

雪球访谈

银行业基本面有没有改善？

2017年07月04日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



深圳价值投资者

访谈简介

今年上半年，众多银行股迎来了不错的涨幅，\$招商银行(SH600036)\$距离十年新高只有1元之差，那么银行业的基本面有没有改善？上涨是否可以持续？本期访谈我们请到了银粉@深圳价值投资者来与大家交流探讨~

根据银监会近日发布的2017年一季度主要监管指标数据，截至2017年一季度末，商业银行当年累计实现净利润4933亿元，同比增长4.61%，较上季末上升1.07个百分点。2017年一季度商业银行平均资产利润率为1.07%，同比下降0.12个百分点。平均资本利润率14.77%，同比下降1.15个百分点。

商业银行不良贷款率1.74%，比上季末下降0.01个百分点；加权平均核心一级资本充足率为10.79%，较上季末上升0.04个百分点。

那么在经济L型下银行业的基本面是否在改善？目前的价格还能否介入？速来提问~

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：招商银行(SH600036),兴业银行(SH601166),建设银行(SH601939)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] unite_zhao:

关于[招商银行\(SH600036\)](#)[兴业银行\(SH601166\)](#)[建设银行\(SH601939\)](#)，对@[深圳价值投资者](#)说：1) 请教您，招行最糟糕之处是什么呐？2) 不考虑市场价格，世界上还有那个银行符合巴菲特的“经营良好”的银行？

[答] 深圳价值投资者:

这个问题问得好，银行实质是经营风险的，但是招商银行的糟糕之处是看不出来经营风险有何高明之处。一、以个案为例，诸多有名的贷款个案，均有招商银行的名单在内，比如江西新余的光伏企业赛维，中钢集团，以及前不久被做空的辉山乳业，昨天被刷屏的乐视网。二、以数据为例，境内招商银行2016年公司不良贷款率3.3%，比较高。采矿业不良贷款率更是高达16.5%，制造业不良贷款率高达6.38%，其它行业的不良率较低只是由于行业的属性，比如房地产企业不良为1%就是因为这个行业这几年真不错，并非招商银行善于经营风险。三、我还喜欢看保证贷款。银行业按担保方式分类，贷款可以分为信用、保证、抵押、质押、贴现几类，信用贷款一般是众所周知的大企业，抵押、质押、贴现有担保物，这几类贷款的不良率都较低，能看出银行经营风险水平的是保证贷款了，招商银行保证贷款的不良率高达5.35%。真是应了那句话，保证有什么用，要看看谁保证。四，承担了不良的风险，那么有收益做补偿吗？答案是没有，招商银行公司贷款的收益率4.25%，在上市银行中属于较低水平。因此，我认为招商银行经营风险的能力不强。



第二个问题：我认为恒生银行算一个经营良好的银行。

[问] 匪盗一家:

关于[招商银行\(SH600036\)](#)[兴业银行\(SH601166\)](#)[建设银行\(SH601939\)](#)，对@[深圳价值投资者](#)说: 谈谈兴业银行，招商银行估值吧

[答] 深圳价值投资者:

这些银行现在估值还是低，我认为至少2倍PB吧。我想，这两个银行ROE能达到10%，就算不增长，作为股东的收益率是10%，2倍PB的话股东收益率是5%，而国债收益率是3%，对很多人来说，拿住这两家银行的回报还是不错的，再加上货币发行、通货膨胀，经营货币的银行业绩大概率是要增长的。

[问] 香港恒生指数:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#), 对@深圳价值投资者 说: 银行为啥还没破产?? 股价可是破产的节奏哈哈

[答] 深圳价值投资者:

这不正好给了您机会吗?



[问] 美西子:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#), 对@深圳价值投资者 说: 您认为未来, 银行业的竞争格局会是怎么样的? 很多经营状况较差的城商行、村镇银行会被淘汰吗?

[答] 深圳价值投资者:

银行的竞争格局不会发生剧变, 经营较差的城商行等很大可能性是被收购。比如平安银行当年的深发展就收购了经营较差的深圳城商行。

[问] Vincent52:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#), 对@深圳价值投资者 说: 今年净息差是否会提高?

[答] 深圳价值投资者:

今年的净息差很大可能性是平稳, 招商银行有希望提高, 但是也不要有过高期望, 还是先看企稳吧。

[问] 终会实现:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#), 对@深圳价值投资者 说: 兴业银行的应收款项类投资是变相贷款吗? 其质量及安全性如何? 怎么才能调查清楚?

[答] 深圳价值投资者:

回复@nwc141421: 完全同意您的观点, 我没有什么好补充的。



//@nwc141421:回复@终会实现:是变相贷款；很安全；无法调查，只能猜测。

[问] sdbooklyn:

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$兴业银行(SH601166)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@深圳价值投资者说：今年第一季度南京银行和兴业银行营收同比下降是什么原因造成的？第二季度还有继续吗？

[答] 深圳价值投资者：

主要是去年降息后的重定价因素和营改增的价税分离因素影响吧。随着这两个因素影响消失以及资产规模扩大，很快您就能看到营业收入恢复增长了。

[问] 飞扬九州：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$兴业银行(SH601166)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@深圳价值投资者说：银行股目前极度低估，是缘于对未来坏帐的担忧吧。

[答] 深圳价值投资者：

这是一个方面，其实坏账因素已经开始企稳了。

[问] gggdddd：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$兴业银行(SH601166)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@深圳价值投资者说：为什么内银股不能迎合国内大多数人的投资口味？

[答] 深圳价值投资者：

您看到市场口味今年开始转变了些吗？



[问] 岚山：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$兴业银行(SH601166)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@深圳价值投资者说：若招行中报再次确认资产质量拐点，其合理估值应该多少？

[答] 深圳价值投资者：

我认为招商银行的估值至少2倍PB以上，只可惜这么多年我说了不算



[问] pf-zxl:

关于\$招商银行(SH600036)\$兴业银行(SH601166)\$建设银行(SH601939)\$，对@深圳价值投资者 说：看好兴业银行的未来2、3年吗？

[答] 深圳价值投资者：

未来2，3年，兴业银行的利润一定会比今天更高，高过20%的概率比较大

[问] pf-zxl:

关于\$招商银行(SH600036)\$兴业银行(SH601166)\$建设银行(SH601939)\$，对@深圳价值投资者 说：站在今天分析看，招商银行和兴业银行，你更看好哪一家银行股

[答] 深圳价值投资者：

我不知道哪家银行未来会涨得更好，但是我更喜欢招商银行。

[问] 财富人生918:

关于\$招商银行(SH600036)\$兴业银行(SH601166)\$建设银行(SH601939)\$，对@深圳价值投资者 说：去杠杆和限制发行理财产品对银行股的盈利是否有影响？影响规模多大？

[答] 深圳价值投资者：

并没有限制发行理财产品，只是监管要求要更加规范。短期可能有些银行会减缓理财产品的发行，从而减少收入，但是很快就会恢复的，规范理财产品以后的发展可能会更好。

[问] 秋分悟禅:

关于\$招商银行(SH600036)\$兴业银行(SH601166)\$建设银行(SH601939)\$，对@深圳价值投资者 说：对银行股了解不多，请教一下，为什么兴业银行与招商银行、浦发银行、华夏银行等中型银行比起来，市盈率、市净率都特别低？有没有回到市场平均估值的可能？谢谢！

[答] 深圳价值投资者：

市场的偏好我不清楚，但是赌均值回归是一个统计学上可行的策略，估值回升的可能性较大。

[问] tg养的小白兔：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@深圳价值投资者 说：银行etf值得长期持有么？

[答] 深圳价值投资者：

可以长期持有

[问] 一诺得千金：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@深圳价值投资者 说：请问您觉得25只银行股，目前买哪一只最合适？比如性价比最高？

[答] 深圳价值投资者：

我的风格不一定适合你，追求性价比，这是捡烟蒂的做法，只要按照@管我财 说的低估分散平均赢去做，那么这种做法就应该是买入一堆估值较低的银行股而不是一只。买一只最有性价比的可能性是买到一只最烂的银行。

[问] 留驻：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@深圳价值投资者 说：现在的货币基金的收益率都达到5%了，那么还有多少人去存1.75%的一年定期呢？负债端那么高，银行难以找到配置资产了吧？如果银根继续这样紧下去，银行怎么活？

[答] 深圳价值投资者：

当前的短期收益高并不代表未来一直如此啊。如果是短期的资金紧缺，可能会引起短期利率暴涨，但是时间拉长一些，如果资产端的收益都很低，那么负债这一块也高不了。

[问] pf-zxl:

关于[招商银行\(SH600036\)](#)[兴业银行\(SH601166\)](#)[建设银行\(SH601939\)](#)，对@[深圳价值投资者](#)说：说更喜欢招商银行，能否说一下为什么更喜欢招商银行？

[答] 深圳价值投资者：

我以前经常买性价比高的烂银行，在持有的过程当中经常被大股东和管理层坑，有时候还坑几次（比如说低价增发），受过几次伤之后不再与坑小股东的银行为伍，从此巴菲特的一句格言就印在脑海中了，“买优秀公司，时间就会成为你的朋友”，这是我选择的理由。

[问] pf-zxl:

关于[招商银行\(SH600036\)](#)[兴业银行\(SH601166\)](#)[建设银行\(SH601939\)](#)，对@[深圳价值投资者](#)说：和其它银行比较，招商银行最大优势是在哪？

[答] 深圳价值投资者：

没坑过小股东啊

[问] Paulsonliu:

关于[招商银行\(SH600036\)](#)[兴业银行\(SH601166\)](#)[建设银行\(SH601939\)](#)，对@[深圳价值投资者](#)说：如何看待兴业与招行PE及PB差距那么大？

[答] 深圳价值投资者：

市场的偏好以及疯狂谁都说不准。当初招商银行贵2元以上的时候我很多朋友就认为不合理。

[问] 愿投服亏人士：

关于[招商银行\(SH600036\)](#)[兴业银行\(SH601166\)](#)[建设银行\(SH601939\)](#)，对@[深圳价值投资者](#)说：可以简要谈下以下两个问题吗？1.互联网金融对银行的冲击有多大？2.金融脱媒对银行的冲击有多大？谢谢！

[答] 深圳价值投资者：

这个问题很好，1、互联网金融对银行的影响不必担心，银行应该是拥抱互联网最积极的传统行业了。2、未来对银行冲击最大的可能是利率市场化和金融脱媒，我们受银监

会管控，真正的利率市场化，银行的白刃竞争，其实还没开始，真到那一天，很多银行要亏损。金融脱媒会抢银行的根本生意，融资。因此，有眼光的招商银行就把发展投资银行业务做为重点，只做存贷和支付的传统银行空间越来越小。

[问] Paulsonliu:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对[@深圳价值投资者](#)说：如何看待兴业与招行PE及PB差距那么大？

[答] 深圳价值投资者：

回复[@邪恶的lee](#)：这几个银行都是低估的。这几个大行里，我的排序偏好是建设，工行，大行会比较平稳，平安可能有爆发，原因是马明哲的管理狼性以及平安综合金融的发力。//[@邪恶的lee](#)：回复[@深圳价值投资者](#)：你好，能不能简单评价一下工，农，建行，平安银行现在的估值，及未来得估值回归可能

[问] 早晨的太阳oksun:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对[@深圳价值投资者](#)说：请问，民生银行为什么近期落后股份制银行很多？有关注吗？谢谢。

[答] 深圳价值投资者：

民生近期问题多多，从毛行长被抓后就不行，前不久爆出那个假理财产品案之后又落后了，不久前又来个安邦下跌概念，市场就是这样，痛打落水的。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里