



文 | 银行螺丝钉 (转载请获本人授权, 并注明作者与出处)

同名微博：@银行螺丝钉

今天，螺丝钉来跟大家聊一下银行业指数基金的投资问题，这些问题也是大家比较关心的。

首先关于银行业的商业模式和具体品种，以前写过了，可以看一下这篇：估值表增加新品种：银行业指数

银行业指数，主要是看市净率。

目前，市净率大约是0.8倍（2019年12月初），跟2018年底2450点时的市净率0.8倍相仿。

这不是银行业的历史最低估值。

在2013-2014年，银行业出现过更低的估值，大约是0.75倍市净率。

不过当前0.8倍，也算是比较低的估值了。

银行业指数，估值相比去年底没有啥太大区别。但银行业指数基金的净值，今年上涨超过20%。

例如001594，基金净值，今年截止到12月10日，上涨22.9%

这22%的收益，是怎么来的呢，有哪些因素推动了净值的上涨？

还是先来看看这个公式：

指数基金净值=市净率*净资产+分红。

可以看到，市净率不变的情况下，推动基金净值上涨的因素，主要是两个：

- 净资产；
- 分红。

那么，20%的收益里，

- 大约10%-12%来自于净资产增长；
- 3%-4%来自于分红收益。

另外，基金自己还有一些打新收益，也会归入到基金净值中。

打新收益跟基金规模有关系，未来基金规模上涨、新股收益下降，都会让基金自己的打新收益下降。不过这部分本来也只是作为辅助的。

净资产增长+分红收益，这两部分是可以比较长期拿到的收益。

并且这两部分收益，是在估值不变的情况下获得的。

如果银行业的估值有所提升，那还可以赚到估值上涨的收益。

银行本身是一个成熟行业，波动并不大。

像2018年市场很多指数基金下跌近30%，银行指数基金下跌12%。

投资银行业，主要就是获得净资产每年约10%-12%的提高，外加几个点的分红收益，如果遇到牛市再赚点估值提高的收益。

属于比较稳健、风险和预期收益也大致可以确定的品种。



也有的朋友问螺丝钉，看好银行股，能不能投资银行个股呢？

目前银行业指数基金，大约是30个成分股。

看今年的收益，银行业指数基金，收益放在30个银行股中，大约是排第10位。

也就是说，投资银行业指数基金，今年收益能跑赢大约67%的银行个股。

如果看3-5年的收益，银行业指数基金大约能排在八九位左右。

时间越长，银行业指数基金跑赢个股比例越高。

我们通常说指数基金可以获得平均收益。其实这个「平均收益」并不是50%，而是跑赢六七成的比例。

其他行业也有类似的特点。

比如说今年投资消费行业指数基金，大约能跑赢72%的消费行业个股，并且也不用担心个股暴雷的风险。

对普通投资者来说，选择指数基金来配置，会更省心一些~



头条 @银行螺丝钉
还有朋友问螺丝钉，螺丝钉组合里定投银行指数基金，跟其他指数基金会不会有重合呢？

螺丝钉组合中，

- 300价值指数里大约有30%-35%的银行股。
- 中证红利和基本面60指数里有10%的银行股。
- 500低波动、养老产业里基本没有银行股。

可以看到，有一些重合的主要是300价值指数。

不过目前，银行股在接近历史最低估值区域，提高银行股比例问题也不大。

还有朋友问螺丝钉，银行指数基金，既然估值这么低，当前一笔买入，可以么？

当前的估值，一次性买入银行股指数基金，持有几年，收益也是大概率不错的。

只不过一次性投入越多，如果短期出现波动，面对的心理压力也会更大，所以一次性买入要有心理准备。

如果没有太多的投资经验，分批投入会更稳妥一些。

作者：银行螺丝钉（转载请获本人授权，并注明作者与出处）