

东三省银行数据从大幅衰退到 强劲复苏的事实证明中国银行业 不可能出现衰退

——2019.12.21 董宝珍视频交流会



回顾

Review

2018年8月份 《再论银行股面临戴维斯双击》

2018年11月份 《中国股市再现历史投资机会，价值投资又逢春》

2019年3月份 《满园春色关不住，历史机会扑面而来》

2019年5月份 《银行已经开始戴维斯双击之路》

2019年8月份 《主营收入大幅增长推动戴维斯双击》

2019年9月份 《全球机会在中国，中国机会在蓝筹》

2019年12月份 《东三省数据事实验证中国银行业不会衰退》

东三省最近几年经济状况是中国最差的

东北、山西 GDP 增速与全国对比

年份	辽宁	吉林	黑龙江	山西	全国
2014	5.80%	6.50%	5.60%	4.90%	7.30%
2015	3.00%	6.30%	5.70%	3.10%	6.91%
2016	-2.50%	6.90%	6.10%	4.50%	6.74%
2017	4.20%	5.30%	6.40%	7.10%	6.76%
2018	5.70%	4.50%	4.70%	6.70%	6.60%
平均	3.24%	5.90%	5.70%	5.26%	6.86%

数据来源：互联网

制作：董宝珍团队

东三省最近几年经济状况是中国最差的

东北财政收入与全国对比

年份	财政收入				
	辽宁	吉林	黑龙江	东三省	全国
2015	2127.30	1229.30	1165.20	4521.80	152217
2016	2199.30	1263.80	1148.40	4611.50	159552
2017	2390.20	1210.82	1243.20	4844.22	172567
2018	2616.00	1240.84	1282.50	5139.34	183352
2019前三季度	2061.60	844.40	930.10	3836.10	150678
2018/2015增长	22.97%	0.94%	10.07%	13.66%	20.45%

数据来源：互联网 制作：董宝珍团队

东三省银监局数据反映东三省银行业净利润已经恢复性增长

东三省银行业 年份	辽宁省		吉林省		黑龙江省		东三省银 行业利润
	净利润 (亿元)	不良率%	净利润 (亿元)	不良率%	净利润 (亿元)	不良率%	
2015	590	2.81	149	1.62	256.2	3.6	995.2
2016	520	2.96	53	1.75	283.1	3.4	856.1
2017	383	3.31	57	2.04	206.4	2.24	646.4
2018	27	4.73	38	2.78	265.5	2.2	330.5
2019Q1	108.51		47		68.7	3.36	224.21
2019Q2	205.53		85		130.7	3.37	421.23
2019Q3	148.73		109		188.2	3.39	445.93
2019预估	228		139		238		588

数据来源：东三省银监局 制作：董宝珍团队

辽宁省银行业完成了从衰退到复苏的转折



吉林省银行业完成了从衰退到复苏的转折

吉林省银行业利润



凌通盛泰投资

董宝珍团队制作

黑龙江省银行业净利润在稳定基础上波动



东三省银行业合计净利润先大幅衰退后开始复苏



东三省银行业的不良率已经见顶



● **辽宁GDP出现负增长！吉林、黑龙江GDP增速低于5%提供了最差的边界！**

东北、山西 GDP 增速与全国对比					
年份	辽宁	吉林	黑龙江	山西	全国
2014	5.80%	6.50%	5.60%	4.90%	7.30%
2015	3.00%	6.30%	5.70%	3.10%	6.91%
2016	-2.50%	6.90%	6.10%	4.50%	6.74%
2017	4.20%	5.30%	6.40%	7.10%	6.76%
2018	5.70%	4.50%	4.70%	6.70%	6.60%
平均	3.24%	5.90%	5.70%	5.26%	6.86%

数据来源：互联网 制作：董宝珍团队

上市银行股在东北地区收入和税前利润数据特征

银行业东北区域业务（单位：亿元）

年份	建设银行		交通银行		工商银行		农业银行	
	营业收入	税前利润	营业收入	税前利润	营业收入	税前利润	营业收入	税前利润
2015	332.54	124.05	71.33	36.97	312.91	145.33	201.34	70.04
2016	301.47	136.51	73.69	34.80	284.07	131.44	216.26	38.67
2017	279.41	24.50	74.45	24.57	286.85	108.12	211.51	36.62
2018Q2	148.33	41.77	34.38	-15.35	138.94	31.67	119.45	20.37
2018	286.50	7.82	71.20	-39.07	280.68	55.62	200.59	6.81
2019Q2	148.87	64.88	34.42	-5.47	149.63	35.07	106.37	19.15
2019Q预估	297.74	117.56	68.84	-9.91	299.26	63.54	212.74	34.70

数据来源：上市公司财报 制作：董宝珍团队

上市银行股在东北地区收入和税前利润数据特征

年份	招商银行		光大银行		浦发银行	
	营业收入	税前利润	营业收入	税前利润	营业收入	税前利润
2015	78.76	29.90	47.05	17.22	50.46	18.93
2016	64.08	14.36	44.94	15.58	73.91	32.08
2017	66.23	15.55	37.45	-5.36	55.03	-5.04
2018Q2	33.25	-8.27	16.17	-3.40	22.88	-13.02
2018	63.77	-13.20	51.92	0.93	45.85	-22.77
2019Q2	32.34	24.87	29.37	4.25	24.79	-10.93
2019预估	64.68	45.06	58.74	7.70	49.58	-19.80

数据来源：上市公司财报 制作：董宝珍团队

上市银行股在东北地区收入和税前利润数据特征

七家大型上市银行东北业务合计

年份	营业收入	税前利润
2015	1094.39	442.44
2016	1058.42	403.44
2017	1010.93	198.96
2018Q2	513.40	53.77
2018	1000.51	-3.86
2019Q2	525.79	131.82
2019预估	1051.58	238.85

数据来源：上市公司财报

制作：董宝珍团队

上市银行股在东北地区收入和税前利润数据特征



东三省银行业的数据特征的重大意义



古今中外全世界银行业资产质量变化对银行业影响都是一次性的



资产质量恶化对银行业的影响与平安巨亏对平安的影响是一样的



银行业的资产质量恶化必然在经营业绩上先制造戴维斯单杀，再造就业绩的戴维斯单击，必然在资本市场造就戴维斯双击



银在银行不良资产出清前后买入银行股必然挣钱！

问题讨论：

你认为**东三省银行业的**
不良资产是否出清！为什么？



重要观点：东三省不良资产已经出清！

东北地方银行数据

年份	盛京银行		九台农商行		哈尔滨银行	
	主营收入	净利润	主营收入	净利润	主营收入	净利润
2014	113.17	54.05	30.84	11.03	102.53	38.07
2015	135.31	62.11	39.23	12.16	119.45	44.58
2016	152.22	68.65	55.66	18.87	141.72	48.77
2017	130.99	75.8	55.81	12.76	141.34	52.49
2018	120.14	51.29	50.26	9.83	143.25	55.49
2019Q2	72.04	31.56	24.19	4.55	74.25	21.76
2019Q2×2	144.08	63.12	48.38	9.1	148.5	43.52

数据来源：上市公司财报 制作：董宝珍团队

问题讨论：

一、全国会不会出现东三省的GDP
增速和银行业的衰退幅度？





重要观点：

中国银行业整体不会出现**辽宁**
的情况，也不会出现**吉林**的情况！

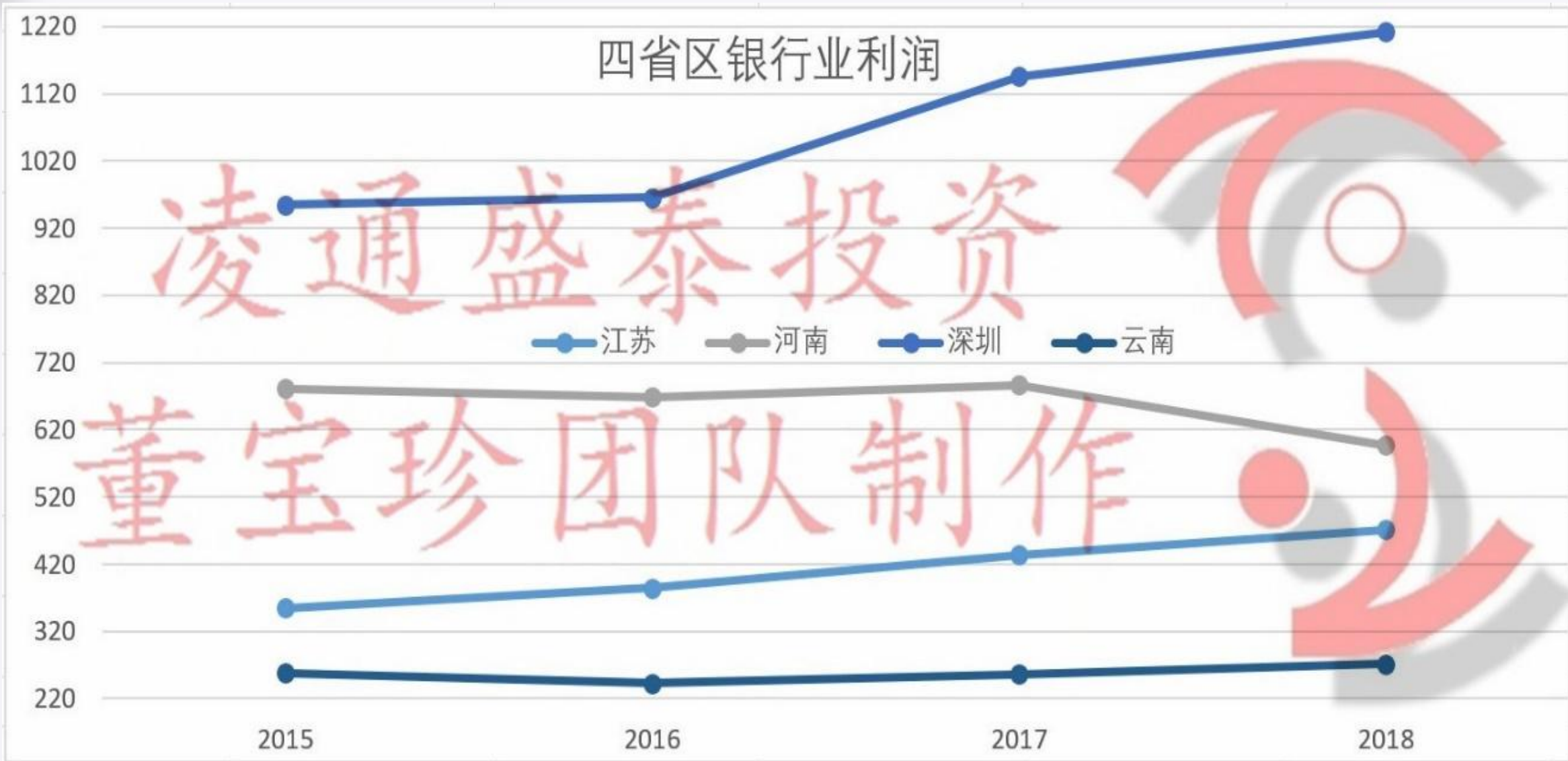


●全中国没有其他区域和东北一样市场化程度低，重工业集中！

四省区银行业利润（亿元）

年份	江苏	河南	深圳	云南
2015	355.11	681.27	955	258.4
2016	384.52	668.57	965	242.54
2017	433.37	686.25	1146	255.8
2018	471.57	596.84	1212	271.8
1Q2019	147.65			125.66

数据来源：各省区银监局 制作：董宝珍团队



董宝珍准确预测的事情和预测错误的事情！



准确预测

2018年年中，提出银行业净息差已经处于30年最低，必然回升！

2018年年中，招商银行的估值修复不是因为竞争优势，而是全行业复苏的先行指标，全行业随后将次第复苏！



没有准确预测

2018年初提出银行股将要出现戴维斯双击！银行股的回报将达到5年前白酒股的量级



问题讨论：

**为什么？是什么导致了我关于银行
股戴维斯双击的预测没有兑现？！**





巴菲特：

“我的盈利多少，决定于别人的愚蠢程度！我之所以能有今天的投资成就，是依靠自己的自律和别人的愚蠢。”

董宝珍：

“我关于银行股戴维斯双击没有兑现只是因为中国的市场先生太愚蠢了！不是预测本身有问题！”

理性正在恢复，明白人开始增多！

证据一：国际投资界对中国银行股的看法正在变化！





证据二：国内研究员为什么下半年开始看多银行股？

《红周刊》：芒格先生，接下来和您交流的问题是董宝珍先生的投资困惑。我们代他提问，并代为转交给您这份“15年茅台酒”以表寸心。

芒格：**送我“15年茅台酒”的人，就是我的人啦。**如果他有任何问题，我都会很高兴回答。哦，**我要问李录，为什么你送我的酒这么便宜!(笑)。**

《红周刊》：我会把您的原话转达给董宝珍！他的第一个问题是关于价格回归价值的。美国曾有议员问格雷厄姆：“是什么力量使价格最终回归于价值呢？”格雷厄姆说：“**这正是我们行业的一个神秘之处。对我和对其他任何人而言，也一样神奇。但我们从经验上知道，最终市场会使股价回归于价值。**”格雷厄姆先生没有给这个问题提供答案，导致价值投资理论大厦缺少了最重要的一根支柱！芒格先生您能给出这个问题的答案吗？

芒格：**当事物变得有价值时，它就会被认为是有价值的，这是很自然的。市场在长期内将会搞清楚真正的价值是多少。所以在这个市场中最重要的就是时间，有了足够的时间，价值才能被越来越多的人看到。尤其价值增加的时候就会被发现，这个是很自然的，没有什么神奇的地方。**



谢谢观看

—仅供合规投资者观看