

雪球访谈

银行股大涨后回落，现在是否还值得上车？

2020年11月30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



黑貔貅俱乐部 V 雪球星计划热门作者奖得主



宗哥投资



估值的救赎

访谈简介

11月27日，A股工商银行大涨5.89%，其他银行股也均有较大涨幅。今日开盘后，银行股继续冲高，青岛银行、厦门银行等多只个股涨停，建设银行、兴业银行、平安银行等多只个股最高涨幅达5%以上。

今日午后，银行股开始回落，截至收盘，工商银行跌幅为-1.30%，招商银行跌幅为-3.60%。

那么，银行股大涨后回落，现在是否还值得上车？本期我们邀请到@黑貔貅俱乐部@宗哥投资@估值的救赎做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于今晚18:00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：工商银行(SH601398)

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] Balancesf:

对 [@黑貔貅俱乐部](#)，[@宗哥投资](#)，[@估值的救赎](#) 说：各位老师好，谷子地老师更多关注龙头银行股，而董宝珍老师，张佳男老师和云蒙老师更多关注估值低的银行。你们看银行股哪一类投资机会更大些？请说出理由，谢谢!!!

[答] 估值的救赎:

谷子地这种方法是正确的，因为银行是一个带杠杆的行业，同时监管趋势是金融供给侧改革，好银行会更好，差银行很难变好。有些银行由于在常规渠道竞争不过优质的银行只能吃优质银行吃剩下的资源。这点无论是在负债端还是资产端都是这样。由于抢不到优质的资源，劣势的银行只能提高负债利率去拿钱和把钱借给更高风险的客户来维持净息差。最终导致相同净息差条件下，低负债成本率和低资产收益率的资产质量更优，信用成本更低，长跑时内生性增长更强。[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$工商银行\(SH601398\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)

[问] 小李肥刀ho6:

对[@黑貔貅俱乐部](#) [@宗哥投资](#) [@估值的救赎](#) 说：rorwa可以作为银行股唯一选股指标吗？

[答] 估值的救赎:

不可以，风险加权资产收益率RORWA只是一个对于银行来说核心的指标，但是不是唯一的指标。投资银行最好是的是较全面的借鉴参考“宏观审慎风险体系MPA”来进行分析和投资。这个MPA其实就包含了RORWA的因素在里面。监管的趋势和流动性风险也需要注意，期限错配也可以挤出利润，但是这显然和不搞期限错配挤利润的银行是不一样的。[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$工商银行\(SH601398\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)

[问] 阿颈:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 不追高, 还低估中是吗?

[答] 黑貔貅俱乐部:

银行估值在所有行业中应该还是处在最低之一

[问] 草花7:

对@黑貔貅俱乐部 @宗哥投资 @估值的救赎 说: 港股市场上, 内银股近期估值非常低, 大量内银股估值不足0.5PB, 即使与历史估值水平相比, 也处于相对低位, 几位认为是否是投资机会? 如果存在估值修复机会, 那么估值修复的驱动力在哪里?

[答] 宗哥投资:

@宗哥投资:因为宗哥投资太多问题要回答, 先简单回答, 统计时间晚上6:00到7:00统计, 港股严重低估, 自身内在价值回归 巨大黄金坑。

[问] 小李肥刀ho6:

对@黑貔貅俱乐部 @宗哥投资 @估值的救赎 说: rorwa可以作为银行股唯一选股指标吗?
?

[答] 宗哥投资:

@宗哥投资:不可以, 任何时候任何指标都是参考

[问] 圈圈红牛v:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 大v们, 目前银行股的估值在什么一个位置?

[答] 黑貔貅俱乐部:

PB 应该是最近10年最低附近

[问] 王木木069:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 建设银行冲高回落, 还有上涨空间吗?

[答] 宗哥投资:

:有, 无限空间@宗哥投资:有, 无限空间

[问] 好好好123456:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 估值不高还可以上吗

[答] 黑貔貅俱乐部:

买点看自己, 技术形态可以用, 我认为行情没结束, 经济 才开始恢复

[问] 坑底的人:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 明明是个年末收割, 你们还怎么吹?

[答] 黑貔貅俱乐部:

吹牛也不上税, 现在银行的性价比是所有行业里面最高的之一, 银行股的分化也是很大

[问] 启动B计划out4:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 银行股普跌, 是否是股灾的征兆

[答] 黑貔貅俱乐部:

等股灾快来的时候我告诉你, 关注我就行

[问] 刘朋忠-华敏店服:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 老师今天追高了没问题

吧？

[答] 黑貔貅俱乐部：

我不知道今天怎么走 趋势没走完

[问] DWT好：

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：招商银行合理估值大概是多少？个人分析可能有60左右。

[答] 黑貔貅俱乐部：

个股看的不多 我选银行是从宏观上推导的

[问] 厚积薄发v：

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：今天跳水是什么原因？

[答] 黑貔貅俱乐部：

可能是十年期国债的下跌，最近这个利率涨的有点猛，调整一下很正常，这个是比较核心的指标

[问] MakismMrvica：

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：各位大大，这次冲高回落，会重演7月的骗炮剧情吗？经济复苏预期不错，银行整体仍然低估。但是今天的走势也让我担心，怕再次开启跌跌不休的走势

[答] 黑貔貅俱乐部：

我也怕 但是概率很小

[问] 吃鱼的船长：

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：对于想投资基金的小散，目前的情况有什么建议么？坚持定投是否可行呢？谢谢大神们

[答] 黑貔貅俱乐部:

看看估值 了解一下情况再买 A股牛短熊长不会改变, 涨多的不要买, 贵的不要买, 底部的慢慢买, 起来趋势的做趋势买

[问] LADAAA:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 今天银行股冲高回落了, 请问现在银行股还能上车吗?

[答] 黑貔貅俱乐部:

可以买啊 洗洗更健康 指数突破需要靠金融权重

[问] 新爱睡觉:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 两地上市的H股银行比A股更有投资价值吗? 比如H股工商银行, 中信等

[答] 宗哥投资:

@宗哥投资:对长期投资H股比A股更具投资价值, 港股更具有投资价值。尤其是长期投资, 价值投资的用户。

[问] Leovenc:

对@黑貔貅俱乐部 @宗哥投资 @估值的救赎 说: 会买的是徒弟, 会卖的才是师傅。请教一下什么指标或者什么时候才是银行卖的信号呢?

[答] 黑貔貅俱乐部:

我一般等工业企业利润见顶部再考虑 或者等经济预期要开走差的时候

[问] 牛粑粑:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 这是个仅文字版的互动节目?

[答] 宗哥投资:

对啊对啊，因为那个视频的话可能那个有些人说的普通话就像我一样说的不标准，有很多人听不清楚，文字的话更好交流。

[问] 唯三笑:

对 @黑貔貅俱乐部 @宗哥投资 @估值的救赎 说：您好，这次导致银行股上涨的主导力量来自哪里？

[答] 黑貔貅俱乐部:

没有牛市银行也会涨，因为轮到他们了，利润上行的预期推动股价，经济好转的预期推动利润，库存周期推动经济好转

[问] 开在时光烂漫时:

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：对于三傻和创业板的跷跷板现象，各位老师怎么看呢，后面是会继续呢，还是说是普涨行情呢

[答] 宗哥投资:

@宗哥投资:正确的全面牛市到来，中国的价值回归股，全面爆发。

[问] 草花7:

对 @黑貔貅俱乐部 @宗哥投资 @估值的救赎 说：港股市场上，内银股近期估值非常低，大量内银股估值不足0.5PB，即使与历史估值水平相比，也处于相对低位，几位认为是否是投资机会？如果存在估值修复机会，那么估值修复的驱动力在哪里？

[答] 宗哥投资:

@宗哥投资:@宗哥投资:因为宗哥投资太多问题要回答，先简单回答，统计时间晚上6:00到7:00统计，港股严重低估，自身内在价值回归

巨大黄金坑。

港股目前现在严重低估超跌，你把股票当做成债券来买，他绝对会价值回归回归一天。

如果是越来越跌，对于价值投资来说，越跌越买，这是一个超超级好事。

[问] 新爱睡觉：

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：两地上市的H股银行比A股更有投资价值吗？比如H股工商银行，中信等

[答] 估值的救赎：

工商银行还是不错的，中信银行基本面没那么好且综合性能排名较后。在折价25%以下，尤其是A股持股市值较大，配市值打新效应较低的情况下买入H股可以获得更好的分红收益，但是毕竟是两个市场，股价走势可能会分化，甚至走向极端分化。这个应该根据个人喜好和资金属性来决定投资哪个市场。[\\$工商银行\(SH601398\)\\$](#) [\\$中信银行\(SH601998\)\\$](#)

[问] 以善养身我是hamna：

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：想听听各位大神对银行业龙头股未来走向的分析，谢谢

[答] 宗哥投资：

转发

[问] 布布fup：

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：为什么振幅如此大？

[答] 宗哥投资：

因为主力调仓换股。

[问] Balancesf:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 各位老师好, 谷子地老师更多关注龙头银行股, 而董宝珍老师, 张佳男老师和云蒙老师更多关注估值低的银行。你们看银行股哪一类投资机会更大些? 请说出理由, 谢谢!!!

[答] 黑貔貅俱乐部:

首先, 银行是周期股, 周期股最核心的逻辑都是一样的, 18年几乎所有银行都跌, 17年几乎所有银行都涨, 低估有低估的逻辑, 低估也不见得会涨很多, 要看资产改善的预期跟布局, 那我就买最稳健的, 我不知道哪个涨的多, 那多买几个就行了, 年龄大了 不做选择

[问] Leovenc:

对 @黑貔貅俱乐部 @宗哥投资 @估值的救赎 说: 会买的是徒弟, 会卖的才是师傅。请教一下什么指标或者什么时候才是银行卖的信号呢?

[答] 宗哥投资:

股价的涨幅已经超越了它基本面, 而且成交量化增大, 主力逃跑迹象。

[问] 价格与价值游戏:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 我是几位老师的粉丝, 请问老师对现在银行的估值和别的板块比, 有那些竞争力

[答] 黑貔貅俱乐部:

估值低, 分红高, 没有涨, 赚钱速度快, 基金没买, 上证指数主升浪会补涨

[问] 沙丘城下:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 兴业银行现在的价格还有安全边际吗 预期25属于奢望吗

[答] 宗哥投资:

不能说有或者没有，这样的回答是不够严谨的。现在的上涨动能一直向上冲。基本面完全没事拿着，见招拆招。

[问] A_知足常乐_千盛:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 银行股还会涨回来吧

[答] 黑貔貅俱乐部:

趋势没什么大的问题吧

[问] GoldenStar:

对 @黑貔貅俱乐部 @宗哥投资 @估值的救赎 说: 今天是因为央行的MLF操作和逆回购吗

[答] 宗哥投资:

@宗哥投资:不是 @宗哥投资:目前为止有18个问题, 统计数据时间晚上6:00/7:00, 先回答占坑, 后续补充 今天是那些大泡沫的风险释放。

[问] 小李肥刀ho6:

对 @宗哥投资 说: 好的银行你看重什么指标?

[答] 黑貔貅俱乐部:

我看宏观经济指标, 三个 PMI 十年期国债收益率 工业企业利润

[问] 涨涨陈:

对 @黑貔貅俱乐部 @宗哥投资 @估值的救赎 说: 大佬们觉得今年最后一个月哪个板块会有更好的表现?

[答] 宗哥投资:

或者是电力, 石油, 化工能源这一些还有一波涨。银行板块也有机会。

[问] 草花7:

对 @黑貔貅俱乐部 @宗哥投资 @估值的救赎 说：港股市场上，内银股近期估值非常低，大量内银股估值不足0.5PB，即使与历史估值水平相比，也处于相对低位，几位认为是否是投资机会？如果存在估值修复机会，那么估值修复的驱动力在哪里？

[答] 黑貔貅俱乐部:

估值高低，买了就知道，流动性港股太差

[问] 吃鱼的船长:

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：对于想投资基金的小散，目前的情况有什么建议么？坚持定投是否可行呢？谢谢大神们

[答] 宗哥投资:

尽量选估值低的指数基金或者ETF。定投是一个相对比较好的策略。

[问] 徐星彤:

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：怎么看今天的大涨大跌？

[答] 宗哥投资:

@宗哥投资:正常，主力调仓换股 前期涨幅过大，涨了好几倍的那一些，主力调仓换股。

[问] Kelly丁:

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：招商银行后市如何走，目前估值是不是过高？有必要减仓吗？

[答] 宗哥投资:

@宗哥投资:招商银行来说，对于成长性对于综合来说稍微有一点点高。如果是资金量在百万或者说几十万这样的话我可以减一点点。建议保留1/3或者1/4仓位就

差不多了。。。。

[问] 开在时光烂漫时:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 对于三傻和创业板的跷跷板现象, 各位老师怎么看呢, 后面是会继续呢, 还是说是普涨行情呢

[答] 黑貔貅俱乐部:

这种是很正常的, 创业板的逻辑是逆经济周期跟科技创新, 三傻的逻辑是顺经济周期跟估值修复, 一轮牛市下来, 跑过不过创业板, 现在性价比比创业板高, 等明年牛市泡沫的时候都会猛涨, 到时候没人看估值了, 看性感不性感

[问] 收大于支:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 目前的医药医疗板块杀的比较厉害, 未来咋看

[答] 宗哥投资:

跌得好, 风险释放。估值比较低, 处于历史底部的这一些都是比较良好的投资标的, 投资机会。

[问] 新爱睡觉:

对 @黑貔貅俱乐部, @宗哥投资, @估值的救赎 说: 两地上市的H股银行比A股更有投资价值吗? 比如H股工商银行, 中信等

[答] 黑貔貅俱乐部:

我买不好就买工行 不买A就买H

[问] 来吃饭了:

对 @黑貔貅俱乐部 @宗哥投资 @估值的救赎 说: 银行行情结束了吗?

[答] 宗哥投资:

就像中国银行这一些啊，华夏银行这些投资机会才刚刚开始，刚刚开始启动。

[问] 收大于支：

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：目前的个别地方国企出现的债券违约，对股市如何影响

[答] 宗哥投资：

局部不会对整体产生影响。GDP带动业绩转牛，不可扭转

[问] 小龙6：

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：银行板块一直说低估，应该到哪个区间才算估值修复完成

[答] 宗哥投资：

市净率回到1的时候就是内在价值回归的时候。

[问] 小龙6：

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：银行板块一直说低估，应该到哪个区间才算估值修复完成

[答] 黑貔貅俱乐部：

这次不是估值修复，估值修复涨不了多少，是利润加速兑现的趋势反转行情

[问] 赵元昊：

对 @黑貔貅俱乐部，@宗哥投资，@估值的救赎 说：选建行的逻辑是什么

[答] 估值的救赎：

建设银行是A股银行中风险加权资产收益率排名第二的银行，仅次于招商银行，且估值较低。建设银行多年以来净息差和资产质量在A股银行中名列前茅。资本充足率最高，未来有更好的成长空间。建设银行是银行系统的黄埔军校，央行与银监会多名领导出

自此行，管理方式符合监管趋势。[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)

[问] MakismMrvica:

对 [@黑貔貅俱乐部](#)，[@宗哥投资](#)，[@估值的救赎](#) 说：各位大大，这次冲高回落，会重演7月的骗炮剧情吗？经济复苏预期不错，银行整体仍然低估。但是今天的走势也让我担心，怕再次开启跌跌不休的走势

[答] 黑貔貅俱乐部:

回复[@我就是渔猫](#)：一大堆技术指标 我也不知道他们用哪一个 买哪一个股票 我能提供的就是宏观的经济还有行业趋势的判断 我觉得这个最重要了//[@我就是渔猫](#):回复[@黑貔貅俱乐部](#):就算趋势中长也要看技术买卖点吧，目前明显短线回调走势。

这会买进去高位被套，如果调整一两周被套一二十点的散户，这会他们怎么夸你到时候就会怎么骂你。

大A股有几个价投的？现在着急问你的，绝大多数都是这几天看银行涨追高被套的散户。

[问] 来吃饭了:

对[@黑貔貅俱乐部](#) [@宗哥投资](#) [@估值的救赎](#) 说：银行行情结束了吗？

[答] 估值的救赎:

短期股价上涨过快就会面临调整，但是只要经济还在强劲复苏，利率还往上走，优质银行股长期的行情就还会延续。短期股价走势难以预测，建议在底部买入，不要涨起来才想着去追高买入。[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#) [\\$工商银行\(SH601398\)\\$](#) [\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#)

(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