

惠风和畅百花开 都说今年春不来

银行股2019年三季度报分析

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	收入增长率					
	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

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

数据来源：上市公司财报 制作：凌通盛泰董宝珍团队



银行业内在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

银行收入同比及环比增速							
对比	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。





凌通盛泰：银行股2019年三季报分析





凌通盛泰：银行股2019年三季报分析



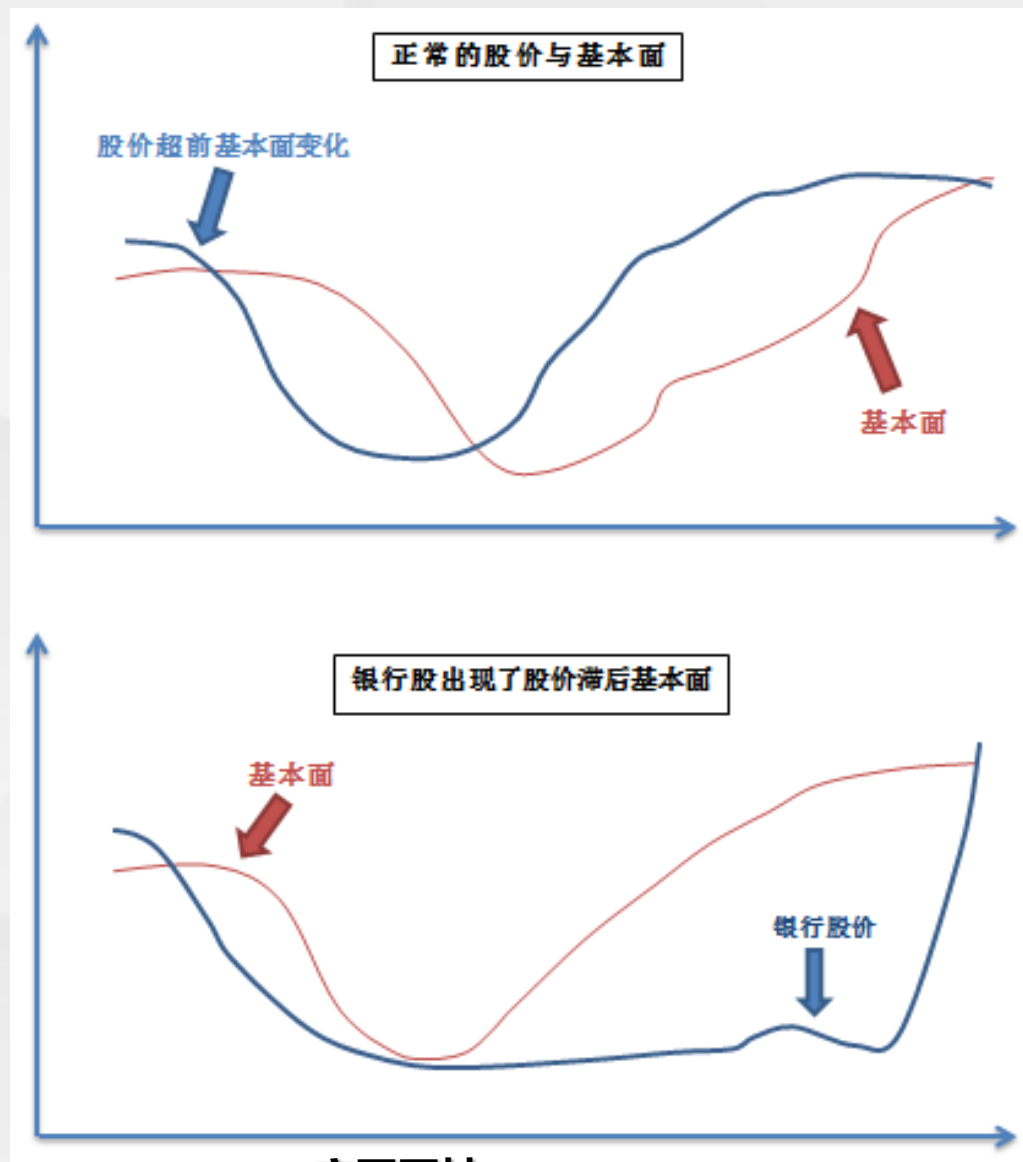


凌通盛泰：银行股2019年三季报分析





凌通盛泰：银行股2019年三季报分析



官网网址：
www.ltiztz.com

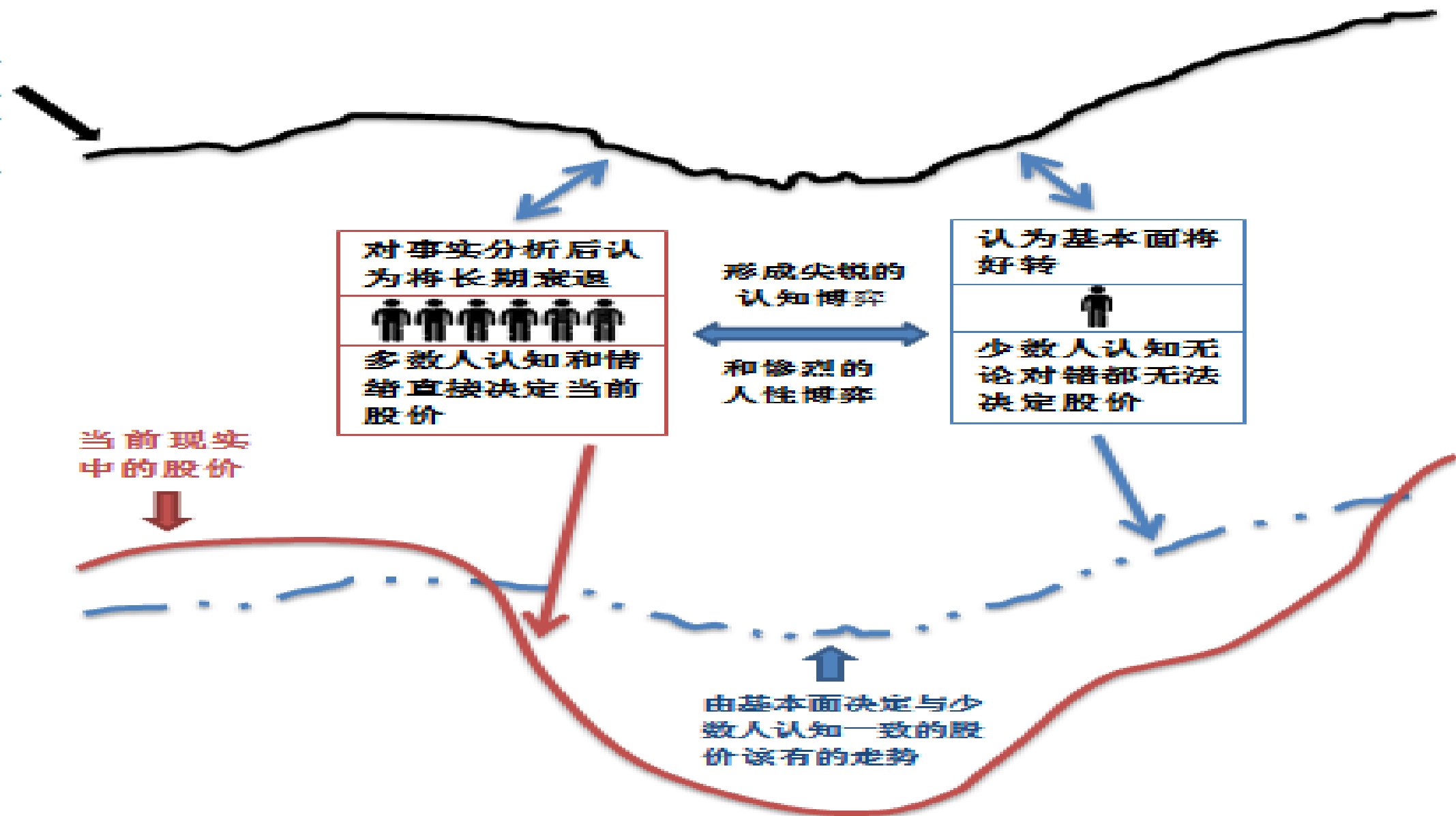


03

**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





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