3月金融数据超预期，银行业现在是否值得投资

作者：二师父

微信公众号：二师父定投

ID:ershifudt88

2020年3月社融超预期增长，M2增速10.1%，贷款和企业债券融资同比大幅放量，这对投资银行业会产生一定的影响，不管是准备投资银行业，还是已经投资银行业的投资者都需要关注这些金融数据。

1. **超预期金融数据分析**

3月份对实体经济发放人民币贷款3.04万亿元，同比多增1.08万亿元；新增企业债券融资9953亿元，同比增加6407亿元，贷款和企业债券融资同比大幅放量。

与此同时，居民消费需求恢复，购房需求保持韧性，3月居民贷款合计同比增加1000亿，后续会加大消费刺激，推动居民消费政策逐步推出，全年居民房贷同比将会超预期增长。

为了对冲经济下行压力，各国央行纷纷采取积极的货币政策来提前应对。在国内，货币当局开始允许杠杆率上升，预计后续仍会保持宽松的信贷政策支持实体经济。3月M2增速同比增长10.1%，流动性宽裕继续保持。

**2、银行业投资价值分析**

常规逻辑来分析，社融数据增加，银行的基础业务增加，显然是利好银行业的发展。而现在银行业一直下跌不断，这是什么原因呢？

有贷款就有回款，银行的主要业务是存贷款利息差。在这里有个关键问题，不良贷款率。

按照理想化的假设，当银行的不良贷款率为零，那么银行股的每股实际净资产就和账面净资产是一致的，这时候从财务报表上看到的银行股每股净资产价值就能够反应实际的银行股价值。

反之，银行股的不良贷款率越高，那么他的账面净资产就比实际净资产高的越多。常用的估值指标PB就是银行股的价格除以每股账面净资产，这种时候利用虚高的每股账面净资产来计算PB，就会导致PB很小，而这个PB只是账面数据，并非显示实际的市净率。

所以现在投资银行股的关键问题在于查看银行股的不良贷款率，对于中证银行指数，包含了众多的银行股，肯定会有一些资产不良的企业，所以没必要去投资这个包含众多银行股的指数。

**在整个2020年，以金融业让位于实体经济，会增加银行对不良贷款率的容忍度，这会让银行的坏账率更高。**

**3、已经投资了银行指数的怎么办**

金融服务业是优质的行业，银行业也是经济的晴雨表，已经投资了银行指数的不用过于担心。这类行业在经济处于衰退期间会表现差。

如今就是经济的第四阶段，而投资者持有低估的银行指数，等到经济复苏之后仍旧能够取得相应的收益，但是并不会有所谓的超额收益。

**投资者的时间成本可能比较高，你无法确定经济何时复苏和繁荣。如果经济长期低迷，实体经济不能得到快速发展，那么银行业也不会实现戴维斯双击。**