

24家银行股要分红5300亿元，10余家银行股股息率超过5%，这些银行股可以作为价值投资的核心资产，这才是价值投资的基础，也是A股市场持续发展的重要基石。

在多数投资者看来，股价越高越好，股价越高说明公司股票越有价值。其实不然，巴菲特的股东就不希望股价太高，因为高股价将会引发长期投资者的退场，阻止真正看好公司未来的人买入并长期持有，于是高股价有时会扼杀一家好公司。

的确，现在银行股的估值很低，低到银行股的现金分红不仅超过了存款利率和国债利率，甚至还高于了贷款利率，到底应该把钱存银行还是买入银行股的讨论也常常出现。但投资者是否想过，正是因为银行股的股性不活跃，缺乏炒家的炒作，才有了如此高的投资价值，估值偏低才有很高的投资价值，投资者才能买入银行股并长期持有，从而获得满意且稳定增长的现金分红，这正是价值投资的典范。

一旦有炒家进入，把银行股的股价拉高50%，那时候大多数长期投资者，例如公募基金、社保基金都会退场，散户投资者虽然有可能也会追涨买入银行股，但是他们的买入理由不会是长期持有，每年领取现金分红，而是变成跟着庄家一起炒作，然后再以更高的价格把银行股卖给别的投资者。

如果A股的股票都是这种投机品种，那还谈什么价值投资，谈什么长期持有？A股将会回归投机市，内幕交易和操纵股价还会泛滥，监管层的许多努力将会付诸东流。

所以本栏说，像银行股这样的低估值品种不是太多，而是太少。假如更多的蓝筹股都能有极高的稳定股息率，投资者就可以选择更多的股票买入并长期持有。如果公司股价上涨不是被资金推动的，而是被业绩推动的，那么A股市场将成为真正的价值型股市，投资者也不会再到处打听消息买入各种垃圾股，因为买入蓝筹股并长期持有更加划算。如果股价不涨，投资者可以每年获得满意的现金分红，如果公司股价被其他投资者追捧出现上涨，投资者还可以高价卖出持股，然后买入其他蓝筹股继续进行价值投资，这才是成熟的价值型股市。

同样的，如果公司业绩都能支持公司股价，那么投资者也就不会惧怕大股东减持股票甚至清仓减持，因为大股东低价甩卖股票正好给了其他投资者低价买入的机会，而大股东也不会把心思都放在减持股票上，因为长期持有股票并享受每年的现金分红更加划算，这些都是低估值可能带给投资者的好处。

当然，在目前只能有限做空的A股市场里，想要实现真正的低估值并不容易，投机者总能找到吸引其他投资者跟风炒作的题材，这样也只有银行、钢铁、石化等巨无霸公司才有可能率先实现低估值。投资者可以发现，在港股交易的内地银行股，它们的股价比A股更低，所以本栏说，银行股正是价值投资的典型板块。

北京商报评论员 周科竞