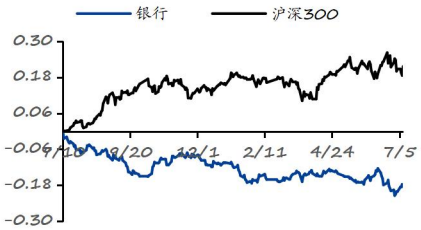
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

银行

上市银行股权结构——庖丁解牛（三）

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： 林虎(S0210526040004)

相关报告

1、7、8 月新型政策性金融工具或加速发行——2026.07.09
2、一周股债回顾（7 月第二周）——2026.07.04
3、预计 6 月银行信贷仍以短贷为主——6 月社融货币数据前瞻——2026.06.30

投资要点：

- **银行股权结构一览**

上市银行的股权结构按股东性质，分为以汇金、证金、社保为代表的国有资本，以险资、公募基金为代表的机构投资者，以及外资与公众股东。

- **核心国资：股份行证金小幅减持**

2026 年一季度证金减持多家股份行。国有大行核心国资持仓稳定，中央汇金、证金、社保持股比例自 2022 年后基本维持恒定，2026 年一季度环比无变动；股份行核心国资持股则小幅下行，2026 年一季度多家股份行出现证金公司持仓环比减持，其中浦发银行减持幅度达 1.01pct，平安、华夏、中信银行分别减持 0.46 pct、0.24 pct、0.09 pct；城商行核心国资股东持仓整体保持平稳，宁波银行汇金资管、北京银行证金持股长期维持固定比例无变动，仅南京银行证金持股随年份小幅缓步回落。

- **保险资金：增持 6 家银行**

2026 年一季度上保险资金增持增持工商银行、中国银行、中信银行、南京银行、苏州银行、常熟银行 6 家银行。

- **主动型基金：配置比例微增**

2026 年一季度，全行业主动型基金持有银行总市值小幅抬升 15.7 亿元，重仓流通股占比提升 0.09pct，增持城商行、减持农商行。国有大行整体获基金小幅加仓；股份行整体持仓占比微升，中信银行基金持仓大幅回落，平安、民生、华夏银行获明显增持；城商行是基金加仓主力板块，板块平均重仓流通占比提升 0.20pct，苏州、青岛、重庆、西安等多家城商行基金持仓占比提升；农商行集体承压，持仓占流通盘比例由 1.77%大幅回落至 1.49%，常熟银行减持幅度高达 2.60 pct。

- **被动指数基金：权重抬升，持仓规模与流通市值占比双降**

2026 年以来主要指数规模持续缩水，2026 年二季度末较上季度合计减少 0.39 万亿，多数宽基指数银行板块权重明显下调。

2026 年二季度，主要指数基金银行板块配置权重季度上行 153bp 至 16.96%，但持仓总规模、持仓份额同步大幅缩水，持仓占银行自由流通市值比例季度下滑 136bp。2026 年二季度国有大行、股份行、城商行、农商行板块主要指数基金持仓权重分别为 4.65%、5.84%、5.50%、1.42%，季度变动+18bp、-30bp、+121bp、+44bp。

- **北向资金：减持银行板块**

2026 年二季度北向资金减持银行板块。2026 年二季度末北向资金银行业持股占比为 1.58%，较 26 年一季度环比减持 1.95bp，较 25 年二季度同比减持 88.31bp。26 年二季度北向资金持股比例最高的银行个股前三分别为建设银行（6.55%）、宁波银行（6.16%）、招商银行（5.32%）；26 年二季度增持比例前三为宁波银行（122.51bp）、渝农商行（95.94bp）、平安银行（85.60bp）。

- **风险提示**

经济增长超预期下滑，财政政策力度不及预期，国际经济及金融风险超预期。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 上市银行股权结构——庖丁解牛（三）.....3
1.1 银行股权结构一览.....3
1.2 核心国资：股份行证金小幅减持.....3
1.3 保险资金：增持 6 家银行.....4
1.4 主动型基金：配置比例微增.....5
1.5 被动指数基金：权重抬升，持仓规模与流通市值占比双降.....7
1.6 北向资金：减持银行板块.....13
2 风险提示.....15

图表目录

图表 1：银行股权结构.....3
图表 2：核心国资股东持股比例.....4
图表 3：险资股东持股比例.....5
图表 4：主动基金持仓情况.....6
图表 5：银行业 2025 和 26Q1 主动基金前十大重仓股对比.....7
图表 6：主要指数银行成分权重.....7
图表 7：主要指数规模及银行成分权重.....8
图表 8：主要指数基金银行板块持仓情况.....8
图表 9：主要指数资金主动加仓规模（亿元）.....9
图表 10：主要指数资金被动加仓规模（亿元）.....9
图表 11：主要指数资金持仓银行规模（亿元）.....9
图表 12：主要指数资金持仓银行权重.....9
图表 13：主要指数基金持仓权重.....10
图表 14：主要指数基金持仓规模（亿元）.....11
图表 15：主要指数基金持仓占自由流通市值比例.....12
图表 16：个股 26Q2 涨跌幅&主要指数基金持仓占自由流通市值比例.....13
图表 17：个股 26Q2 涨跌幅&主要指数基金持仓占自由流通市值比例单季变化.....13
图表 18：北向资金持股市值占板块总流通市值比重.....14
图表 19：北向资金持股比例.....15

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 上市银行股权结构——庖丁解牛（三）

1.1 银行股权结构一览

上市银行的股权结构按股东性质，分为以汇金、证金、社保为代表的国有资本，以险资、公募基金为代表的机构投资者，以及外资与公众股东。

图表 1：银行股权结构

银行简称	银行类型	核心国资持股比例			险资持股比例			主动基金持仓/流通市值			被动指数基金持仓/流通市值			北向资金持股比例		
		25A	26Q1	环比变化	25A	26Q1	环比变化	25A	26Q1	环比变化	25A	26Q1	环比变化	25A	26Q1	环比变化
工商银行	国有行	39.21%	39.21%	0.00pct	0.33%	0.52%	0.19pct	0.70%	0.88%	0.18pct	8.52%	4.87%	-3.65pct	0.64%	0.56%	-0.08pct
建设银行	国有行	55.64%	55.64%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	1.97%	1.52%	-0.45pct	8.99%	5.95%	-3.04pct	6.49%	7.15%	0.66pct
农业银行	国有行	47.75%	47.75%	0.00pct	1.67%	1.67%	0.00pct	0.23%	0.45%	0.22pct	8.30%	4.82%	-3.48pct	0.42%	0.38%	-0.04pct
中国银行	国有行	61.61%	61.61%	0.00pct	0.05%	0.29%	0.24pct	1.36%	0.71%	-0.65pct	10.94%	6.95%	-3.99pct	0.42%	0.36%	-0.06pct
邮储银行	国有行	0.00%	0.00%	0.00pct	1.98%	1.98%	0.00pct	0.29%	0.40%	0.11pct	9.81%	6.30%	-3.52pct	0.78%	0.60%	-0.18pct
交通银行	国有行	15.19%	15.19%	0.00pct	0.76%	0.00%	-0.76pct	0.27%	0.36%	0.09pct	9.63%	5.51%	-4.11pct	3.41%	3.43%	0.02pct
招商银行	股份行	2.08%	0.00%	-2.08pct	4.48%	4.48%	0.00pct	1.43%	1.37%	-0.05pct	8.19%	4.43%	-3.77pct	5.92%	5.81%	-0.11pct
浦发银行	股份行	3.54%	2.53%	-1.01pct	17.45%	17.45%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	4.27%	2.42%	-1.85pct	1.49%	1.38%	-0.11pct
兴业银行	股份行	2.94%	0.00%	-2.94pct	11.71%	14.40%	2.69pct	0.37%	0.40%	0.02pct	8.78%	4.73%	-4.05pct	2.90%	2.52%	-0.38pct
中信银行	股份行	2.31%	2.22%	-0.09pct	1.83%	2.37%	0.54pct	1.41%	0.25%	-1.16pct	6.25%	4.71%	-1.54pct	0.67%	0.56%	-0.11pct
民生银行	股份行	0.00%	0.00%	0.00pct	16.79%	16.79%	0.00pct	0.43%	0.80%	0.37pct	5.04%	3.36%	-1.68pct	2.66%	1.87%	-0.79pct
光大银行	股份行	1.67%	0.00%	-1.67pct	3.93%	3.93%	0.00pct	0.02%	0.02%	-0.01pct	7.91%	4.95%	-2.96pct	1.83%	1.42%	-0.41pct
平安银行	股份行	2.21%	1.75%	-0.46pct	57.94%	57.94%	0.00pct	0.11%	0.95%	0.85pct	7.19%	4.60%	-2.59pct	3.24%	2.94%	-0.30pct
华夏银行	股份行	2.30%	1.03%	-1.27pct	16.11%	16.11%	0.00pct	0.03%	0.20%	0.16pct	11.17%	8.39%	-2.78pct	2.68%	3.85%	1.17pct
浙商银行	股份行	0.00%	0.00%	0.00pct	9.79%	9.79%	0.00pct	0.01%	0.01%	0.00pct	6.04%	3.90%	-2.15pct	1.47%	1.36%	-0.11pct
北京银行	城商行	1.53%	0.00%	-1.53pct	4.70%	4.70%	0.00pct	0.32%	0.47%	0.15pct	7.49%	5.10%	-2.38pct	2.11%	2.28%	0.17pct
上海银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	2.82%	2.82pct	0.34%	0.36%	0.02pct	8.05%	5.50%	-2.55pct	3.31%	3.05%	-0.26pct
江苏银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	2.14%	2.14pct	1.28%	1.61%	0.34pct	7.28%	4.62%	-2.66pct	3.76%	3.67%	-0.09pct
宁波银行	城商行	1.14%	1.14%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	5.51%	5.99%	0.48pct	5.32%	2.91%	-2.41pct	4.98%	4.94%	-0.05pct
南京银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	6.12%	6.15%	0.03pct	1.33%	1.18%	-0.16pct	9.09%	6.60%	-2.49pct	2.08%	2.05%	-0.03pct
杭州银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	4.55%	7.44%	2.89pct	2.28%	2.21%	-0.08pct	5.90%	3.43%	-2.48pct	2.71%	2.64%	-0.07pct
长沙银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	3.07%	2.77%	-0.30pct	6.56%	6.29%	-0.28pct	2.47%	2.76%	0.29pct
成都银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	2.45%	2.17%	-0.28pct	10.53%	7.92%	-2.61pct	3.68%	4.02%	0.34pct
贵阳银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	2.42%	2.42%	0.00pct	0.03%	0.12%	0.09pct	5.03%	4.17%	-0.87pct	3.11%	2.24%	-0.87pct
重庆银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	4.32%	4.14%	-0.18pct	0.24%	0.90%	0.66pct	11.51%	9.53%	-1.98pct	2.73%	2.56%	-0.17pct
郑州银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	2.53%	1.05%	-1.48pct	0.69%	0.69%	0.00pct
青岛银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	0.43%	1.58%	1.14pct	3.30%	1.36%	-1.94pct	0.94%	1.21%	0.27pct
苏州银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	6.35%	6.39%	0.04pct	1.09%	1.87%	0.77pct	5.80%	5.15%	-0.64pct	2.13%	2.06%	-0.07pct
兰州银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	4.24%	2.71%	-1.53pct	1.09%	1.04%	-0.05pct
齐鲁银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	2.54%	2.01%	-0.53pct	2.57%	2.45%	-0.12pct	6.00%	5.46%	-0.54pct	1.66%	1.96%	0.30pct
西安银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.05%	0.05pct	1.98%	0.85%	-1.13pct	1.57%	1.35%	-0.22pct
厦门银行	城商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	0.03%	0.16%	0.13pct	13.40%	13.05%	-0.35pct	2.18%	2.03%	-0.15pct
青农商行	农商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	3.01%	2.02%	-0.99pct	1.64%	1.35%	-0.29pct
渝农商行	农商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	5.36%	5.02%	-0.33pct	9.65%	7.32%	-2.33pct	3.58%	4.09%	0.51pct
沪农商行	农商行	0.00%	0.00%	0.00pct	10.11%	10.11%	0.00pct	0.35%	0.36%	0.01pct	8.72%	6.35%	-2.37pct	1.59%	1.72%	0.13pct
紫金银行	农商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	4.20%	2.51%	-1.68pct	0.90%	1.25%	0.35pct
常熟银行	农商行	0.00%	0.00%	0.00pct	6.22%	6.47%	0.25pct	5.18%	2.57%	-2.60pct	3.60%	2.57%	-1.03pct	2.35%	2.17%	-0.18pct
无锡银行	农商行	0.00%	0.00%	0.00pct	9.47%	9.47%	0.00pct	0.16%	0.00%	-0.16pct	3.80%	2.39%	-1.41pct	0.92%	1.10%	0.18pct
张家港行	农商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	0.01%	0.01%	0.00pct	12.24%	12.14%	-0.10pct	2.12%	1.67%	-0.45pct
江阴银行	农商行	0.00%	0.00%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	0.06%	0.12%	0.06pct	8.53%	7.79%	-0.74pct	3.25%	3.24%	0.00pct
苏农银行	农商行	0.00%	0.00%	0.00pct	4.95%	4.95%	0.00pct	0.00%	0.00%	0.00pct	4.25%	2.43%	-1.82pct	4.19%	3.86%	-0.33pct
瑞丰银行	农商行	0.00%	0.00%	0.00pct	4.00%	8.10%	4.10pct	0.00%	0.23%	0.23pct	3.43%	1.43%	-2.00pct	4.32%	3.93%	-0.39pct
								所有上市银行			0.96%	1.05%	0.09pct	7.67%	4.74%	-2.93pct			
								国有大型商业银行			0.61%	0.67%	0.06pct	9.02%	5.37%	-3.65pct			
								股份制商业银行			0.67%	0.71%	0.05pct	7.29%	4.25%	-3.03pct			
								城市商业银行			1.75%	1.95%	0.20pct	7.06%	4.84%	-2.21pct			
								农村商业银行			1.77%	1.49%	-0.28pct	7.06%	5.34%	-1.71pct			

来源：ifind，华福证券研究所

注：核心国资包含中央汇金、证金、社保，核心国资和险资持股比例皆统计前十大股东的持股比例

1.2 核心国资：股份行证金小幅减持

2026 年一季度证金减持多家股份行。国有大行核心国资持仓稳定，中央汇金、证金、社保持股比例自 2022 年后基本维持恒定，2026 年一季度环比无变动；股份行核心国资持股则小幅下行，2026 年一季度多家股份行出现证金公司持仓环比减持，其中浦发银行减持幅度达 1.01pct，平安、华夏、中信银行分别减持 0.46 pct、0.24 pct、0.09 pct；城商行核心国资股东持仓整体保持平稳，宁波银行汇金资管、北京银行证金持股长期维持固定比例无变动，仅南京银行证金持股随年份小幅缓步回落。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：核心国资股东持股比例

银行简称	银行类型	核心国资股东	前十大股东中核心国资股东持股比例						环比变动
			2021	2022	2023	2024	2025	26Q1	
工商银行	国有行	中央汇金投资有限责任公司	34.71%	34.71%	34.79%	34.79%	34.79%	34.79%	0.00pct
		全国社会保障基金理事会	0.68%	3.46%	3.46%	3.46%	3.46%	3.46%	0.00pct
		中国证券金融股份有限公司	0.28%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.00pct
		中央汇金资产管理有限责任公司		0.28%	0.28%	0.28%	0.28%	0.28%	0.00pct
建设银行	国有行	中央汇金投资有限责任公司	57.11%	57.11%	57.14%	57.14%	54.61%	54.61%	0.00pct
		中国证券金融股份有限公司	0.88%	0.88%	0.88%	0.88%	0.84%	0.84%	0.00pct
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.19%	0.19%	0.00pct
农业银行	国有行	中央汇金投资有限责任公司	40.03%	40.03%	40.14%	40.14%	40.14%	40.14%	0.00pct
		全国社会保障基金理事会	6.72%	6.72%	6.72%	6.72%	6.72%	6.72%	0.00pct
		中国证券金融股份有限公司	0.53%	0.53%	0.53%	0.53%	0.53%	0.53%	0.00pct
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.36%	0.36%	0.36%	0.36%	0.36%	0.36%	0.00pct
中国银行	国有行	中央汇金投资有限责任公司	64.02%	64.02%	64.13%	64.13%	58.59%	58.59%	0.00pct
		中国证券金融股份有限公司	2.70%	2.70%	2.70%	2.70%	2.46%	2.46%	0.00pct
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.61%	0.61%	0.61%	0.61%	0.56%	0.56%	0.00pct
交通银行	国有行	全国社会保障基金理事会	6.07%	15.54%	15.54%	15.54%	13.05%	13.05%	0.00pct
		中国证券金融股份有限公司	2.55%	2.55%	2.55%	2.55%	2.14%	2.14%	0.00pct
招商银行	股份行	中国证券金融股份有限公司				2.08%	2.08%		
浦发银行	股份行	中国证券金融股份有限公司	4.02%	4.02%	4.02%	4.02%	3.54%	2.53%	-1.01pct
		中央汇金资产管理有限责任公司	1.32%	1.32%	1.32%	1.32%			
兴业银行	股份行	中国证券金融股份有限公司	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	2.94%		
中信银行	股份行	中国证券金融股份有限公司	2.08%	2.08%	2.08%	1.87%	1.83%	1.74%	-0.09pct
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.55%	0.55%	0.55%	0.49%	0.48%	0.48%	0.00pct
光大银行	股份行	中国证券金融股份有限公司	1.83%	1.83%	1.67%	1.67%	1.67%		
平安银行	股份行	中国证券金融股份有限公司	2.21%	2.21%	2.21%	2.21%	2.21%	1.75%	-0.46pct
华夏银行	股份行	中国证券金融股份有限公司	1.31%	1.27%	1.27%	1.27%	1.27%	1.03%	-0.24pct
		中央汇金资产管理有限责任公司	1.06%	1.03%	1.03%	1.03%	1.03%		
北京银行	城商行	中国证券金融股份有限公司	1.53%	1.53%		1.53%	1.53%		
宁波银行	城商行	中央汇金资产管理有限责任公司	1.14%	1.14%	1.14%	1.14%	1.14%	1.14%	0.00pct
南京银行	城商行	中国证券金融股份有限公司	2.54%	2.46%	2.46%	2.30%			

来源：ifind，华福证券研究所

注：核心国资包含中央汇金、证金、社保，核心国资持股比例统计前十大股东的持股比例

1.3 保险资金：增持 6 家银行

2026 年一季度上保险资金增持增持工商银行、中国银行、中信银行、南京银行、苏州银行、常熟银行 6 家银行。

国有大行险资持仓整体微增，中国人寿分别增持工商银行、中国银行 0.08pct、0.15pct；太平人寿首次进入工商银行、中国银行前十大股东；新华人寿首次进入中国银行前十大股东。

股份行险资分化较小，仅中信银行、兴业银行险资加仓，其余股份行险资持股比例维持不变，平安银行、华夏银行等险资持仓基数本身处于行业高位，配置底盘稳固。

城商行中多家获中国人寿增持，上海银行、江苏银行、杭州银行首次进入前十大股东，南京银行、苏州银行小幅加仓 0.03pct、0.04pct。

农商行方面，东吴人寿增持常熟银行 0.39pct，长城人寿首次进入瑞丰银行前十大股东。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：险资股东持股比例

银行简称	银行类型	险资股东	前十大股东中险资股东持股比例 2025	前十大股东中险资股东持股比例 26Q1	环比变动
工商银行	国有行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	0.33%	0.41%	0.08pct
		太平人寿保险有限公司		0.11%	
农业银行	国有行	中国平安人寿保险股份有限公司	1.67%	1.67%	0.00pct
中国银行	国有行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	0.05%	0.20%	0.15pct
		新华人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-018L-CT001沪		0.05%	
		太平人寿保险有限公司-传统-普通保险产品-022L-CT001沪		0.04%	
邮储银行	国有行	中国平安人寿保险股份有限公司-自有资金	1.98%	1.98%	0.00pct
交通银行	国有行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	0.76%		
招商银行	股份行	和谐健康保险股份有限公司-传统-普通保险产品	4.48%	4.48%	0.00pct
浦发银行	股份行	富德生命人寿保险股份有限公司-传统	8.35%	8.35%	0.00pct
		富德生命人寿保险股份有限公司-资本金	5.29%	5.29%	0.00pct
		富德生命人寿保险股份有限公司-万能H	3.81%	3.81%	0.00pct
兴业银行	股份行	中国人民财产保险股份有限公司-传统-普通保险产品-008C-CT001沪	4.48%	4.48%	0.00pct
		中国人民人寿保险股份有限公司-分红-个险分红	3.79%	3.79%	0.00pct
		大家人寿保险股份有限公司-传统产品	3.44%	3.44%	0.00pct
		瑞众人寿保险有限责任公司-自有资金		2.69%	
中信银行	股份行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	1.63%	2.17%	0.54pct
		中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002沪	0.20%	0.20%	0.00pct
民生银行	股份行	大家人寿保险股份有限公司-万能产品	10.30%	10.30%	0.00pct
		大家人寿保险股份有限公司-传统产品	6.49%	6.49%	0.00pct
光大银行	股份行	中国人寿再保险有限责任公司	2.59%	2.59%	0.00pct
		中国再保险(集团)股份有限公司	1.34%	1.34%	0.00pct
平安银行	股份行	中国平安保险(集团)股份有限公司-集团本级-自有资金	49.56%	49.56%	0.00pct
		中国平安人寿保险股份有限公司-自有资金	6.11%	6.11%	0.00pct
		中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.27%	2.27%	0.00pct
华夏银行	股份行	中国人民财产保险股份有限公司	16.11%	16.11%	0.00pct
浙商银行	股份行	信泰人寿保险股份有限公司-自有资金	3.63%	3.63%	0.00pct
		太平人寿保险有限公司	3.36%	3.36%	0.00pct
		民生人寿保险股份有限公司-自有资金	2.80%	2.80%	0.00pct
北京银行	城商行	信泰人寿保险股份有限公司-自有资金	4.70%	4.70%	0.00pct
上海银行	城商行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪		2.82%	
江苏银行	城商行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪		2.14%	
南京银行	城商行	幸福人寿保险股份有限公司-自有	3.29%	3.29%	0.00pct
		中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	2.83%	2.86%	0.03pct
杭州银行	城商行	新华人寿保险股份有限公司-自有资金	4.55%	4.55%	0.00pct
		中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪		2.89%	
贵阳银行	城商行	中融人寿保险股份有限公司-分红产品	2.42%	2.42%	0.00pct
重庆银行	城商行	富德生命人寿保险股份有限公司	4.32%	4.14%	-0.18pct
苏州银行	城商行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	3.34%	3.38%	0.04pct
		国民养老保险股份有限公司-自有资金	3.01%	3.01%	0.00pct
齐鲁银行	城商行	国民养老保险股份有限公司-自有资金	2.54%	2.01%	-0.53pct
沪农商行	农商行	中国太平洋人寿保险股份有限公司	5.81%	5.81%	0.00pct
		太平人寿保险有限公司	4.30%	4.30%	0.00pct
常熟银行	农商行	东吴人寿保险股份有限公司-自有资金	2.94%	3.33%	0.39pct
		利安人寿保险股份有限公司-自有资金	1.75%	1.75%	0.00pct
		泰康人寿保险有限责任公司-传统-普通保险产品-019L-CT001沪	1.53%	1.39%	-0.14pct
无锡银行	农商行	长城人寿保险股份有限公司-自有资金	7.17%	7.17%	0.00pct
		利安人寿保险股份有限公司-自有资金	2.30%	2.30%	0.00pct
苏农银行	农商行	弘康人寿保险股份有限公司-自有	4.95%	4.95%	0.00pct
瑞丰银行	农商行	长城人寿保险股份有限公司-自有资金		4.10%	
		弘康人寿保险股份有限公司-自有资金	4.00%	4.00%	0.00pct

来源：ifind，华福证券研究所
注：险资持股比例统计前十大股东的持股比例

1.4 主动型基金：配置比例微增

2026 年一季度，全行业主动型基金持有银行总市值小幅抬升 15.7 亿元，重仓流通股占比提升 0.09pct，增持城商行、减持农商行。国有大行整体获基金小幅加仓；股份行整体持仓占比微升，中信银行基金持仓大幅回落，平安、民生、华夏银行获明显增持；城商行是基金加仓主力板块，板块平均重仓流通占比提升 0.20pct，苏州、青岛、重庆、西安等多家城商行基金持仓占比提升；农商行集体承压，持仓占流通盘比例由 1.77%大幅回落至 1.49%，常熟银行减持幅度高达 2.60 pct。

从主动基金重仓前十银行个股数据来看，头部城商行、国有大行保持持仓核心仓位，农商行的配置权重明显回落。宁波银行、江苏银行、工商银行获基金显著增

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

持，持有基金数量、持股总量、持仓市值同步走高，其中工行持有基金家数由 95 只增至 116 只；平安、民生银行大幅扩容基金持仓。与之相对，前期重仓的农商行普遍回落，渝农商行持股总量环比下滑、持仓市值占基金净值比回落；招商银行作为基金第一大重仓银行，虽持有基金数量小幅抬升，但持股总量、持仓市值同步下降；杭州、建设银行持股总量缩减。

图表 4：主动基金持仓情况

银行简称	银行类型	主动基金持股总市值（万元）		环比变化	主动基金持仓占流通市值比例		环比变化
		2025/12	2026/3		2025/12	2026/3	
工商银行	国有行	173,202	209,766	36,564	0.70%	0.88%	0.18pct
建设银行	国有行	121,323	97,552	-23,771	1.97%	1.52%	-0.45pct
农业银行	国有行	50,103	86,031	35,928	0.23%	0.45%	0.22pct
中国银行	国有行	95,324	50,716	-44,607	1.36%	0.71%	-0.65pct
邮储银行	国有行	16,088	21,174	5,086	0.29%	0.40%	0.11pct
交通银行	国有行	44,583	57,164	12,581	0.27%	0.36%	0.09pct
招商银行	股份行	704,303	632,485	-71,818	1.43%	1.37%	-0.05pct
浦发银行	股份行	781	18	-763	0.00%	0.00%	0.00pct
兴业银行	股份行	118,554	113,011	-5,543	0.37%	0.40%	0.02pct
中信银行	股份行	81,323	15,451	-65,873	1.41%	0.25%	-1.16pct
民生银行	股份行	55,813	102,143	46,330	0.43%	0.80%	0.37pct
光大银行	股份行	1,233	874	-359	0.02%	0.02%	-0.01pct
平安银行	股份行	10,632	90,929	80,297	0.11%	0.95%	0.85pct
华夏银行	股份行	1,191	7,279	6,088	0.03%	0.20%	0.16pct
浙商银行	股份行	646	696	50	0.01%	0.01%	0.00pct
北京银行	城商行	25,456	37,559	12,103	0.32%	0.47%	0.15pct
上海银行	城商行	31,881	33,030	1,149	0.34%	0.36%	0.02pct
江苏银行	城商行	175,868	233,524	57,655	1.28%	1.61%	0.34pct
宁波银行	城商行	523,847	617,014	93,167	5.51%	5.99%	0.48pct
南京银行	城商行	81,980	70,921	-11,059	1.33%	1.18%	-0.16pct
杭州银行	城商行	169,790	179,873	10,083	2.28%	2.21%	-0.08pct
长沙银行	城商行	70,027	62,766	-7,261	3.07%	2.77%	-0.30pct
成都银行	城商行	85,641	80,122	-5,519	2.45%	2.17%	-0.28pct
贵阳银行	城商行	540	1,966	1,426	0.03%	0.12%	0.09pct
重庆银行	城商行	2,161	9,278	7,117	0.24%	0.90%	0.66pct
郑州银行	城商行	0	0	-	0.00%	0.00%	0.00pct
青岛银行	城商行	3,623	15,211	11,589	0.43%	1.58%	1.14pct
苏州银行	城商行	33,319	57,379	24,060	1.09%	1.87%	0.77pct
兰州银行	城商行	0	0	-	0.00%	0.00%	0.00pct
齐鲁银行	城商行	53,852	51,514	-2,338	2.57%	2.45%	-0.12pct
西安银行	城商行	0	325	325	0.00%	0.05%	0.05pct
厦门银行	城商行	261	1,431	1,170	0.03%	0.16%	0.13pct
青农商行	农商行	0	0	-	0.00%	0.00%	0.00pct
渝农商行	农商行	178,579	182,757	4,178	5.36%	5.02%	-0.33pct
沪农商行	农商行	17,763	17,852	89	0.35%	0.36%	0.01pct
紫金银行	农商行	0	0	-	0.00%	0.00%	0.00pct
常熟银行	农商行	105,676	53,371	-52,304	5.18%	2.57%	-2.60pct
无锡银行	农商行	1,482	0	-1,482	0.16%	0.00%	-0.16pct
张家港行	农商行	102	93	-10	0.01%	0.01%	0.00pct
江阴银行	农商行	669	1,273	604	0.06%	0.12%	0.06pct
苏农银行	农商行	0	0	-	0.00%	0.00%	0.00pct
瑞丰银行	农商行	0	2,057	2,057	0.00%	0.23%	0.23pct
所有上市银行		3,037,616	3,194,604	156,988	0.96%	1.05%	0.09pct
国有大型商业银行		500,624	522,404	21,781	0.61%	0.67%	0.06pct
股份制商业银行		974,477	962,886	-11,591	0.67%	0.71%	0.05pct
城市商业银行		1,258,246	1,451,911	193,665	1.75%	1.95%	0.20pct
农村商业银行		304,270	257,403	-46,867	1.77%	1.49%	-0.28pct

来源：ifind，华福证券研究所

注：主动基金包含开放式股票型基金（不含指数型）、开放式偏股混合型基金、开放式灵活配置型基金的前十大重仓股配置情况

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：银行业 2025 和 26Q1 主动基金前十大重仓股对比

2025								
名称	持有基金数	持股总量(万股)	季度持仓变动(万股)	季度持仓变动比例(%)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
招商银行	251	16,729	-602	-3	0.66	704303	4.05	5.22
宁波银行	106	18,649	4,576	33	2.83	523847	3.98	5.08
渝农商行	71	27,644	1,210	5	2.44	178579	4.55	5.38
江苏银行	81	16,910	-3,628	-18	0.92	175868	4.36	5.24
工商银行	95	21,841	-33	0	0.06	173202	4.42	5.88
杭州银行	49	11,112	-5,082	-31	1.53	169790	5.30	5.99
建设银行	57	13,074	4,676	56	0.05	121323	4.18	5.71
兴业银行	103	5,629	3,805	209	0.27	118554	2.26	2.97
常熟银行	23	15,011	240	2	4.53	105676	5.17	5.78
中国银行	38	16,636	9,663	139	0.06	95324	4.19	4.86
26Q1								
名称	持有基金数	持股总量(万股)	季度持仓变动(万股)	季度持仓变动比例(%)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
招商银行	259	16,086	-644	-4	0.64	632485	4.25	5.91
宁波银行	140	20,263	1,614	9	3.07	617014	4.55	5.60
江苏银行	101	21,385	4,475	26	1.17	233524	3.82	5.02
工商银行	116	27,456	5,615	26	0.08	209766	4.61	5.96
渝农商行	81	25,923	-1,721	-6	2.28	182757	3.96	4.82
杭州银行	58	10,739	-373	-3	1.48	179873	5.34	6.38
兴业银行	104	6,005	376	7	0.28	113011	1.77	3.64
民生银行	15	26,951	12,378	85	0.62	102143	6.12	6.77
建设银行	55	10,109	-2,965	-23	0.04	97552	2.51	4.58
平安银行	28	8,207	7,275	781	0.42	90929	3.94	5.02

来源：ifind，华福证券研究所

1.5 被动指数基金：权重抬升，持仓规模与流通市值占比双降

2026 年以来主要指数规模持续缩水，2026 年二季度末较上季度合计减少 0.39 万亿，多数宽基指数银行板块权重明显下调。

2026 年二季度，主要指数基金银行板块配置权重季度上行 153bp 至 16.96%，但持仓总规模、持仓份额同步大幅缩水，持仓占银行自由流通市值比例季度下滑 136bp。2026 年二季度国有大行、股份行、城商行、农商行板块主要指数基金持仓权重分别为 4.65%、5.84%、5.50%、1.42%，季度变动+18bp、-30bp、+121bp、+44bp。

图表 6：主要指数银行成分权重

指数成分银行板块权重	2025/3/31	2025/6/30	2025/9/30	2025/12/31	2026/3/31	2026/6/30	环比变动
沪深300指数	13.48%	15.44%	11.84%	12.03%	12.01%	9.36%	-2.65pct
中证小盘500指数	1.97%	1.98%	1.53%	1.49%	1.46%	1.00%	-0.46pct
上证50指数	20.43%	21.34%	17.56%	18.12%	18.05%	14.81%	-3.24pct
中证1000指数	1.33%	1.60%	1.24%	1.31%	1.30%	1.13%	-0.17pct
中证红利指数	22.58%	25.63%	22.86%	23.10%	22.03%	22.87%	0.84pct
中证红利低波动指数	47.47%	50.75%	48.18%	50.95%	50.02%	51.97%	1.95pct
中证银行指数	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	0.00pct
上证180指数	12.56%	13.92%	10.67%	11.16%	11.14%	8.90%	-2.24pct
上证红利指数	29.91%	33.58%	31.45%	30.99%	28.95%	29.75%	0.80pct
中证红利低波动100指数	20.30%	20.85%	19.39%	20.07%	20.38%	20.06%	-0.32pct
上证综合指数	17.27%	19.06%	16.17%	17.08%	16.49%	14.31%	-2.18pct
上证180金融股指数	58.74%	62.05%	59.04%	57.18%	60.44%	59.12%	-1.32pct
沪深300价值指数	36.00%	38.80%	35.76%	34.56%	34.48%	33.40%	-1.08pct

来源：ifind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：主要指数规模及银行成分权重

指数简称	主要指数规模（百亿元）						2026Q2权重（%）				
	2026/3/31	2026/4/30	2026/5/31	2026/6/30	2026/7/6	26Q2变化	银行	国有大行	股份行	城商行	农商行
沪深300指数	55.2	53.9	41.1	26.07	22.4	-29.1	9.36	2.80	4.18	2.10	0.27
中证小盘500指数	11.3	9.8	6.5	6.88	6.9	-4.4	1.00	-	-	0.81	0.19
上证50指数	7.3	5.9	3.0	2.58	2.5	-4.7	14.81	7.36	7.45	-	-
中证1000指数	4.1	3.0	2.4	2.81	2.8	-1.3	1.13	-	-	0.50	0.64
中证红利指数	2.3	2.6	2.9	2.94	3.3	0.6	22.87	5.81	6.67	8.41	1.98
中证红利低波动指数	4.1	4.2	4.5	4.55	4.8	0.4	51.97	10.80	10.73	22.30	8.15
中证银行指数	2.2	2.0	2.0	1.94	2.0	-0.3	100.00	27.75	40.95	25.74	5.57
上证180指数	2.2	2.3	2.1	1.93	1.9	-0.3	8.90	2.88	3.94	1.80	0.28
上证红利指数	1.7	1.9	2.1	2.23	2.5	0.5	29.75	8.40	8.46	9.50	3.38
中证红利低波动100指数	1.7	1.8	1.8	1.78	1.9	0.1	20.06	3.17	6.61	6.90	3.38
上证综合指数	1.2	1.0	1.0	1.21	1.3	-0.0	14.31	9.55	3.15	1.33	0.28
上证180金融股指数	0.4	0.4	0.3	0.11	0.1	-0.3	59.12	19.13	26.19	11.98	1.83
沪深300价值指数	0.0	0.0	0.0	0.01	0.0	-0.0	33.40	10.01	14.93	7.51	0.96
合计	**93.7**	**88.7**	**69.6**	**55.0**	**52.2**	**-38.7**	**16.96**	**4.65**	**5.84**	**5.05**	**1.42**

来源：ifind，华福证券研究所

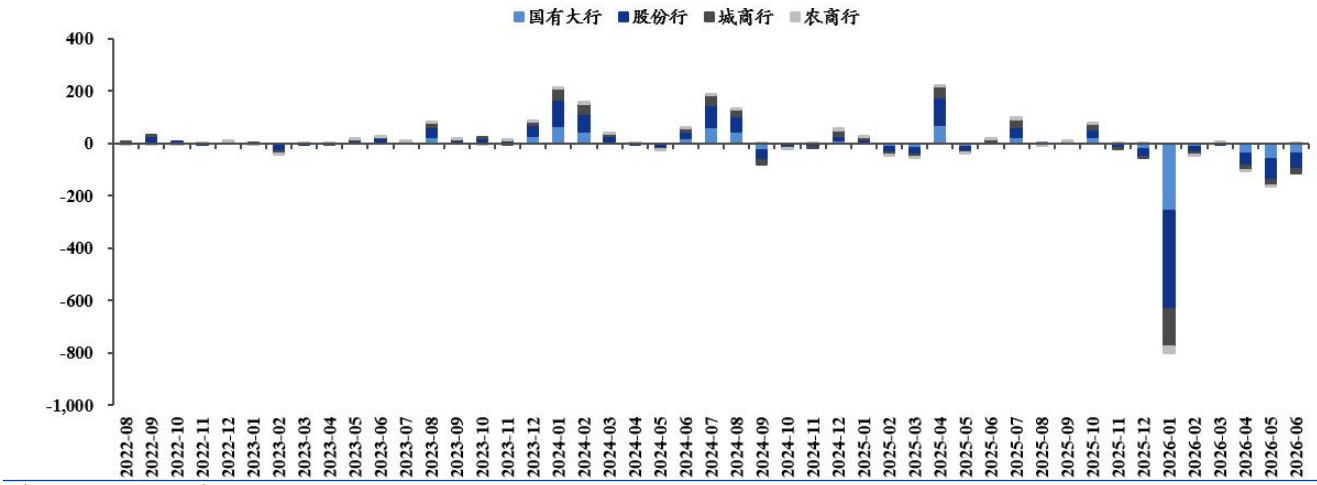
图表 8：主要指数基金银行板块持仓情况

	月度变化	季度变化	2026/6	2026/5	2026/4	2026/3	2026/2	2026/1	2025/12
主要指数基金持仓权重									
银行板块	63bp	153bp	16.96%	16.33%	15.01%	15.43%	13.65%	13.45%	12.88%
国有大行	21bp	18bp	4.65%	4.43%	4.25%	4.47%	3.80%	3.85%	3.92%
股份制银行	-23bp	-30bp	5.84%	6.06%	5.75%	6.14%	5.56%	5.47%	5.63%
城商行	42bp	121bp	5.05%	4.63%	4.00%	3.84%	3.43%	3.28%	2.69%
农商行	22bp	44bp	1.42%	1.20%	1.01%	0.99%	0.86%	0.85%	0.64%
主要指数基金持仓规模（亿元）									
	月变化	季变化	2026/6	2026/5	2026/4	2026/3	2026/2	2026/1	2025/12
银行板块	-203.38	-512.95	933.24	1,136.62	1,331.56	1,446.19	1,386.35	1,437.93	2,434.87
国有大行	-52.90	-162.69	255.74	308.64	377.11	418.43	385.79	411.49	740.67
股份制银行	-100.90	-254.28	321.19	422.10	510.08	575.47	564.25	584.73	1,065.06
城商行	-44.13	-82.04	277.89	322.02	354.61	359.93	348.58	350.92	507.80
农商行	-5.45	-13.95	78.41	83.86	89.76	92.36	87.73	90.79	121.33
主要指数基金持仓份额（亿元）									
	月变化	季变化	2026/6	2026/5	2026/4	2026/3	2026/2	2026/1	2025/12
银行板块	-3.88	-83.62	641.99	645.87	670.16	725.62	681.04	699.48	933.58
国有大行	0.72	-33.63	167.77	167.05	179.52	201.40	179.80	190.06	273.49
股份制银行	-12.92	-59.69	205.99	218.90	233.87	265.67	254.78	262.16	378.46
城商行	4.08	5.65	205.84	201.76	199.31	200.19	191.27	191.03	219.90
农商行	4.24	4.05	62.40	58.16	57.46	58.35	55.18	56.23	61.73
主要指数基金持仓占自由流通市值比例									
	月变化	季变化	2026/6	2026/5	2026/4	2026/3	2026/2	2026/1	2025/12
银行板块	-47bp	-136bp	3.39%	3.86%	4.41%	4.74%	4.72%	4.87%	7.67%
国有大行	-61bp	-185bp	3.52%	4.13%	4.86%	5.37%	5.34%	5.51%	9.02%
股份制银行	-56bp	-156bp	2.70%	3.25%	3.90%	4.25%	4.27%	4.42%	7.29%
城商行	-35bp	-80bp	4.04%	4.39%	4.64%	4.84%	4.79%	4.91%	7.06%
农商行	13bp	-8bp	5.27%	5.14%	5.17%	5.34%	5.23%	5.38%	7.06%

来源：ifind，华福证券研究所

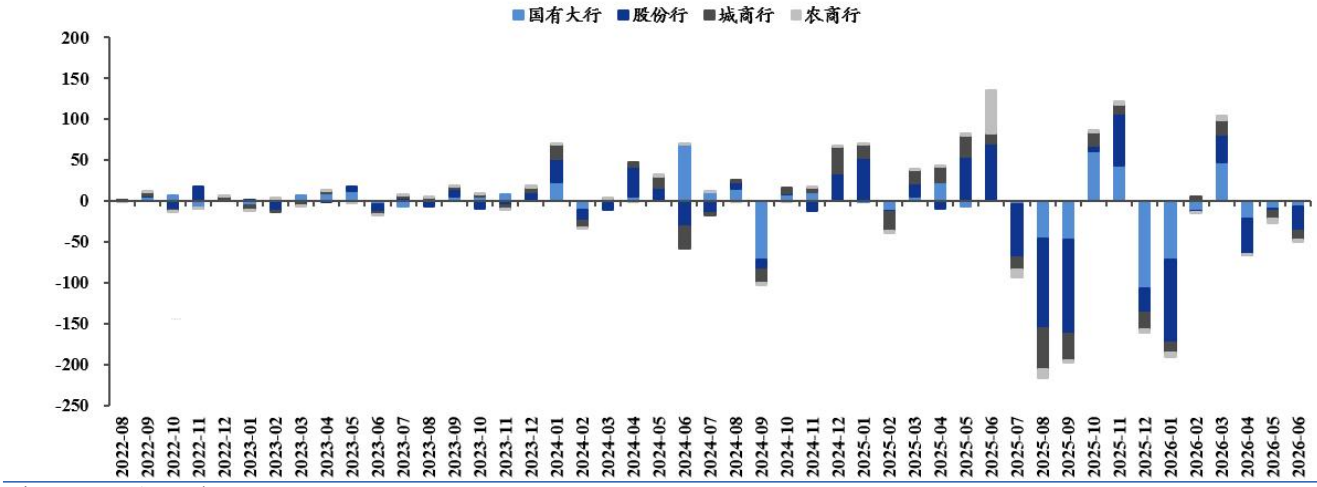
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：主要指数资金主动加仓规模（亿元）



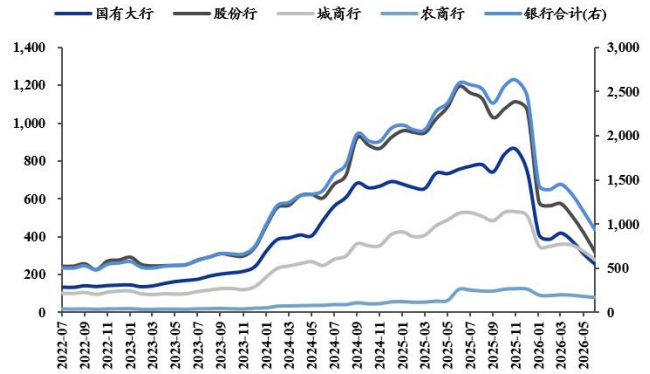
来源：ifind，华福证券研究所

图表 10：主要指数资金被动加仓规模（亿元）



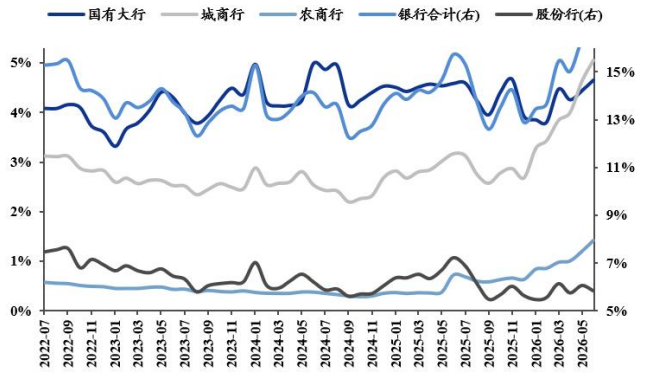
来源：ifind，华福证券研究所

图表 11：主要指数资金持仓银行规模（亿元）



来源：ifind，华福证券研究所

图表 12：主要指数资金持仓银行权重



来源：ifind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 13：主要指数基金持仓权重

银行个股		主要指数基金持仓权重									
		2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	单月变化	单季变动
工商银行	国有大行	1.34%	1.12%	1.07%	1.04%	1.24%	1.14%	1.15%	1.17%	0.02PCT	-0.07PCT
建设银行	国有大行	0.36%	0.29%	0.33%	0.33%	0.41%	0.42%	0.50%	0.55%	0.05PCT	0.14PCT
交通银行	国有大行	0.96%	0.85%	0.82%	0.82%	0.95%	0.88%	0.90%	0.92%	0.01PCT	-0.03PCT
农业银行	国有大行	1.24%	0.97%	0.89%	0.86%	0.99%	0.96%	0.92%	0.93%	0.01PCT	-0.05PCT
邮储银行	国有大行	0.32%	0.29%	0.31%	0.31%	0.36%	0.34%	0.38%	0.43%	0.05PCT	0.07PCT
中国银行	国有大行	0.44%	0.41%	0.43%	0.44%	0.53%	0.51%	0.58%	0.65%	0.07PCT	0.12PCT
光大银行	股份行	0.25%	0.23%	0.25%	0.25%	0.27%	0.26%	0.30%	0.31%	0.02PCT	0.05PCT
华夏银行	股份行	0.21%	0.21%	0.25%	0.28%	0.33%	0.33%	0.40%	0.47%	0.07PCT	0.14PCT
民生银行	股份行	0.38%	0.34%	0.40%	0.43%	0.46%	0.45%	0.50%	0.51%	0.01PCT	0.05PCT
平安银行	股份行	0.36%	0.37%	0.41%	0.42%	0.47%	0.48%	0.53%	0.53%	0.00PCT	0.06PCT
浦发银行	股份行	0.51%	0.50%	0.42%	0.41%	0.46%	0.41%	0.43%	0.36%	-0.06PCT	-0.10PCT
兴业银行	股份行	1.62%	1.48%	1.33%	1.31%	1.44%	1.29%	1.32%	1.16%	-0.16PCT	-0.27PCT
招商银行	股份行	2.33%	2.14%	1.97%	2.00%	2.18%	1.99%	1.96%	1.80%	-0.16PCT	-0.37PCT
浙商银行	股份行	0.16%	0.18%	0.20%	0.21%	0.23%	0.23%	0.27%	0.27%	0.00PCT	0.04PCT
中信银行	股份行	0.22%	0.19%	0.24%	0.24%	0.31%	0.33%	0.36%	0.42%	0.05PCT	0.10PCT
北京银行	城商行	0.34%	0.32%	0.38%	0.39%	0.44%	0.43%	0.49%	0.55%	0.06PCT	0.11PCT
成都银行	城商行	0.20%	0.19%	0.26%	0.27%	0.31%	0.36%	0.44%	0.52%	0.08PCT	0.21PCT
贵阳银行	城商行	0.04%	0.04%	0.06%	0.06%	0.07%	0.07%	0.09%	0.10%	0.01PCT	0.03PCT
杭州银行	城商行	0.26%	0.23%	0.26%	0.26%	0.30%	0.30%	0.29%	0.24%	-0.05PCT	-0.06PCT
江苏银行	城商行	0.59%	0.53%	0.60%	0.62%	0.71%	0.74%	0.84%	0.87%	0.03PCT	0.15PCT
兰州银行	城商行	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.05%	0.02PCT	0.02PCT
南京银行	城商行	0.37%	0.30%	0.35%	0.38%	0.42%	0.45%	0.50%	0.55%	0.04PCT	0.12PCT
宁波银行	城商行	0.29%	0.27%	0.30%	0.31%	0.32%	0.33%	0.32%	0.29%	-0.04PCT	-0.03PCT
齐鲁银行	城商行	0.04%	0.07%	0.11%	0.11%	0.12%	0.14%	0.17%	0.23%	0.06PCT	0.11PCT
青岛银行	城商行	0.02%	0.01%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.02%	0.00PCT	0.00PCT
厦门银行	城商行	0.05%	0.06%	0.10%	0.10%	0.13%	0.14%	0.18%	0.24%	0.06PCT	0.11PCT
上海银行	城商行	0.40%	0.39%	0.44%	0.48%	0.53%	0.51%	0.59%	0.66%	0.07PCT	0.12PCT
苏州银行	城商行	0.09%	0.09%	0.15%	0.15%	0.17%	0.17%	0.21%	0.24%	0.03PCT	0.07PCT
西安银行	城商行	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00PCT	0.00PCT
长沙银行	城商行	0.07%	0.08%	0.14%	0.14%	0.15%	0.16%	0.20%	0.25%	0.05PCT	0.10PCT
郑州银行	城商行	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00PCT	0.00PCT
重庆银行	城商行	0.06%	0.06%	0.09%	0.09%	0.11%	0.15%	0.25%	0.23%	-0.01PCT	0.13PCT
常熟银行	农商行	0.04%	0.04%	0.06%	0.06%	0.06%	0.05%	0.06%	0.07%	0.01PCT	0.01PCT
沪农商行	农商行	0.26%	0.24%	0.28%	0.29%	0.34%	0.34%	0.40%	0.43%	0.03PCT	0.09PCT
江阴银行	农商行	0.05%	0.05%	0.07%	0.08%	0.09%	0.09%	0.12%	0.18%	0.05PCT	0.09PCT
青农商行	农商行	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.00PCT	-0.01PCT
瑞丰银行	农商行	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.00PCT	0.00PCT
苏农银行	农商行	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.01PCT	0.01PCT
无锡银行	农商行	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.01PCT	0.01PCT
渝农商行	农商行	0.20%	0.17%	0.23%	0.24%	0.28%	0.30%	0.35%	0.41%	0.06PCT	0.13PCT
张家港行	农商行	0.02%	0.06%	0.10%	0.10%	0.11%	0.12%	0.16%	0.20%	0.04PCT	0.09PCT
紫金银行	农商行	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.01PCT	0.01PCT
国有大行		4.67%	3.92%	3.85%	3.80%	4.47%	4.25%	4.43%	4.65%	0.21PCT	0.18PCT
股份行		6.03%	5.63%	5.47%	5.56%	6.14%	5.75%	6.06%	5.84%	-0.23PCT	-0.30PCT
城商行		2.87%	2.69%	3.28%	3.43%	3.84%	4.00%	4.63%	5.05%	0.42PCT	1.21PCT
农商行		0.67%	0.64%	0.85%	0.86%	0.99%	1.01%	1.20%	1.42%	0.22PCT	0.44PCT
所有上市银行		14.24%	12.88%	13.45%	13.65%	15.43%	15.01%	16.33%	16.96%	0.63PCT	1.53PCT

来源：ifind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 14：主要指数基金持仓规模（亿元）

银行个股		主要指数基金持仓规模(亿元)									
		2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	单月变化	单季变动
工商银行	国有大行	247.22	210.79	114.36	105.32	116.15	101.39	80.28	64.62	-15.66	-51.53
建设银行	国有大行	65.66	55.38	35.27	33.79	38.11	37.32	34.54	30.15	-4.39	-7.96
交通银行	国有大行	177.81	160.30	87.52	83.42	88.62	77.85	62.85	50.39	-12.47	-38.23
农业银行	国有大行	229.30	182.40	95.12	87.43	92.34	85.37	64.12	51.28	-12.84	-41.07
邮储银行	国有大行	59.09	55.18	32.89	31.59	33.33	30.37	26.41	23.49	-2.92	-9.84
中国银行	国有大行	81.88	76.63	46.33	44.24	49.87	44.82	40.44	35.81	-4.63	-14.06
光大银行	股份行	46.29	43.47	26.90	25.28	25.04	23.11	20.63	17.26	-3.37	-7.78
华夏银行	股份行	37.85	39.12	27.21	28.12	31.31	28.83	27.76	26.03	-1.74	-5.28
民生银行	股份行	69.22	64.98	42.71	43.48	42.83	39.66	34.77	27.85	-6.92	-14.98
平安银行	股份行	66.01	70.60	43.61	43.03	43.87	42.82	36.67	29.01	-7.66	-14.85
浦发银行	股份行	94.21	94.00	44.85	42.05	43.54	36.14	29.74	20.03	-9.71	-23.50
兴业银行	股份行	298.99	279.53	141.72	132.97	134.53	114.12	92.10	64.01	-28.09	-70.52
招商银行	股份行	429.72	404.07	210.98	203.37	203.90	176.31	136.42	99.29	-37.14	-104.61
浙商银行	股份行	28.85	33.24	21.48	21.14	21.15	20.18	18.86	14.86	-4.00	-6.29
中信银行	股份行	41.40	36.06	25.29	24.81	29.31	28.92	25.14	22.86	-2.28	-6.45
北京银行	城商行	62.95	60.01	40.30	39.98	41.13	37.95	34.20	30.41	-3.79	-10.72
成都银行	城商行	37.42	36.80	27.86	27.35	29.26	32.08	30.79	28.49	-2.30	-0.77
贵阳银行	城商行	7.84	8.04	6.82	6.46	6.60	6.54	6.39	5.71	-0.68	-0.89
杭州银行	城商行	47.43	43.88	27.35	26.65	27.93	26.55	20.09	13.36	-6.73	-14.57
江苏银行	城商行	109.02	100.34	63.75	63.33	66.88	65.22	58.38	47.68	-10.70	-19.20
兰州银行	城商行	3.62	3.68	2.40	2.27	2.31	2.15	2.05	2.53	0.47	0.22
南京银行	城商行	68.13	55.91	37.03	38.82	39.80	39.65	34.87	30.04	-4.83	-9.76
宁波银行	城商行	54.23	50.52	31.99	31.21	29.92	29.65	22.54	15.71	-6.83	-14.21
齐鲁银行	城商行	8.11	12.57	11.93	11.34	11.47	12.02	11.52	12.53	1.01	1.06
青岛银行	城商行	3.64	2.75	1.62	1.46	1.31	1.25	1.08	1.04	-0.04	-0.27
厦门银行	城商行	9.64	11.62	10.23	10.64	11.80	12.00	12.34	13.18	0.84	1.39
上海银行	城商行	73.51	74.43	47.46	48.61	49.89	45.22	40.89	36.16	-4.73	-13.74
苏州银行	城商行	17.32	17.66	16.15	15.38	15.83	15.23	14.44	13.16	-1.28	-2.68
西安银行	城商行	1.50	1.46	0.75	0.68	0.61	0.50	0.45	0.45	-0.00	-0.16
长沙银行	城商行	12.03	14.96	14.54	14.36	14.22	14.24	13.97	13.78	-0.19	-0.45
郑州银行	城商行	3.01	2.77	1.39	1.24	1.10	0.88	0.80	0.79	-0.01	-0.31
重庆银行	城商行	10.90	10.41	9.35	8.80	9.87	13.48	17.22	12.88	-4.34	3.01
常熟银行	农商行	6.91	7.35	6.27	5.67	5.32	4.78	3.96	3.68	-0.28	-1.65
沪农商行	农商行	48.79	44.54	30.28	29.01	31.79	30.38	27.99	23.82	-4.17	-7.98
江阴银行	农商行	9.58	9.02	8.02	8.08	8.18	8.13	8.46	9.71	1.25	1.53
青农商行	农商行	4.05	3.85	3.10	2.82	2.55	2.13	1.63	1.18	-0.45	-1.38
瑞丰银行	农商行	3.29	3.26	1.58	1.41	1.27	1.01	0.87	0.86	-0.02	-0.42
苏农银行	农商行	3.20	3.75	2.31	2.17	2.08	1.94	1.84	1.74	-0.10	-0.34
无锡银行	农商行	3.50	3.43	2.15	2.00	2.09	1.95	1.86	1.88	0.02	-0.21
渝农商行	农商行	37.72	32.17	24.70	24.18	26.62	26.98	24.66	22.71	-1.95	-3.92
张家港行	农商行	3.51	10.81	10.33	10.47	10.53	10.73	10.94	11.06	0.12	0.52
紫金银行	农商行	3.05	3.15	2.06	1.92	1.90	1.72	1.64	1.79	0.15	-0.11
国有大行		860.96	740.67	411.49	385.79	418.43	377.11	308.64	255.74	-52.90	-162.69
股份行		1,112.53	1,065.06	584.73	564.25	575.47	510.08	422.10	321.19	-100.90	-254.28
城商行		530.30	507.80	350.92	348.58	359.93	354.61	322.02	277.89	-44.13	-82.04
农商行		123.61	121.33	90.79	87.73	92.36	89.76	83.86	78.41	-5.45	-13.95
所有上市银行		2,627.40	2,434.87	1,437.93	1,386.35	1,446.19	1,331.56	1,136.62	933.24	-203.38	-512.95

来源：ifind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

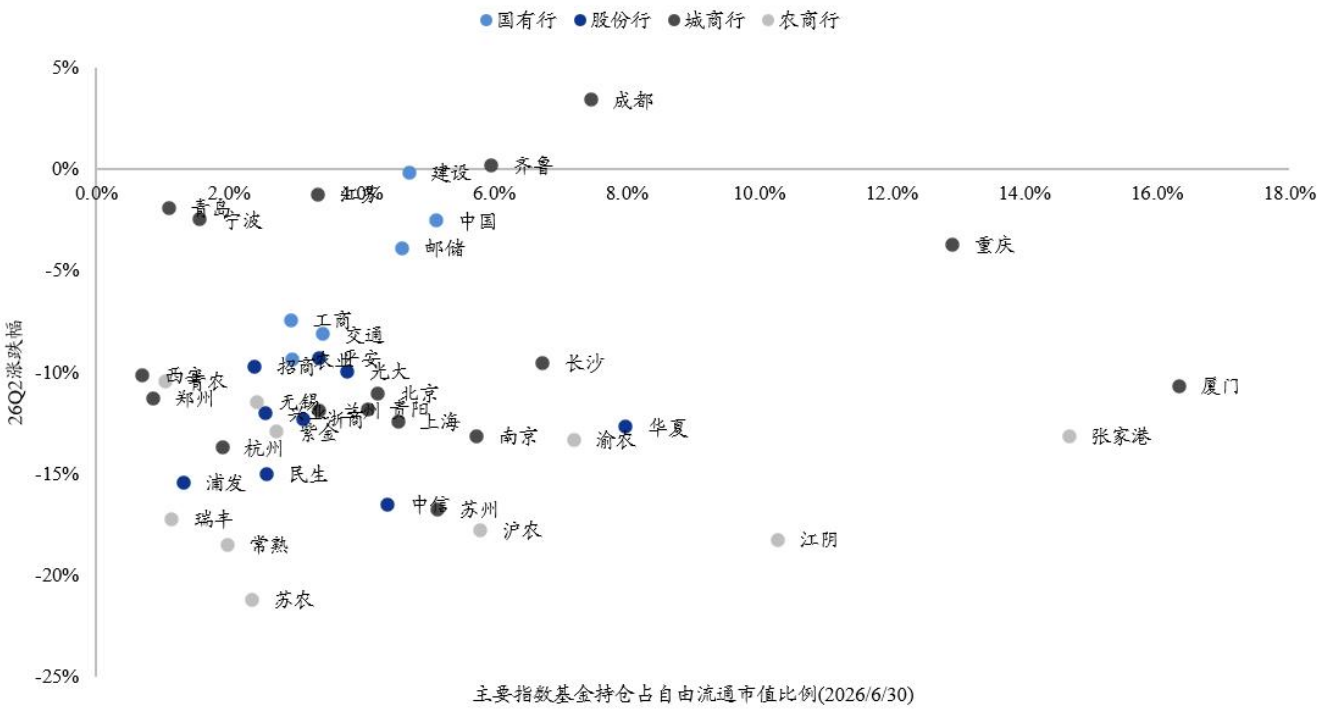
图表 15：主要指数基金持仓占自由流通市值比例

银行个股		主要指数基金持仓占自由流通市值比例									
		2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	单月变化	单季变动
工商银行	国有大行	9.77%	8.52%	5.06%	4.88%	4.87%	4.36%	3.56%	2.93%	-0.63PCT	-1.94PCT
建设银行	国有大行	10.24%	8.99%	6.09%	5.92%	5.95%	5.65%	5.22%	4.72%	-0.51PCT	-1.23PCT
交通银行	国有大行	10.20%	9.63%	5.76%	5.54%	5.51%	4.98%	4.11%	3.41%	-0.70PCT	-2.10PCT
农业银行	国有大行	9.96%	8.30%	4.95%	4.77%	4.82%	4.31%	3.54%	2.95%	-0.59PCT	-1.86PCT
邮储银行	国有大行	10.08%	9.81%	6.30%	6.16%	6.30%	5.81%	5.14%	4.62%	-0.52PCT	-1.68PCT
中国银行	国有大行	11.04%	10.94%	7.06%	6.86%	6.95%	6.38%	5.65%	5.12%	-0.52PCT	-1.83PCT
光大银行	股份行	8.14%	7.91%	5.14%	4.95%	4.95%	4.70%	4.23%	3.79%	-0.43PCT	-1.16PCT
华夏银行	股份行	10.71%	11.17%	8.42%	8.25%	8.39%	8.21%	8.12%	7.99%	-0.13PCT	-0.40PCT
民生银行	股份行	4.77%	5.04%	3.39%	3.33%	3.36%	3.19%	2.91%	2.57%	-0.34PCT	-0.79PCT
平安银行	股份行	6.61%	7.19%	4.68%	4.59%	4.60%	4.33%	3.90%	3.36%	-0.54PCT	-1.25PCT
浦发银行	股份行	4.53%	4.27%	2.52%	2.45%	2.42%	2.20%	1.79%	1.31%	-0.48PCT	-1.10PCT
兴业银行	股份行	9.36%	8.78%	5.01%	4.80%	4.73%	4.21%	3.29%	2.56%	-0.74PCT	-2.17PCT
招商银行	股份行	8.54%	8.19%	4.66%	4.48%	4.43%	3.93%	3.06%	2.39%	-0.68PCT	-2.04PCT
浙商银行	股份行	5.19%	6.04%	4.08%	3.92%	3.90%	3.75%	3.47%	3.12%	-0.35PCT	-0.77PCT
中信银行	股份行	7.12%	6.25%	4.69%	4.60%	4.71%	4.59%	4.52%	4.40%	-0.12PCT	-0.31PCT
北京银行	城商行	7.58%	7.49%	5.20%	5.07%	5.10%	4.89%	4.59%	4.24%	-0.35PCT	-0.86PCT
成都银行	城商行	10.22%	10.53%	7.97%	7.77%	7.92%	7.76%	7.67%	7.46%	-0.21PCT	-0.46PCT
贵阳银行	城商行	4.80%	5.03%	4.31%	4.09%	4.17%	4.00%	3.96%	4.09%	0.13PCT	-0.08PCT
杭州银行	城商行	6.25%	5.90%	3.48%	3.37%	3.43%	3.14%	2.58%	1.90%	-0.68PCT	-1.53PCT
江苏银行	城商行	7.68%	7.28%	4.75%	4.62%	4.62%	4.36%	3.90%	3.34%	-0.56PCT	-1.28PCT
兰州银行	城商行	4.10%	4.24%	2.75%	2.59%	2.71%	2.57%	2.58%	3.37%	0.78PCT	0.66PCT
南京银行	城商行	9.61%	9.09%	6.59%	6.47%	6.60%	6.37%	6.11%	5.74%	-0.37PCT	-0.86PCT
宁波银行	城商行	5.65%	5.32%	3.06%	2.95%	2.91%	2.64%	2.15%	1.56%	-0.58PCT	-1.34PCT
齐鲁银行	城商行	3.75%	6.00%	5.62%	5.45%	5.46%	5.16%	5.19%	5.95%	0.76PCT	0.50PCT
青岛银行	城商行	4.04%	3.30%	1.66%	1.48%	1.36%	1.10%	1.04%	1.10%	0.06PCT	-0.26PCT
厦门银行	城商行	11.40%	13.40%	12.37%	12.45%	13.05%	13.15%	14.66%	16.33%	1.67PCT	3.28PCT
上海银行	城商行	8.10%	8.05%	5.61%	5.48%	5.50%	5.27%	4.95%	4.55%	-0.40PCT	-0.95PCT
苏州银行	城商行	5.72%	5.80%	5.34%	5.15%	5.15%	4.86%	4.82%	5.14%	0.32PCT	-0.01PCT
西安银行	城商行	1.98%	1.98%	1.01%	0.91%	0.85%	0.69%	0.65%	0.70%	0.04PCT	-0.15PCT
长沙银行	城商行	5.31%	6.56%	6.34%	6.24%	6.29%	6.08%	6.26%	6.73%	0.47PCT	0.45PCT
郑州银行	城商行	2.65%	2.53%	1.28%	1.14%	1.05%	0.86%	0.81%	0.85%	0.05PCT	-0.20PCT
重庆银行	城商行	11.88%	11.51%	10.68%	10.72%	9.53%	12.97%	14.48%	12.91%	-1.57PCT	3.39PCT
常熟银行	农商行	3.40%	3.60%	2.96%	2.72%	2.57%	2.25%	1.92%	1.98%	0.05PCT	-0.59PCT
沪农商行	农商行	9.42%	8.72%	6.41%	6.27%	6.35%	6.15%	5.99%	5.78%	-0.21PCT	-0.56PCT
江阴银行	农商行	8.58%	8.53%	7.58%	7.60%	7.79%	7.66%	8.39%	10.27%	1.88PCT	2.49PCT
青农商行	农商行	3.12%	3.01%	2.39%	2.16%	2.02%	1.69%	1.37%	1.04%	-0.33PCT	-0.98PCT
瑞丰银行	农商行	3.80%	3.43%	1.73%	1.55%	1.43%	1.16%	1.10%	1.14%	0.04PCT	-0.29PCT
苏农银行	农商行	3.52%	4.25%	2.63%	2.46%	2.43%	2.24%	2.23%	2.35%	0.12PCT	-0.09PCT
无锡银行	农商行	3.80%	3.80%	2.38%	2.24%	2.39%	2.23%	2.24%	2.42%	0.18PCT	0.04PCT
渝农商行	农商行	11.05%	9.65%	7.39%	7.22%	7.32%	7.18%	7.20%	7.20%	0.01PCT	-0.12PCT
张家港行	农商行	4.01%	12.24%	11.70%	11.84%	12.14%	12.18%	13.35%	14.67%	1.32PCT	2.53PCT
紫金银行	农商行	4.04%	4.20%	2.69%	2.53%	2.51%	2.35%	2.35%	2.72%	0.37PCT	0.21PCT
国有大行		10.08%	9.02%	5.51%	5.34%	5.37%	4.86%	4.13%	3.52%	-0.61PCT	-1.85PCT
股份行		7.51%	7.29%	4.42%	4.27%	4.25%	3.90%	3.25%	2.70%	-0.56PCT	-1.56PCT
城商行		7.16%	7.06%	4.91%	4.79%	4.84%	4.64%	4.39%	4.04%	-0.35PCT	-0.80PCT
农商行		7.12%	7.06%	5.38%	5.23%	5.34%	5.17%	5.14%	5.27%	0.13PCT	-0.08PCT
所有上市银行		8.08%	7.67%	4.87%	4.72%	4.74%	4.41%	3.86%	3.39%	-0.47PCT	-1.36PCT

来源：ifind，华福证券研究所

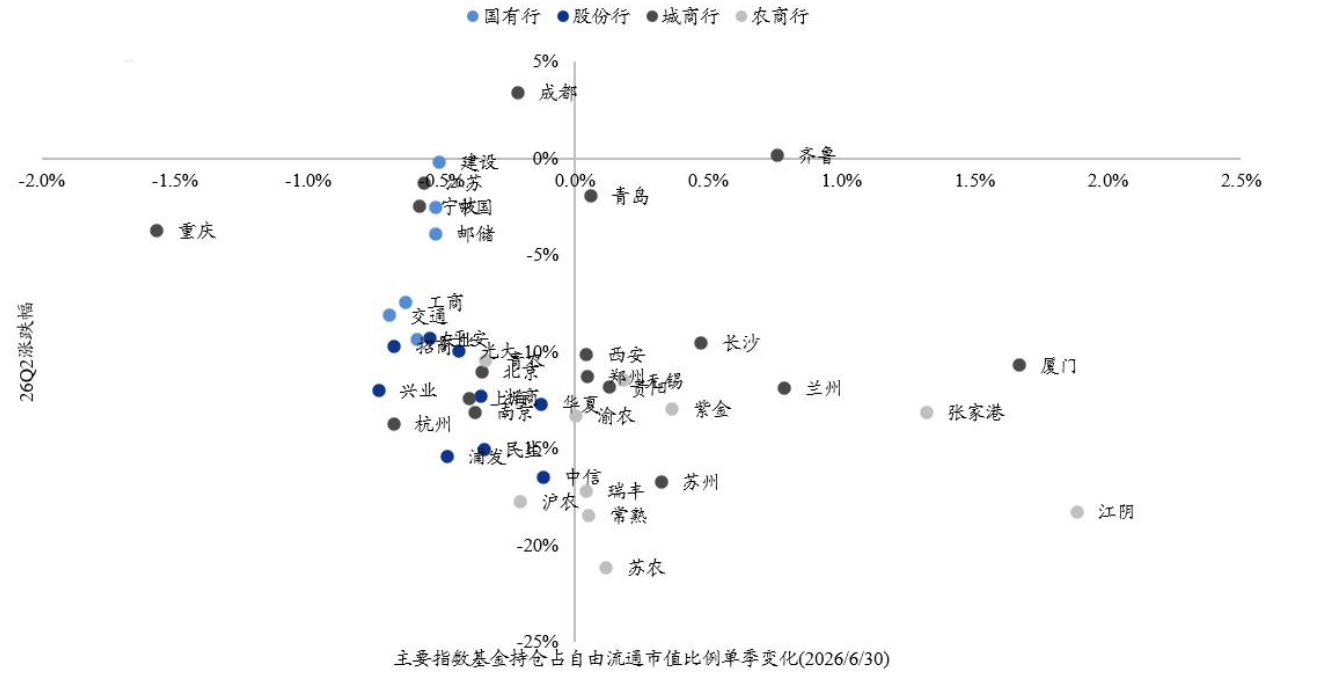
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 16：个股 26Q2 涨跌幅&主要指数基金持仓占自由流通市值比例



来源：ifind，华福证券研究所

图表 17：个股 26Q2 涨跌幅&主要指数基金持仓占自由流通市值比例单季变化



来源：ifind，华福证券研究所

1.6 北向资金：减持银行板块

2026 年二季度北向资金减持银行板块。2026 年二季度末北向资金银行业持股占比为 1.58%，较 26 年一季度环比减持 1.95bp，较 25 年二季度同比减持 88.31bp。26 年二季度北向资金持股比例最高的银行个股前三分别为建设银行（6.55%）、宁波银行（6.16%）、招商银行（5.32%）；26 年二季度增持比例前三为宁波银行（122.51bp）、

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

渝农商行（95.94bp）、平安银行（85.60bp）。

图表 18：北向资金持股市值占板块总流通市值比重

行业	北向资金持股市值占板块总流通市值比重（%）	北向资金持股市值占板块总流通市值比重变动（bp）						
		2026/6/30	2026/3/31	2025/12/31	2025/9/30	2025/6/30	2025/3/31	同比增持
农林牧渔	1.72	-23.61	-13.70	-18.98	34.43	3.86	-20.70	-21.86
基础化工	1.99	10.25	14.11	12.30	2.72	-9.80	-16.37	39.37
钢铁	1.65	10.81	-20.57	12.67	-11.58	-0.54	4.63	-8.67
有色金属	3.40	-31.80	-27.96	59.00	9.02	23.59	11.05	8.26
电子	3.45	6.91	10.85	2.35	11.53	-2.87	16.16	31.64
汽车	3.64	60.44	-21.03	-21.82	-37.69	-4.66	51.48	-20.10
家用电器	5.92	31.11	-36.99	-10.54	-101.42	-100.33	-34.87	-117.84
食品饮料	3.15	-15.36	9.28	-33.90	-75.69	-24.23	6.07	-115.67
纺织服饰	1.12	23.06	-3.18	4.04	-14.03	-23.84	11.11	9.89
轻工制造	1.22	12.01	-1.13	13.35	-16.57	-16.49	-1.24	7.66
医药生物	2.48	20.62	-23.32	-42.80	-2.56	6.16	-5.19	-48.06
公用事业	1.83	21.47	-7.07	-0.11	-74.88	16.50	-39.94	-60.59
交通运输	1.65	-6.58	9.81	-2.17	-69.62	23.72	-8.47	-68.56
房地产	1.10	5.80	0.98	-10.09	-19.97	13.61	-24.35	-23.28
商贸零售	1.36	-47.38	4.34	2.27	-44.19	59.53	13.61	-84.96
社会服务	2.22	27.57	-15.22	15.12	-23.86	-16.69	49.24	3.60
银行	**1.58**	**-1.95**	**-6.73**	**-10.07**	**-69.56**	**3.93**	**9.07**	**-88.31**
非银金融	1.91	14.89	-24.52	-16.24	-54.62	12.67	-7.51	-80.49
综合	1.29	-8.63	12.91	15.68	30.28	3.36	-0.17	50.24
建筑材料	3.05	-19.43	-0.56	-33.28	19.69	-69.37	-13.40	-33.58
建筑装饰	1.24	2.45	12.12	-0.31	-76.97	36.17	-28.68	-62.71
电力设备	7.21	54.95	45.28	11.68	51.19	2.78	-22.09	163.11
机械设备	3.35	13.64	10.80	-6.81	30.35	-27.08	17.86	47.99
国防军工	1.29	29.37	-8.20	11.45	-12.43	2.13	0.88	20.18
计算机	1.24	-2.61	-6.55	-20.24	-8.18	-12.47	6.42	-37.58
传媒	2.39	-26.47	24.67	-3.69	29.67	4.12	-23.84	24.18
通信	3.44	12.64	76.16	27.83	17.92	35.53	-94.19	134.55
煤炭	0.98	12.05	-6.93	4.91	-35.14	-1.08	-18.66	-25.11
石油石化	0.88	21.34	-7.24	7.68	-20.26	-7.42	-6.65	1.52
环保	1.06	8.63	11.74	6.08	12.00	-0.84	-1.59	38.44
美容护理	1.32	0.79	-10.00	-70.73	-86.10	-52.61	-46.90	-166.04

来源：wind，ifind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 19：北向资金持股比例

证券简称	北向资金持股比例（%）	北向资金持股比例变动（bp）						
		2026/6/30	2026/3/31	2025/12/31	2025/9/30	2025/6/30	2025/3/31	较年初
工商银行	0.56	-0.45	-7.88	6.00	-34.00	4.00	-5.00	-8.33
建设银行	6.55	-60.19	66.40	48.00	-210.00	74.00	19.00	6.21
农业银行	0.36	-1.83	-4.12	-3.00	-51.00	-14.00	5.00	-5.95
中国银行	0.42	5.19	-5.51	-	-36.00	14.00	-4.00	-0.32
邮储银行	0.51	-8.55	-18.01	1.00	-63.00	9.00	-4.00	-26.56
交通银行	2.95	-48.15	1.78	-50.00	36.00	3.00	-16.00	-46.37
招商银行	5.32	-48.73	-11.31	51.00	-120.00	-17.00	62.00	-60.04
兴业银行	2.33	-19.48	-37.68	-20.00	-42.00	-28.00	-19.00	-57.16
浦发银行	1.47	9.01	-11.36	-47.00	-106.00	-34.00	-4.00	-2.35
中信银行	0.66	9.86	-10.62	-16.00	-8.00	-37.00	59.00	-0.77
民生银行	1.72	-15.20	-78.81	-96.00	12.00	51.00	-10.00	-94.01
光大银行	1.34	-7.75	-41.00	-50.00	-55.00	39.00	-1.00	-48.75
平安银行	3.80	85.60	-29.64	-40.76	-62.72	88.12	-45.74	55.96
华夏银行	2.73	-111.40	116.88	-24.00	-41.00	27.00	-61.00	5.48
浙商银行	1.20	-16.16	-10.53	-32.00	-125.00	-6.00	32.00	-26.69
北京银行	1.64	-64.01	17.02	-102.00	-132.00	-6.00	-19.00	-47.00
江苏银行	3.13	-53.39	-9.36	-47.00	-110.00	48.00	-48.00	-62.75
上海银行	2.36	-68.89	-25.73	-46.00	-80.00	26.00	87.00	-94.62
宁波银行	6.16	122.51	-4.54	72.56	48.49	-12.16	-85.92	117.97
南京银行	1.79	-25.79	-2.89	14.00	-104.00	-3.00	21.00	-28.68
杭州银行	2.49	-15.05	-7.12	-60.00	-104.00	-35.00	92.00	-22.17
成都银行	4.73	70.46	34.37	-238.00	23.00	104.00	61.00	104.83
长沙银行	2.61	-14.61	28.89	-15.00	-99.00	-17.00	19.00	14.28
重庆银行	2.75	19.54	-17.07	24.00	-47.00	8.00	51.00	2.46
贵阳银行	1.75	-49.04	-87.43	31.00	-142.00	7.00	-3.00	-136.47
郑州银行	0.50	-19.43	0.41	-30.37	-30.45	65.88	-76.41	-19.02
青岛银行	0.80	-40.99	26.86	-64.53	-48.86	14.34	56.22	-14.13
苏州银行	1.53	-53.63	-6.56	48.96	-108.29	-39.55	42.06	-60.19
齐鲁银行	1.62	-33.96	29.67	-42.00	-46.00	8.00	49.00	-4.29
西安银行	1.55	20.02	-22.29	-10.00	-34.00	4.00	35.00	-2.27
厦门银行	1.72	-30.29	-15.29	-307.00	-83.00	-51.00	46.00	-45.59
兰州银行	0.56	-48.07	-5.35	-3.82	-184.51	134.47	-117.33	-53.42
渝农商行	5.05	95.94	50.74	55.00	-125.00	-61.00	-1.00	146.67
沪农商行	1.27	-44.96	12.80	12.00	-42.00	-31.00	20.00	-32.16
青农商行	1.28	-7.67	-28.62	-48.55	-99.65	9.95	1.83	-36.29
常熟银行	2.15	-1.66	-17.86	-50.00	-31.00	-3.00	-91.00	-19.51
张家港行	0.98	-69.11	-45.10	-130.13	-92.87	-35.08	23.70	-114.21
江阴银行	2.15	-109.29	-0.12	-75.80	64.78	-81.92	36.92	-109.40
无锡银行	0.55	-54.93	18.32	17.00	-96.00	34.00	15.00	-36.61
紫金银行	0.81	-43.60	34.66	-31.00	-139.00	22.00	-11.00	-8.94
瑞丰银行	3.22	-70.72	-39.05	36.00	-98.00	21.00	104.00	-109.77
苏农银行	3.18	-68.39	-32.71	-47.00	-96.00	22.00	67.00	-101.11

来源：wind，ifind，华福证券研究所

2 风险提示

经济增长超预期下滑，外部环境存在诸多不确定性，可能导致经济下行超预期。

财政政策力度不及预期，导致实体经济预期回暖不及预期。

国际经济及金融风险超预期，当前国外局势较为复杂，可能带来超预期金融风险。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

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；香港市场以恒生指数为基准，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）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn