



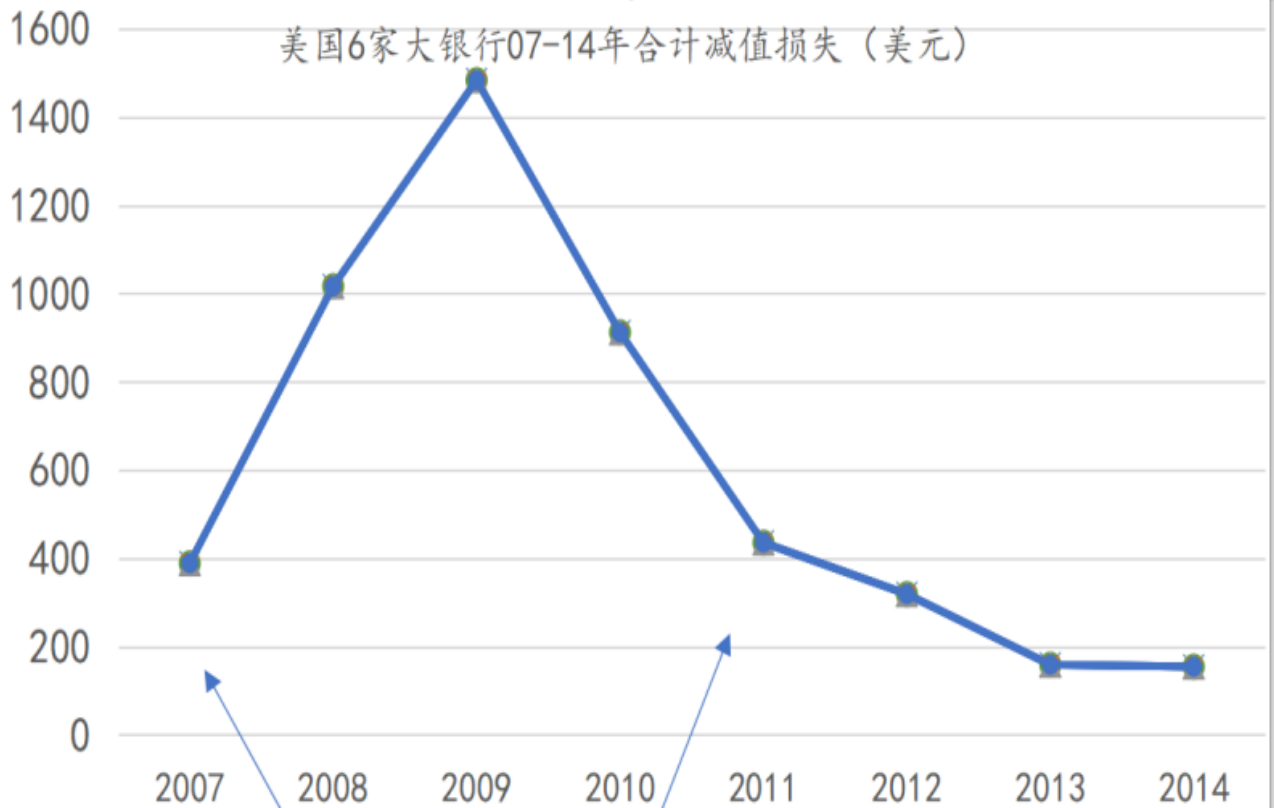
**欢迎参加董宝珍
尊享交流2020年会**



董宝珍：
与美金融危机对比证明中国银业
完全消除戴维斯双击障碍！
估值修复确定性超100%

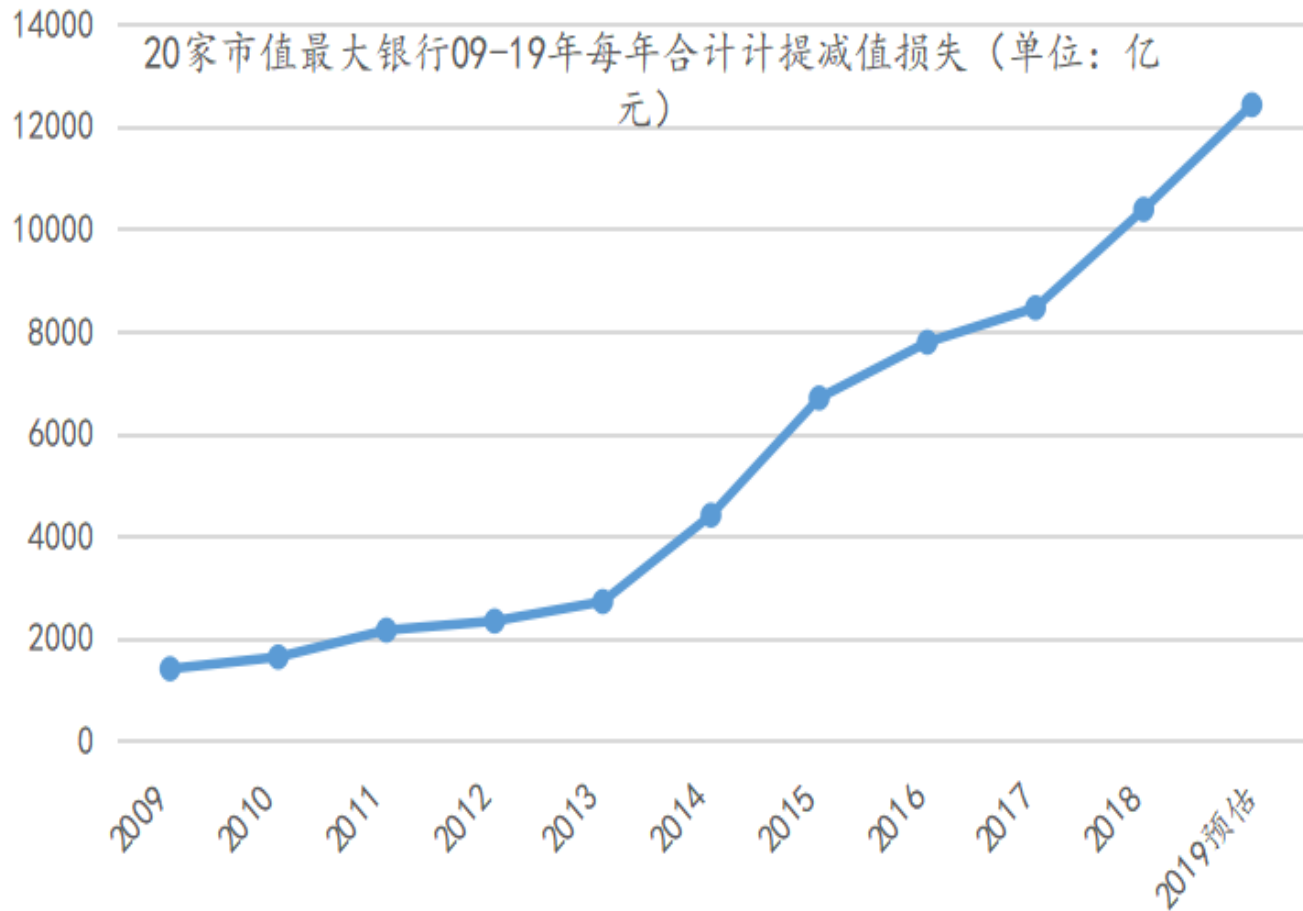
2020年1月11日





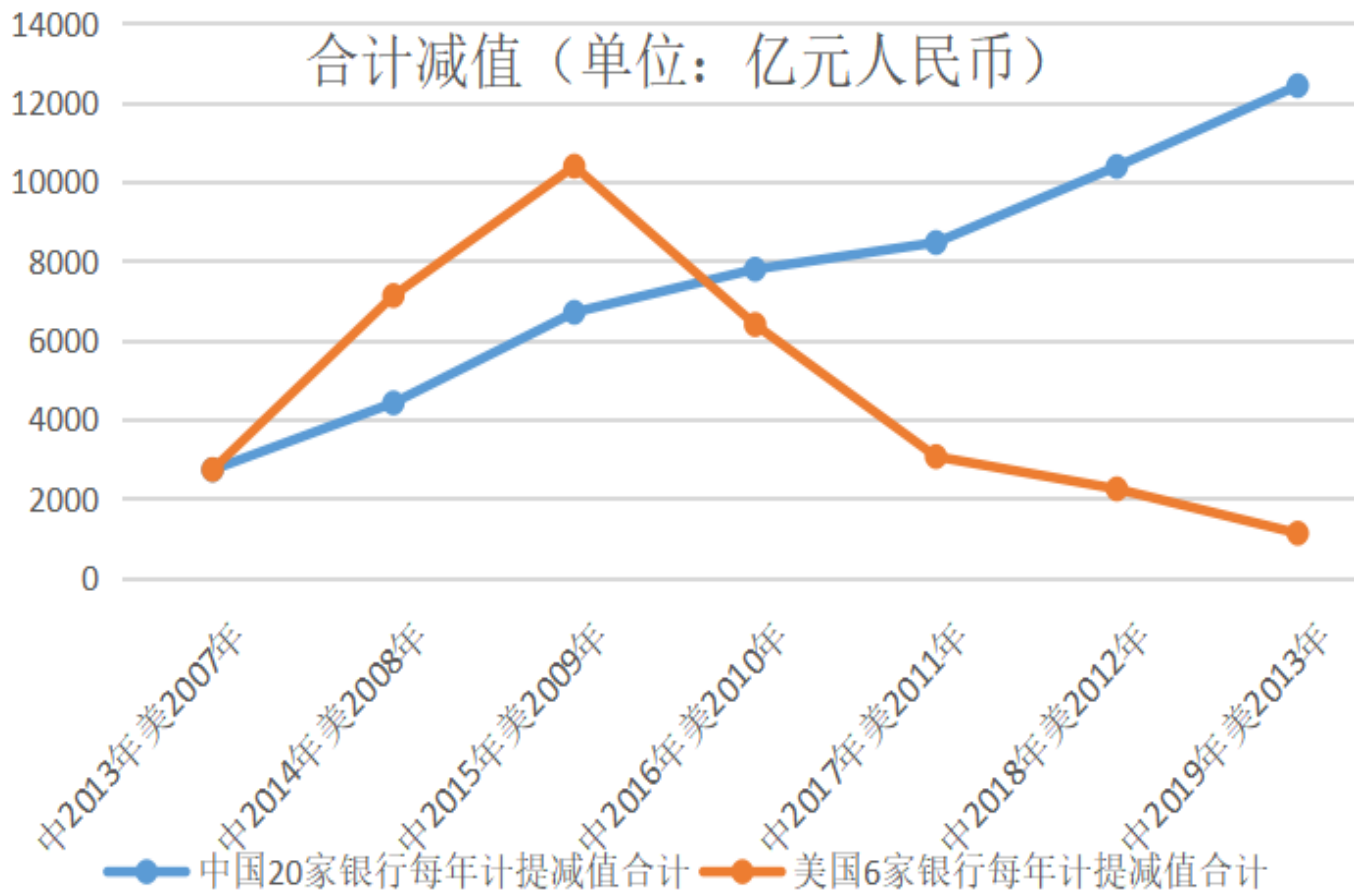
说明：两万亿美元是上山和下山合计损失

美国银行业在08金融危机合计损失**一万亿美元**，美国全社会在跨越08金融危机的过程中损失合计**两万亿美元**。



20家上市银行从13年到19年计提减值损失**5.7万亿**，以此计算得出全中国从13年到19年合计计提了**9.6万亿**的减值损失！

合计减值（单位：亿元人民币）

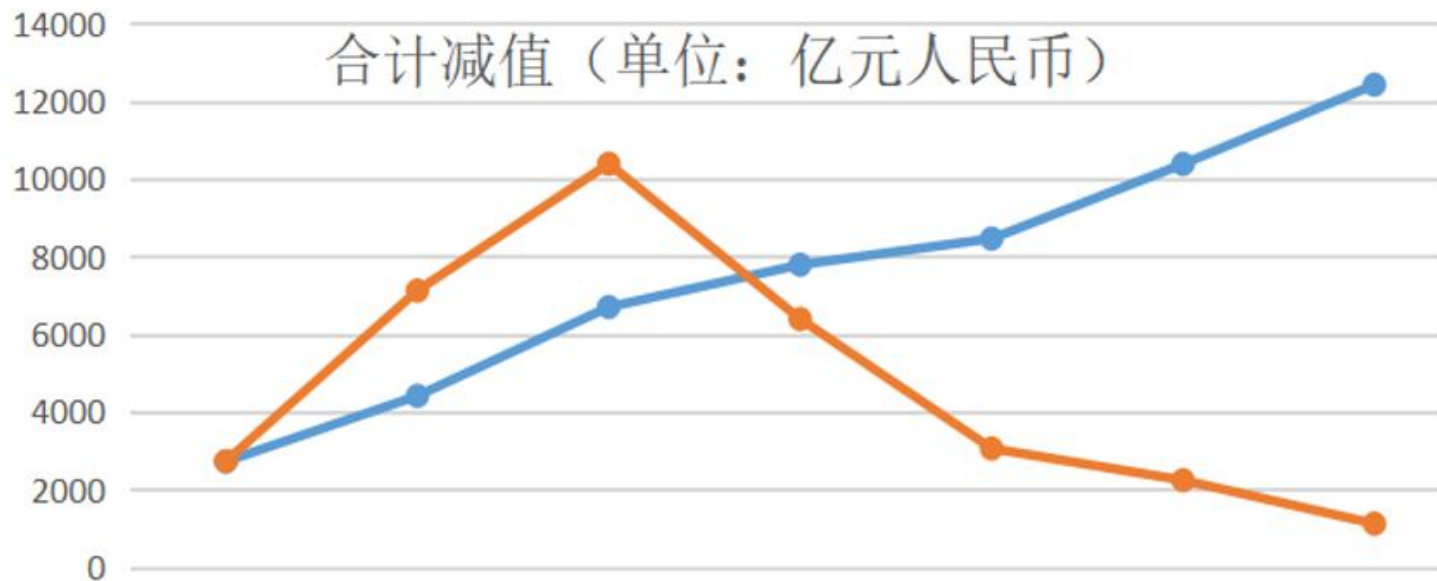


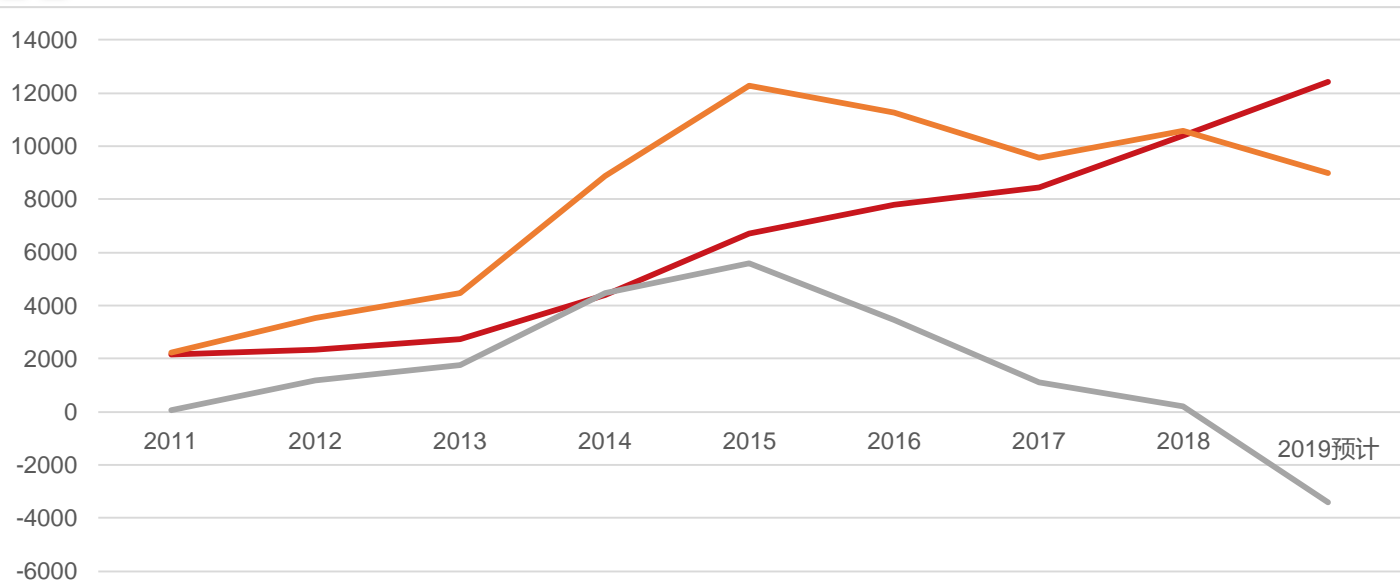
美国银行业的一万亿损失是**双边损失**。银行业的损失是**单边损失**，折算成双边，中国银行业的损失讲达到20万亿



问题讨论

银行业计提的减值损失，在什么时候就不会造成银行的利润下降了？





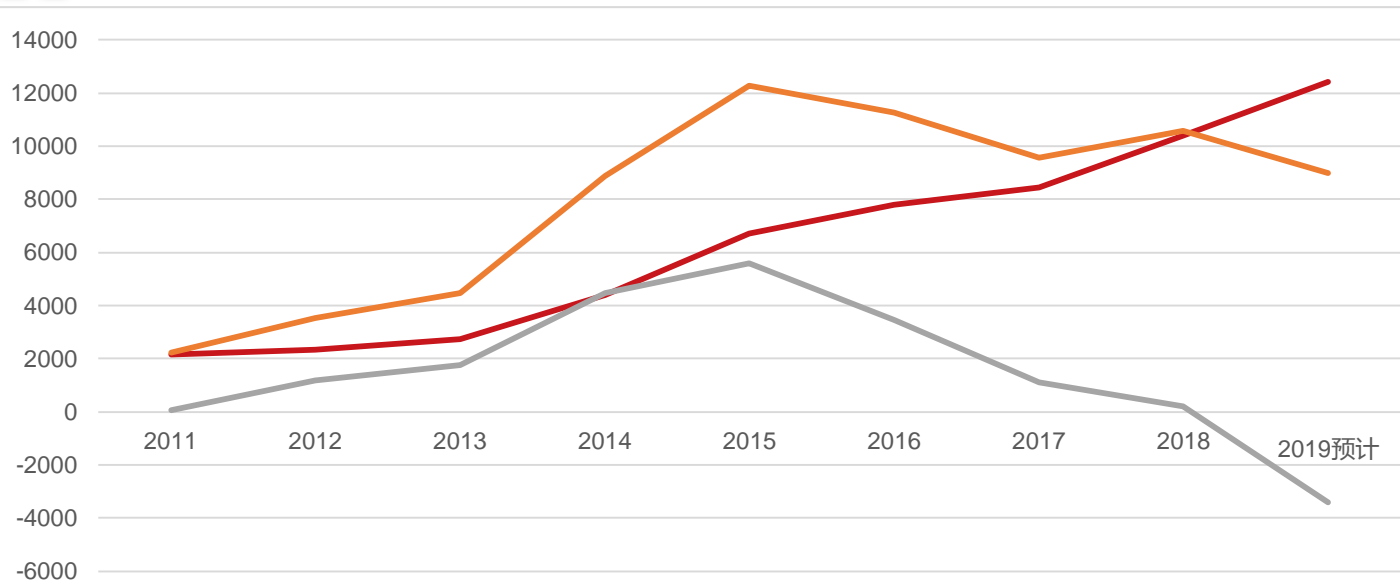
— 减值损失 (亿元)

— 新增逾期 (亿元)

— 亏空 = 减值损失 - 新增逾期

问题讨论

减值损失历史性超过了新增逾期的本质是什么？意义是什么？



— 减值损失 (亿元)

— 新增逾期 (亿元)

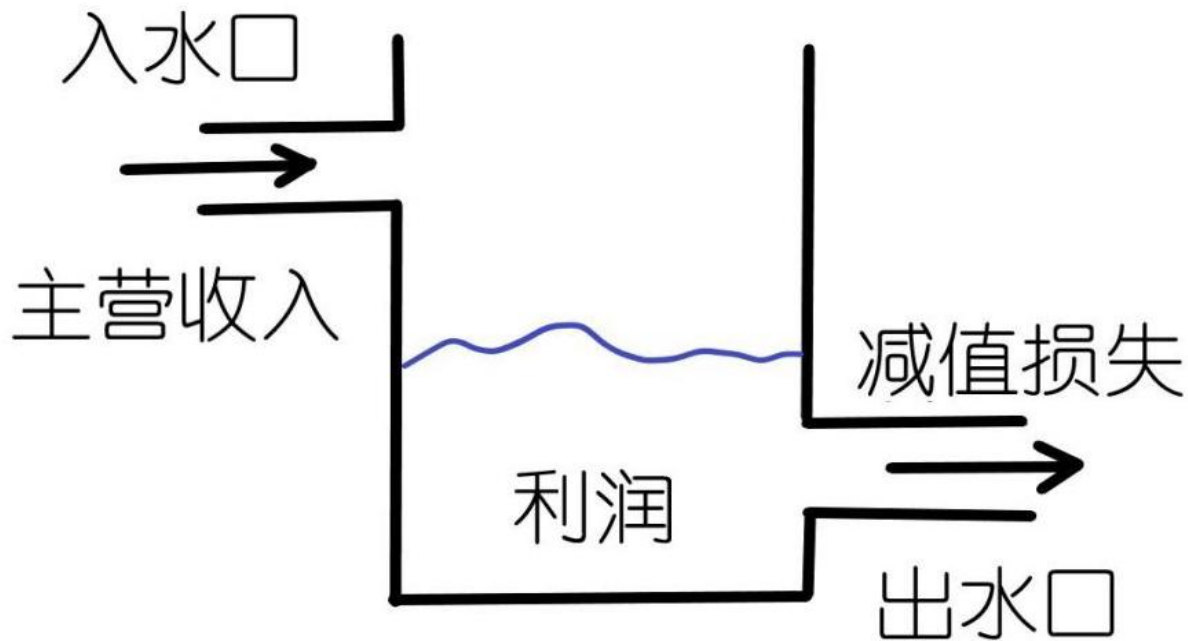
— 亏空 = 减值损失 - 新增逾期

价值投资的本质

追随、顺应一个不以人的意志为转移的客观的好的变化潮流！



银行业经营本质与水库容量的关系





最重要的事实

中国银行业具有在净利润不变的前提下，每年**计提2万亿**减值损失的能量（**商业银行1.5万亿**）。

中国银行业在净利润不变，每年计提2万亿减值损失，在3-5年平稳化解**10万亿不良资产**，加上已经化解的不良资产，本轮资产质量恶化合计有**20万亿不良资产**都不会影响银行业的经营复苏！

03

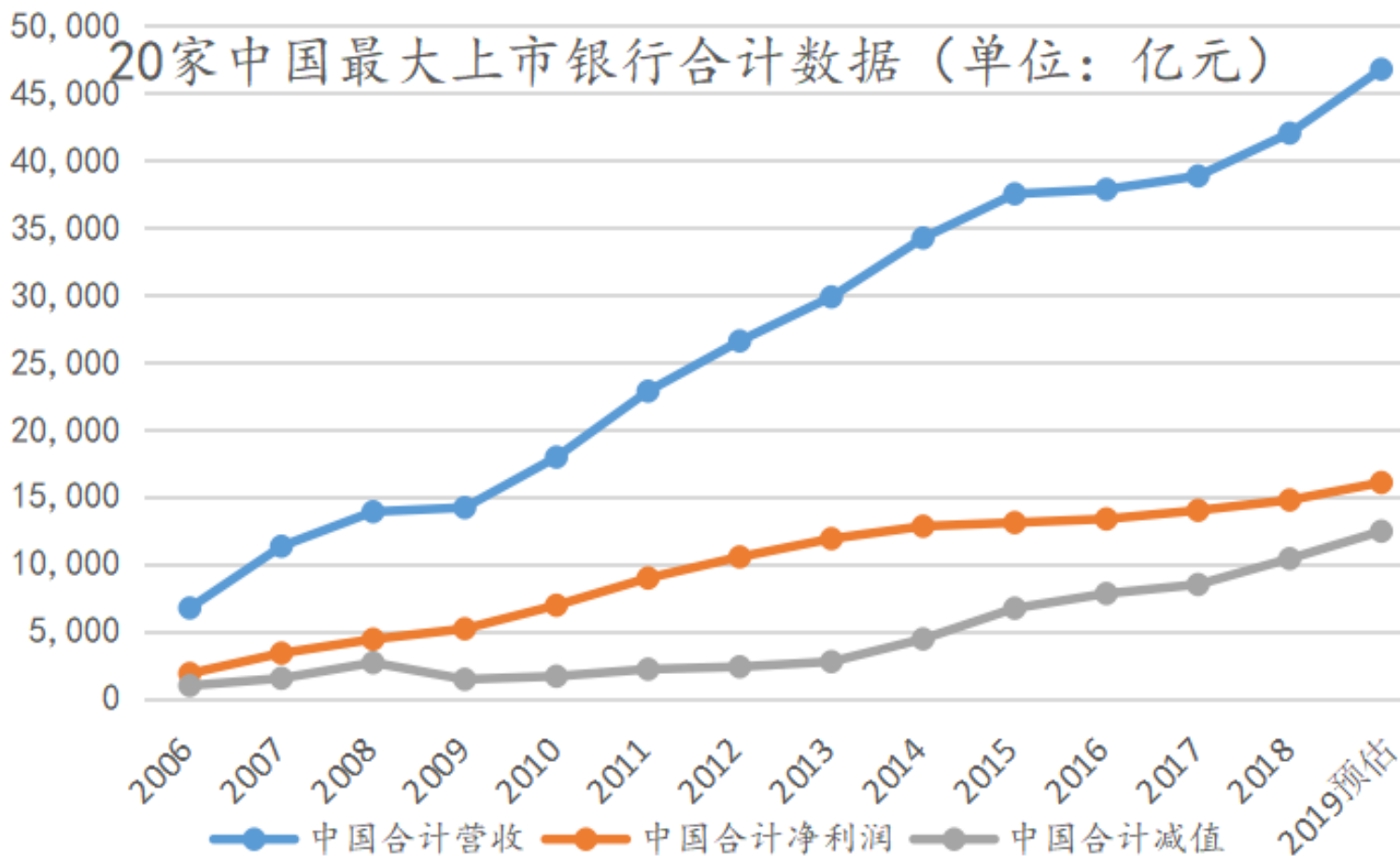
问题讨论：

- ◆ 已知08金融危机美国全国总的金融损失为2万亿美元（14万亿人民币）。请问你认为本轮中国资产质量恶化规模能达到20万亿吗？



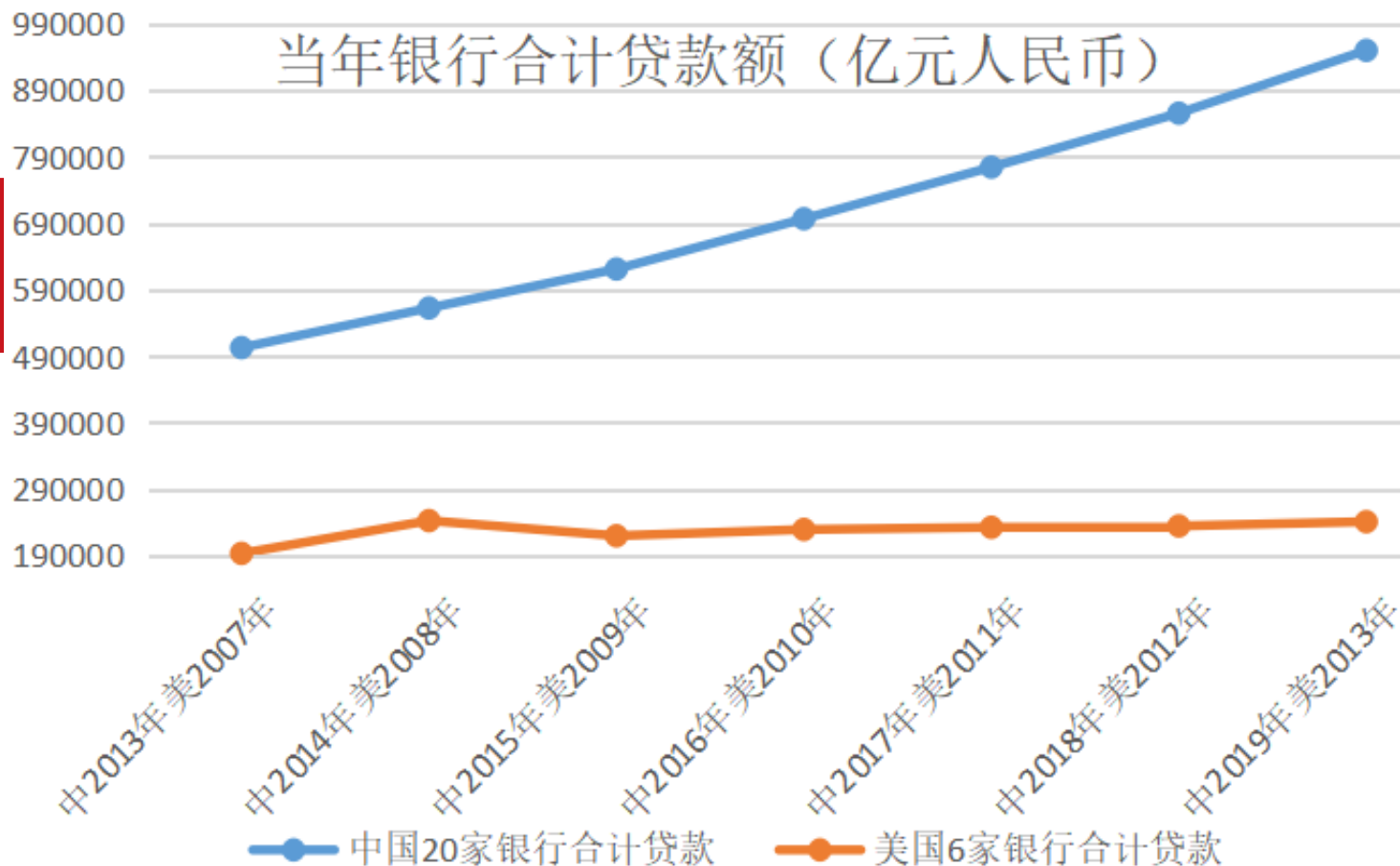


20家最大上市银行合计营收
净利润及
减值损失



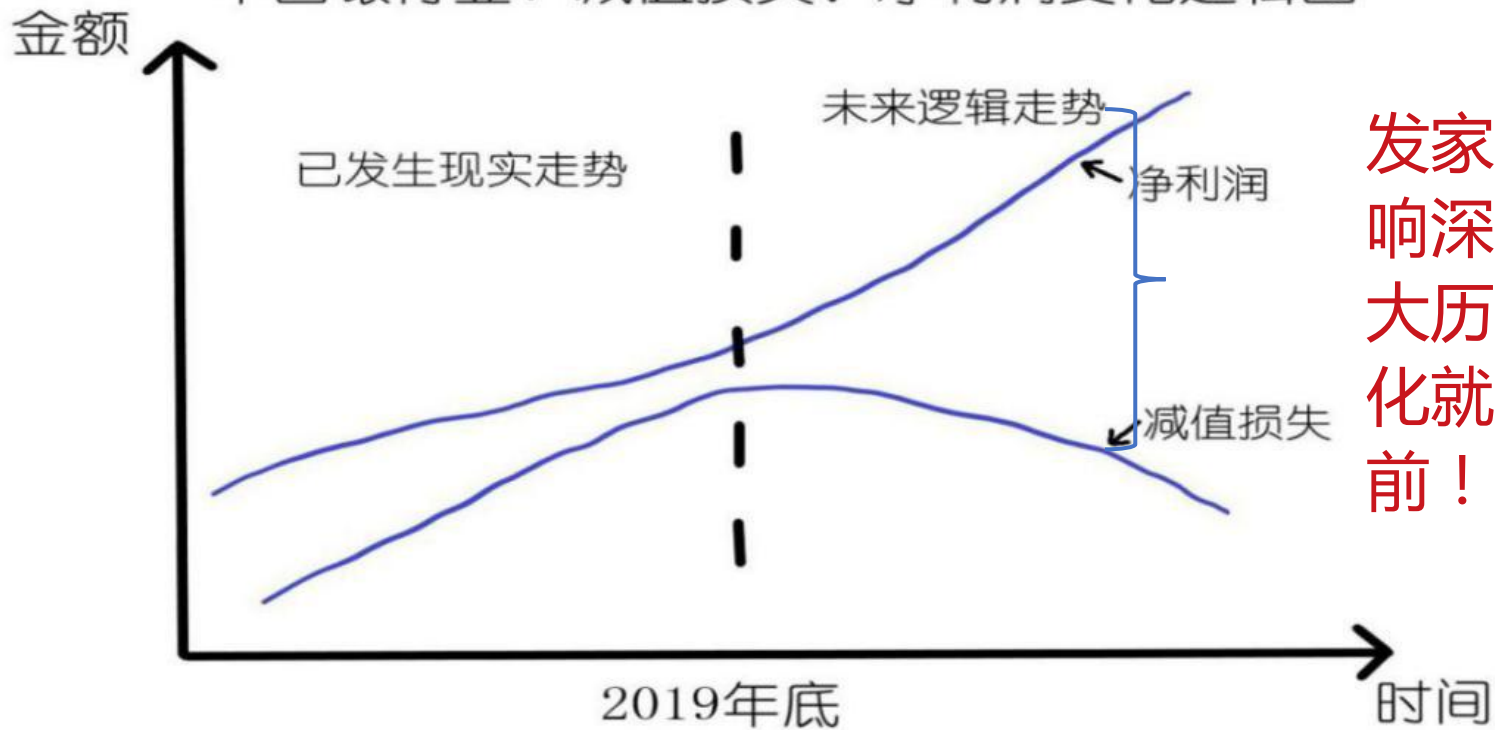


中美银行 贷款对比





中国银行业：减值损失、净利润变化逻辑图



发家致富影响深远的重大历史性变化就在眼前！



基本面完完全全战略转折，资本市场继续犯傻，正是建功立业时！改变人生的事件正在发生！

钱多人傻！速来！！！！



大部分人不知道哪里有机会？ 也不知道谁更懂投资，

李录先生：

“去吃饭，吃完饭就会知道这个餐馆的饭怎么样，服务如何；但是资产管理行业在绝大多数时候，绝大部分消费者其实没有办法判断某个产品到底好还是不好，也没有办法判断得到的服务是优秀的还是劣质的。

给我一份业绩，即便给我五年、十年的业绩也没法判断。必须要看他投资的东西是什么，而且在相当长的时间以后才能做出判断。正是因为没有办法判断（产品和服务的优劣），所以绝大部分理论都和屁股决定脑袋有关。”



靠不讲理的上涨挣钱并不懂投资 无视不讲理的下跌才有投资本事。

估值水平已经没有任何机会，全部是风险，但是仍推升这些标的物的股价上涨，这时挣的钱是靠不懂投资实现的。真正懂投资的人人会心甘情愿放弃泡沫的挣钱，心安理得的在别人真钱的时候暂时赔钱。



中国资本市场的资金没有战略穿透力，没有胆识做真正的价值发现，他们真正习惯的是一个由头恶炒。

智新云



感谢您的观看！

汇报人：董宝珍
汇报时间：2020年

