



凌通盛泰

www.ltjztz.com

个人观点，入市有风险，投资需谨慎

银行业进入 新成长周期

演讲人：董宝珍

日期：2020.05.23





凌通盛泰

第一部分：



收入持续高速增长**催生银行业进入新周期**

收入连续两年零一个季度两位数增长
高速增长，**加速了不良处理速度！**



凌通盛泰

www.ltjztz.com

第一高：收入高增长

年度	八大股份制银行		五大国有银行	
	收入增长率	利润增长率	收入增长率	利润增长率
2014	22.62%	12.60%	11.27%	6.57%
2015	18.90%	4.93%	5.62%	0.60%
2016	5.48%	4.37%	-1.43%	0.21%
2017	-0.79%	4.39%	3.56%	4.32%
2018	10.04%	6.05%	7.35%	4.71%
2019	14.94%	9.22%	8.13%	4.65%
2020E	12.09%	8.54%	5.18%	3.58%

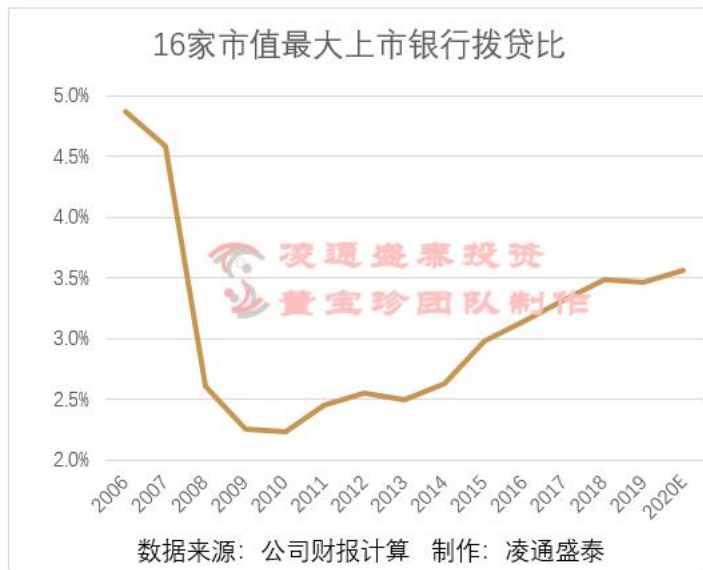
数据来源：公司财报 制作：凌通盛泰



凌通盛泰

www.ltjztz.com

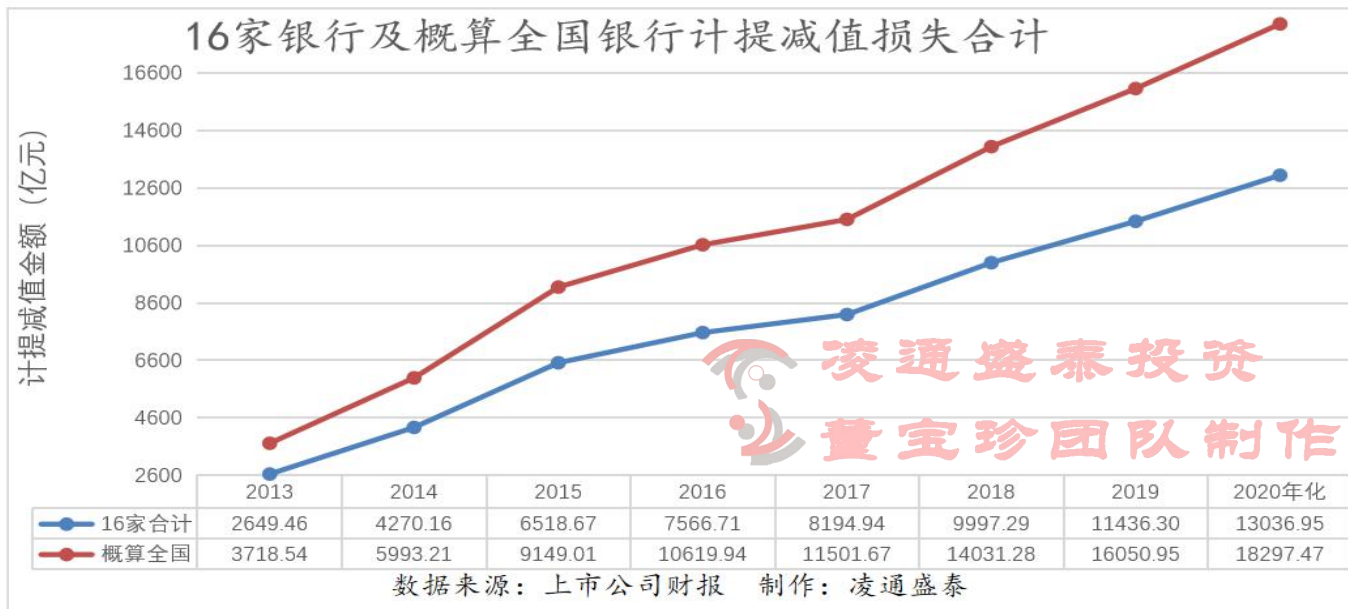
第二高：拨备率、拨贷比创6年新高





凌通盛泰
www.ltjztz.com

第三高：计提减值损失创新高

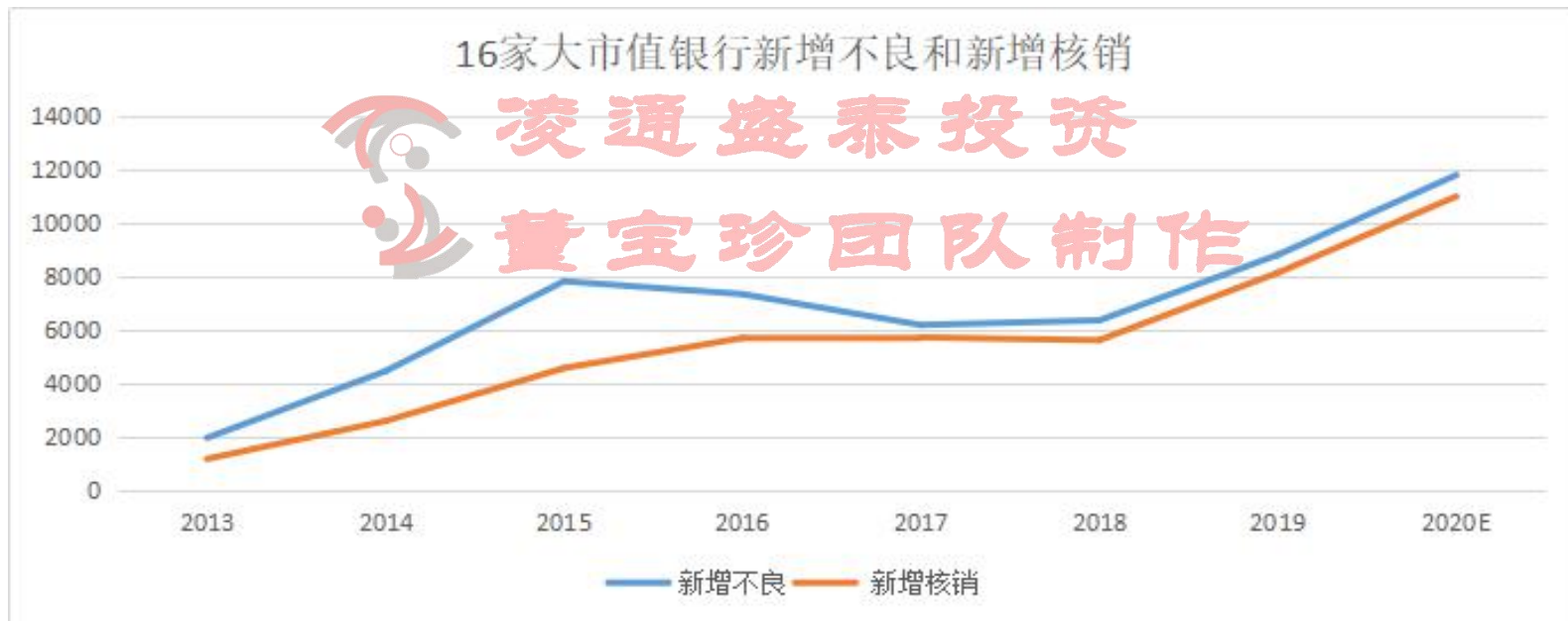




凌通盛泰

www.ltjztz.com

第四、五高：确认的不良创历史新高、当年核销创历史新高。





凌通盛泰

www.ltjztz.com

五高现象直观反映：

不良处理提速，**加速确认**
不良加速核销，**加速计提减值**
损失。



凌通盛泰

www.ltjztz.com

“五高现象”深刻原因：

收入持续增长提供了快速处理不良的**资源**和**能力**！



问渠那得清如许
为有源头活水来



凌通盛泰

www.ltjztz.com

第二部分



- 疫情加速**新周期**的到来。
- 收入增长的力度和持续性因为疫情更**进一步强化**！银行业收入**持续增长**可以化解一切问题！



凌通盛泰

www.ltjztz.com

疫情加速收入进一步增加

	信贷余额	
	信贷余额	增长率
2013	79.04	12.67%
2014	88.82	12.37%
2015	100.09	12.69%
2016	112.53	12.43%
2017	126.37	12.30%
2018	142.04	12.40%
2019	158.92	11.88%
2020Q1	167.79	17.24%



凌通盛泰

www.ltjztz.com

息差变化与信贷规模变化对净利息收入影响

信贷规模	息差下降15BP	息差下降10BP	息差下降5BP
增长18%	1.0915	1.121	1.1505
增长20%	1.11	1.14	1.17
增长22%	1.1285	1.159	1.1895
增长24%	1.147	1.178	1.209

制作：凌通盛泰



凌通盛泰

www.ltjztz.com

银监会：

2020年一季度末，商业银行不良
贷款率1.91%，较上季末增加0.05个
百分点。



凌通盛泰

www.ltjztz.com

汇丰银行疫情冲击下预期增加不良率 0.7% - 1.1%

主要財務衡量指標	截至下列日期止季度	
	2020年 3月31日	2019年 12月31日
列賬基準業績		
預期信貸損失及其他信貸減值準備（「預期信貸損失」）（年率）佔客戶貸款總額平均值百分比（%）	1.18	0.28



凌通盛泰

www.ltjztz.com

凌通盛泰的预期： 对应的不良率升幅为0.25-0.5%



- 不良率在一季度0.05%上升，只体现了疫情对
- 资产质量影响的10%-20%!

- 未来几个季度合计不良率上升幅度是一季度
- 升幅的5到10倍!



凌通盛泰

www.ltjztz.com



• **资本市场**是唯一的**一个**，**行家不能引领局势**，而是有**庸众和群氓**引领局势！

在大众非理性悲观绝望时，你保持理性，用常识思考，就会获得机会。
在大众非理性乐观亢奋时，你保持理性，用常识思考就会躲过风险。



凌通盛泰

www.ltjztz.com



股市是唯一一个可以通过**放弃理性**，让自己**变傻获利**（短期）的领域，也是唯一一个**坚持理性做正确的事**，而受损失（短期）的领域！



凌通盛泰

www.ltjztz.com

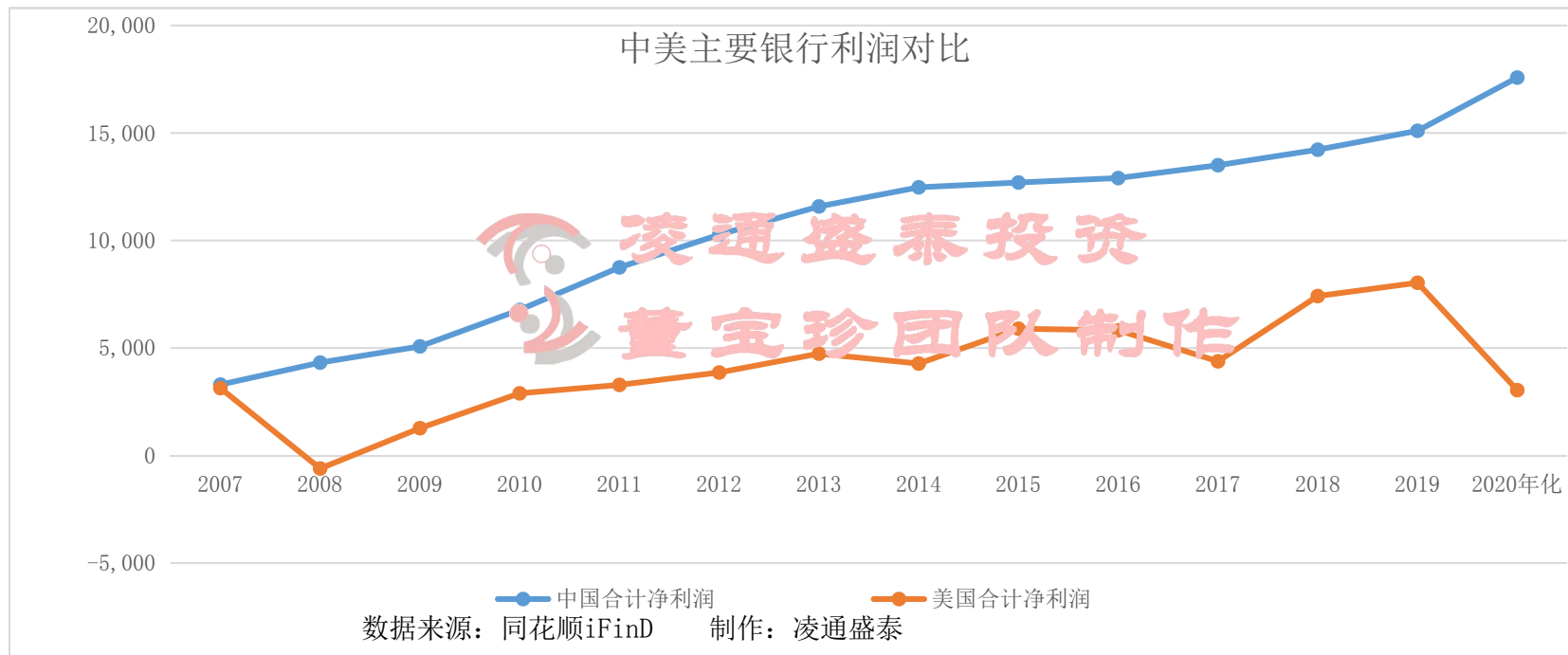
- 第二部分：中美银行业指标对比进一步证明中国银行业进入
- 新周期





凌通盛泰

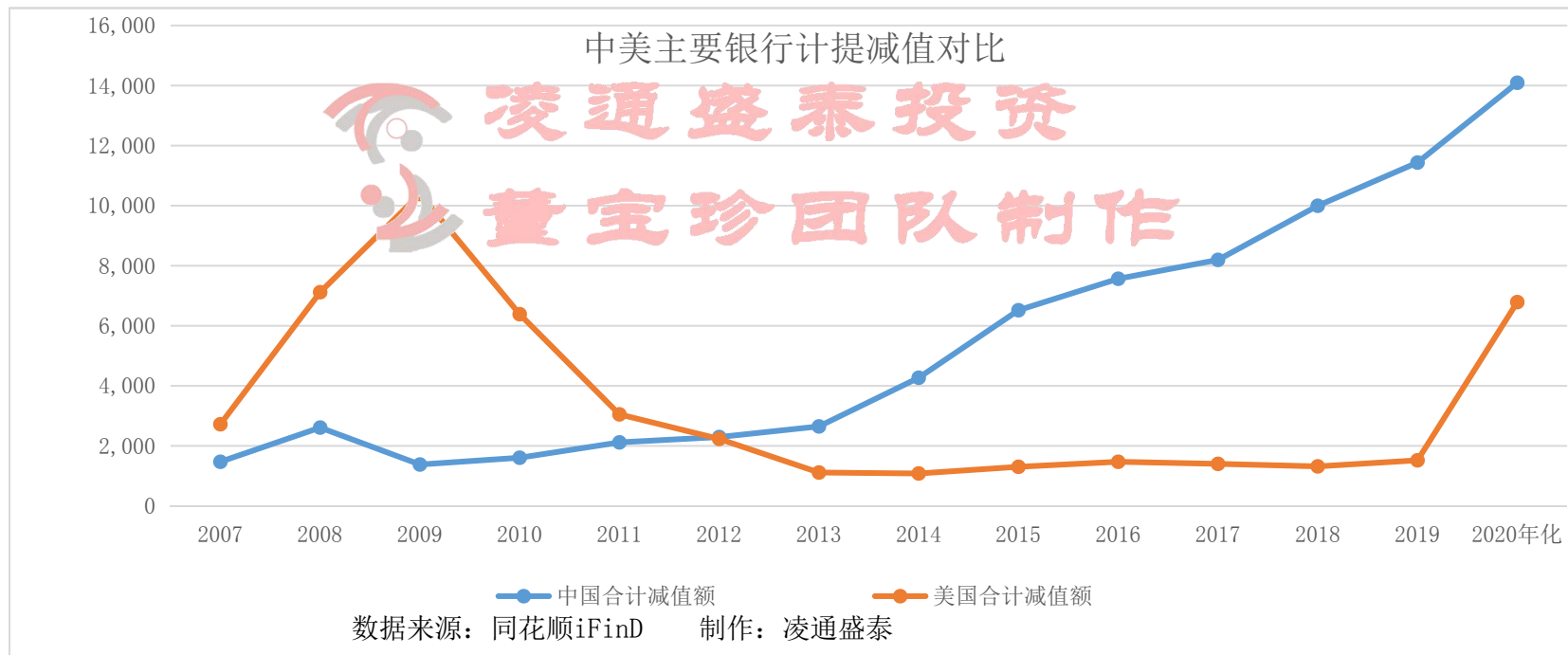
www.ltjztz.com





凌通盛泰

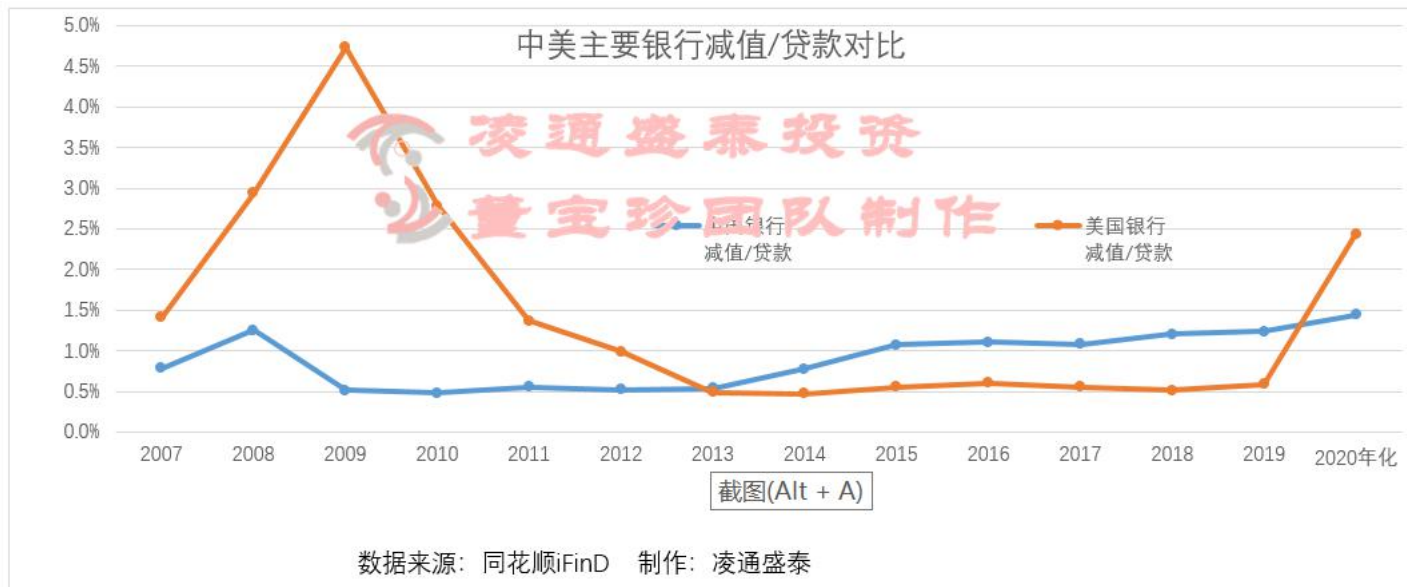
www.ltjztz.com





凌通盛泰

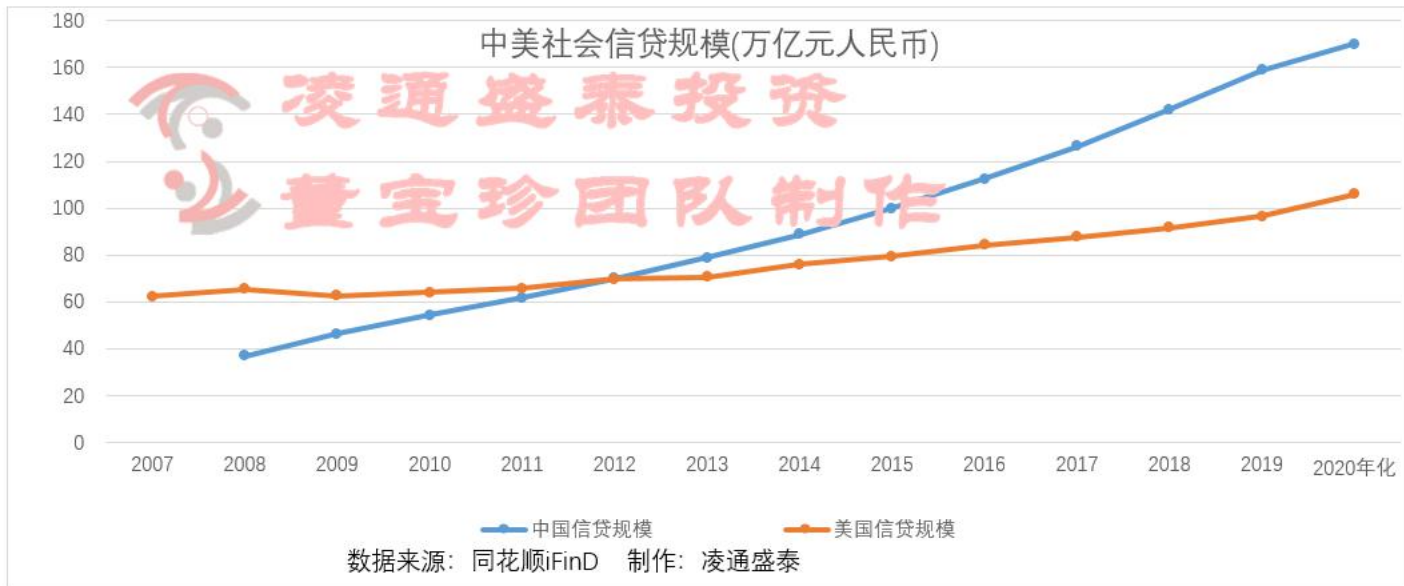
www.ltjztz.com





凌通盛泰

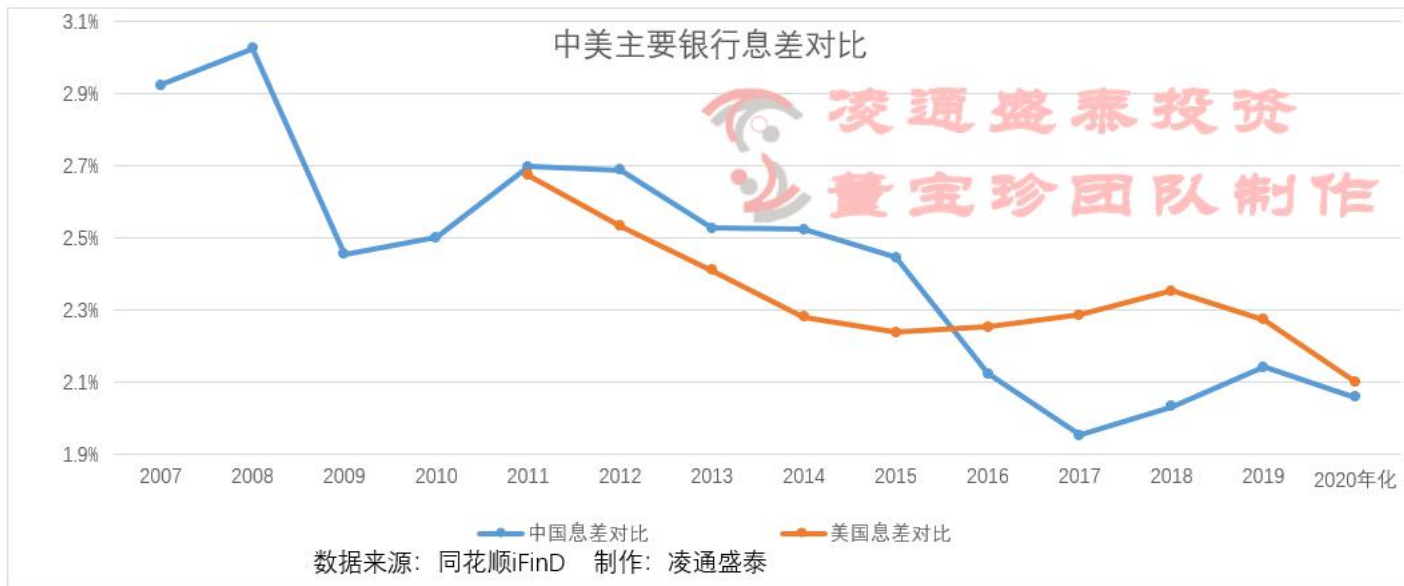
www.ltjztz.com





凌通盛泰

www.ltjztz.com



凌通盛泰投资

董宝珍团队制作

作



凌通盛泰

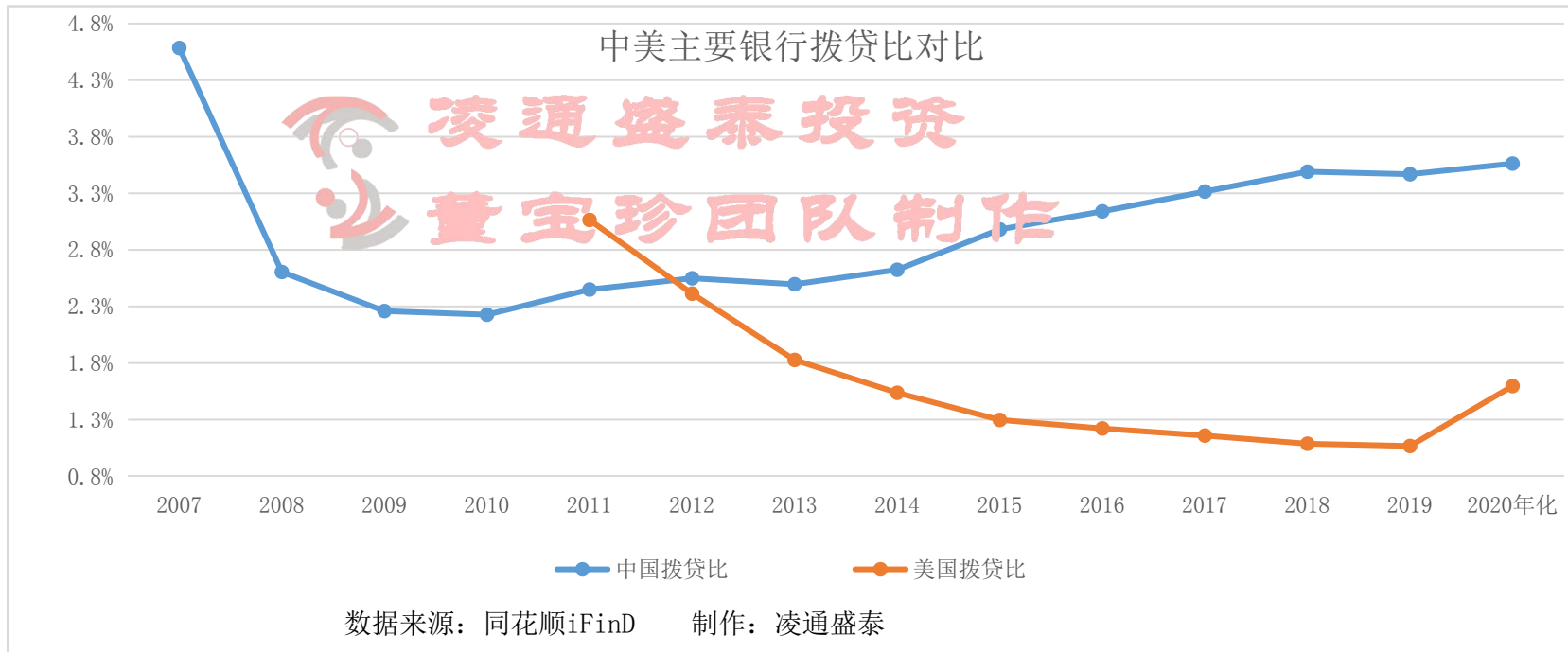
www.ltjztz.com





凌通盛泰

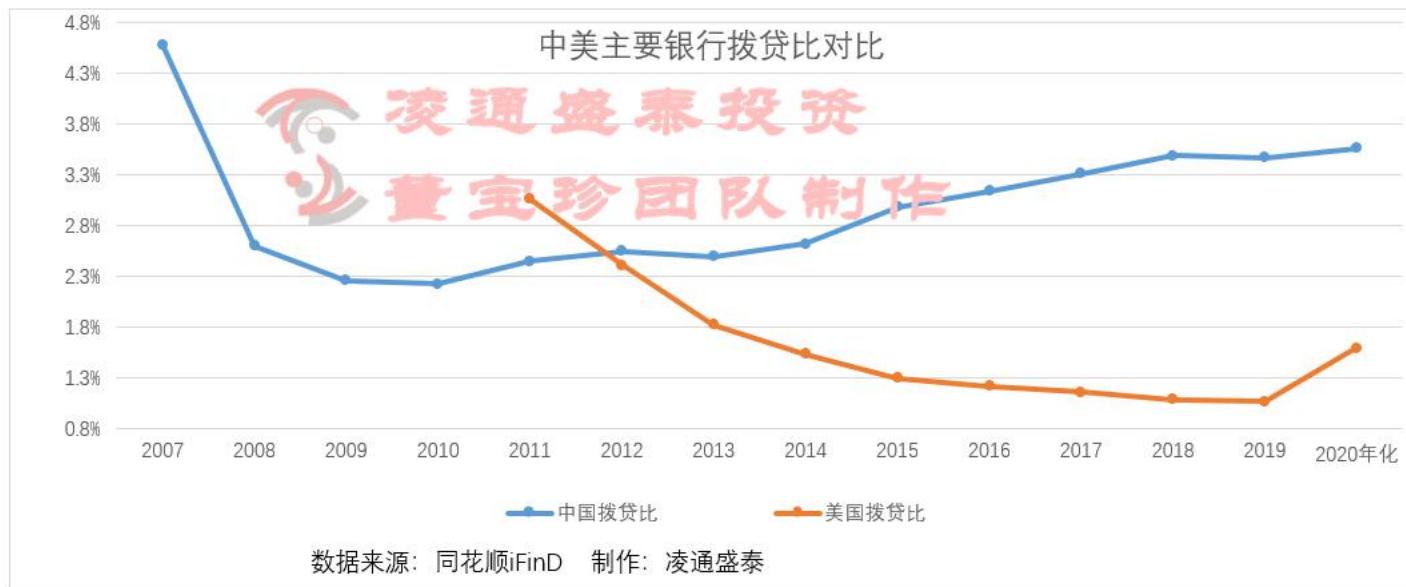
www.ltjztz.com





凌通盛泰

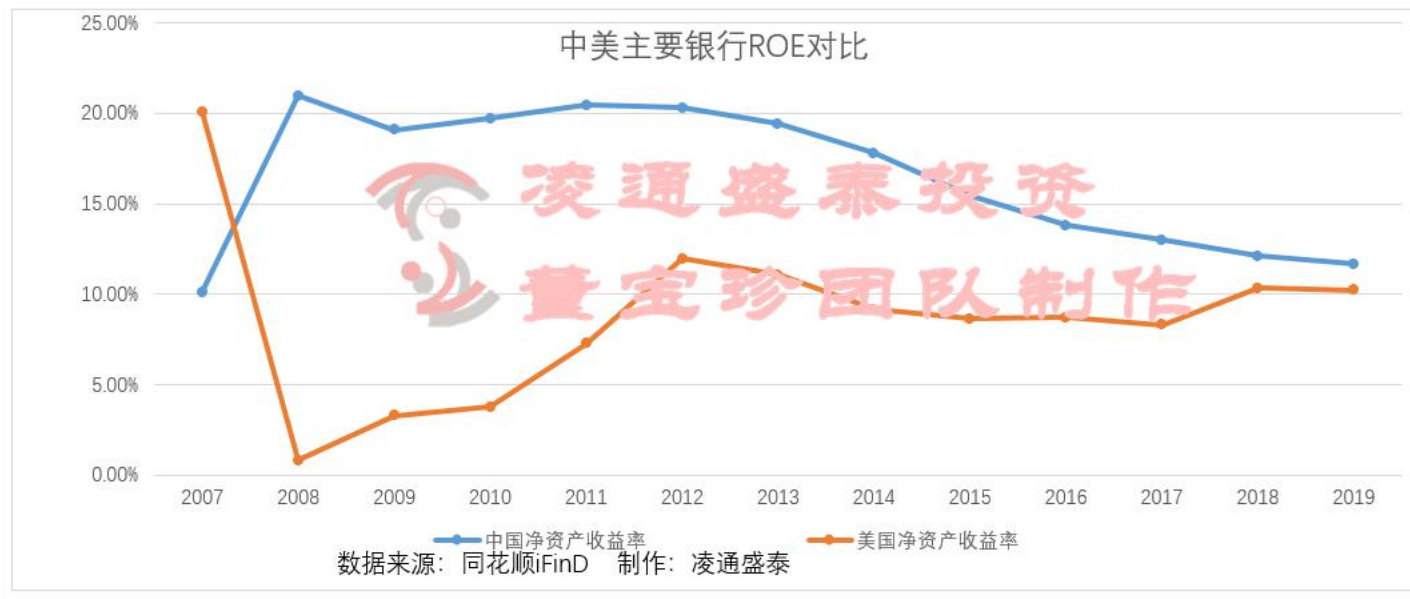
www.ltjztz.com





凌通盛泰

www.ltjztz.com





凌通盛泰

www.ltjztz.com

银行业进入**新成长周期**

谢谢观看

演讲人：董宝珍

日期：2020.05.23

