

惠风和畅百花开 都说今年春不来

银行股2019年三季报分析

凌通盛泰2019.11.12



01

财报数据中的客观事实



主营收入增长创几年新高

银行2019三季报增长情况

银行	2017	1H2018	2018	1Q2019	1H2019	3Q2019
城商银行平均	6.25%	13.35%	16.90%	29.35%	22.24%	20.15%
八股份行平均	-0.78%	5.85%	10.04%	23.12%	18.66%	17.70%
五国有行平均	3.55%	4.69%	7.35%	14.43%	10.40%	9.20%
33家银行平均	4.14%	10.12%	13.79%	25.46%	19.58%	17.90%



前三季度主营收入增长率逐季度下降的事实和原因

收入环比增长

	1H2018	3Q2018	2018	1Q2019	1H2019	3Q2019
城商银行平均	-0.06%	8.70%	4.09%	13.16%	-7.88%	7.32%
八股份行平均	6.01%	2.12%	2.89%	9.47%	-1.78%	3.82%
五国有行平均	-4.32%	0.49%	-0.52%	17.75%	-9.39%	1.10%
33家银行平均	-6.65%	4.46%	0.80%	18.12%	-12.29%	5.47%



上市银行2019年前三季度单季同比环比增长率

	同比增长率	环比增长率		
		27.95%	17.94%	16.45%
城商银行平均	环比增长率	13.16%	-7.88%	7.32%
	同比增长率	21.94%	12.99%	14.86%
股份银行平均	环比增长率	9.47%	-1.78%	3.82%
	同比增长率	12.62%	6.66%	7.31%
国有银行平均	环比增长率	17.75%	-9.39%	1.10%
	同比增长率	16.10%	9.09%	10.15%
33家银行平均	环比增长率	18.12%	-12.29%	5.47%
	同比增长率			

数据来源：上市公司财报 制作：凌通盛泰董宝珍团队



银行业内的业务模式就有一季度的业务量影响全年，全年中的绝大部分信贷资源在一季度就放出去了。



银行收入同比及环比增速

对比	银行收入同比及环比增速						
	1Q2018	1H2018	3Q2018	2018	1Q2019	1H2019	3Q2019
工商银行	1971.98	3874.51	5770.55	7737.89	2355.01	4429.15	6469.42
	1971.98	1902.53	1896.04	1967.34	2355.01	2074.14	2040.27
同比增速	4.05%	6.99%	7.71%	6.51%	19.42%	14.32%	12.11%
环比增速	3.39%	-3.52%	-0.34%	3.76%	19.71%	-11.93%	-1.63%
农业银行	1558.65	3063.02	4574.48	5985.88	1730.31	3231.79	4749.81
	1558.65	1504.37	1511.46	1411.40	1730.31	1501.48	1518.02
同比增速	5.04%	10.60%	12.01%	11.46%	11.01%	5.51%	3.83%
环比增速	21.15%	-3.48%	0.47%	-6.62%	22.60%	-13.22%	1.10%
浦发银行	394.31	820.23	1268.50	1715.42	500.84	975.99	1463.86
	394.31	425.92	448.27	446.92	500.84	475.15	487.87
同比增速	-7.72%	-2.13%	1.31%	1.73%	27.02%	18.99%	15.40%
环比增速	-10.08%	8.02%	5.25%	-0.30%	12.06%	-5.13%	2.68%
北京银行	137.16	273.66	411.17	554.88	169.78	327.42	481.20
	137.16	136.50	137.51	143.71	169.78	157.64	153.78
同比增速	0.81%	3.28%	5.93%	10.20%	23.78%	19.64%	17.03%
环比增速	18.72%	-0.48%	0.74%	4.51%	18.14%	-7.15%	-2.45%
上海银行	91.56	197.50	316.30	438.88	130.15	251.51	378.81
	91.56	105.94	118.80	122.58	130.15	121.36	127.30
同比增速	11.86%	28.20%	29.48%	32.49%	42.16%	27.35%	19.76%
环比增速	5.27%	15.71%	12.14%	3.18%	6.18%	-6.75%	4.89%
南京银行	67.00	134.96	201.91	274.06	86.91	166.39	244.53
	67.00	67.96	66.95	72.15	86.91	79.48	78.14
同比增速	7.53%	8.62%	8.75%	10.33%	29.73%	23.29%	21.10%
环比增速	6.82%	1.43%	-1.49%	7.77%	20.46%	-8.55%	-1.69%
平均同比	3.60%	9.26%	10.87%	12.12%	25.52%	18.18%	14.87%
平均环比	7.55%	2.94%	2.80%	2.05%	16.52%	-8.79%	0.48%



银行资产质量稳中向好

银行	不良率			不良率		
	2017	1H2018	2018	1Q2019	1H2019	3Q2019
城商银行平均	1.46%	1.40%	1.44%	1.41%	1.40%	1.39%
八股份行平均	1.72%	1.70%	1.70%	1.68%	1.65%	1.62%
五国有行平均	1.56%	1.51%	1.50%	1.48%	1.44%	1.43%
33家银行平均	1.54%	1.50%	1.51%	1.49%	1.46%	1.45%



拨备覆盖率和利润同步提高

银行	上市银行2019年三季度拨备率					
	2017	1H2018	2018	1Q2019	1H2019	3Q2019
城商银行平均	250.17%	266.37%	269.61%	279.38%	278.42%	283.63%
八股份行平均	174.64%	186.68%	187.80%	193.00%	194.62%	200.09%
五国有行平均	169.49%	190.11%	198.28%	204.42%	207.90%	210.82%
33家银行平均	219.63%	231.24%	238.97%	246.07%	247.42%	252.35%



拨备覆盖率和利润同步提高

银行	银行2019年三季度归母净利润增长率					
	2017	1H2018	2018	1Q2019	1H2019	3Q2019
城商银行平均	13.30%	14.45%	10.27%	13.03%	14.14%	14.40%
八股份行平均	4.39%	6.22%	6.05%	9.21%	10.28%	10.76%
五国有行平均	4.32%	5.52%	4.71%	4.29%	4.76%	4.93%
33家银行平均	9.78%	11.00%	8.40%	10.71%	11.78%	12.08%



拨备覆盖率和利润同步提高





拨备覆盖率和利润同步提高

银行	上市银行2019年三季度拨备率					
	2017	1H2018	2018	1Q2019	1H2019	3Q2019
城商银行平均	250.17%	266.37%	269.61%	279.38%	278.42%	283.63%
八股份行平均	174.64%	186.68%	187.80%	193.00%	194.62%	200.09%
五国有行平均	169.49%	190.11%	198.28%	204.42%	207.90%	210.82%
33家银行平均	219.63%	231.24%	238.97%	246.07%	247.42%	252.35%



**重要观点：长期10%的主营收入增长率可以实现！同时
拨备率每年上升20个点，净利润每年增10%**

	上市银行贷款增长率				
	2015	2016	2017	2018	3Q2019同比
五大国有行	9. 04%	10. 02%	9. 69%	8. 46%	9. 06%
八大股份行	13. 65%	17. 78%	13. 33%	13. 74%	12. 82%
七大城商行	17. 20%	14. 45%	18. 17%	22. 85%	17. 96%
列平均	13. 30%	14. 08%	13. 73%	15. 01%	13. 28%



02

季报数据包含深层次意义



1.

意义一：确认了整个银行业出现了所有指标、整体性好转

主营收入增长率、拨备率、不良率、净利润增长率全部好转

所有上市银行全部好转，没有不好转的上市银行。



2.

意义二：数据证明银行业发生50%净利润衰退概率小于10级地震。



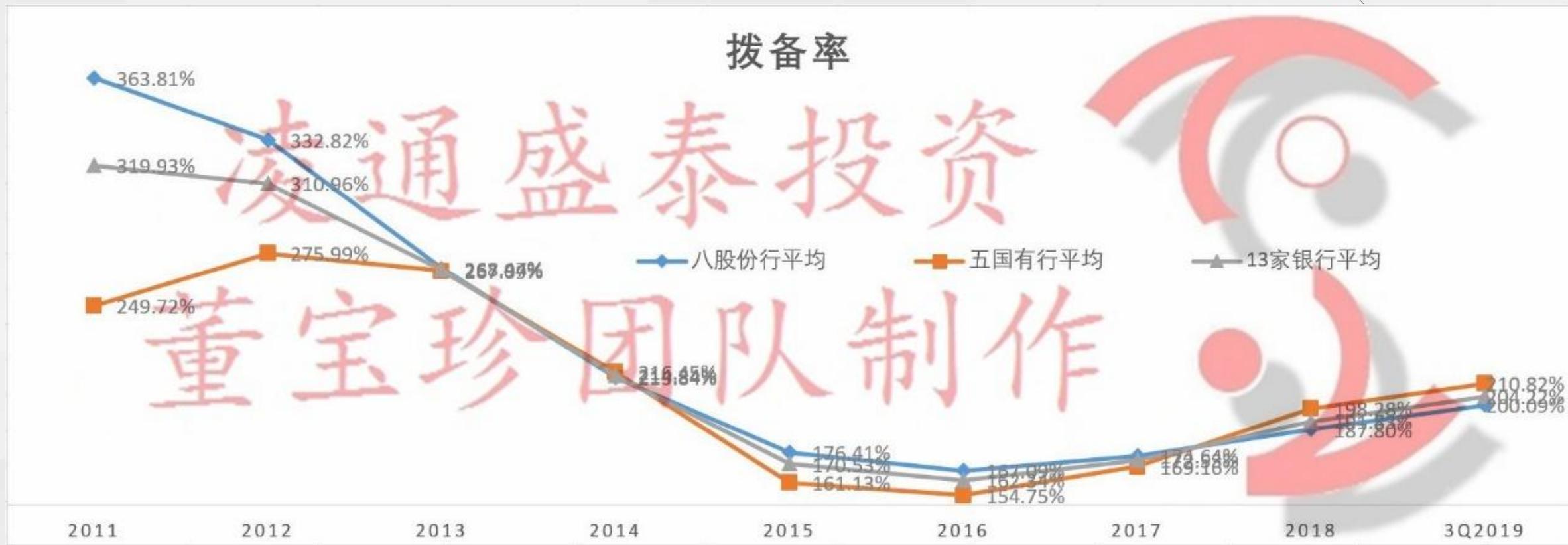
3.

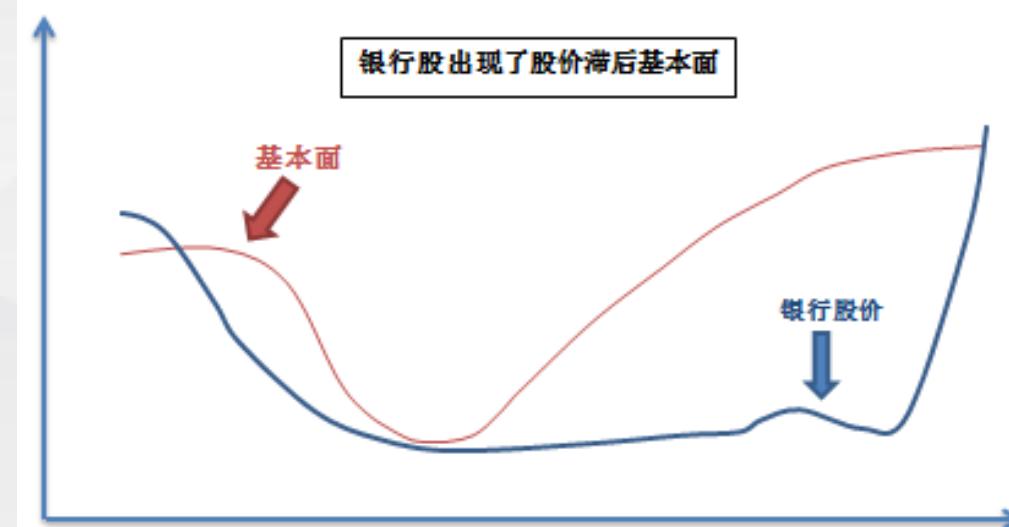
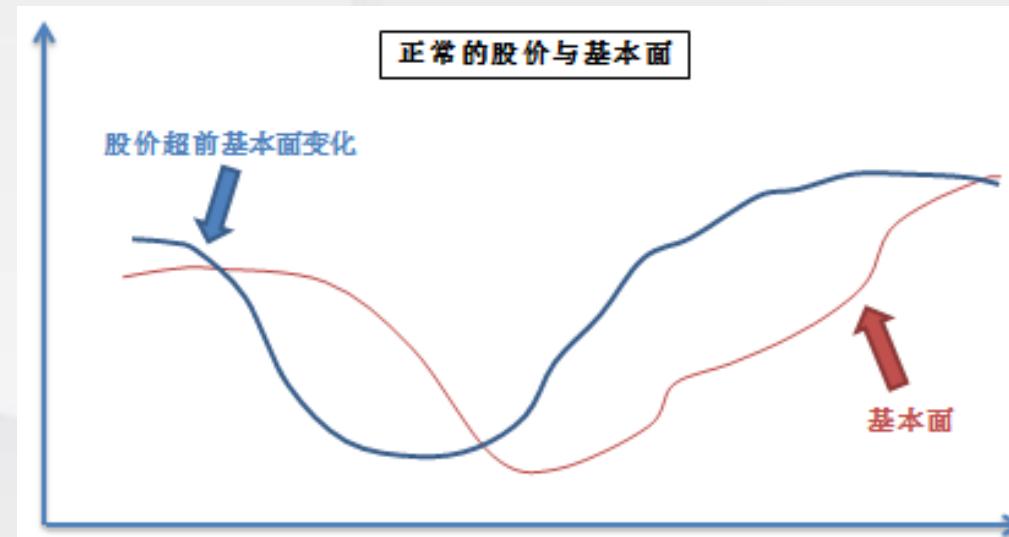
意义三：银行股的基本面已经走到右侧，估值水平还在左侧。













03

**你的自律和市场的愚蠢
比基本面更能创造财富！**

认知博弈到人性博弈示意图

事实和基本面走向

当前现实中的股价

对事实分析后认为将长期衰退
多数人认知和情绪直接决定当前股价

形成尖锐的认知博弈
和惨烈的人性博弈

认为基本面将好转
少数人认知无论对错都无法决定股价

由基本面决定与少数人认知一致的股价该有的走势



特别声明

本PPT为内部文件，不可外传。最终解释权归北京凌通盛泰。

谢谢观看



Thank you