



2021年4月26日

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

联系人：刘文波

从业资格编号 F3070864

投资咨询编号 Z0015179

liuwenbo@jinxinqh.com

持股仓位下滑，大力加仓银行股

——偏股型基金一季度持仓分析报告

内容提要

总体概况：基金对股票定价权上升，但持股仓位下滑，持股集中度下降。截至 2021Q1，公募基金持股市值占全部 A 股流通市值比例为 8.53%，继续刷新近年高点。主动偏股型基金（普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金）持有 A 股市值占资产总值比例为 67.57%，较上季度末下降 4.59%。

大类板块：加仓金融服务和**中游服务**，减仓**中游制造**和**可选消费**。2021Q1 主动偏股型基金主要加仓金融服务（1.24%）和中游材料（1.11%），减仓中游制造（-1.93%）和可选消费（-0.92%）。

行业配置：加仓**银行、传媒和化工**，减仓**电气设备、食品饮料和非银金融**。一级行业方面，2021Q1 主动偏股型基金加仓居前的三大行业分别为：银行（1.99%）、传媒（1.27%）和化工（0.69%），减仓居前的三大行业分别为：电气设备（-1.80%）、食品饮料（-0.95%）和非银金融（-0.75%）。

市场风格：科技和**金融风格**获增仓。科技风格方面，传媒（1.27%）和通信板块（0.29%）增仓，电子（-0.28%）和计算机减仓（-0.68%）；金融风格方面，银行板块增仓 1.99%，非银金融减仓 0.75%。

重仓股变化：银行股表现活跃。主动偏股型基金前 50 大重仓股名单发生变化，新增个股包括平安银行、兴业银行和邮储银行 3 只银行股。主动偏股型基金重仓股中，多只银行股增持力度较大：招商银行、平安银行、兴业银行、工商银行、宁波银行和建设银行，一季度均涨逾 10%。

风险提示

重大突发事件冲击；货币政策超预期收紧；监管措施巨大变化

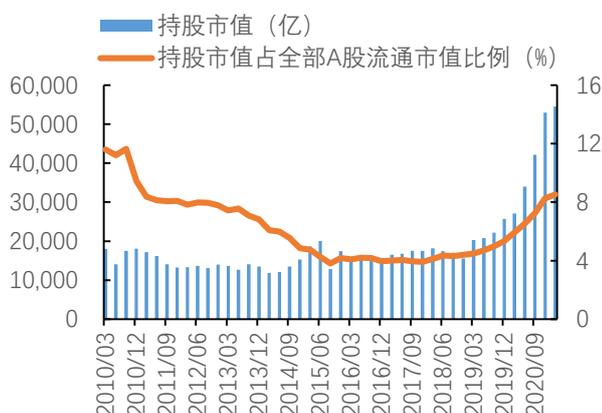
请务必仔细阅读正文之后的声明

1、总体概况：股票定价权上升，但持股仓位下滑

截至 4 月 25 日，公募基金一季报已披露完毕，对 A 股定价权继续上升。截至 2021Q1，公募基金持股市值上升至 54503.26 万亿，占全部 A 股流通市值比例为 8.53%，超出 2020Q4 约 0.28%，继续刷新近年高点。

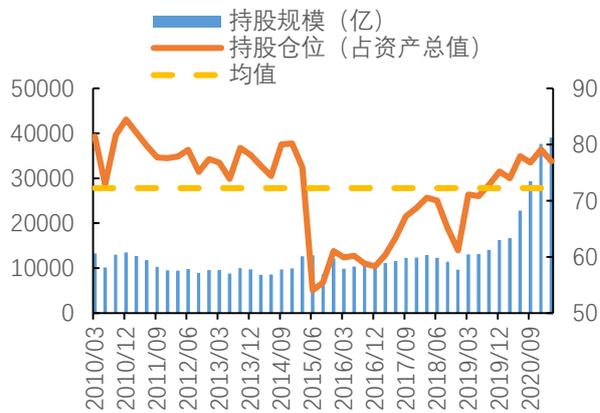
我们重点关注主动偏股型基金（普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金）的表现。截至 2021Q1，主动偏股型基金持有股票规模达到 3.91 万亿，占资产总值的比例为 77.00%，较 2020Q4 下降 2.13%，与 2020Q3 基本持平（76.8%），仍高于 2010 年以来平均仓位 72.2；其中持有 A 股规模为 3.43 万亿，占资产总值比例为 67.57%，较上季度末下降 4.59%。

图 1：2021 公募基金对 A 股定价权上升



资料来源：Wind，优财研究院

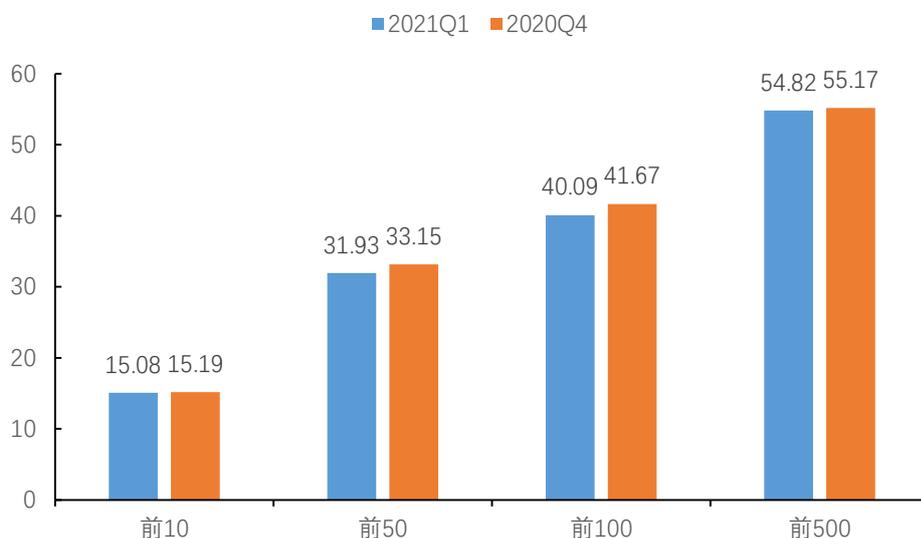
图 2：2021Q1 偏股型基金持股仓位降低



资料来源：Wind，优财研究院

主动偏股型基金的持股集中度下降。截至 2021Q1，主动偏股型基金重仓股前 10 家股票的持股市值占资产总值的比例为 15.08%，前 50、前 100 和前 500 家股票的持股比例分别为 31.93%、40.09%和 54.82%，均较 2020Q4 有所下降，表明基金抱团的力量略有下降。

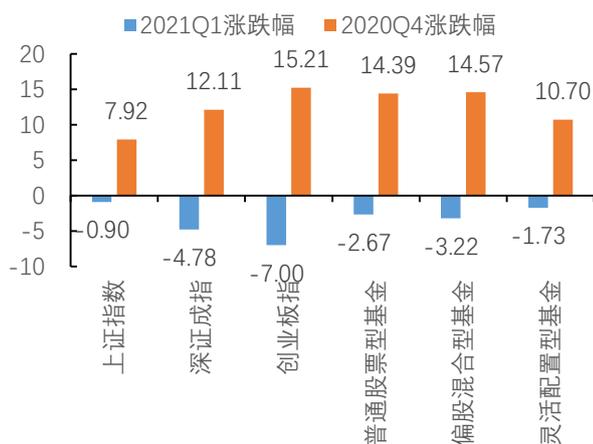
图 3: 主动偏股型基金持股集中度下降 (%)



资料来源: Wind, 优财研究院

回顾 2021Q1 主动偏股型基金的收益情况, 普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金指数分别下跌 2.67%、3.22%和 1.73%。节后市场风格逆转, 核心资产大跌的同时, 个股陆续反弹, 一季度获得正收益的主动偏股型基金仅占 32.46%, 亏损 10% 以内的基金占 57.73%; 34.27%的个股收涨, 跌幅 10%以内的个股占 28.92%。

图 4: 主动偏股型基金一季度表现不佳 (%)



资料来源: Wind, 优财研究院

图 5: 个股表现超越主动偏股型基金 (%)

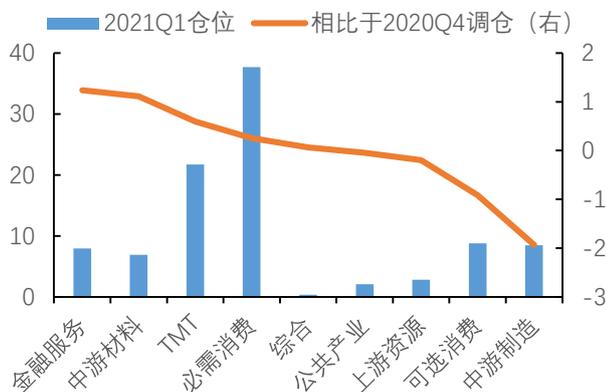


资料来源: Wind, 优财研究院

2、大类板块：加仓金融服务和中游服务，减仓中游制造和可选消费

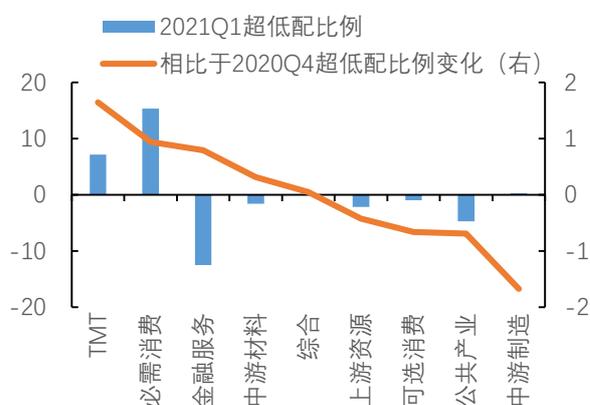
大类板块方面，2021Q1 主动偏股型基金主要加仓金融服务（1.24%）和中游材料（1.11%），减仓中游制造（-1.93%）和可选消费（-0.92%）。相比于 2020Q4，2021Q1 相对标准行业超（低）配比例上升的是 TMT（1.64%）和必需消费（0.94%），下降的是中游制造（-1.67%）和公共产业（-0.69%）。

图 6：2021Q1 主动偏股型基金主要加仓金融服务和中游材料（%）



资料来源：Wind，优财研究院

图 7：相比于 2020Q4，TMT 和必需消费相对标准行业超（低）配比例提升（%）



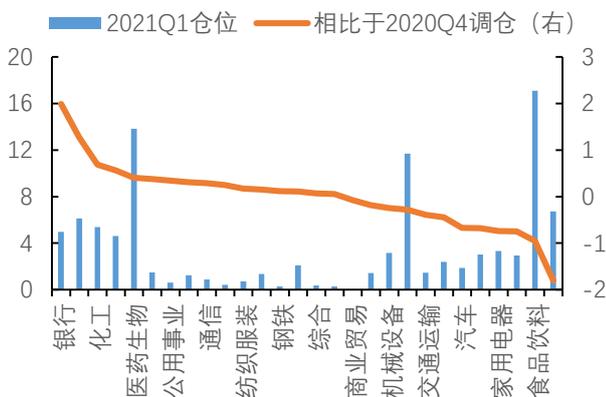
资料来源：Wind，优财研究院

3、行业配置：加仓银行、传媒和化工，减仓电气设备、食品饮料和非银金融

一级行业方面，2021Q1 主动偏股型基金加仓居前的三大行业分别为：银行（1.99%）、传媒（1.27%）和化工（0.69%），减仓居前的三大行业分别为：电气设备（-1.80%）、食品饮料（-0.95%）和非银金融（-0.75%）。相比于 2020Q4，传媒（1.42%）、银行（0.52%）和医药生物（0.52%）相对标准行业超（低）配比例提升居前，电气设备（-1.67%）、家用电器（-0.65%）和交通运输（-0.50%）则大幅下降。

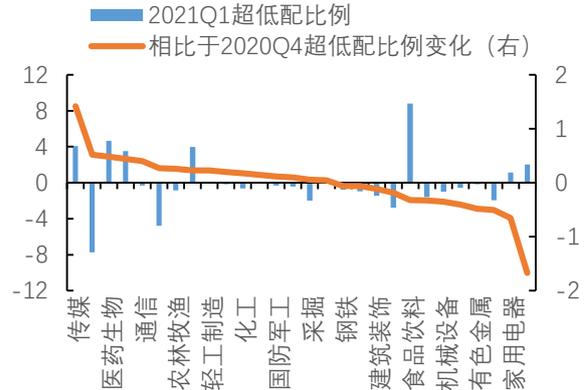
二级行业方面，2021Q1 主动偏股型基金主要加仓银行、化学纤维、生物制品、建材、元件、电力、家用化工和医疗服务，主要减仓电源设备、白色家电、保险、计算机应用、饮料制造、物流、证券、专用设备、汽车整车和互联网传媒等。

图 8：2021Q1 主动偏股型基金主要加仓银行、传媒和化工（%）



资料来源：Wind，优财研究院

图 9：相比于 2020Q4，传媒、银行和医药生物相对标准行业超（低）配比例提升（%）



资料来源：Wind，优财研究院

4、市场风格：科技和金融风格增仓

科技风格方面，传媒（1.27%）和通信板块（0.29%）增仓，电子（-0.28%）和计算机减仓（-0.68%）；消费风格方面，休闲服务（0.56%）、医药生物（0.40%）和纺织服装（0.17%）增仓居前，食品饮料（-0.95%）、家用电器（-0.74%）和汽车板块（-0.67%）减仓居前；周期和制造风格方面，化工（0.69%）、轻工制造（0.38%）和建筑材料（0.31%）增仓居前，电气设备（-1.80%）、有色金属（-0.44%）和交通运输（-0.39%）减仓居前；金融风格方面，银行板块增仓 1.99%，非银金融减仓 0.75%。

表一：2021Q1 偏股型基金据市场风格调仓情况（%）

一级行业	2021Q1 仓位	2020Q4 仓位	调仓	一级行业	2021Q1 仓位	2020Q4 仓位	调仓
科技风格				周期、制造风格			
传媒	6.11	4.84	1.27	化工	5.38	4.69	0.69
通信	0.88	0.59	0.29	轻工制造	1.49	1.11	0.38
电子	11.68	11.97	-0.28	建筑材料	1.25	0.94	0.31
计算机	3.01	3.70	-0.68	采掘	0.43	0.19	0.24
消费风格				钢铁	0.28	0.17	0.12
休闲服务	4.61	4.05	0.56	建筑装饰	0.30	0.24	0.06
医药生物	13.82	13.42	0.40	国防军工	1.45	1.63	-0.19
纺织服装	0.73	0.56	0.17	机械设备	3.16	3.40	-0.24
农林牧渔	1.36	1.21	0.15	交通运输	1.47	1.86	-0.39
商业贸易	0.05	0.12	-0.07	有色金属	2.38	2.82	-0.44
汽车	1.86	2.53	-0.67	电气设备	6.73	8.53	-1.80
家用电器	3.31	4.05	-0.74	金融风格			
食品饮料	17.09	18.04	-0.95	银行	4.98	3.00	1.99
				房地产	2.09	1.98	0.11
				非银金融	2.95	3.69	-0.75

资料来源：Wind，优财研究院

5、重仓股变化：银行股表现活跃

主动偏股型基金前 50 大重仓股名单发生变化，新增 9 只个股：东方雨虹、平安银行、兴业银行、格力电器、美年健康、深信服、邮储银行、卓胜微和百润股份。新增个股均在一季度逆势上涨。被替换的 9 只个股包括：通威股份、芒果超媒、东方财富、金山办公、康泰生物、保利地产、三安光电、华友钴业和恒生电子。

表二：2021Q1 基金前 50 大重仓股

代码	股票名称	行业	持股占流通股比 (%)	一季度涨跌幅 (%)
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	5.35	0.55
000858.SZ	五粮液	食品饮料	9.55	-8.18
002415.SZ	海康威视	电子	12.37	15.23
601888.SH	中国中免	休闲服务	8.61	8.37
300750.SZ	宁德时代	电气设备	11.33	-8.24
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	13.96	-0.50
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	20.52	-6.31
603259.SH	药明康德	医药生物	19.10	4.07
601012.SH	隆基股份	电气设备	10.89	-4.56
000333.SZ	美的集团	家用电器	6.18	-16.47
600036.SH	招商银行	银行	3.18	16.27
000661.SZ	长春高新	医药生物	18.91	0.85
601318.SH	中国平安	非银金融	3.17	-9.52
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	8.75	-11.32
000002.SZ	万科 A	房地产	7.74	4.53
300122.SZ	智飞生物	医药生物	14.45	16.62
300014.SZ	亿纬锂能	电气设备	16.65	-7.79
600031.SH	三一重工	机械设备	7.29	-2.37
600887.SH	伊利股份	食品饮料	8.59	-9.78
600309.SH	万华化学	化工	12.90	15.99
002142.SZ	宁波银行	银行	8.29	10.02
002027.SZ	分众传媒	传媒	13.99	-5.98
002352.SZ	顺丰控股	交通运输	5.04	-8.17
600690.SH	海尔智家	家用电器	9.16	6.74
600276.SH	恒瑞医药	医药生物	3.61	-17.38
002271.SZ	东方雨虹	建筑材料	19.17	31.86
000001.SZ	平安银行	银行	3.98	13.81
601166.SH	兴业银行	银行	3.59	15.43
300015.SZ	爱尔眼科	医药生物	8.06	-20.88

603501.SH	韦尔股份	电子	8.08	11.09
300124.SZ	汇川技术	电气设备	12.98	-8.35
002475.SZ	立讯精密	电子	6.56	-39.72
601899.SH	紫金矿业	有色金属	8.19	3.55
002460.SZ	赣锋锂业	有色金属	19.62	-6.86
002493.SZ	荣盛石化	化工	8.93	-0.25
002311.SZ	海大集团	农林牧渔	11.10	19.08
000725.SZ	京东方 A	电子	6.17	4.50
000651.SZ	格力电器	家用电器	3.41	1.23
300347.SZ	泰格医药	医药生物	13.73	-7.12
600763.SH	通策医疗	医药生物	14.27	-9.41
002044.SZ	美年健康	医药生物	18.53	36.10
002304.SZ	洋河股份	食品饮料	5.29	-30.21
300454.SZ	深信服	计算机	19.11	-0.41
601658.SH	邮储银行	银行	15.04	22.80
002821.SZ	凯莱英	医药生物	15.02	-3.43
300782.SZ	卓胜微	电子	14.37	6.74
002568.SZ	百润股份	食品饮料	24.08	4.52
002049.SZ	紫光国微	电子	13.83	-20.04
002410.SZ	广联达	计算机	13.63	-15.68
000596.SZ	古井贡酒	食品饮料	10.83	-22.73

资料来源：Wind，优财研究院

2021Q1 主动偏股型基金重仓股中，增持力度最大的 50 只个股中仅 5 只出现下跌。多只银行股受到基金青睐：招商银行、平安银行、兴业银行、工商银行、宁波银行和建设银行，一季度均涨逾 10%。

表三：2021Q1 基金重仓股增持力度最大的 50 只个股

代码	名称	行业	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	仓位变动 (%)	一季度涨跌幅 (%)
002415.SZ	海康威视	电子	1.48	0.66	15.23
600036.SH	招商银行	银行	0.86	0.35	16.27
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	3.46	0.31	0.55
300122.SZ	智飞生物	医药生物	0.57	0.26	16.62
000001.SZ	平安银行	银行	0.43	0.21	13.81

601166. SH	兴业银行	银行	0.43	0.20	15.43
002271. SZ	东方雨虹	建筑材 料	0.44	0.18	31.86
600900. SH	长江电力	公用事 业	0.20	0.17	11.90
603259. SH	药明康德	医药生 物	1.01	0.14	4.07
603501. SH	韦尔股份	电子	0.42	0.12	11.09
002044. SZ	美年健康	医药生 物	0.28	0.12	36.10
300408. SZ	三环集团	电子	0.22	0.11	12.43
601398. SH	工商银行	银行	0.13	0.11	11.02
600754. SH	锦江酒店	休闲服 务	0.16	0.10	7.70
300759. SZ	康龙化成	医药生 物	0.20	0.10	24.49
002142. SZ	宁波银行	银行	0.49	0.10	10.02
002601. SZ	龙蟠佰利	化工	0.12	0.10	-7.12
688036. SH	传音控股	电子	0.16	0.09	37.62
600309. SH	万华化学	化工	0.50	0.09	15.99
000157. SZ	中联重科	机械设 备	0.09	0.08	28.38
000661. SZ	长春高新	医药生 物	0.79	0.08	0.85
002568. SZ	百润股份	食品饮 料	0.23	0.08	4.52
000100. SZ	TCL 科技	电子	0.11	0.08	31.92
601233. SH	桐昆股份	化工	0.14	0.08	0.29
000651. SZ	格力电器	家用电 器	0.33	0.07	1.23
002444. SZ	巨星科技	机械设 备	0.11	0.07	12.83
601888. SH	中国中免	休闲服 务	1.32	0.07	8.37
002493. SZ	荣盛石化	化工	0.37	0.06	-0.25
000951. SZ	中国重汽	汽车	0.08	0.06	21.42
002714. SZ	牧原股份	农林牧 渔	0.17	0.06	29.74

002311. SZ	海大集团	农林牧渔	0.36	0.06	19.08
601939. SH	建设银行	银行	0.08	0.06	17.04
600690. SH	海尔智家	家用电器	0.46	0.06	6.74
002138. SZ	顺络电子	电子	0.07	0.06	36.13
300782. SZ	卓胜微	电子	0.24	0.05	6.74
002078. SZ	太阳纸业	轻工制造	0.11	0.05	8.94
603833. SH	欧派家居	轻工制造	0.11	0.05	17.18
601058. SH	赛轮轮胎	化工	0.07	0.05	49.50
000002. SZ	万科 A	房地产	0.58	0.05	4.53
300529. SZ	健帆生物	医药生物	0.19	0.05	12.06
688169. SH	石头科技	机械设备	0.15	0.05	12.64
600926. SH	杭州银行	银行	0.07	0.04	13.20
600406. SH	国电南瑞	电气设备	0.05	0.04	17.20
002236. SZ	大华股份	电子	0.08	0.04	24.03
002607. SZ	中公教育	传媒	0.09	0.04	-19.81
600346. SH	恒力石化	化工	0.15	0.04	4.86
300363. SZ	博腾股份	医药生物	0.11	0.07	44.61
002007. SZ	华兰生物	医药生物	0.06	0.03	-5.89

资料来源：Wind，优财研究院

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1.本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2.本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3.本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。