

雪球访谈

10年银粉@HIS1963展望银行股投资机会

2018年01月16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



HIS1963

访谈简介

今日银行股板块领涨全市场，\$上证50(SH000016)\$创新高\$创业板指(SZ399006)\$创新低，本期访谈我们请到了银行股研究达人@HIS1963来与大家展望下银行股的投资机会~

@HIS1963认为建行和工行的市盈率已经从2016年的4.1倍左右上涨到现在的8.3倍左右；招商的市盈率已经从2016年的4.5倍左右上涨到现在的11.3倍左右；兴业浦发的市盈率已经从2016年的3.4倍左右上涨到现在的6.8倍左右；交行也已经6.9倍、农行也已经7.2倍、中行也已经7.3倍。

招商的目标如果是15倍市盈率，那么还有30%的空间；建行工行的目标如果是12倍市盈率，那么还有40%的空间；交行中行农行的目标如果是10倍市盈率，那么还有40%的空间；兴业浦发的目标如果是10倍市盈率，那么还有40%的空间。

那么当前的银行股板块是否具备整体投资机会？估值修复可能持续吗？速来提问~~\$交通银行(SH601328)\$中国工商银行(SH601988)\$农业银行(SH601288)\$建设银行(SH601939)\$兴业银行(SH601166)\$招商银行

行(SH600036)\$\$平安银行(SZ000001)\$\$浦发银行(SH600000)\$\$民生银行(SH600016)\$\$

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：中国银行(SH601988),交通银行(SH601328),兴业银行(SH601166)

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] 六六六六六六六六:

关于[\\$中国银行\(SH601988\)\\$](#) [\\$交通银行\(SH601328\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#)，对[@HIS1963](#) 说: 银行里谁是龙头

[答] HIS1963:

2018年银行股龙头候选人感觉可能是这几位之一之二: 农行、建行、招商、兴业。

[问] 瀚洋:

关于[\\$中国银行\(SH601988\)\\$](#) [\\$交通银行\(SH601328\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#)，对[@HIS1963](#) 说: 破净的银行股中，有哪些是资产质量被低估的? 有哪些会因为宏观复苏在2018年出现资产质量改善?

[答] HIS1963:

交行、中行、农行的资产质量可能被悲观低估了，所有银行股都会因为宏观经济复苏出现资产质量改善，但是感觉兴业民生可能要到2019年才会出现明显改善。

[问] Nakiami:

关于[\\$中国银行\(SH601988\)\\$](#) [\\$交通银行\(SH601328\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#)，对[@HIS1963](#) 说: 下午好，请您谈一下，浦发和兴业银行最近的业绩波动问题，最近的报告都显示他们好转了，然而兴业的快报没公布拨备比，请问您对浦发和兴业银行的想法。

[答] HIS1963:

我仍然对兴业和浦发今后两年的业绩（每股收益增长，我仍然认为兴业和浦发资本金不足，仍然需要增发摊薄）不乐观，但是兴业浦发的低估值已经足够反应了市场这方面的疑虑。

[问] 江南大个：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963说：交通银行，一直不温不火，和他的整体经营业绩有关系吗？

[答] HIS1963：

有很大关系，无论是资产质量、资本充足、盈利能力，交行都是五大行里最差的一个，但是交行也是五大行里估值最便宜的一个，已经充分反映了市场对此的悲观预期。

[问] 安全是金：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963说：资管新规对银行业的影响体现在哪些方面？对利润影响怎么样？

[答] HIS1963：

已经在“二、2018年银行股表现的主要影响因素”的第七点回答了你的问题：当前的监管，核心要求就是银行业必须回归传统信贷业务，收缩非传统信贷业务。非传统信贷业务也经常称之为创新业务，这些业务许多是为了逃避资本金监管、信贷规模监管、信贷流向监管、流动性监管，被所谓的聪明银行发明出来的，聪明银行曾经因此占了不少便宜，现在是还账的时候了，资本金补充、业务收缩、补充拨备、尤其是不良暴露压力巨大，各银行的状态，2017年的年报可以看出冰山一角，2019年的年报基本可以看得比较清楚。建行工行农行中行10分、招商平安交行9分、浦发民生7分、兴业6分。 “”

[问] GoKadima：

对@HIS1963说：请问四大行，及股份制商业银行的合理估值是多少？比如市盈率在什么范围比较合理？

[答] HIS1963：

在我心里是这样的市盈率标准：招商16、建行15、工行平安14、农行中行13、交

行12、兴业浦发民生10倍上下加减2左右。

[问] panmingjian:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$, 对@HIS1963 说: 你觉得银行股的合理估值和高估估值是多少呢?

[答] HIS1963:

10至20倍市盈率是正常估值。

[问] 桔林摇新:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$, 对@HIS1963 说: 您对兴业银行刚刚公布的年度快报, 怎么看?兴业营收虽下降了一点, 但净利润却增长了。EPS也有2.78, 问, 估计今年分红能有6毛吗?

[答] HIS1963:

2017年年报快报完全符合HIS原来的预期, 每股收益是负增长。兴业今后三年每股收益HIS预期在2%至6%之间。

[问] 静安晶饰:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$, 对@HIS1963 说: 中国银行的合理价位是在什么区间??
谢谢

[答] HIS1963:

市盈率10至15倍之间。

[问] 牛牛九:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说：农业银行还会涨吗？

[答] HIS1963：

短线无法预测，如果市场继续理性价值投资的话，农行中长期大概率还有不小的上涨空间，正常估值应该在12至15倍市盈率左右。

[问] 纳兰雅风：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说：黑丝大哥您好！作为城商行老大的北京银行为何表现如此糟糕、不受人待见，能否请您分析一下？（本人重仓持有）

[答] HIS1963：

对北京银行没有研究，感觉有许多东西目前看不清楚。

[问] 孺子可牛：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说：您认为中国最好的银行是哪家？

[答] HIS1963：

目前是建行、招商、中行最优秀，今后平安有可能优秀。

[问] 南京路六十号：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说：嘿丝大哥如何看农行和建行，招行和兴业

[答] HIS1963：

农行便宜、建行优秀，因此投资价值差不多；招商优秀、兴业便宜，因此投资价值差不多。

[问] 左侧wu:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$, 对@HIS1963 说: 想请教一下老师, 为什么交通银行的表现明显弱于其他大银行?有什么普通人不了解的基本面原因吗?

[答] HIS1963:

市场关注度不大是主要原因之一, 大水漫灌, 只要是估值深坑都会被填满, 需要给市场发现的时间。

[问] 村里人68:

对@HIS1963 说: 北京银行坏账率最低, 去年北京银行不涨反跌, 是因为增发吗? 请展望一下北京银行的投资前景。谢谢!

[答] HIS1963:

北京银行的基本面有点复杂, 我看不清楚。

[问] 重庆扫地僧:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$, 对@HIS1963 说: 我重仓兴业银行, 17年的年报可以说是没有坏消息, 为什么还会跌下来给我们17.75价格的机会呢, 您认为是市场情绪的原因呢, 还是因为我们有我们不知道的黑天鹅呢?

[答] HIS1963:

我对兴业的资产质量一直有疑虑, 包括贷款、尤其是暂时还看不明白的非贷款部分, 我怀疑一些资金绕过监管进入地方平台和房地产, 另外由于监管, 一些原来盈利的业务规模下降、而且利润率下降。

[问] 蓝氩:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银

行(SH601166)\$, 对@HIS1963 说: 互联网对银行业的冲击怎么看? 柜台逐步消失, 网银支付统统支付宝微信, 人工智能、大数据对未来银行业的影响

[答] HIS1963:

目前影响有限, 银行业也正在反击, 同时, 对于银行业而言, 互联网也是一种提高效率提高净利润的先进工具, 至少今后三五年还看不到互联网对传统银行业有要命的实质性打击。

[问] 简梦之水:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银

行(SH601166)\$, 对@HIS1963 说: 请问您的雪球组合剑客2017加仓减仓主要据什么作为标准? PE还是pb? 或者还是其他?

[答] HIS1963:

股息率、市盈率、市净率的变化、短线走势的趋势变化、市场中短线趋势的变化、当天的心理承受能力。

[问] Delhi:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银

行(SH601166)\$, 对@HIS1963 说: 民生银行如何?

[答] HIS1963:

基本面一般, 但是估值便宜。

[问] 股金大势至:

关于对@HIS1963 说: 自2017年开始, 股票分化不但在各个指数间展开, 同行业间各股票分化也非常剧烈。请问2018年银行内部继续分化还是有一波集体行情? 那几只股票有成为银行股龙头的概率更多。谢谢

[答] HIS1963:

感觉在集团牛市的同时，一些银行股会表现得非常漂亮，另外一些则表现比较平庸。

[问] FansUnionFans:

关于\$中国银行(SH601988)\$交通银行(SH601328)\$兴业银行(SH601166)\$，
对@HIS1963 说：平安银行暴涨，怎么看？平安银行今年，有啥看点吗？

[答] HIS1963:

强者恒强，或者需要休息。

[问] sdbooklyn:

关于\$中国银行(SH601988)\$交通银行(SH601328)\$兴业银行(SH601166)\$，
对@HIS1963 说：兴业银行与有零售优势的银行招行/平安银行的业绩和估值差距越来越大。兴业有什么自己的经营优势？未来是会缩短这种差距还是会越拉越大？

[答] HIS1963:

暂时还看不出有什么优势，就是估值便宜。

[问] My1999:

对@HIS1963 说：您好！您如何看民生银行的风险？谢谢！

[答] HIS1963:

对民生的资产质量有疑虑，也许2018年年报的时候会看得更清楚一些。

[问] Gdj751228:

关于\$中国银行(SH601988)\$交通银行(SH601328)\$兴业银行(SH601166)\$，
对@HIS1963 说：中国银行为什么比其他大行低那么多

[答] HIS1963:

没有建行中行优秀所以低一些，但是估值和农行交行差不多、并不低。

[问] 喜欢蓝筹股：

关于[\\$中国银行\(SH601988\)\\$](#)[\\$交通银行\(SH601328\)\\$](#)[\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#)，对[@HIS1963](#) 说：投资银行股真的不怕经济不好坏账拖垮银行吗？

[答] HIS1963：

经济至少已经好了一年，钢铁、煤炭、水泥、有色、石油、化工、机械、房地产、地方债.....过去的一年已经大有好转。

[问] 回撤控制哥：

关于[\\$中国银行\(SH601988\)\\$](#)[\\$交通银行\(SH601328\)\\$](#)[\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#)，对[@HIS1963](#) 说：打破刚兑，对银行的影响有哪些？

[答] HIS1963：

利好，储蓄回归、负债成本下降啊！

[问] 谁主沉浮i：

关于[\\$中国银行\(SH601988\)\\$](#)[\\$交通银行\(SH601328\)\\$](#)[\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#)，对[@HIS1963](#) 说：现在银行都这么涨了，还会不会在涨？民生银行自从年初出现问题，到目前为止没有估值修复，你怎么看？

[答] HIS1963：

长期看银行股目前估值太低，上涨空间巨大。

[问] 预期博弈：

关于[\\$中国银行\(SH601988\)\\$](#)[\\$交通银行\(SH601328\)\\$](#)[\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#)，对[@HIS1963](#) 说：请问兴业市盈率最低，前景如何？

[答] HIS1963：

已经低得非常不合理，前景就是市盈率向上回归。

[问] 四小五大：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说：四大行经历几个月盘整后，有没有可能再来一波主升

[答] HIS1963：

和招商平安一样，完全有可能，涨到你颠覆三观，当然说得是可能性，也可能慢牛稳定市场。

[问] 爱浪旅鼠：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说：请说说为啥兴业总是以低于净资产的价格增发？

[答] HIS1963：

有便宜不占.....

[问] 股金大势至：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说：请问金融三剑客，2018年会是分化还是板块联动？谢谢

[答] HIS1963：

板块联动中肯定有分化。

[问] 刘纪东：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说：如何看待A股和H股价差？

[答] HIS1963：

AH银行股差价正在缩小，感觉还会进一步缩小。

[问] 王晖2017:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$, 对@HIS1963 说: 黑丝大哥, 在有限的资金和目前大盘的走势下, 面对银行股和如格力等成长股, 如何分配和取舍? 还请赐教。

[答] HIS1963:

各人投资风格、盈利目标和风险承受能力不同, 仓位配置自然也不同, 目前我的格力基本就是深圳新股申购门票配置。

[问] 老刘金融股:

对@HIS1963 说: 请问黑丝大哥, 对南京行、宁波行、贵阳银行等城商行是什么看法? 黑丝大哥不觉得城商行这几年发展很快么? 而且, 即使是现在强监管条件下, 许多优秀的城商行, 无论从盈利增速, 资产增速, 还是资产质量上看, 都是优于国有行和股份行, 为什么市场现在对新5大行情有独钟? 许多城商行其实应收款项类信托资管资产并不高, 且并没有反应出掩盖大量坏账啊。

[答] HIS1963:

即使城商行非常优秀, 但是流通盘太小, 许多大资金不便进出。何况城商行经营区域严重受限, 经营也受当地ZF影响.....

[问] 集合完毕:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$, 对@HIS1963 说: his怎么看600015华夏银行估值

[答] HIS1963:

关注不多, 感觉是中不溜的系列的银行。

[问] 仲壖110:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$,

对@HIS1963 说：大哥怎么看平安银行今明两年的业绩？股份银行除了招商，就平安涨的多了。是中国平安带起来的，还是转型零售今年会有效果？

[答] HIS1963：

平安的优势，一是重生，二是平安背景，三是深圳门票，四是深圳权重。

[问] 磨派科技：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说：大神手里有哪个行呢

[答] HIS1963：

农行、中行、交行。

[问] 快乐国际：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说：请问您认为今年银行股的整体投资收益率预期是多少？

[答] HIS1963：

期盼有10%至30%的收益。

[问] 笕快了：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说：兴业今明两年，有什么需要重点关注的地方？

[答] HIS1963：

认认真真学习兴业的年报半年报，把不清楚有疑虑的东西搞明白。

[问] 阿勒泰的角落：

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说: 烦请前辈点评下中国银行，近两年踩雷比较频繁，谢谢

[答] HIS1963:

地雷大家都踩，无非报道多少而已，全面的情况看年报半年报，中行是一家非常优秀的银行，估值也不高，股息不低，经营稳健。

[问] 宁静ningjing:

关于\$中国银行(SH601988)\$ \$交通银行(SH601328)\$ \$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说: 老大哥您好，以前大家都喜欢民兴招浦四大股份行，现在更青睐工农四大行，想咨询下2018值得拥有哪些银行，谢谢

[答] HIS1963:

现在综合看，各有各的利弊。目前我重仓农行中行交行，不知道手气如何。

[问] 稳稳的80:

关于\$兴业银行(SH601166)\$，对@HIS1963 说: 在您看来，市场给予福建老家的兴业银行非常低的价格合理吗？

[答] HIS1963:

存在即合理。

(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