

雪球访谈

频繁飘红，银行股的未来如何把握？

2021年05月27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



问鼎资本-张佳男



估值的救赎



宗哥投资



家传武功 V 银行股研究达人

访谈简介

今年第一季度，主动基金银行股重仓总市值大幅增加73.44%，持仓比例达5.68%，比去年末大幅提升2.35个百分点。此外，以陆股通为代表的境外资金亦有明显加仓。

可以看出，银行股重新回到基金资产配置关注的视野范围内，股价方面,招商银行、平安银行直奔历史新高，兴业银行、工商银行也有一定表现。

银行股有望引来估值修复吗？本期我们邀请到@问鼎资本-张佳男@估值的救赎@宗哥投资@家传武功做客雪球访谈，与大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：招商银行(SH600036),工商银行(SH601398),建设银行(SH601939),农业银行(SH601288),中国银行(SH601988),平安银行(SZ000001)

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] 心随风动5py:

对 [@问鼎资本-张佳男](#)，[@估值的救赎](#)，[@宗哥投资](#)，[@家传武功](#) 说：招商银行后期怎么操作

[答] 宗哥投资:

招商银行或有回归行业平均估值可能 欢迎关注宗哥投资。

[问] 和平至远:

对[@问鼎资本-张佳男](#) [@估值的救赎](#) [@宗哥投资](#) [@家传武功](#) 说：对交通银行这种低估的在型国有银行的价值回归周期怎么看？

[答] 问鼎资本-张佳男:

长期不看好国有银行~可能勉强除了建设银行以外..几乎不买也过多关注国有银行

[问] 霜里雪:

对 [@问鼎资本-张佳男](#)，[@估值的救赎](#)，[@宗哥投资](#)，[@家传武功](#) 说：今天尾盘的银行股和保险股，是发生了什么？

[答] 家传武功:

今天尾盘的放量，应当是机构调仓，今天是外资指数调仓日。这不仅针对银行股和保险股，其它行业的股票也一样出现放量现象。对于银行股，尾盘放量，自然有加速下跌的，比如浦发兴业；也有加速上涨的，比如南京宁波。从这，也可以看出一点机构的资金偏好风格变换。

[问] 霜里雪:

对 [@问鼎资本-张佳男](#)，[@估值的救赎](#)，[@宗哥投资](#)，[@家传武功](#) 说：今天尾盘的银行股和保险股，是发生了什么？

[答] 问鼎资本-张佳男：

就是简单的MSCI调整吧～没什么值得研究的...

[问] 老高ufg：

对 @问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：人民币升值对银行的影响如何？

[答] 估值的救赎：

人民币升值的基础是出口的强劲长，经济比较好和人民币升值对于银行股来说是一种利好。我国目前的经济出口是比较强了带起了汇率，如果内需也起来了那么就可以加息了，加息也利好银行。[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)

[问] 厚德载财股：

对 @问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：大家好，最近银行比较热，后续有什么大动作吗

[答] 宗哥投资：

:后续银行股分化会更加严重。牛市中期。股市的牛市进行中期，滞涨银行股一般都会有所表现。欢迎关注宗哥投资。

[问] 厚德载财股：

对 @问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：兴业后市怎么看

[答] 问鼎资本-张佳男：

能涨～但个人给它的预期目标不高～不太符合我高举高打积极性的风格～

[问] 和平至远：

对@问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：对交通银行这种低估的在型国有银行的价值回归周期怎么看？

[答] 宗哥投资：

交通银行价值肯定会回归的。未来股价肯定回到市净率为一的。欢迎关注宗哥投资。

[问] 股市慢跑者：

对@问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：今年一季度，兴业银行表现不错，它到底是哪方面不错，未来能否持续呢？

[答] 家传武功：

最近有一点，我觉得特别要给兴业银行点个赞！

关注我很久的老板都知道，其实我是不做兴业银行的。

因为，兴业银行，以前老干低价增发坑小股东的事情。

而我只要看到老是低价再融资坑小股东的，一律拉黑，直到换管理层有新的表现为止。

但这次，我可能要改变主意，解黑兴业银行了。

话说兴业银行上次定增，还是2017年4月份的事情了。

在2018年的时候，兴业的核一级资本充足率其实是挺紧张的。当时，我心里就默认了以兴业的德性，肯定马上要进行新一轮的再融资了。

而同行的浦发、南京、贵阳、杭州等，都在不久后迫不及待地启动了再融资方案。

反而，我认为应该是最先启动再融资的兴业银行，一直拖着、一直拖着、一直拖着，直到现在，才启动了再融资方案。

而且是再融资方案中最温和的可转债再融资方式。

就冲这点，我要给兴业银行点个赞！

兴业银行重新进入我的关注名单。

[问] 股市慢跑者：

对@问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：今年一季度，兴业银行表现不错，它到底是哪方面不错，未来能否持续呢？

[答] 宗哥投资：

兴业银行的业绩具有持续性。但是银行股股价呈现波动性。周期性。欢迎关注宗哥投资。宗哥投资前面发布了价值投资之兴业银行，已达到目标价，是中国经典案例之一。

[问] 和平至远：

对@问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：对交通银行这种低估的在型国有银行的价值回归周期怎么看？

[答] 家传武功：

现在，银行股的整体估值就不算高，而交通银行，静态估值更是在银行股中垫底。所以，市场都期待着交通银行的价值回归。

交通银行的回归，自然也就包括两个部分：一是银行股的估值回归；二是交通银行相对其它银行股的估值回归。

对于第一部分，要看现在资金情况和市场的风格变化；

而对于第二部分，更多还是要看交通银行怎么做内功。交通银行这些年的相对低估，与其经营质量、资产质量是息息相关的，如果交通银行在经营业绩上有明显改善，戴维斯双击也是可以期待的。

[问] 高35b：

对 @问鼎资本-张佳男， @估值的救赎， @宗哥投资， @家传武功 说：重庆银行怎么看？

[答] 问鼎资本-张佳男：

和厦门银行一样，次新股赶上行情好，炒作一把而已～没什么特别大的看点～纯“游资”炒作

[问] 老高ufg:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 人民币升值对银行的影响如何?

[答] 宗哥投资:

人民币升值对银行是利好的, 一方面吸引投资者, 把钱放到银行里面。如果人民币贬值, 人们更倾向于把钱拿出来消费娱乐, 而不愿意放在银行里面。欢迎关注宗哥投资。

[问] 高35b:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 重庆银行怎么看?

[答] 估值的救赎:

重庆银行非息收入不够高, 手续费收入很低。有待加强! \$重庆银行(SH601963)\$

[问] 心随风动5py:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 招商银行后期怎么操作

[答] 家传武功:

招商银行属于银行股中的机构抱团赛道股, 所以, 操作招商银行, 要采用白马股战法。

白马股战法, 目前, 特别要关注基金的持仓变化。

当前, 基金银行股重仓总市值大幅增加73.44%, 持仓比例达5.68%, 比去年末大幅提升2.35个百分点。此外, 以陆股通为代表的境外资金亦有明显加仓。

所以, 从这个角度上讲, 招商银行在银行股中仍可能表现强势, 至少不要轻易看空。

[问] 霜里雪:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 今天尾盘的银行股和保险股, 是发生了什么?

[答] 宗哥投资:

银行股下挫, 主力有调仓换股的迹象。欢迎关注宗哥投资。宗哥投资前面发布了招商银行, 平安, 平安银行, 兴业银行均达到预期目标价, 均是宗哥投资经典成功案例之一。

[问] 厚德载财股:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 佳男兄, 最近得了一笔钱, 能给推荐一下呗

[答] 问鼎资本-张佳男:

....访谈上让我推荐银行股这么直接..我都有点怕...赚了钱到好, 万一波动剧烈亏了我挨骂...我不能直接给你名字...我只能说我持有的银行股都挺好..如果是我, 我会原地加仓原有的银行...正所谓, 高不怕, 不怕高, 怕不高, 银行股分化巨大, 个人认为还会分化, 所以高位“共识”的个别银行会继续维持强势!

[问] 高35b:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 为什么银行股估值这么低? 有的还破净?

[答] 宗哥投资:

因为银行是风险后置的行业。所以一般不能给太高的估值。

[问] 高35b:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 重庆银行怎么看?

[答] 宗哥投资:

宗哥投资专栏在重庆银行发布了相关的研报。 欢迎关注宗哥投资。

[问] 厚德载财股：

对 @问鼎资本-张佳男， @估值的救赎， @宗哥投资， @家传武功 说：大家好，最近银行比较热，后续有什么大动作吗

[答] 家传武功：

年后至今，银行股表现还是很不错的，许多银行股价都处在历史高位，不断新高后又新高。比如，昨天，南京银行就创了历史新高。其它，比如招商、宁波、平安、杭州、江苏、成都，都在历史高位。

于是，有很多老板疑问现在的银行股是不是已经高估，担心其未来的走势。

我说，这个高位仅仅是纵向的股价比较。具体到估值，当前银行股的估值，无论是纵向还是横向，都不算高估。

大佬刘长期跟踪27只银行股，每日动态更新。最新估值，27只银行股整体PE6.6，整体PB0.76。

这个估值水平，在银行股纵向比较中，不算是历史高位，属于中等水平。

如果是横向比较，与A股其它行业比较，银行股这个估值，可以说是两市垫底了，何来的高估之有？

所以，从估值角度上讲，当前银行股股价高位，不代表估值高位，也更不代表后面股价得大幅度回调。

但是，股价的变化，估值是一个因素，资金、市场偏好更是重要的因素。所以，未来一段时间，银行股趋势怎样，更多还有关心资金的变化和市场风格的变化。

[问] 高35b：

对 @问鼎资本-张佳男， @估值的救赎， @宗哥投资， @家传武功 说：为什么银行股估值这么低？有的还破净？

[答] 问鼎资本-张佳男：

有人也许会告诉你不良资产总额过大，银行业不具备成长性等一大堆数据问题，而我

会告诉你，这是吸引后期大批量外资的“杀手锏”如果所有的股票都估值相对正常，那么依靠什么吸引外资？银行股在战略上历来都是（GJ利益互换）的重要行业板块... 懂我说的人，自然懂～不懂得就算了..

[问] 高35b:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说：为什么银行股估值这么低？有的还破净？

[答] 估值的救赎:

因为银行股在巴塞尔协议之后经营杠杠率就降低了。另一方面中国经济已经从高速增长变成追求高质量发展，经济增速下来了，利率也会随之下来。整体盈利能力会下降。但是我们也要看到依然有领先同业的银行市净率是在站姿了1以上的。比如招商银行和宁波银行等。\$招商银行(SH600036)\$ \$宁波银行(SZ002142)\$

[问] 厚德载财股:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说：兴业后市怎么看

[答] 宗哥投资:

兴业银行后期或许横盘或许微跌。欢迎关注宗哥投资。宗哥投资前面发布了价值投资之兴业银行。兴业银行是宗哥投资最经典成功案例之一。

[问] 朱谷子酒:

对 @问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：北上资金连续三天大举买入，后市行情如何？

[答] 宗哥投资:

牛市进行中。大盘或者会有可能上攻4000点。

[问] 老高ufg:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 人民币升值对银行的影响如何?

[答] 家传武功:

最近, 人民币升值预期明显。最近两天, 市场大涨。

市场大涨的理由: 人民币升值预期, 北向资金爆买。

刚好写了篇文章, 我把相关内容贴过来。

5月24日, RMB汇率升值创阶段新高, 离岸人民币涨到6.3944, 创2018年6月以来的新高。

最近几年汇率高点是1美元兑换7.19元RMB, 当日1美元只能兑换6.4元RMB。

话说, 人民币升值是利好A股的。人民币持续升值等于人民币资产在国际上的价格变得更高了, 一旦升值的趋势被国际市场认可, 就会吸引大批量的外资入场加仓A股。

24日北向资金净买入217.23亿元, 创了历史纪录。市场成交量也放大, 两市成交额突破一万亿元。

人民币升值最直接利好的行业是消费行业和金融行业。贵州茅台和招商银行当日同时暴涨6个百分点, 就是这个逻辑。

金融行业资产负债率是最高的, 简单的理解就是大家的钱都在金融机构, 随着人民币升值, 钱更值钱了, 银行为代表的金融机构显然获益巨大。

我是银行股速鱼的职业股民, 当然乐见这样的形势。

这些天, 银行股速鱼群的老板们, 都是发财的日子, 祝贺大家!

但我还是想说, 大家不要因为一时的大涨就被胜利冲昏了头脑。

我还是坚持2021年A股震荡市行情的判断。

因为今天大涨的理由不靠谱!

我认为人民币持续升值是大家想当然的想法, 并不符合实际。

前些年, 特别是前20年, 你们说RMB对美元汇率是4:1, 甚至2:1, 我都信。

现在, 6.4的人民币汇率, 我觉得还是比较贴近实际的。短期内, 人民币并没有太多的升值空间。

很多人觉得美元不值钱, 那只是看到了老美人力成本贵而已。你看看老美的汽油价,

汽车价，房价，食品价，美元还是很值钱的嘛。

哪怕就是人力成本，现在北上深一线城市，特别是IT行业，人力成本也不便宜吧？

特别是房价，北上深随便一套120~180平米的房子，房价可能要1500万以上。要是人民币汇率真的升值到3，一套普通的房子，就值500万美金！

你们知道500万美金在美国可以买什么样的房子吗？

大家不会真的认为，把北上深随便卖掉一个城市，就可以买下整个美国吧？

所以，我认为人民币持续升值目前不现实。

既然这个逻辑不存在，那么，市场上的一波大涨，就是逮鱼收鱼笼的行情。

[问] 朱谷子酒：

对@问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：北上资金连续三天大举买入，后市行情如何？

[答] 宗哥投资：

中国经济是有可能是全球2021年恢复的最好的经济体系之一，经济面带动基本面，推动股市走牛市。

[问] 朱谷子酒：

对@问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：北上资金连续三天大举买入，后市行情如何？

[答] 问鼎资本-张佳男：

北上资金☒前期在银行，券商板块上撤出的“国家队”资金，在进行“百年JD”行情的预热”

[问] 朱谷子酒：

对@问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：北上资金连续三天大举买入，后市行情如何？

[答] 估值的救赎：

人民币如果升值预期一直存在，将会继续吸引外资买入人民币资产。资本市场看的是预期。外资除了看好人民币升值以外，更根本的原因还是看好中国的经济。中国经济的强韧可以保证境外机构的投资行为获得可观的收益。

[问] Yaice:

对@问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：头部的银行，拨备覆盖率已经达到监管要求，为什么还要一直加大拨备力度，后期是否拨备调整，是否会对股价造成影响。

[答] 问鼎资本-张佳男:

这个需要根据对各家银行自身的发展情况做特定的分析，后期也许有的高拨备率银行可能会降低拨备率来释放利润...但个人认为，高拨备率银行不会大幅度降低拨备率，而是长期维持在高于监管水平数倍以上...当然伴随着周期性的来临，银行目前暂时不需要调整拨备率~

[问] 国度:

对@问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：各位嘉宾对厦门银行有什么看法？这家银行投资价值如何？

[答] 宗哥投资:

宗哥投资在厦门银行发布了独家研报。欢迎来到宗哥投资专栏。欢迎关注宗哥投资。

[问] Bigtable:

对@问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：如果2个月，美元指数升回去到92以上，A股的银行股会不会大跌？

[答] 宗哥投资:

A股的银行股没有系统风险，但是有个股风险。欢迎关注宗哥投资。

[问] Yaice:

对@问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：头部的银行，拨备覆盖率已经达到监管要求，为什么还要一直加大拨备力度，后期是否拨备调整，是否会对股价造成影响。

[答] 宗哥投资:

这是银行预防系统风险的要求。对于股价没有影响。欢迎关注宗哥投资。

[问] Bigtable:

对@问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说：如果2个月后，美元指数升回去到92以上，A股的银行股会不会大跌？

[答] 问鼎资本-张佳男:

A股在贸易战和疫情以后，基本上已经和美股乃至美国“脱钩”了，只是目前效果并不明显罢了，长期A股要走自己的独立行情...美元指数的波动，我认为长期对A股市场表现并不具备很大程度上的影响..我们依旧是“政策市”

[问] 囧度:

对 @问鼎资本-张佳男， @估值的救赎， @宗哥投资， @家传武功 说：各位嘉宾对厦门银行有什么看法？这家银行投资价值如何？

[答] 问鼎资本-张佳男:

和重庆银行一样...游资短炒...要说成长性和价值..先观察个几年再说吧..

[问] 紫心风铃:

对 @问鼎资本-张佳男， @估值的救赎， @宗哥投资， @家传武功 说：如何看待农商行的发展前景？

[答] 宗哥投资:

宗哥投资专栏在农商行发布了相关研报。欢迎关注宗哥投资。

[问] 高35b:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 重庆银行怎么看?

[答] 家传武功:

重庆银行属于低估值城商行。

银行股也是分类的, 大体上上, 可以分为国有大行、股份行、城商行、农商行四种。每种银行, 其操作策略还是有区别的。比如, 城商行和国有大行, 操作思路可能就不太一样。很多老板做国有大行, 很多时候看重的是股息和稳健增长, 而做城商行, 可能看重业绩的增长就要多一些。

而城商行, 其实还可以细分, 比如, 重庆银行, 按地理位置就属于中西部城商行, 所以, 操作重庆银行, 你可能还要和同在中西部的成都银行、贵阳银行、长沙银行等做比较。

至于我个人, 更喜欢做东南部长三角和珠三角经济较为发达区域的城商行, 比如南京银行、杭州银行等。

[问] 厚德载财股:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 佳男兄, 最近得了一笔钱, 能给推荐一下呗

[答] 宗哥投资:

投资有风险, 入市需谨慎。宗哥投资前面也要发布看空系列招商银行, 意在提示风险, 风险警惕, 风险教育。欢迎关注宗哥投资。不能见推荐股

[问] Yaice:

对 @问鼎资本-张佳男 @估值的救赎 @宗哥投资 @家传武功 说: 如何来判断一个银行的估值。

[答] 宗哥投资:

:可以第一 历史顶点法。 银行股有周期特性。 第二相对估值法。 可

以参考美股，港股绩优成 银行股的估值。 欢迎关注宗哥投资。

[问] 紫心风铃：

对 @问鼎资本-张佳男， @估值的救赎， @宗哥投资， @家传武功 说：如何看待农商行的发展前景？

[答] 估值的救赎：

不看好农商银行的发展前景，主要是直接融资时代，会直接调整间接融资为主的银行。这个时候大型金融控股集团反而可以通过发展非银金融业务继续在直接融资市场里搏斗，小银行的蛋糕会被分走。现在头部的银行基本上都拥有多个金融牌照，而且业务量不小，比如招商银行。

在小微贷款方面，需要依靠金融科技来降低经营成本以达到低利率贷款的目的。金融科技在小银行身上是欠缺的，只有较大的银行才有发展金融科技的土壤，有足够的业务量去支持研发金融科技。\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$

[问] 紫心风铃：

对 @问鼎资本-张佳男， @估值的救赎， @宗哥投资， @家传武功 说：招商银行的估值，到多少才合理？

[答] 问鼎资本-张佳男：

我之前在平安银行股东大会结束以后给出了新观点，这个观点的核心就是，随着市场的发展各行业寡头集中化，未来的某些银行需要站在大胆的角度来看待，什么意思呢？意思就是，我认为中国某几家银行，一定会摆脱传统银行的普遍认知和普遍估值评估...如果你一定要说招商银行给多少倍估值..我觉得在基本面无继续颠覆性变化的情况下，我给到25倍PE~但如果本轮对于银行股的炒作和预期疯狂了，后面的一些银行估值水平大幅度上涨了，那么招商银行的估值可以给到更高一点，这就会形成“板块比价效应” 比如白酒，你很难想象会有如此的高估值吧？银行也是一样...所以，我60附近买招商银行一点也不慌乱~因为我知道招商银行还没开始真正的拉升 当然我说这话，一堆人是听不懂的...

[问] 紫心风铃：

对 @问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：招商银行的估值，到多少才合理？

[答] 宗哥投资：

银行的平均估值。欢迎关注宗哥投资。

[问] 高35b：

对 @问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：为什么银行股估值这么低？有的还破净？

[答] 家传武功：

我一向旗帜鲜明指出：银行股无休无止再融资是导致目前银行股低估的罪魁祸首！

A股投资银行股的股民，苦银行股无休无止的再融资久矣！

特别是银行股最无耻的再融资方式——配股，曾一度被上市银行闲置。因为市场曾对之深恶痛绝，配股伤害银粉太深！

然而，可怜的韭菜，记忆只有7秒钟。

在距离上一次银行成功配股募资七年有余后，江苏银行于今年1月再次完成了配股。

当时，我毫不犹豫暂时拉黑了江苏银行，直到换新的管理层为止。

有了江苏银行带坏头，现在宁波银行和青岛银行也来玩配股再融资了。

我感觉挺恶心！

5月25日，宁波银行、青岛银行就配股申请文件回复证监会反馈意见。据披露，宁波银行本次配股募集资金不超过120亿元，募集资金用于补充核心一级资本。

我已经分析过，这几年的银行股再融资都不是必需的，很可能是管理层好大喜功，希望摊大规模捞好处。

尤其是采用配股方式的管理层，我肯定是一票否决直接拉黑。

[问] 固度：

对 @问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：各位嘉

宾对厦门银行有什么看法？这家银行投资价值如何？

[答] 宗哥投资：

回复 @田度：在宗哥投资的专栏里面。// @田度：回复 @宗哥投资：怎么看你的厦门银行研报

[问] 厚德载财股：

对 @问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：银行这一年尽走了脉冲走势，后市能不能直接起飞

[答] 问鼎资本-张佳男：

别的银行短期还会有脉冲式的上涨！比如城商行这类的小盘股银行股，可会出现“涨停潮”但头部银行继续是震荡上行...目前还没出现你说的直接起飞的情况...这一点盘面上会很清晰的感觉到...但这一天肯定会到来，没有加速上涨的过程，就很难最终完成出货，还是看白酒板块，没有暴力拉升，巨量资金买入以后，依靠什么出货？下跌吗？不可能的事情...

[问] 厚德载财股：

对 @问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：银行这一年尽走了脉冲走势，后市能不能直接起飞

[答] 宗哥投资：

对于滞涨的银行股都是有机的，比如说中国银行这些。欢迎关注宗哥投资，

[问] 达达eoy：

@问鼎资本-张佳男[¥18.88] 佳男，私信提个问题

[答] 问鼎资本-张佳男：

好

[问] 紫心风铃:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 招商银行的估值, 到多少才合理?

[答] 问鼎资本-张佳男:

回复@草菇大叔: 在没有听懂之前..我是他们口中的“神棍” 我讲的东西大多数情况下是听不懂的...等到听懂的时候..也就没机会了...//@草菇大叔:回复@问鼎资本-张佳男:每个人都听懂的时候, 就是大戏落幕的时候。毕竟挣钱的是少数人!!!

[问] 厚德载财股:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 银行这一年尽走了脉冲走势, 后市能不能直接起飞

[答] 问鼎资本-张佳男:

回复@陪风淋雨: 为什么动不动就要把招商银行和工商银行做对比呢? 市值超越工商银行, 只能说工商银行低估了, 但具体机会大不大..国有银行要看政策的意思..不是你觉得低估了, 找几家机构拿点钱就能拉起来的~否则这么多年早都拉起来了, 何必等到这么多人都看到了? 普遍大多数人都看到的机会, 往往都不是什么好机会...\$招商银行(SH600036)\$ \$工商银行(SH601398)\$ 再加一句, 招商银行市值超越工商银行, 犯法吗? 不要去比...你容易下错车..//@陪风淋雨:回复@问鼎资本-张佳男:那么有个悖论, 当招行业绩达到宇宙行的高度业绩一致时候怎么办, 工行破产估值, 招行维持25pe? 如此说来宇宙行反而因为板块估值提升, 相对机会更大。不是很懂

[问] 紫心风铃:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 招商银行的估值, 到多少才合理?

[答] 家传武功:

按我的估值, 招商银行现在估值相对偏高至少20%, 我会等待它估值降下来再考虑。刚好, 前几天我写了一篇关于如何简单给银行股估值的文章, 供大家参考:

大佬刘银行股逮鱼的职业股民，很多老板问我是如何给银行股估值的？

精确的估值方法当然是现金流折现啦。

不过这样回答就没意思了。

一是不需要对每家银行都采用严谨的现金流估值方法。有的银行股，看一眼，就知道不是咱的菜，何必浪费估值的时间呢？

二是很多时候也根本不需要这么严谨。不是老巴说，用不着用计算器给公司估值吗？如果你需要用上计算器了，说明这家公司就不值得购买。说话可能有点夸张，但理确实是这个理。

用中巴们的翻译就是：精确的错误不如模糊的正确。

今天大佬刘就跟各位老板分享一下我对银行股的模糊但管用的估值方法。

很简单，就两条：

一、看PE。大佬刘追求15%的年化收益，换成市盈率就是 $1/15\%=6.67$ 。对于优秀的银行股，可以给1~3年的时间换空间的估值溢价。所以，好的银行，市盈率可以放宽到7.67-10.14 ($6.67*1.15-6.67*1.15^3$)。换句话说，市盈率超过10PE，大佬刘就不考虑了，耐心等待股价跌下来再说。

二、看股息率。国有大行，股息率5%以上；优秀股份行或城商行，股息率放宽到3.5%以上。

大佬刘就用上面两条，先对我关注的27家银行简单扫一遍，先把符合要求的银行标上星号，重点关注。

被关注的银行股，才需要进一步关注业绩增速、资产质量、管理层风格等。

所以说，大佬刘和绝大多数人不一样：大家都是先找优秀银行，再看估值；我是先看估值，再找优秀银行。

下面，就用上面的两条，举例分析一下我经常提到的几家银行股。

1) 南京银行。PE估值：EPS1.3，按7.67PE估值， $1.3*7.67=9.97$ ；股息率估值：按4.5%估值， $0.393/4.5\%=8.7$ 。

两者取低者8.7元，再考虑到今年的分红马上要进行，并且马上要进行的可转债发行配债潜在收益每股0.15元，那么，南京行股价在9.24元 ($8.7+0.393+0.15$) 以下都是非常值得关注的。

2) 浦发银行。PE估值：EPS2.0，按6.67PE估值， $2.0*6.67=13.34$ ；股息率估值：

按5%估值， $0.48/5\%=9.6$ 。

两者取低者9.6元，再考虑到今年的分红马上要进行，那么，浦发行股价在10.08元（ $9.6+0.48$ ）以下都是非常值得关注的。

3) 工商银行。PE估值：EPS0.91，按6.67PE估值， $0.91*6.67=6.07$ ；股息率估值：按5.5%估值， $0.266/5.5\%=4.84$ 。

两者取低者4.84元，再考虑到今年的分红马上要进行，那么，工商银行股价在5.11元（ $4.84+0.266$ ）以下都是非常值得关注的。

剩下来的，就是等待了。只要股价进入猎枪的射击范围，再考虑业绩增速资产质量，都没什么问题，扣下扳机就是了。

[问] 王爷2017年3月30:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 佳男看你对机构的行为特征有比较深入的研究, 能具体说说吗? 招行离1.5万亿市值都不远了, 持有招行, 想要获得翻倍的收益要到3万亿市值了, 平安银行都快5000亿市值, 翻倍收益就是一万亿市值了, 画面太美, 不敢想象,

[答] 宗哥投资:

投资有风险, 入市需谨慎

[问] 保利时代:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 如何看待邮储银行的优劣势

[答] 宗哥投资:

在这里长话短说。宗哥投资专栏里面发布了相关研报。宗哥投资对邮储银行研究的还是比较多的。欢迎关注宗哥投资。

[问] 王爷2017年3月30:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 佳男看

你对机构的行为特征有比较深入的研究，能具体说说吗？招行离1.5万亿市值都不远了，持有招行，想要获得翻倍的收益要到3万亿市值了，平安银行都快5000亿市值，翻倍收益就是一万亿市值了，画面太美，不敢想象，

[答] 问鼎资本-张佳男：

回复@万有引力的彩虹：稍微等等吧～对于宁波银行这支高控盘银行股来说...怎么涨怎么跌都是比较“随意”的！就好比2月份的时候，它只有它反弹的时候拉了涨停板不是吗？后来四五天跌下去，有四五天涨回来...我对于宁波银行..一直是不暴力拉升不出货..下跌了有钱就买，没钱拉到...//@万有引力的彩虹:回复@问鼎资本-张佳男:张总怎么看宁波银行呢？新高要等等吗？

[问] 专练板凳功：

对 @问鼎资本-张佳男， @估值的救赎， @宗哥投资， @家传武功 说：银行未来按PB还是PE估值，原因是什么？

[答] 家传武功：

要两个中选一个，肯定是PE估值。因为 $PE = PB / ROE$ ，谈PB，你肯定得关注ROE，对吧？

[问] 专练板凳功：

对 @问鼎资本-张佳男， @估值的救赎， @宗哥投资， @家传武功 说：银行未来按PB还是PE估值，原因是什么？

[答] 宗哥投资：

银行盈利一般是比较稳定。一般是用Pb市净率来估值。无论你是用市盈率还是市净率，都有各自的优点缺点。市净率比较。比较稳定。

[问] 小新手三毛：

对 @问鼎资本-张佳男， @估值的救赎， @宗哥投资， @家传武功 说：老婆了)了；-j7k（健康、

[答] 宗哥投资：

投资有风险，入市需谨慎。

[问] 保利时代：

对 @问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：如何看待邮储银行的优劣势

[答] 估值的救赎：

邮储银行主要缺点是负债成本比较高，邮储银行的负债成本体现在业务及管理费的储蓄代理费上面。根据储蓄代理费的结构观察，邮储银行应该增加短期同业负债，用来替代储蓄代理费中的活期存款。

邮储银行净稳定资金比例比较充足，还可以增加资产端久期，提高净息差。资产质量那些没什么好分析的，已经牺牲了净息差，资产质量必须好，如果不好就烂了。

邮储银行手续费收入水平很低，比四大银行低。手续费收入先翻倍才够看。[\\$邮储银行\(SH601658\)\\$](#)

[问] 小新手三毛：

对 @问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：老婆了)了；-j7k（健康、

[答] 问鼎资本-张佳男：

啥???

[问] 专练板凳功：

对 @问鼎资本-张佳男，@估值的救赎，@宗哥投资，@家传武功 说：银行未来按PB还是PE估值，原因是什么？

[答] 宗哥投资：

:银行盈利一般是比较稳定。一般是用Pb市净率来估值。无论你是用市盈率

还是市净率，都有各自的优点缺点。市净率比较。比较稳定。欢迎 欢迎关注宗哥投资

[问] 高35b:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 为什么银行股估值这么低? 有的还破净?

[答] 家传武功:

回复@罗山投资: 招行这些年, 走内生性增长, 很久没有配股定增可转债再融资, 这也是这几年招行享受较高估值的一个非常重要的原因。//@罗山投资:回复@家传武功:哈哈, 招行也配股过

[问] 囧度:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 各位嘉宾对厦门银行有什么看法? 这家银行投资价值如何?

[答] 宗哥投资:

回复@囧度: 点击宗哥投资头像进去//@囧度:回复@宗哥投资:找不到宗哥投资专栏

[问] 福诺:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 长沙银行老师怎么看, 来来有多大的潜力, 谢谢。

[答] 宗哥投资:

宗哥投资专栏有长沙银行的独家研报, 欢迎关注宗哥投资

[问] 福诺:

对 @问鼎资本-张佳男, @估值的救赎, @宗哥投资, @家传武功 说: 长沙银

行老师怎么看，来来有多大的潜力，谢谢。

[答] 家传武功：

长沙银行属于中西部城商行，可以对标成都银行和贵阳银行。目前从市场看，成都银行经营质地比长沙银行更佳。

(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