

随着周期股行情在年底一飞冲天，越来越多的投资者将目光转向了高股息、低估值的银行板块。

机构纷纷表示，A股正处于跨年轮动慢涨期，顺周期主线预计延续到明年一季度。

在此背景下，天弘中证银行ETF（认购代码515293）即将于12月7日正式发行，为布局银行股的投资者提供了理想工具。

需要提醒的是，天弘中证银行ETF募集时间为12月7日，有认购需求的投资者注意关注认购时间。

### 6只银行股齐创历史新高

虽然A股自7月中旬以来步入震荡节奏，但顺周期板块却表现频频，其中又以银行股涨幅更加显著。

仅在11月30日一天，就有平安银行、宁波银行、招商银行、厦门银行、兴业银行、杭州银行等6只银行股刷新了历史最高价。（数据来源：wind，2020-11-30）

序号	证券代码	证券简称	区间最高价日 [起始交易日期] 上市首日 [截止交易日期] 2020-11-30 [复权方式] 后复权
1	000001.SZ	平安银行	2020-11-30
2	002142.SZ	宁波银行	2020-11-30
3	600036.SH	招商银行	2020-11-30
4	601187.SH	厦门银行	2020-11-30
5	601166.SH	兴业银行	2020-11-30
6	600926.SH	杭州银行	2020-11-30

在最近一个月时间里，中证银行指数大涨8.06%，在20个中证二级行业指数中排名第三位。将时间拉长到最近三个月时间，中证银行指数涨幅为8.12%，在20个中证二级行业指数中同样排名第三位。（数据来源：wind，2020-11-30）

序号	证券代码	证券简称	区间涨跌幅	区间涨跌幅
			[区间首日] 截止日1月前 [区间尾日] 2020-11-30 [单位] %	[区间首日] 截止日3月前 [区间尾日] 2020-11-30 [单位] %
1	h30186.CSI	中证全指保	11.2351	13.1739
2	h30184.CSI	中证全指半	10.4378	-0.7960
3	399986.SZ	中证银行	8.0604	8.1204
4	h30164.CSI	中证全指汽	7.6994	24.2107
5	h30171.CSI	中证全指运	6.6635	-0.1692
6	h30165.CSI	中证全指房	3.6116	-6.4637
7	h30173.CSI	中证全指消	3.5155	-4.2749
8	h30172.CSI	中证全指耐	3.0326	3.6179
9	h30169.CSI	中证全指资	2.3386	2.7911
10	h30211.CSI	中证全指资	2.2868	-4.8577

#### 五大动力推动银行股演绎牛市行情

在业内人士看来，银行股的火热源于多方面的因素。

一是因为科技股大涨之后的估值修复。

年末主力锁定全年收益使得风险偏好边际回落，估值低的滞涨板块更有可能成为主力选择标的。数据显示，自去年三季度开始，金融股市值占比已连续5个季度下降，从去年二季度的19.71%下降至今年三季度末的12.91%，累计下降6.8个百分点。今年四季度开始，金融股触底回升，最新市值占比为13.99%，较三季度末增长了1.08个百分点。

二是经济复苏预期不断增强，未来企业盈利能力的恢复反向带动金融企业盈利上升。

国家统计局30日上午公布的数据显示，11月份中国制造业采购经理指数（PMI）为52.1%，比上月上升0.7个百分点，连续9个月位于临界点以上。作为顺周期行业代表，银行股的盈利预期也随着经济复苏而向好。

三是银行股自身基本面修复。

从今年季报来看，银行股基本面好，业绩保障性大。全行业的息差和规模增长稳健，与此同时银行的信用风险实际上在下降，具备充分的中长期投资价值。

四是低估值高股

息优势显著，在全球降息潮下有

望享受超额收益。

从估值来看，中证银行指数目前市净率更是只有0.76倍。处于近十年历史分位10%左右。与此同时，由于银行股普遍估值低、股价低，整体的分红率又比较高，因此一向被视作高股息的代表。目前正处于全球降息的大背景之下，银行股这类低估值高股息率的优质资产吸引力提升，有望带来超额收益。（来源：wind，2020-11-30）



五是日历效应显示银行股四季度行情显著。

据华泰证券统计，银行板块在历史上四季度股价表现一向都较为稳健，往往能够取得绝对收益。在2005年至2019年的共15个四季度中，银行股有12个季度绝对收益率为正，上涨概率高达80%，平均相对收益率为4.6%。华泰证券对此表示，四季度银行板块表现较为稳健，主要由于机构资金在年终业绩压力下，风险偏好降低，会加大银行板块的配置。

图1：2005-2019年四季度银行板块涨跌幅及其相对沪深300指数涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

天弘中证银行ETF，年末布局优势凸显

或许有的投资者会担心，已经开始上涨，银行股还能上车吗？

中信证券对此表示，A股正处于跨年轮动慢涨期。未来海外新的宽松举措有望推升全球风险偏好，国内经济继续稳中向好，政策保持平稳，预计年末机构调仓行为推动顺周期板块行情延续到明年一季度。

12月7日发行的天弘中证银行ETF，为投资者布局银行股行情提供了理想工具。

## 1、指数覆盖面更广

中证银行指数是中证二级行业指数，该指数由中证全指样本股中的银行业股票组成，以反映该行业股票的整体表现。按中信一级行业，该指数成分股100%来自银行业，具备行业代表性。

和同类银行指数相比，中证银行指数的优势相当明显，那就是覆盖面更广。目前中证银行指数的成份股共计36只，既包括工农建中交等国有大行，也包括招商银行、兴业银行、民生银行等股份行，同时还覆盖了北京银行、宁波银行、南京银行、江苏银行等城商行，以及苏农银行、渝农商行这类农商行。（数据来源：wind，2020-11-30）

## 2、指数具备收益较好、波动小的历史特征

从历史回报来看，中证银行指数自基日以来的累计回报为574.62%，年化回报为13.14%，大幅跑赢沪深300指数的394.05%、10.88%。此外，中证银行指数的波动率也小于其它行业指数，展现出收益较好、波动较小的特征。（数据来源：wind，2020-11-30）

### 指数回报与风险特征（最新交易日:2020/11/30）

年化 累计

	最新	本周	本月	近一月	近三月	近一年	近三年	基日以来
中证银行	-0.90%	-0.90%	8.96%	8.96%	8.12%	2.77%	1.97%	574.62%
中证银行指数全收益	-0.90%	-0.90%	8.96%	8.96%	8.12%	7.28%	14.43%	135.27%
沪深300	-0.41%	-0.41%	5.64%	5.64%	2.39%	29.56%	23.82%	394.05%

### 3、ETF投资更高效

ETF兼具股票和指数基金的特色，可以像普通股票一样在二级市场进行买卖。市场瞬息万变，把握时机相当重要，而流动性好的ETF在交易效率上丝毫不逊色于股票，比申购、赎回场外基金高效多了。

### 4、天弘指数基金产品线丰富

天弘基金指数基金产品线较为丰富，指数产品类别包括被动指数、增强指数、ETF和ETF联接，从跟踪的指数来看，产品覆盖上证50、沪深300、中证500、中证800等主要宽基指数及食品饮料、电子、计算机、金融、医药等多个行业指数。（数据来源：wind，2020-11-30）

银行指数具有流动性好、波动率低、估值较低、股息率高等优势，在年底投资价值凸显，是大家布局跨年行情的理想选择。感兴趣的小伙伴，记得12月7日到中信证券，华泰证券，银河证券，中信建投，国泰君安，光大证券等券商渠道参与认购天弘中证银行ETF，认购代码5

15293。最后再提醒一句，天弘中证银行ETF募集时间为12月7日一天，有认购需求的投资者注意关注认购时间。

风险提示：观点仅供参考，不构成投资意见。指数基金存在跟踪误差，投资者在购买基金前应仔细阅读基金招募说明书与基金合同，历史业绩不代表未来，市场有风险，投资需谨慎。2011-2019年中证银行指数每个完整会计年度业绩：-4.46%，14.55%，-9.30%，62.77%，-0.67%，-4.35%，14.37%，-14.69%，22.65%

