%	5.06%	1.53%
交通银行	0.51%	0.47%	0.61%	1.15%	2.22%	3.53%	5.06%	1.53%
招商银行	0.90%	0.94%	1.07%	1.81%	2.97%	3.03%	4.34%	1.31%
江苏银行	0.59%	0.54%	0.70%	1.64%	3.17%	2.67%	4.06%	1.39%
上海银行	0.50%	0.47%	0.61%	1.15%	2.22%	2.34%	3.55%	1.22%
浙商银行	0.15%	0.34%	0.00%	1.15%	2.21%	2.33%	3.55%	1.22%
北京银行	0.50%	0.47%	0.61%	1.15%	2.22%	2.34%	3.55%	1.21%
建设银行	0.50%	0.47%	0.61%	1.15%	2.22%	2.34%	3.55%	1.21%
民生/银行	0.90%	0.47%	0.61%	1.15%	2.22%	2.00%	3.04%	1.04%
杭州银行	0.36%	0.33%	0.44%	0.99%	1.90%	2.00%	3.04%	1.04%
成都银行	0.43%	0.40%	0.53%	0.82%	1.59%	1.67%	2.54%	0.88%
宁波银行	0.36%	0.40%	0.53%	0.99%	1.90%	1.67%	2.54%	0.87%
平安银行	0.36%	0.34%	0.44%	0.82%	1.58%	1.67%	2.54%	0.87%
南京银行	0.43%	0.34%	0.44%	0.82%	1.58%	1.67%	2.50%	0.83%
江阴银行	0.00%	1.57%	0.60%	0.57%	1.11%	1.13%	2.47%	1.34%
常熟银行	0.84%	1.55%	1.33%	1.15%	1.88%	1.88%	2.47%	0.59%
浦发银行	0.60%	0.63%	0.35%	0.66%	1.27%	1.33%	2.03%	0.70%
光大银行	0.58%	0.27%	0.35%	0.66%	1.27%	1.33%	2.03%	0.70%
华夏银行	0.29%	0.27%	0.35%	0.66%	1.27%	1.33%	2.03%	0.69%
青农商行	0.70%	0.00%	0.93%	0.81%	1.32%	1.50%	1.98%	0.48%
无锡银行	0.67%	1.17%	0.48%	0.46%	0.87%	0.90%	1.98%	1.07%
贵阳银行	0.59%	1.19%	1.06%	0.92%	1.51%	1.50%	1.97%	0.47%
张家港行	0.59%	1.05%	0.48%	0.46%	0.89%	0.90%	1.97%	1.07%
紫金银行	0.34%	0.87%	0.48%	0.46%	0.89%	0.90%	1.97%	1.07%
苏州银行	0.39%	0.78%	1.33%	1.16%	1.89%	1.50%	1.97%	0.47%
苏农银行	0.01%	0.03%	0.48%	0.46%	0.89%	0.90%	1.95%	1.05%
渝农商行	0.15%	0.00%	0.93%	0.81%	1.32%	1.31%	1.73%	0.41%
郑州银行	0.20%	0.53%	1.06%	0.92%	1.51%	1.31%	1.72%	0.41%
长沙银行	0.48%	0.00%	0.67%	0.69%	1.13%	1.13%	1.48%	0.36%
瑞丰银行	0.00%	0.00%	0.30%	0.28%	0.56%	0.57%	1.24%	0.67%
齐鲁银行	0.00%	0.00%	0.66%	0.56%	0.89%	0.94%	1.24%	0.30%
厦门/银行	0.05%	0.00%	0.67%	0.58%	0.95%	0.56%	1.24%	0.67%
兰州银行	0.00%	0.00%	0.15%	0.58%	0.94%	0.94%	1.23%	0.30%
青岛银行	0.22%	0.53%	0.66%	0.28%	0.56%	0.56%	1.23%	0.67%
邮储银行	0.04%	0.10%	0.13%	0.23%	0.44%	0.71%	1.01%	0.30%
重庆银行	0.00%	0.01%	0.24%	0.17%	0.33%	0.45%	0.99%	0.53%
工商银行	0.19%	0.20%	0.23%	0.39%	0.64%	0.66%	0.94%	0.28%
西安银行	0.21%	0.53%	0.40%	0.35%	0.57%	0.56%	0.74%	0.18%
农业银行	0.13%	0.17%	0.18%	0.30%	0.49%	0.50%	0.72%	0.22%
中国银行	0.07%	0.07%	0.09%	0.30%	0.49%	0.50%	0.72%	0.22%
中信银行	0.07%	0.06%	0.08%	0.15%	0.25%	0.27%	0.41%	0.14%
沪农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

来源：WIND，中泰证券研究所

注：银行股基金持仓占比流通股市值=各银行股持仓市值/各银行流通股市值

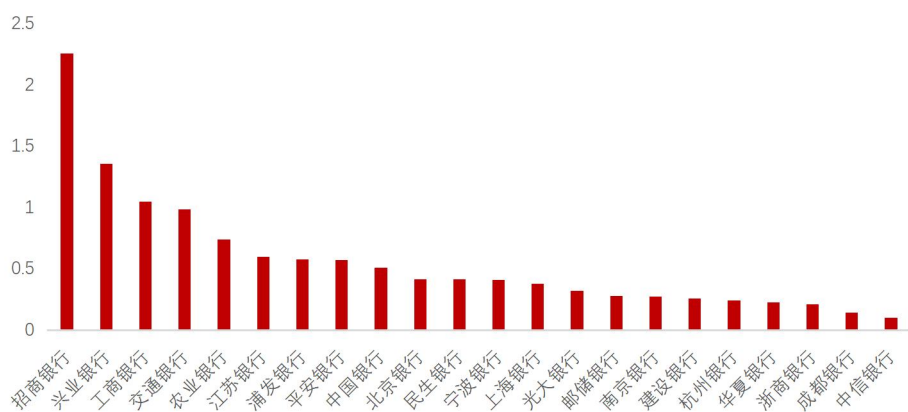
**图表 13：ETF 基金指数跟踪指数规模变化（亿元）**

跟踪指数	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	1Q24	1H24	3Q24	三季度增幅
沪深300	1,424.01	1,421.93	1,492.04	1,628.49	2,844.09	5,671.15	5,911.87	10,472.89	4,561.02
中证1000	1.99	5.40	26.65	367.90	347.66	627.56	574.78	1,500.17	925.39
中证500	664.83	592.31	778.86	845.36	737.12	1,173.83	1,112.36	1,716.68	604.32
上证50	537.95	589.18	717.68	610.74	882.72	1,184.44	1,184.83	1,713.56	528.72
科创50	-	288.82	418.99	812.39	1,452.86	1,274.59	1,268.84	1,761.64	492.80
红利指数	30.69	91.29	177.74	142.30	166.45	177.37	185.68	179.90	-5.79
中债-0-3年国开行债	-	-	-	119.84	151.40	84.21	77.09	70.10	-6.99
中证A50指数收益率	-	-	-	-	-	7.75	31.27	23.09	-8.19
中证短融	-	1.68	65.28	129.75	247.28	257.91	285.44	236.61	-48.83
货币市场基金	1,301.11	2,602.08	2,953.72	2,755.80	2,067.82	1,904.32	1,858.19	1,503.67	-354.52
总计	7,400.23	11,021.13	14,116.17	16,101.26	20,502.82	23,976.09	24,706.46	34,976.62	10,270.16

来源：WIND，中泰证券研究所

注：由于ETF跟踪指数较多，这里之列出变动额的前五位和后五位

**图表 14：沪深 300 指数中银行股权重 (%)**



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 15：被动基金流入银行个股规模（亿元）

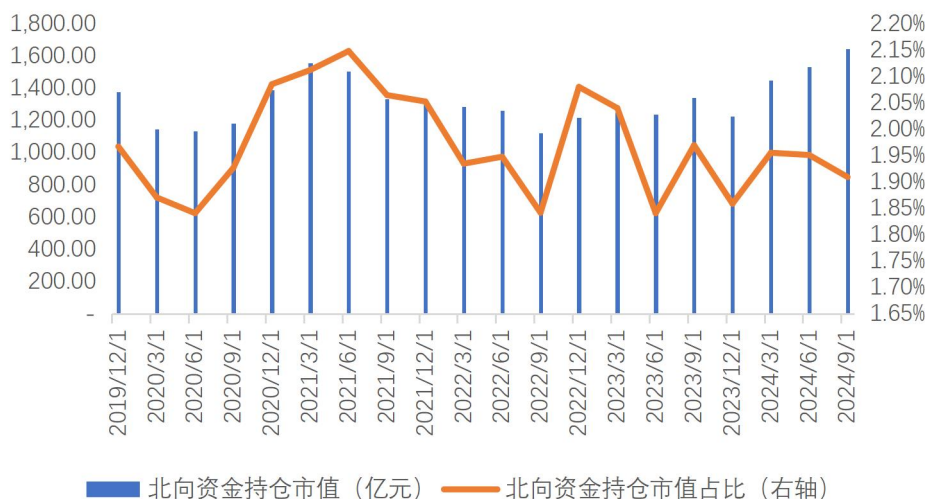
	2020年	2021年	2022年	2023年	1Q24	1H24	3Q24	变化趋势
招商银行	6.48	13.18	-11.89	21.49	93.21	16.25	122.97	
兴业银行	-10.20	-1.97	2.42	25.44	42.32	15.73	73.34	
工商银行	1.66	-0.71	1.82	23.37	41.00	9.19	55.81	
交通银行	-20.96	-0.38	2.91	14.52	29.25	48.39	43.37	
农业银行	-13.78	2.70	0.45	18.49	31.72	3.40	40.50	
浦发银行	-11.04	-1.28	-8.21	5.28	13.77	5.68	28.12	
平安银行	-2.95	-2.80	0.46	3.76	17.37	0.54	27.26	
中国银行	-10.17	-0.52	1.52	19.57	20.49	3.22	27.04	
江苏银行	-2.18	-0.09	2.92	12.64	25.73	-9.55	26.17	
宁波银行	-0.53	2.53	1.08	1.84	12.81	-1.63	18.80	
民生/银行	-13.69	-10.02	1.00	7.75	16.63	-4.99	16.51	
上海银行	-1.35	-0.85	0.39	4.62	11.43	2.91	15.74	
北京银行	-3.52	-0.76	1.18	5.43	15.52	2.31	14.97	
光大银行	-4.05	-5.80	0.75	4.41	9.50	1.25	14.28	
邮储银行	1.16	2.56	0.68	3.54	8.77	11.70	13.78	
南京银行	-1.89	-0.49	1.70	1.57	8.38	3.29	10.81	
建设银行	-6.32	-0.41	0.68	3.88	7.41	1.98	10.40	
华夏银行	-2.10	-0.47	0.59	2.99	7.19	0.49	10.38	
杭州银行	1.26	-0.65	0.85	2.45	6.65	2.96	9.95	
浙商银行	0.99	0.98	-1.97	6.26	8.01	-0.40	8.62	
成都银行	-0.02	0.07	1.22	0.58	4.70	1.42	5.61	
中信银行	-0.82	-0.18	0.39	1.32	3.42	0.79	4.11	
渝农商行	0.58	-0.58	2.90	0.01	2.53	0.38	2.47	
苏州银行	1.00	0.77	2.02	-1.05	2.22	-0.83	1.73	
无锡银行	-0.37	0.49	-0.77	0.02	0.49	0.07	1.60	
江阴银行	-1.60	1.32	-0.80	-0.08	0.57	0.04	1.55	
贵阳银行	-1.05	1.33	-0.70	-0.40	1.24	-0.08	1.48	
紫金银行	0.16	0.55	-0.61	-0.03	0.41	-0.01	1.34	
长沙银行	0.59	-1.56	1.81	0.09	1.63	0.17	1.28	
常熟银行	-2.24	1.10	-0.05	-0.73	1.67	0.60	1.18	
张家港行	-0.20	0.45	-0.62	-0.10	0.38	0.02	1.15	
苏农银行	0.00	0.02	0.39	-0.07	0.38	0.06	1.11	
青农商行	1.57	-1.98	1.50	-0.32	0.80	0.25	1.05	
郑州银行	-0.76	0.55	0.52	-0.29	0.77	-0.48	1.02	
青岛银行	-0.16	0.32	0.11	-0.48	0.33	0.03	0.98	
厦门/银行	0.18	-0.18	1.01	-0.23	0.53	-0.51	0.97	
齐鲁银行	-	-	1.27	-0.24	0.82	0.37	0.87	
重庆银行	-	0.01	0.30	-0.08	0.24	0.20	0.85	
瑞丰银行	-	0.01	0.28	-0.01	0.27	-0.02	0.80	
兰州银行	-	-	0.31	0.54	0.47	-0.06	0.59	
西安银行	0.11	0.51	-0.40	-0.11	0.34	-0.04	0.41	
沪农商行	-	-	-	-	-	-	-	
总计	-96.18	-2.24	9.42	187.64	451.36	115.10	620.99	

来源：WIND，中泰证券研究所

#### 4、北向资金配置银行板块及个股情况：继续增持银行板块，股份行和大行流入较多

- 北向资金持有银行股的市值和占银行流通股总市值的比重仍在上升：三季度末北向资金持有银行股总市值 1646.4 亿元，较 Q2 环比+7.34%，上升幅度加快。持有银行股总市值占整个上市银行流通市值 1.91%，较二季度末环比下降 4bp。



**图表 16：北向资金持仓银行股的市值和占比**


来源：WIND，中泰证券研究所

注：北向资金持仓银行股市值占比=被动基金持仓银行股总市值/银行股总市值

- **从北向资金持仓银行个股的比重来看：1、张家港行进入持仓占流通股比重前五行列，截止 3Q24，北向资金持仓占银行流通股比重前五为建设、厦门、招商、苏农和张家港行，分别占比银行流通股总市值的 7.65%、6.81%、5.99%、5.10%、5.01%。2、从持仓占流通股比重的变化来看，持仓提升较多的是估值比较低、规模比较小的农商行：青农、兰州、浙商、紫金银行的占比分别提升了 0.60%、0.36%、0.33%、0.31%。**
- **从北向资金对银行股的增减持情况来看，三季度北向资金整体继续增持银行股，股份行和大行获较大净流入。三季度北向资金整体对银行板块仍然保持净流入，增持规模为 135.07 亿元，比 Q2 增加 50.68 亿元。从个股来看，三季度流入股份行和大行比较多，其中招商、平安、工商和浦发银行流入规模最大，分别为 27.25/16.05/15.58/15.49 亿元。三季度流出规模比较大的银行主要是中行，流出规模为 5.4 亿元。**

图表 17：北向资金持仓银行股持仓市值占比流通股市值

	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/3/31	2024/6/30	2024/9/30	占比变动
建设银行	5.16%	5.86%	4.06%	6.67%	7.55%	7.70%	7.65%	-0.05%
厦门/银行	0.00%	0.17%	3.50%	6.04%	5.35%	7.10%	6.81%	-0.29%
招商银行	5.20%	7.36%	7.30%	5.14%	5.67%	6.03%	5.99%	-0.04%
苏农银行	0.00%	0.00%	0.00%	1.77%	3.14%	5.40%	5.10%	-0.29%
张家港行	1.55%	3.06%	3.16%	2.60%	3.94%	4.97%	5.01%	0.04%
江苏银行	1.79%	3.16%	4.86%	3.71%	5.89%	5.44%	4.94%	-0.50%
北京银行	2.40%	3.47%	3.30%	3.75%	4.43%	4.61%	4.73%	0.11%
宁波银行	3.51%	5.80%	6.43%	4.63%	3.95%	4.89%	4.70%	-0.18%
成都银行	4.45%	4.65%	6.42%	3.78%	4.15%	4.80%	4.54%	-0.27%
贵阳银行	0.27%	0.95%	3.55%	3.34%	3.77%	4.55%	4.39%	-0.16%
江阴银行	1.29%	1.69%	3.91%	3.31%	4.08%	4.04%	4.23%	0.18%
兴业银行	2.90%	3.49%	3.84%	2.98%	3.89%	4.26%	4.04%	-0.22%
渝农商行	0.91%	2.74%	4.39%	4.33%	4.46%	3.90%	4.02%	0.12%
平安银行	9.81%	8.99%	6.42%	3.81%	3.49%	3.60%	3.87%	0.27%
常熟银行	4.04%	4.54%	4.74%	3.26%	3.04%	3.82%	3.81%	-0.01%
青农商行	1.34%	1.98%	0.94%	1.59%	2.23%	3.12%	3.72%	0.60%
上海银行	2.17%	2.69%	3.17%	3.46%	3.83%	3.86%	3.69%	-0.17%
浦发银行	1.68%	1.81%	2.24%	1.97%	2.39%	3.18%	3.29%	0.11%
交通银行	1.66%	2.19%	2.72%	2.67%	3.62%	3.34%	3.27%	-0.07%
杭州银行	1.94%	2.52%	2.94%	2.12%	2.62%	3.10%	3.11%	0.01%
华夏银行	1.88%	2.56%	3.32%	3.27%	3.00%	3.35%	3.10%	-0.25%
民生/银行	1.99%	1.71%	1.98%	2.20%	2.70%	2.78%	3.08%	0.30%
长沙银行	1.84%	2.93%	5.09%	2.39%	2.40%	3.00%	3.04%	0.04%
重庆银行	0.00%	1.88%	2.10%	3.07%	1.58%	3.32%	2.75%	-0.57%
苏州银行	0.94%	1.49%	3.37%	1.69%	2.19%	3.08%	2.70%	-0.38%
紫金银行	0.59%	0.50%	0.24%	1.03%	1.16%	2.30%	2.61%	0.31%
南京银行	1.83%	2.86%	3.09%	1.85%	2.12%	2.47%	2.49%	0.02%
光大银行	1.75%	1.50%	1.72%	1.64%	2.33%	2.37%	2.46%	0.09%
浙商银行	0.98%	2.95%	2.00%	1.58%	2.19%	2.01%	2.34%	0.33%
齐鲁银行	0.00%	0.42%	2.17%	4.12%	3.72%	2.44%	2.31%	-0.13%
沪农商行	0.00%	0.00%	3.03%	4.13%	5.31%	5.10%	2.13%	-2.98%
兰州银行	0.00%	0.00%	0.36%	0.63%	0.43%	1.76%	2.11%	0.36%
西安银行	0.25%	0.03%	0.00%	0.98%	1.30%	1.91%	1.95%	0.05%
瑞丰银行	0.00%	0.00%	0.00%	2.17%	1.64%	1.52%	1.80%	0.28%
青岛银行	0.70%	1.60%	0.77%	1.24%	1.17%	1.38%	1.41%	0.03%
邮储银行	1.43%	5.03%	6.07%	0.87%	1.33%	1.25%	1.25%	0.01%
无锡银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.81%	1.17%	1.33%	1.03%	-0.31%
工商银行	0.44%	0.51%	0.70%	0.84%	1.06%	1.02%	1.01%	-0.01%
农业银行	0.48%	0.58%	0.83%	0.86%	1.02%	0.96%	0.98%	0.02%
郑州银行	0.92%	0.94%	1.46%	0.62%	0.58%	0.62%	0.92%	0.30%
中信银行	0.25%	0.27%	0.52%	0.53%	0.54%	0.98%	0.87%	-0.11%
中国银行	0.39%	0.51%	0.67%	0.71%	0.87%	0.84%	0.83%	-0.01%

来源：WIND，中泰证券研究所

注：银行股基金持仓占比流通股市值=各银行股持仓市值/各银行流通股市值

图表 18：北向资金流入银行个股规模（亿元）

	2020年	2021年	2022年	2023年	1Q24	1H24	3Q24	变化趋势
招商银行	28.22	227.24	16.94	-134.43	34.37	24.68	27.25	— — — — —
平安银行	66.43	-16.41	-59.84	-52.01	-5.16	2.48	16.05	— — — — —
工商银行	-8.82	9.55	22.80	16.82	30.69	-5.85	15.58	— — — — —
浦发银行	-1.98	3.78	9.53	-5.34	8.55	18.61	15.49	— — — — —
兴业银行	1.06	29.05	27.08	-28.80	30.25	12.20	13.56	— — — — —
农业银行	0.30	10.07	21.91	8.49	21.16	-9.10	11.15	— — — — —
杭州银行	-2.01	4.43	3.07	-4.27	2.99	3.23	7.36	— — — — —
光大银行	-2.73	-3.97	2.87	1.90	10.05	0.52	5.74	— — — — —
民生/银行	-11.30	-5.86	3.60	3.52	7.03	0.98	5.65	— — — — —
交通银行	-2.65	9.83	10.46	-1.70	22.99	-8.17	5.54	— — — — —
邮储银行	7.99	21.94	12.08	-4.71	14.72	-2.88	4.65	— — — — —
南京银行	-14.60	8.18	3.03	-9.13	2.25	3.01	3.63	— — — — —
建设银行	-5.21	5.62	-10.11	17.09	5.79	1.05	3.11	— — — — —
北京银行	-1.23	10.90	-1.24	4.67	7.15	2.25	2.90	— — — — —
浙商银行	2.74	5.34	3.87	0.27	3.65	-1.18	2.24	— — — — —
长沙银行	0.68	4.14	3.80	-0.72	-0.02	1.99	1.43	— — — — —
常熟银行	5.20	1.08	-0.11	-2.77	-0.46	2.48	1.28	— — — — —
青农商行	1.62	0.68	-0.05	0.95	0.86	1.23	1.18	— — — — —
瑞丰银行	-	-	-	1.06	-0.22	0.68	1.09	— — — — —
重庆银行	-	0.66	0.73	0.54	-0.05	1.72	0.87	— — — — —
成都银行	-0.71	9.40	10.36	-12.13	1.91	3.78	0.71	— — — — —
苏州银行	1.22	0.76	6.16	-4.08	1.24	2.32	0.59	— — — — —
兰州银行	-	-	0.08	0.47	-0.15	0.93	0.56	— — — — —
渝农商行	2.40	4.68	3.86	4.73	0.52	-2.36	0.55	— — — — —
江阴银行	0.28	0.38	1.95	-0.52	1.05	-0.04	0.46	— — — — —
紫金银行	0.27	-0.06	-0.01	0.82	0.12	1.08	0.42	— — — — —
郑州银行	0.16	1.39	0.99	-1.08	-0.05	0.05	0.21	— — — — —
青岛银行	-0.01	0.28	0.63	0.55	-0.06	0.22	0.16	— — — — —
张家港行	0.78	1.51	1.76	-0.45	1.10	0.92	0.14	— — — — —
贵阳银行	-9.02	1.92	5.42	-0.15	0.78	1.62	0.11	— — — — —
无锡银行	-	-	-	0.92	0.37	0.18	0.08	— — — — —
齐鲁银行	-	0.11	2.16	2.11	-0.20	1.01	-0.00	— — — — —
苏农银行	-	-	-	1.29	0.93	1.72	-0.04	— — — — —
上海银行	-9.69	5.98	5.02	2.56	3.32	-0.06	-0.08	— — — — —
西安银行	0.18	-0.13	-0.01	1.26	0.82	0.96	-0.09	— — — — —
厦门/银行	-	0.14	2.44	2.05	-0.46	1.25	-0.30	— — — — —
沪农商行	-	-	8.23	3.17	3.44	-0.37	-0.60	— — — — —
宁波银行	17.82	64.17	14.79	-29.49	-9.20	14.76	-1.50	— — — — —
华夏银行	4.06	5.42	5.35	-0.39	2.64	3.59	-1.53	— — — — —
中信银行	-5.06	0.67	4.02	0.56	1.99	10.98	-2.26	— — — — —
江苏银行	-10.57	12.35	17.32	-2.13	29.08	-5.36	-2.87	— — — — —
中国银行	-3.58	8.56	10.94	2.11	14.80	-2.73	-5.40	— — — — —
合计	52.24	443.76	171.88	-216.37	250.60	84.39	135.07	— — — — —

来源：WIND，中泰证券研究所

## 5、总结：被动和北向资金是上涨行情的主要推动力

- 整体上来说，在三季度银行上涨的行情中，被动基金与北向资金流入规模较大，被动基金占比首次超过北向资金，成为定价权最高的资金。三季度被动/主动/北向资金流入规模分别为 620.99/13.87/135.07 亿元，占三季度成交额比重分别为 4.83%/0.11%/1.05%。目前各机构持仓占银行股总流通市值的比重及排名分别为被动资金(1.94%)>北向基金(1.91%)>主动基金(0.52%)，



图表 19：各机构资金银行股持仓市值、占比及变动情况汇总

	银行股流通市值 (亿元)	持仓市值 (亿元)			持仓市值占比			持仓市值占比变动		
		被动基金	主动基金	北向资金	被动基金	主动基金	北向资金	被动基金	主动基金	北向资金
2019/12/31	70,076.34	313.53	601.14	1,378.71	0.45%	0.86%	1.97%			
2020/3/31	61,272.78	282.45	393.53	1,146.29	0.46%	0.64%	1.87%	0.01%	0.22%	-0.10%
2020/6/30	61,566.39	264.69	299.67	1,133.36	0.43%	0.49%	1.84%	0.03%	0.16%	-0.03%
2020/9/30	61,283.33	278.46	463.98	1,181.14	0.45%	0.76%	1.93%	0.02%	0.27%	0.09%
2020/12/31	66,579.93	321.22	665.93	1,388.60	0.48%	1.00%	2.09%	0.03%	0.24%	0.16%
2021/3/31	73,787.89	269.17	1,157.59	1,558.81	0.36%	1.57%	2.11%	0.12%	0.57%	0.03%
2021/6/30	70,159.13	307.55	1,509.94	1,507.41	0.44%	2.15%	2.15%	0.07%	0.58%	0.04%
2021/9/30	64,710.29	280.46	806.79	1,336.26	0.43%	1.25%	2.06%	0.00%	0.91%	-0.08%
2021/12/31	64,432.90	361.12	765.06	1,322.70	0.56%	1.19%	2.05%	0.13%	0.06%	-0.01%
2022/3/31	66,390.05	279.91	895.20	1,284.59	0.42%	1.35%	1.93%	0.14%	0.16%	-0.12%
2022/6/30	64,858.77	294.03	647.14	1,263.48	0.45%	1.00%	1.95%	0.03%	0.35%	0.01%
2022/9/30	60,897.21	309.54	592.21	1,121.62	0.51%	0.97%	1.84%	0.05%	0.03%	-0.11%
2022/12/31	58,674.77	364.75	615.34	1,220.74	0.62%	1.05%	2.08%	0.11%	0.08%	0.24%
2023/3/31	61,235.99	339.71	405.49	1,249.45	0.55%	0.66%	2.04%	0.07%	0.39%	-0.04%
2023/6/30	67,195.79	354.32	404.19	1,236.97	0.53%	0.60%	1.84%	0.03%	0.06%	0.20%
2023/9/30	68,128.32	481.35	444.20	1,342.07	0.71%	0.65%	1.97%	0.18%	0.05%	0.13%
2023/12/31	65,894.49	577.27	316.77	1,224.90	0.88%	0.48%	1.86%	0.17%	0.17%	-0.11%
2024/3/31	74,111.81	1,026.23	380.07	1,449.32	1.38%	0.51%	1.96%	0.51%	0.03%	0.10%
2024/6/30	78,602.43	1,055.88	402.94	1,533.79	1.34%	0.51%	1.95%	0.04%	0.00%	0.00%
2024/9/30	86,221.47	1,671.65	452.58	1,646.41	1.94%	0.52%	1.91%	0.60%	0.01%	-0.04%

来源：WIND，中泰证券研究所

图表 20：各机构资金流入银行股的资金规模、占比与银行涨跌幅汇总

	银行涨跌幅度	流动规模 (亿元)			占成交额比重		
		被动基金	主动基金	北向资金	被动基金	主动基金	北向资金
2020/3/31	-14.84%	-54.01	127.62	-56.51	0.58%	1.38%	0.61%
2020/6/30	-0.11%	-58.96	91.32	-16.92	1.01%	1.57%	0.29%
2020/9/30	1.53%	-9.19	148.37	-11.27	0.06%	0.98%	0.07%
2020/12/31	10.38%	26.66	121.76	136.93	0.21%	0.97%	1.09%
2021/3/31	11.69%	-9.62	385.27	262.28	0.06%	2.34%	1.59%
2021/6/30	-3.68%	2.78	381.51	149.17	0.03%	3.70%	1.45%
2021/9/30	-8.80%	-31.00	57.82	-73.63	0.26%	4.66%	0.62%
2021/12/31	-1.89%	34.72	38.52	105.94	0.38%	0.42%	1.16%
2022/3/31	1.65%	-27.62	126.18	212.42	0.23%	1.05%	1.77%
2022/6/30	-2.68%	-27.15	207.34	118.39	0.23%	1.74%	1.00%
2022/9/30	-11.05%	13.48	20.49	222.57	0.15%	0.23%	2.53%
2022/12/31	4.76%	50.32	6.48	63.64	0.58%	0.07%	0.73%
2023/3/31	-2.70%	-37.29	166.89	53.99	0.45%	2.02%	0.65%
2023/6/30	-0.58%	17.36	13.65	-30.93	0.15%	0.12%	0.28%
2023/9/30	2.24%	119.84	29.92	104.61	1.33%	0.33%	1.16%
2023/12/31	-6.61%	87.73	76.52	134.82	1.14%	0.99%	1.75%
2024/3/31	10.60%	451.41	21.86	250.60	3.86%	0.19%	2.14%
2024/6/30	5.81%	115.11	2.50	84.39	0.99%	0.02%	0.72%
2024/9/30	9.31%	620.99	13.87	135.07	4.83%	0.11%	1.05%

来源：WIND，中泰证券研究所

**图表 21：三季度各类机构持仓银行股持仓市值占比流通股市值**

	被动基金持仓占比	主动基金持仓占比	北向资金持仓占比	主动/(主动+被动)
工商银行	0.94%	0.28%	1.01%	23.06%
建设银行	3.55%	3.52%	7.65%	49.82%
农业银行	0.72%	0.24%	0.98%	24.61%
中国银行	0.72%	0.16%	0.83%	17.89%
交通银行	5.06%	0.32%	3.27%	5.93%
邮储银行	1.01%	0.17%	1.25%	14.37%
招商银行	4.34%	1.33%	5.99%	23.41%
中信银行	0.41%	0.01%	0.87%	2.29%
浦发银行	2.03%	0.08%	3.29%	3.67%
民生/银行	3.04%	0.00%	3.08%	0.00%
兴业银行	5.06%	0.17%	4.04%	3.32%
光大银行	2.03%	0.02%	2.46%	0.96%
华夏银行	2.03%	0.02%	3.10%	0.79%
平安银行	2.54%	0.04%	3.87%	1.46%
浙商银行	3.55%	0.00%	2.34%	0.00%
北京银行	3.55%	0.09%	4.73%	2.40%
南京银行	2.50%	0.17%	2.49%	6.23%
宁波银行	2.54%	2.96%	4.70%	53.83%
江苏银行	4.06%	2.25%	4.94%	35.72%
贵阳银行	1.97%	0.00%	4.39%	0.00%
杭州银行	3.04%	2.74%	3.11%	47.37%
上海银行	3.55%	0.39%	3.69%	9.90%
成都银行	2.54%	7.21%	4.54%	73.93%
长沙银行	1.48%	2.22%	3.04%	60.01%
青岛银行	1.23%	0.05%	1.41%	3.84%
郑州银行	1.72%	0.00%	0.92%	0.00%
西安银行	0.74%	0.00%	1.95%	0.00%
苏州银行	1.97%	0.72%	2.70%	26.85%
厦门/银行	1.24%	0.00%	6.81%	0.00%
齐鲁银行	1.24%	0.86%	2.31%	41.12%
兰州银行	1.23%	0.00%	2.11%	0.00%
重庆银行	0.99%	0.21%	2.75%	17.73%
江阴银行	2.47%	0.01%	4.23%	0.33%
无锡银行	1.98%	0.00%	1.03%	0.00%
常熟银行	2.47%	6.65%	3.81%	72.96%
苏农银行	1.95%	0.46%	5.10%	18.96%
张家港行	1.97%	0.03%	5.01%	1.52%
青农商行	1.98%	0.00%	3.72%	0.00%
紫金银行	1.97%	0.00%	2.61%	0.00%
瑞丰银行	1.24%	0.00%	1.80%	0.00%
沪农商行	0.00%	0.71%	2.13%	100.00%
渝农商行	1.73%	1.94%	4.02%	52.93%

来源：WIND，中泰证券研究所

## 6、投资建议与风险提示

- 投资建议：**目前是市场偏好提升+未来经济预期有分歧的阶段，重点推荐有化债收益的优质城农商行，选择基本面确定性大且估值便宜的城农商行；我们持续推荐江苏银行、渝农商行、沪农商行、齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行；二是如果经济预期持续提升，推荐银行中的核心资产：宁波银行、

招商银行、兴业银行；三是经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等。

- **风险提示：**经济下滑超预期，研报使用信息更新不及时。



**投资评级说明**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。