



凌通盛泰

www.ltjztz.com

疫情不会让银行不良 超常大幅增加!

主讲：董宝珍

主讲时间：2020年4月30日



本内容仅代表个人观点，不构成任何投资建议，入市有风险，投资需谨慎



凌通盛泰

www.ltjztz.com



凌通盛泰的观点：
疫情之下不良**不**
会有超常大幅增加！
认为疫情会导致
不良飙升是**非理性恐**
慌！



凌通盛泰

www.ltjztz.com



认为疫情
会使不良暴增
五大错误!



凌通盛泰

www.ltjztz.com



错误一：

没有搞清楚不良率与什么经济指标直接相关，错误认为不良直接决定于经济状态！

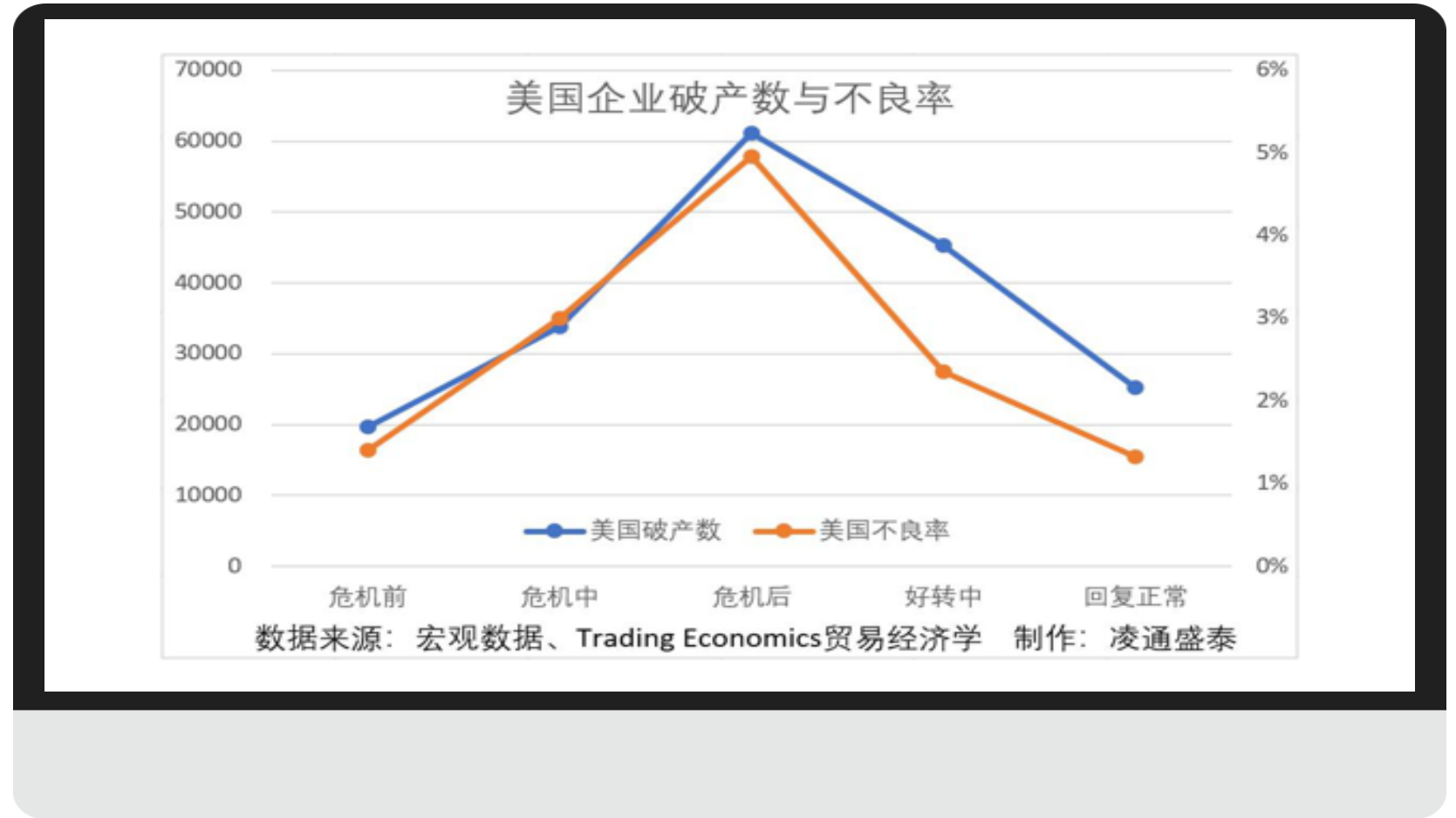


凌通盛泰

www.ltjztz.com

见4月12日演讲《**疫情利多银行再论述**》（视频）

**不良率
与破产企
业数直接相
关，与经济
状态非直接
相关**



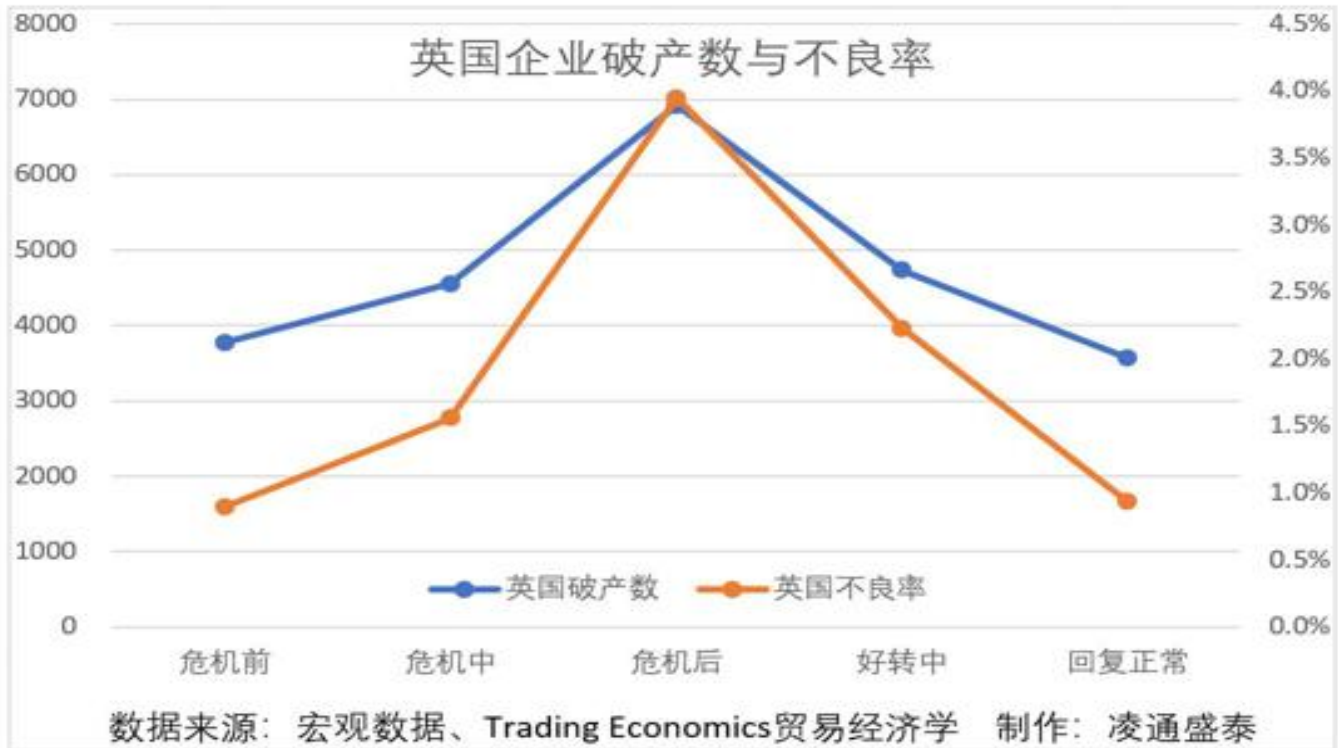


凌通盛泰

www.ltjztz.com

见4月12日演讲《**疫情利多银行再论述**》（视频）

**不良率与
破产企业
数**直接相关，
与经济状态
非直接相关



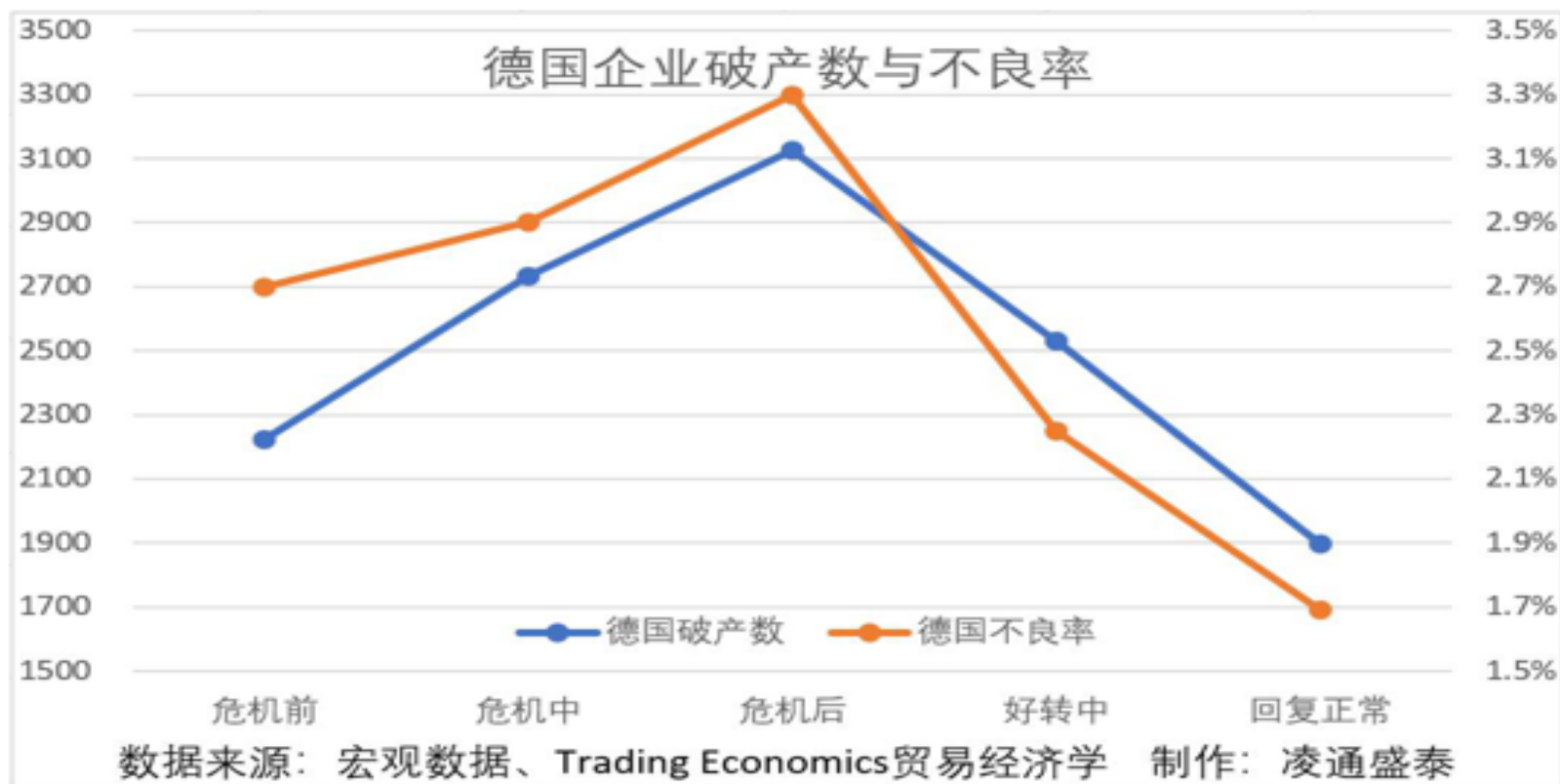


凌通盛泰

www.ltjztz.com

见4月12日演讲《疫情利多银行再论述》

不良率
与破产企业
数直接相关，
与经济状态
非直接相关





凌通盛泰

www.ltjztz.com



凌通盛泰，
愿结交天下英雄！

· 见4月12日演讲 《疫情利多银行再论述》





凌通盛泰

www.ltjztz.com

央行副行长刘国强：

银行不良大部分来自企业倒闭！

银行加大信贷改善经济金融循环，
可以降低不良资产！



凌通盛泰

www.ltjztz.com



错误二：

不知道中国与美国体制
差异下，不良生产机制的本
质差异，存在本本主义错误。



凌通盛泰

www.ltjtz.com

同样的危机面前西方会大规模破产， 中国的破产率反而会下降

详见

《20年
前低后高
的论证
(视频)》
演讲

08金融危机背景下中、美银行业不良率变化

年份	中国银行业不良率	美国银行业不良率
2007	6.20%	1.40%
2008	2.40%	3.00%
2009	1.60%	4.96%
2010	1.13%	4.39%
2011	0.96%	3.78%
2012	0.95%	3.32%
2013	1.00%	2.45%

数据来源：银监会、美联储 制作：凌通盛泰

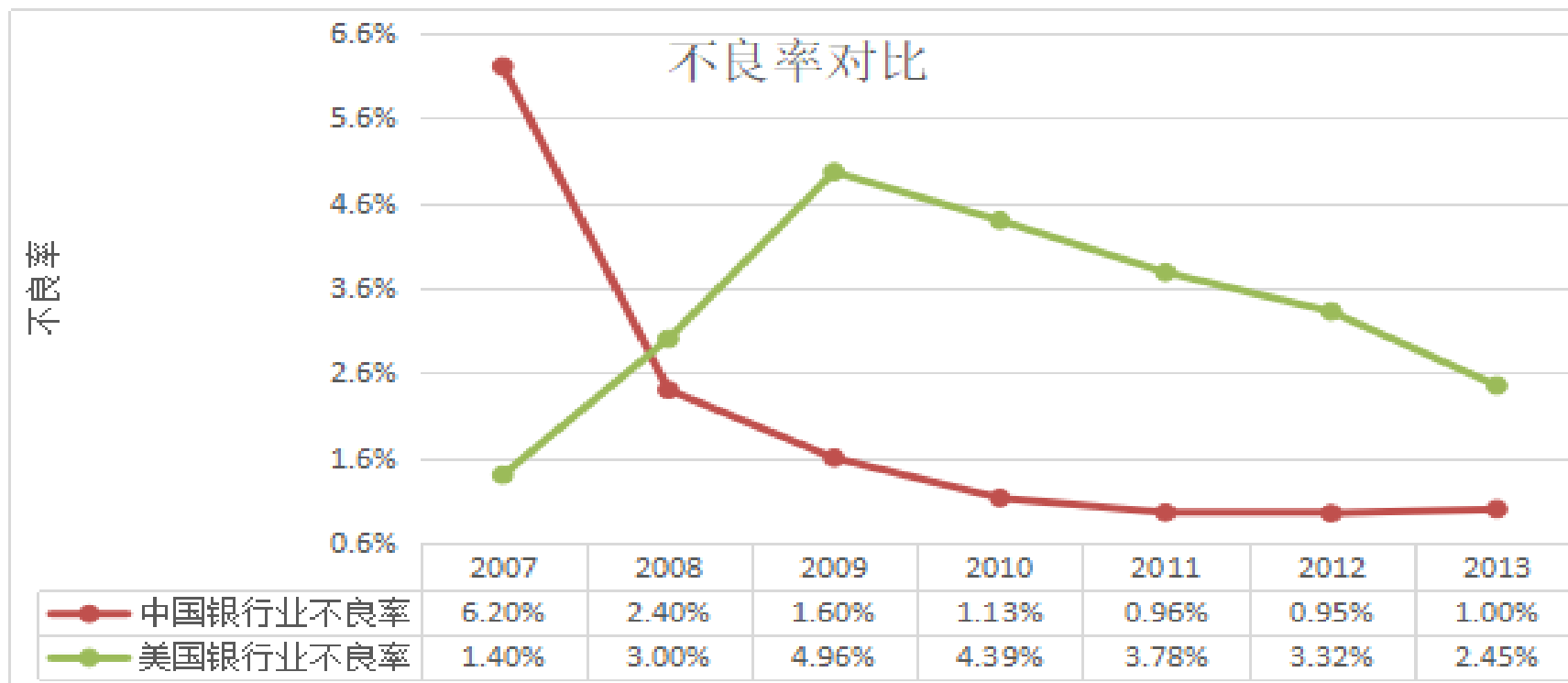


凌通盛泰
www.ltjztz.com

西方的私人利益高于一切和中国的整体生存权高于一切，导致了危机时中国有优势

详见

《20年前低后高的论证
(视频)》
演讲





凌通盛泰

www.ltjztz.com

系统危机下**企业的生死和命运不决定于企业**，而是
决定于政府和银行的应对策略！

巴菲特重仓的5家银行的平均增长率

	主营收入		净利润		不良率	
	2019	2020Q1	2019	2020Q1	2019	2020Q1
美国银行	0.00%	-1.03%	-2.55%	-45.15%		
富国银行	-1.56%	-18.01%	-12.39%	-91.54%		
纽约梅隆银行	0.43%	5.36%	5.01%	0.63%		
摩根大通	6.05%	-2.99%	12.19%	-68.79%		
花旗银行	1.97%	11.60%	7.67%	-46.86%		

数据来源：同花顺 制作：凌通盛泰



凌通盛泰

www.ltjztz.com

中国银行业经营数据

过去三年中国银行业收入增长率

	2017	2018	2019	2020Q1
六大国有行	6.11%	8.80%	7.79%	5.23%
九大股份行	-0.46%	10.46%	15.40%	12.51%
21家城商行	6.45%	16.52%	16.85%	15.82%
36上市银行	4.67%	13.72%	14.98%	13.23%

数据来源：上市公司财报

制作：凌通盛泰



凌通盛泰

www.ltjztz.com

中国银行业经营数据

过去三年中国银行业拨备率

	2017	2018	2019	2020Q1
六大国有行	195.37%	223.04%	243.31%	240.96%
九大股份行	188.23%	196.97%	202.00%	209.29%
21家城商行	258.79%	273.33%	292.28%	299.95%
36上市银行	230.58%	245.86%	261.55%	267.46%

数据来源：上市公司财报 制作：凌通盛泰



凌通盛泰

www.ltjztz.com

为什么海外资金一直误判中国银行业的经营？

柳叶刀在2月初给出的研究报告人为上海和北京的感染人数**超过80万**。

上海和北京的实际感染人数分别是**600人**和**500人**。



凌通盛泰

www.ltjztz.com

为什么中国的投资界强烈看空银行！



保罗·萨缪尔森著

宏观经济学

英文版
(第19版)



凌通盛泰

www.ltjztz.com



错误三：

不知道大厨师失业与钢铁工人失业的本质差别

详见《20年前低后高的论证（视频）》演讲



凌通盛泰

www.ltjztz.com

不知道 “非结构性状态暂停” 理论

详见 《20年前低后高的论证（视频）》 演讲

饭店停业一年和过剩煤矿
关闭性质一样吗？对银行的影响
一样吗？



凌通盛泰

www.ltjztz.com

**准确预测茅台不会长期衰退的
“非饱和过剩”理论（《白酒危机何时
了》）**

**“非结构状态暂停”理论对银行不
会因疫情不良飙升论断正确吗？**



凌通盛泰

www.ltjztz.com



错误四：

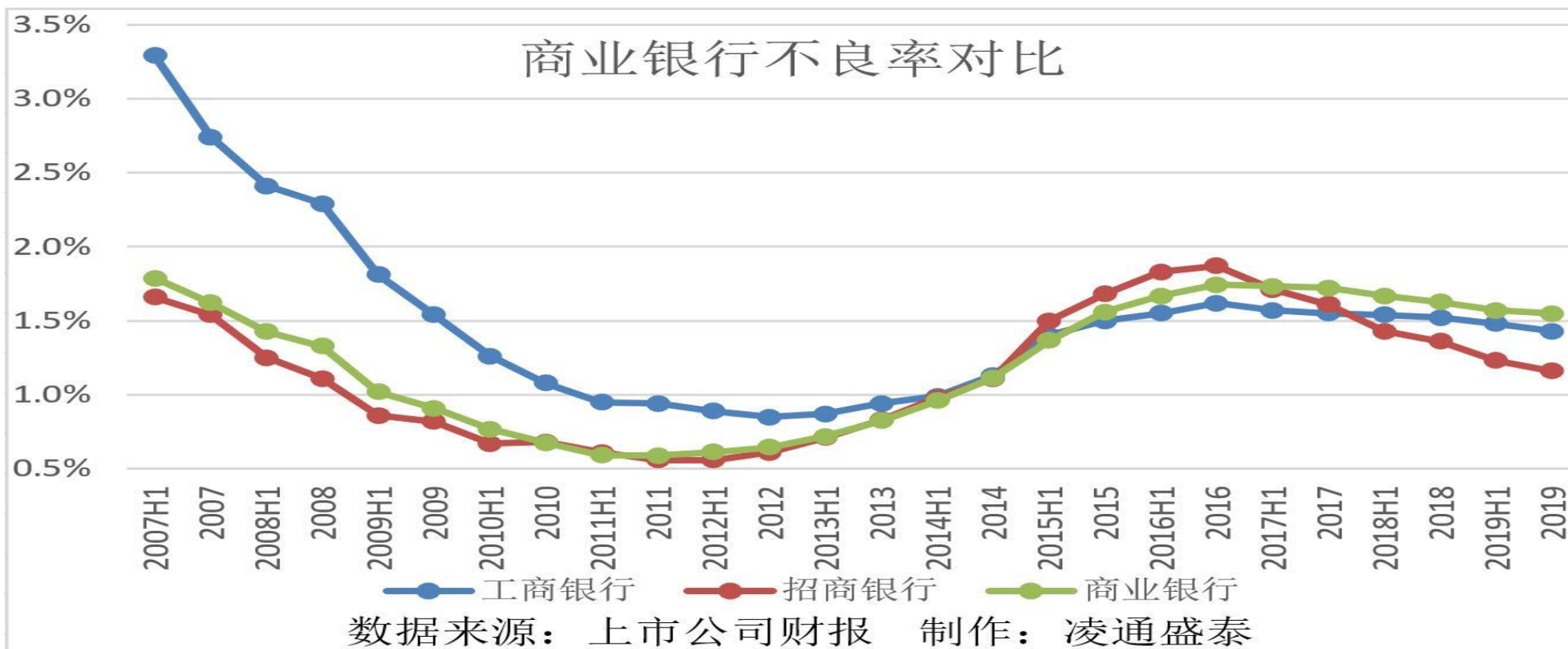
人们不知道无视
中国社会的资产质量
战略好转。



凌通盛泰

www.ltjztz.com

四月的倒春寒和三九天的韩流一样的吗？





凌通盛泰

www.ltjztz.com



错误五：

**不知道中国银行业加速增长
的风险抵补能力**



凌通盛泰

www.ltjztz.com

中国银监会披露：

**17年-19年中国，三年
处理不良5.4万亿！！**



凌通盛泰

www.ltjztz.com

根据16家上市银行概算全国一年计提的减值损失近**三万亿**！！





凌通盛泰

www.ltjztz.com

所有错误的本质：

大部分人 **不看本质**，被表现牵着鼻子走，
情绪大起大落！

因为在**突然的局势下**，陷入了**恐慌不能自拔**！



凌通盛泰

www.ltjztz.com



贵州茅台6年10倍涨幅的主要贡献不是业绩增长，而是预期差：

人们认为反腐后没有人喝茅台，茅台长期衰退错误造成千年不遇机会！

银行业先被认为资产质量业绩恶化到破产，后又被认为疫情强烈打击银行！

银行业的错误预期将造就800年不遇的机会！

总 结



凌通盛泰

www.ltjztz.com

凌通盛泰投资理念：

投资表面是**认知博弈**，
本质是**人性博弈**！

银行业**历史性大博弈**和
大机会正在进中.....



凌通盛泰

www.ltjztz.com

感谢您的观看

主讲人：董宝珍 时间：2020年4月30日

本内容仅代表个人观点，不构成任何投资建议，入市有风险，投资需谨慎

