

雪球访谈

年报季助推银行股反弹，如何看待板块投资逻辑？

2022年04月07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



估值的救赎



金融股爱好者



Su99999



知易行难大叔

访谈简介

4月6日，银行股表现强势，截止当前共有34家A股上市银行披露年报或年度业绩快报，其中23家银行已正式披露年报。

其中国有六大行合计实现营业收入3.68万亿元、归母净利润1.27万亿元，且净利润增速均超过10%。良好的业绩，为分红打下基础。21家银行给出了分红预案，合计拟分红近5000亿元。国有大行依然是分红的主力军，六大行合计分红

额超3800亿元。

部分观点表示，银行资产质量持续好转，后续随着政策执行逐渐落地，房地产政策宽松预期逐渐升温，经济稳增长预期得到强化，银行资产质量预期将持续提升。基建投资是本次稳增长的核心推动因素，预计国有银行信贷投放将继续同比多增。

银行板块在2022年的投资机会如何？如何拆解分析银行个股？我们邀请到@估值的救赎@金融股爱好者@Su99999@知易行难大叔做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：建设银行(SH601939),邮储银行(SH601658),交通银行(SH601328),兴业银行(SH601166),江苏银行(SH600919)

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] 麦田上的天空:

对 [@估值的救赎](#)，[@金融股爱好者](#)，[@Su99999](#)，[@知易行难大叔](#) 说：目前房地产下行压力大，不少地方已经放开楼市调控，但是去化困难，地方财政压力大，那么几十万亿的地方债包括城投债对银行的影响会有多大？

[答] 金融股爱好者:

影响有，但是整体占比很低，全市场地方债占贷款整体比例不超3%。同时对于风控严格的银行不要担心，现在不少银行无论是自己买还是通过理财子公司操作，对于城市以及平台都有严格的白名单制度，比如市一级的地方债只会买财政收入前50强城市，省级平台相对可控。中央多次强调不会保底，但也强调不发生系统性风险，地方债不是投资银行的主要矛盾。

[问] 麦田上的天空:

对 [@估值的救赎](#)，[@金融股爱好者](#)，[@Su99999](#)，[@知易行难大叔](#) 说：目前房地产下行压力大，不少地方已经放开楼市调控，但是去化困难，地方财政压力大，那么几十万亿的地方债包括城投债对银行的影响会有多大？

[答] Su99999:

那是银行的优质资产。我从不担心地主家的傻儿子，向我借钱还不上。因为他爹家里，有台印钞机。何况我跟地主，又是亲戚。[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$银行\(BK0055\)\\$](#)

[问] 未加粥:

对[@估值的救赎](#) [@金融股爱好者](#) [@Su99999](#) [@知易行难大叔](#) 说：现在银行股超级便宜。有一些股息率都达到了6个点了。我相信这是银行股极低的位置的。结合大盘背景，估计想打到更低的估值可能性是非常小的。但是估值低，并不代表会上涨。只有预期发生改变才有估值改变的可能性。对于未来业绩增长，及已经发布财报

的银行公司，你们从财务数据上相对更看好哪一些银行股呢？谢谢！

[答] 金融股爱好者：

银行股整体投资价值正逐步被大家认可，随着资产质量好转，说银行赚的是假钱的会越来越少，从股息看，全球价值洼地显现无疑，可能是历史罕见的投资机会。具体标地而言，要选择资产质量好，有竞争优势的银行，同时结合估值与增速的话，我还是推荐长三角地方性银行。

[问] 未加粥：

对@估值的救赎 @金融股爱好者 @Su99999 @知易行难大叔 说：现在银行股超级便宜。有一些股息率都达到了6个点了。我相信这是银行股极低的位置的。结合大盘背景，估计想打到更低的估值可能性是非常小的。但是估值低，并不代表会上涨。只有预期发生改变才有估值改变的可能性。对于未来业绩增长，及已经发布财报的银行公司，你们从财务数据上相对更看好哪一些银行股呢？谢谢！

[答] Su99999：

看好股份行中的兴业银行，城商行中的江苏银行，国有大行中的邮储银行。[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$银行ETF\(SH512800\)\\$](#)

[问] HHHHOK：

对@估值的救赎 @金融股爱好者 @Su99999 @知易行难大叔 说：高股息的银行没人要，为什么其他股票抢着要？

[答] 金融股爱好者：

市场大部分参与者没有人愿意慢慢变富

[问] szcsteel：

对 @估值的救赎，@金融股爱好者，@Su99999，@知易行难大叔 说：我就不明白，雪球的所谓大V总喜欢讨论那个银行好，那个银行优秀，拨备覆盖率已经有多高了，如果它拨备下降到垃圾某某银行的话业绩肯定能翻倍等等赞美头部银行。我觉得

他们的思维有点像赛道白酒观念一样，一直给你强调茅台多好多优秀，其实那些都是废话。谁都知道茅台好，但是好公司与买入好公司是完全不一样的概念。再好的公司不看价格估值就是晒流氓。所以拜托以后大V们不要老是讨论招行的好，估计天下都知道招行好，问题是招行现在的价格好不好。

[答] Su99999:

抛开估值谈公司价值就是耍流氓。银行中兼具估值优势和成长性的银行，个人看好兴业银行和江苏银行。\$银行(BK0055)\$

[问] szcysteel:

对 @估值的救赎, @金融股爱好者, @Su99999, @知易行难大叔 说: 我就不明白, 雪球的所谓大V总喜欢讨论那个银行好, 那个银行优秀, 拨备覆盖率已经有多高了, 如果它拨备下降到垃圾某某银行的话业绩肯定能翻倍等等赞美头部银行。我觉得他们的思维有点像赛道白酒观念一样, 一直给你强调茅台多好多优秀, 其实那些都是废话。谁都知道茅台好, 但是好公司与买入好公司是完全不一样的概念。再好的公司不看价格估值就是晒流氓。所以拜托以后大V们不要老是讨论招行的好, 估计天下都知道招行好, 问题是招行现在的价格好不好。

[答] 知易行难大叔:

回答 @szcysteel: 你的观点我同意! 再好的东西贵了都不好! 好银行也得在好价格买入! 否则没有意义!

[问] 麦田上的天空:

对 @估值的救赎, @金融股爱好者, @Su99999, @知易行难大叔 说: 目前房地产下行压力大, 不少地方已经放开楼市调控, 但是去化困难, 地方财政压力大, 那么几十万亿的地方债包括城投债对银行的影响会有多大?

[答] 估值的救赎:

目前房地产开发市场在进行供给侧改革, 部分房地产公司会面临债务兑付压力, 但是部分优质房地产公司则不会。对于稳房价, 稳低价, 稳预期, 国家手段多多, 政府、

优质地产公司、金融机构都可以接住这些面临困境的房企。完全不用担心整个房地产市场。唯一需要担心的就只有部分房地产企业，远离他们的股权就行。去化困难的是低能级城市，高能级城市虽然房价高，但是去化非常快。问题主要在低能级城市。中国房地产市场的问题是结构性的问题，高能级城市供不应求，低能级城市供过于求。高能级城市应该继续限购，低能级城市应该放松一些。

地方债务对银行影响不大，一方面可以通过直接融资逐渐使城投债离开银行资产负债表，另一方面继续借钱给他，让他软着陆。

[问] 奶粉经销商：

对 @估值的救赎，@金融股爱好者，@Su99999，@知易行难大叔 说：请问：

四大行估计十年之内不会将分红比例提高到35%吧？我现在手里筹码才50万，未来十年还得继续收集筹码。现在就担心四大行提高分红比例，股价被拉高，后期收集筹码的成本就高了。请各位帮忙解惑一下：四大行提高分红比例对于各类型投资者的利弊。非常感谢！！！！

[答] 金融股爱好者：

银行随着资产扩张，为了满足资本充足率要求，对于资本补充要求很高，每年的剩余利润要补充一级核心资本。银行生意不像无杠杆行业，像茅台、格力可以一年利润100%分红，银行做不到，目前国有银行30%分红比例非常稳定，给市场极强稳定信心，应该说目前30%的分红比例符合各方诉求。

[问] 巴蒂2008：

对 @估值的救赎 @金融股爱好者 @Su99999 @知易行难大叔 说：为什么

宁波银行对公定期存款的利率远低于其他银行：宁波对公定期2.11%，建行是2.6%，招行是2.68%。

[答] 知易行难大叔：

回答 @巴蒂2008：我没有具体研究过，但银行和企业合作是互利互惠，有可能在银企合作协议里面就规定了双方的存款贷款利率，存款上，企业吃点亏，贷款时银行利

率优惠一点。

[问] HHHHOK:

对@估值的救赎 @金融股爱好者 @Su99999 @知易行难大叔 说：高股息的银行没人要，为什么其他股票抢着要？

[答] 估值的救赎:

银行股由于基本面非常稳定，没有什么新故事和炒点，所以股价表现比较平稳。无法满足部分投资者对于财富大幅增长，一夜暴富，逆袭高富帅迎娶白富美的需求。银行股只适合那些想要安稳，追求资产慢慢增长的人。[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#) [\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#)

[问] 海波4m5:

对 @估值的救赎，@金融股爱好者，@Su99999，@知易行难大叔 说：建设银行预计能保持现在的分红多久？☒

[答] 知易行难大叔:

回答 @海波4m5：应该能够继续保持下去。但是如果银行有风起四大国有银行或不能成为主角。

[问] 虞山脚下一懒胚:

对 @估值的救赎，@金融股爱好者，@Su99999，@知易行难大叔 说：如果投资银行五年只买不卖的话！是平安兴业招商好还是苏农 常熟 南京好

[答] Su99999:

当下选兴业，贱取如珠玉。但不应该抱守5年不卖的前提，贵出如粪土。

[问] 阿尼aha:

对@估值的救赎 @金融股爱好者 @Su99999 @知易行难大叔 说：老师对

于银行目前的估值有什么看法

[答] 估值的救赎:

部分银行的估值比较低估值，比如招商银行，建设银行这些。有些银行估值就比较高了，比如民生银行这些。

[问] 奶粉经销商:

对 @估值的救赎, @金融股爱好者, @Su99999, @知易行难大叔 说: 请问:

四大行估计十年之内不会将分红比例提高到35%吧? 我现在手里筹码才50万, 未来十年还得继续收集筹码。现在就担心四大行提高分红比例, 股价被拉高, 后期收集筹码的成本就高了。请各位帮忙解惑一下: 四大行提高分红比例对于各类型投资者的利弊。非常感谢!!!

[答] 估值的救赎:

银行提高分红率会降低留存的资本金。银行规模受到资本金限制。很难判断四大银行会不会提高分红。没分红留存的利润, 银行会利用这些利润补充到资本金里, 以支持资产规模的继续扩大。对于银行来说资产规模增长就是成长。[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#) [\\$工商银行\(SH601398\)\\$](#) [\\$农业银行\(SH601288\)\\$](#)

[问] 麦田上的天空:

对 @估值的救赎, @金融股爱好者, @Su99999, @知易行难大叔 说: 目前房地产下行压力大, 不少地方已经放开楼市调控, 但是去化困难, 地方财政压力大, 那么几十万亿的地方债包括城投债对银行的影响会有多大?

[答] 知易行难大叔:

//@知易行难大叔: 不会有多大影响的, 中央一再强调不发生系统性风险的原则。而且这类城投债, 在经济发达地区, 由于地方政府财力雄厚根本不是什么问题。在西部老少边穷地区, 政府也会想尽一切办法进行债务重组, 化解地方债风险。如果你还担心, 那就买入江苏浙江的优秀城商行。

[问] 价投直属大队长：

对 @估值的救赎，@金融股爱好者，@Su99999，@知易行难大叔 说：怎么看待银行房地产民企开发贷问题，假如房地产销售不增的话，问题是不是很大？特别例如平安银行。

[答] 知易行难大叔：

//@价投直属大队长：对 @估值的救赎，@金融股爱好者，@Su99999，@知易行难大叔 说：怎么看待银行房地产民企开发贷问题，假如房地产销售不增的话，问题是不是很大？特别例如平安银行。

[问] 玩基idol：

对@估值的救赎 @金融股爱好者 @Su99999 @知易行难大叔 说：银行股今年的增长点在哪里呢？

[答] 知易行难大叔：

//@玩基idol：对@估值的救赎 @金融股爱好者 @Su99999 @知易行难大叔 说：银行股今年的增长点在哪里呢？

[问] 紫心风铃：

对@估值的救赎 @金融股爱好者 @Su99999 @知易行难大叔 说：请问招商银行的估值多少才合理？现在的招商银行是贵了还是便宜了？

[答] 估值的救赎：

银行股应该使用市净率来估值，有的银行1.65倍市净率便宜，有的银行0.3倍市净率都是贵的。取决银行的基本面。至于招商银行的估值应该多少合理，我个人能力有限，无法给出。\$招商银行(SH600036)\$

[问] 温柔的导向蓟：

雪球访谈 我在看雪球访谈 @估值的救赎 @金融股爱好者 @Su99999

[@知易行难大叔](#)【年报季助推银行股反弹，如何看待板块投资逻辑？】[网页链接](#)

[答] 估值的救赎：

年报代表过去的基本面，我们需要根据过去的银行，尤其是资产负债表的结构，结合目前的经济形式，判断银行未来的走势。有的银行已经轻装上阵走在银行3.0时代，表内表外双双起航，有的银行还在银行1.0时代被资本金束缚得成长无力，有的甚至在坏账的泥潭里难以站起来。[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)

[问] 巴蒂2008：

对 [@估值的救赎](#) [@金融股爱好者](#) [@Su99999](#) [@知易行难大叔](#) 说：为什么宁波银行对公定期存款的利率远低于其他银行：宁波对公定期2.11%，建行是2.6%，招行是2.68%。

[答] 估值的救赎：

可能久期不同，结构不同，长久期占比高利率就搞，长久期占比低就低。[\\$宁波银行\(SZ002142\)\\$](#)

[问] 海波4m5：

对 [@估值的救赎](#)，[@金融股爱好者](#)，[@Su99999](#)，[@知易行难大叔](#) 说：建设银行预计能保持现在的分红多久？

[答] 估值的救赎：

很久[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)

[问] 虞山脚下一懒胚：

对 [@估值的救赎](#)，[@金融股爱好者](#)，[@Su99999](#)，[@知易行难大叔](#) 说：如果投资银行五年只买不卖的话！是平安兴业招商好还是苏农 常熟 南京好

[答] Su99999：

回复[@虞山脚下一懒胚](#)：估值是要随公司盈利能力变化的。以目前兴业

的ROE,ROA.拨备覆盖率等指标而论，我在1.5PB内，都会保持一定仓位。谨供参考//
[@虞山脚下一懒胚](#):回复[@Su99999](#):兴业多少市净率时算是合理卖出的估值

[问] 星创江韭特:

对 [@估值的救赎](#)，[@金融股爱好者](#)，[@Su99999](#)，[@知易行难大叔](#) 说：比如有一笔钱，本身市值增长不太关注，只求跑赢银行利息，纯粹为了吃股息，买建行好，还是工行好

[答] 知易行难大叔:

//[@知易行难大叔](#):我推荐建设银行。建设银行的股性较活，机制较其他几大国有商业银行里面更优秀一些。我自己在农行工作过，也有同学在建行，工行。

[问] 星创江韭特:

对 [@估值的救赎](#)，[@金融股爱好者](#)，[@Su99999](#)，[@知易行难大叔](#) 说：比如有一笔钱，本身市值增长不太关注，只求跑赢银行利息，纯粹为了吃股息，买建行好，还是工行好

[答] Su99999:

建设银行，整体指标好于工行。

(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