目前的行情跟去年差不多，涨指数不赚钱，上涨的都是大盘非金融股，而破净的集中于传统行业。

截至目前，A股的破净数量是326只，破净股比例为7.57%，处于历史较高水平。

致使破净股较多的主因还是存量资金博弈（特别是A股疯狂IPO，不断的向市场抽血）行情相对较好，大家都把资金集中于成长性较高的股票，而导致传统行业股价下行，股票屡遭破净。

股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	市净率(pb) 2021.05.18	基金持股比例(%) 2021.03.31	利息收入(元) 2021.03.31	基金持股数量(股) 2021.03.31	基金持股市值(元) 2021.03.31	基金持股家数(家) 2021.03.31
宁波银行	43.24	0.02	2.40	9.94	159.89亿	5.90亿	229.20亿	399
招商银行	55.95	0.54	2.10	5.83	789.87亿	12.03亿	614.51亿	1,011
平安银行	23.90	1.27	1.53	5.55	520.74亿	10.77亿	237.13亿	496
杭州银行	16.47	-2.95	1.48	5.56	117.32亿	2.80亿	47.37亿	103
成都银行	12.83	-0.85	1.11	1.14	65.85亿	4,089.87万	4.61亿	39
常熟银行	7.33	-0.41	1.08	5.35	25.79亿	1.39亿	10.60亿	45
青岛银行	5.10	-0.58	0.99	3.14	43.76亿	1,902.09万	9,700.64万	8
南京银行	9.79	-0.61	0.97	1.80	158.10亿	1.52亿	15.42亿	92
紫金银行	3.83	-0.52	0.92	0.51	21.16亿	881.90万	3,386.49万	2
无锡银行	6.09	-0.65	0.92	1.14	18.43亿	1,981.32万	1.27亿	2
张家港行	5.61	0.00	0.91	0.08	16.64亿	113.21万	630.58万	2
兴业银行	22.57	-1.05	0.85	7.25	778.95亿	14.22亿	342.59亿	758
邮储银行	5.27	-1.86	0.82	15.68	1,090.59亿	17.68亿	103.78亿	52
苏州银行	7.51	-0.79	0.82	0.08	41.26亿	133.84万	1,029.23万	3
长沙银行	9.18	-0.97	0.81	0.83	77.75亿	847.21万	8,539.84万	11

在上市的38家银行股中，6只是非破净股，分别是宁波银行、招商银行、平安银行、杭州银行、成都银行和常熟银行，还有2只处于破净与非破净之间。

也就是说，有38家银行中有31家是股净股，破净最严重的是民生银行，市净率只有0.43——民生银行最近几年经营出现了些问题，特别是去年第4季度出现了严重的亏损，导致整年净利润下降36.5%，股价出现大幅下行。

股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	市净率(pb)				
			2020.12.31	2019.12.31	2018.12.28	2017.12.29	2016.12.30
兴业银行	22.57	-1.05	0.85	0.87	0.72	0.92	0.95
上海能源	9.87	0.20	0.71	0.68	0.73	0.97	0.94
世茂股份	4.34	0.23	0.67	0.70	0.61	0.88	0.95
农业银行	3.25	-0.61	0.60	0.75	0.81	0.94	0.81
中煤能源	7.85	0.64	0.59	0.68	0.67	0.86	0.92
中国银行	3.28	0.00	0.54	0.67	0.72	0.85	0.77
鞍钢股份	4.74	6.52	0.54	0.60	0.73	0.96	0.82
赣粤高速	3.45	-0.86	0.52	0.62	0.63	0.82	0.85
民生银行	4.68	-0.21	0.49	0.63	0.63	0.85	1.00
光大银行	3.84	-0.78	0.49	0.61	0.62	0.89	0.83
河钢股份	2.76	0.73	0.48	0.57	0.63	0.90	0.80
交通银行	4.95	0.20	0.47	0.62	0.69	0.77	0.75
中信银行	5.31	-0.19	0.47	0.70	0.69	0.84	0.91
华夏银行	6.41	-0.47	0.45	0.59	0.59	0.81	0.88

近5年年报附近的有14家（剔除亏损股，即0

在这连续5年破净的银行股中，市净率有4年连续下行的有民生银行、中信银行、华夏银行、光大银行、农业银行、中国银行和交通银行，只有兴业银行出现向上波动。

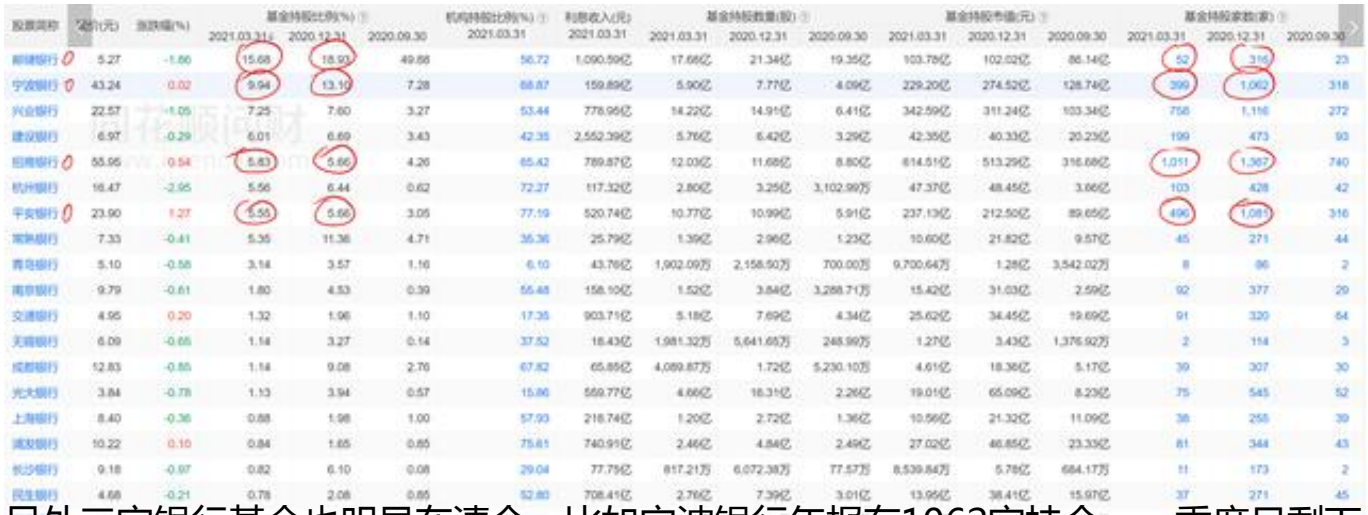
换句话来说，如果买这连续下行的7只银行，尽管银行很赚钱，股息率也很高，但买入之后几乎都不怎么赚钱，因为股价在下行，特别是民生银行，投资者可能亏本（具体要看摆在什么价位）。

最近炒作消息较多的有招商银行、平安银行、宁波银行和邮储银行。这4只银行股中只有邮储银行属于银行破净银行股，而其他三只银行股的市净率包揽了前三。

邮储银行被炒作主要因为盛传巴菲特继承人的李录进入，但从第1季度业报来看，邮储银行是被打脸最严重的银行股——或者说，炒作就是为了出仓，让散户接盘。

2020年报邮储银行基金数量有316家，第1季度剩下52家，基金持股比例从18.93%降至15.68%（基金持股比例是由基金持股数量/报告期截止日期的流通股，邮储银行2020.09.30占比49.88%原因是流通股较少，而之后大幅下降是因为解禁了大量

的非流通股）。



另外三家银行基金也明显在清仓，比如宁波银行年报有1062家持仓，一季度只剩下399家持仓，基金持仓比例也下降了3.16%；平安银行年报有1081家持仓，一季度只剩下496家，基金持仓比例下降了0.11%；招商银行基金相对较看好，年报有1367家持仓，一季度剩下1011家持仓，而基金持仓比例上升了0.17%。

从整体来看，一季度相较于2020年报，主动型基金对银行股出现了明显的清仓，总体基金持仓比例也大幅下行——换句话来说，主动型基金并不看好目前的银行股。

而主动型基金的投资方向通常表现为市场的资金流向，市场并不看好银行股，未来继续下行的可能性较大，非价值投资者不急于买入，可以关注第2季度主动型基金的持仓表现。

从技术方面来说，或者对于赚价差的投机者来说，目前的银行股不值得入手，既没有量，趋势又不明显。即使未来上涨，对于短期炒作的投资者而言，机会成本太高——银行股的波动性不大，赚钱也赚不了多少钱。

而对于长期投资者而言，比如认为买银行比存银行好的，那么当下买入市净率低的银行股，未来收益相对较高，特别是业绩表现上行或平稳的银行股。

我们来算一笔账，目前有很多银行市净率在0.5%以下，市盈率在5倍以下。假设未来银行业绩表现平稳（即便不增长），即今年赚多少钱明年赚多少钱，那么在市盈率和市净率不变的前提下，每年的收益就是20%，是一年定期存款的10倍有余。

但是存银行是无风险的，而买银行股是有风险的。比如万一未来银行利润不好，股价下行，导致市净率下行或市盈率下行，那么就可能对冲掉每年20%的收益。

但是的但是，目前这么低的市盈率和市净率，未来继续下行的可能性极低。个人觉得只要不是那么保守，银行股风险补偿是较为乐观的，值得买入并长期持有。

不过话又说回来了，在A和H两市上市的银行股中，A股出现较为严重的溢价，高的A/H在50%以上，港股5元（折合人民币后价格），A股要7.5元；A股股息率5%，

H股却有7.5%。

因此，如果有条件，并且认为买银行比存银行好，那么能买港股就不要买A股，相较于港股A股比较坑。