凌通盛泰

破产价制造最大机会

主讲：董宝珍

2020年10月10日

凌 通 盛 泰

事实：国庆期间H股银行创出0.3倍市净率和2倍市盈率，形成金融史上未破产银行的极限估值

民生银行(01988)历史市盈率

凌 通 盛 泰

中信银行(00998)历史市盈率

凌通盛泰

问题：是什么原因导致的？与“基本面的变化”有关系吗！？

凌通盛泰

80-90%时间里基本面对价格涨跌无能为力，在80-90%时间里是人性和群体非理性决定！

凌 通 盛 泰

凌通盛泰：

对银行股创出历史最低估值与基本面无关的论证！

凌通盛泰

证据：与曾经被预期破产的内房股估值比较

中国恒大(03333)历史市盈率

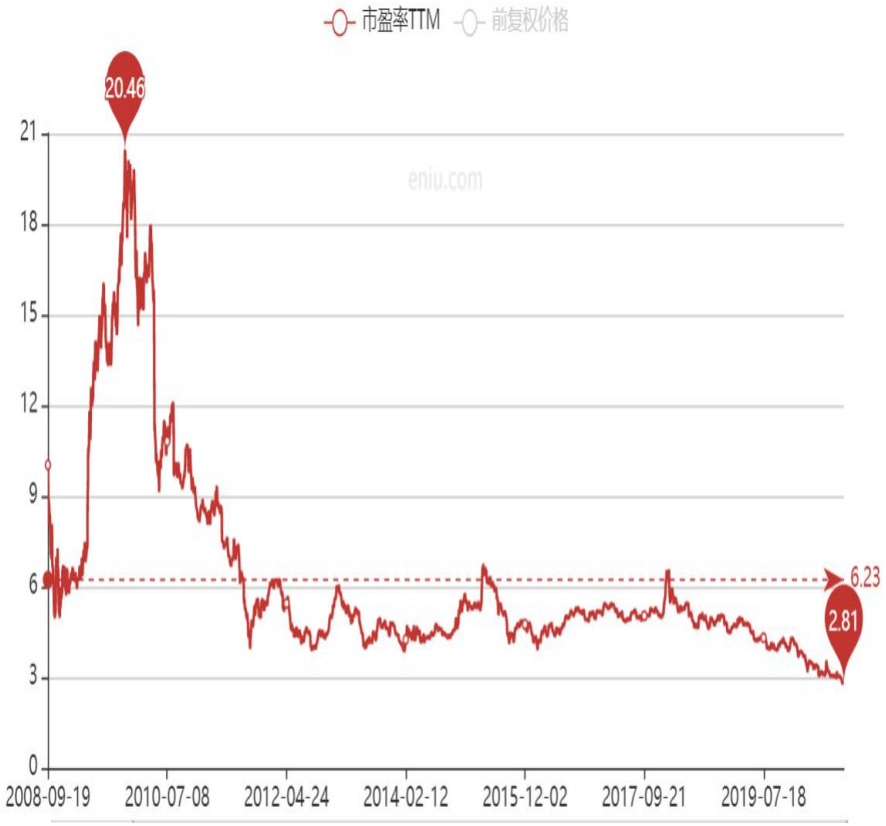
融创中国(01918)历史市盈率

凌通盛泰

证据：被预期破产的企业估值也不会跌破2倍市盈率和0。2倍市净率

融创中国(01918)历史市盈率

中信银行(00998)历史市盈率



凌通盛泰

事实：

相当多的银行是按照破产价估值！

凌通盛泰

杀人不过头点地！

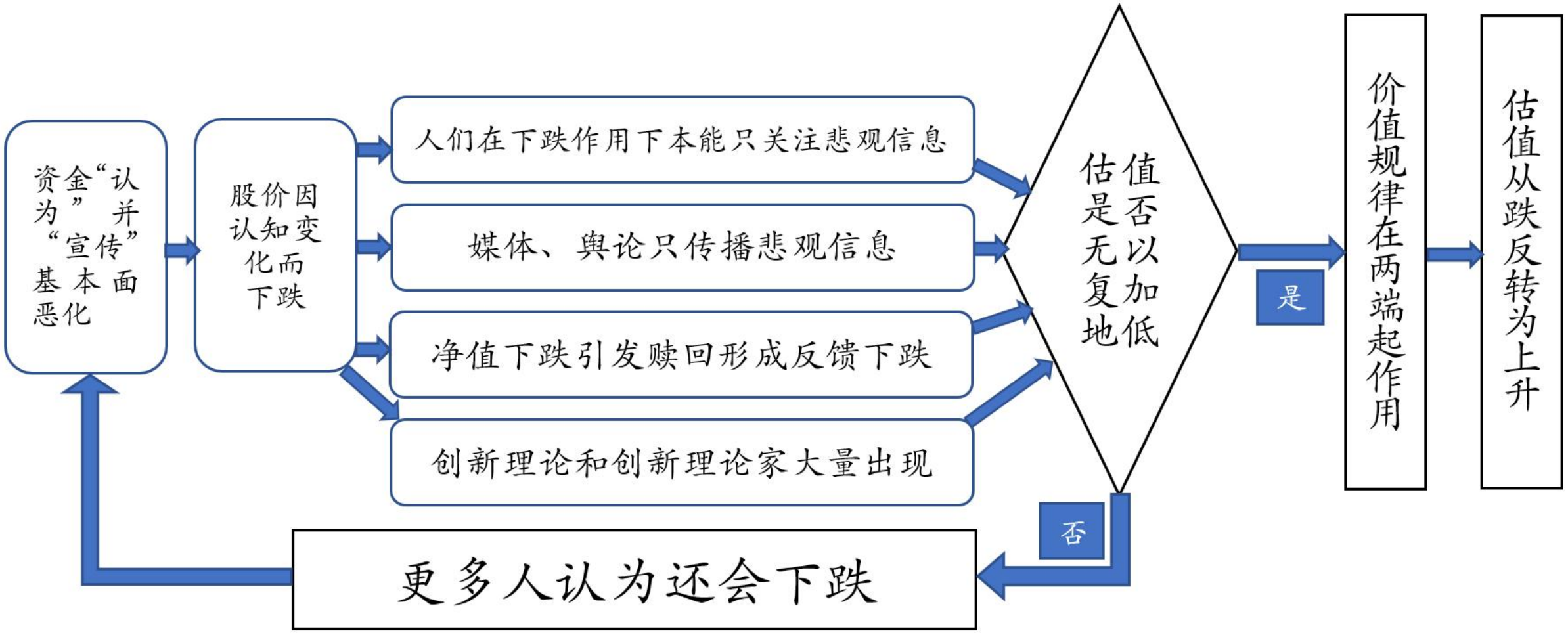
基本面上**最大的风险是破产**，目前的估值低于破产价，因此**股价下跌与基本面毫无关系**！

凌通盛泰

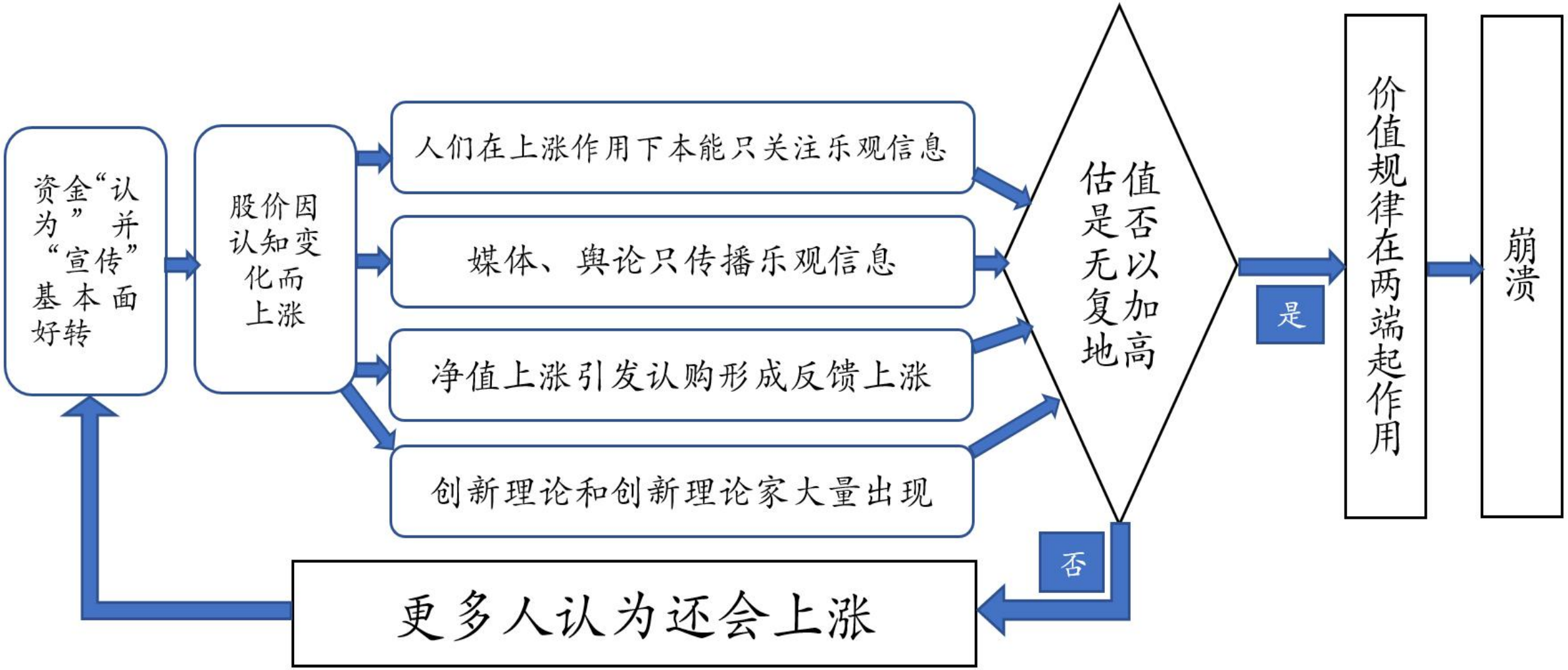
下跌的真正原因是

人性恐惧和群体非理性投资人是下跌的原因，不是基本面导致下跌！

基本面无变化，由人性和群体非理性导致的下跌



基本面无变化，由人性和群体非理性导致的上涨



凌通盛泰

投资表明是认知博弈，本质是人性博弈

投资回报与悲观情绪成正比，最坏的情绪带来更大的机会，应该更加看好！

凌通盛泰

投资表明是认知博弈，本质是人性博弈

低估看空是本能，低估看多是理性，理性总是反人性！

在最不敢下注，在最绝望时最应该买入，最应该做多！

凌通盛泰

投资表明是认知博弈，本质是人性博弈

在市场情绪大爆发时，此时**主要矛盾和课题**不是研究基本面，而是**对自己动物性的克服、控制**。

凌通盛泰

投资表明是认知博弈，本质是人性博弈

研究基本面只是前哨战，前哨战赢了，真正的决战是自我人性博弈。

凌通盛泰

投资表明是认知博弈，本质是人性博弈

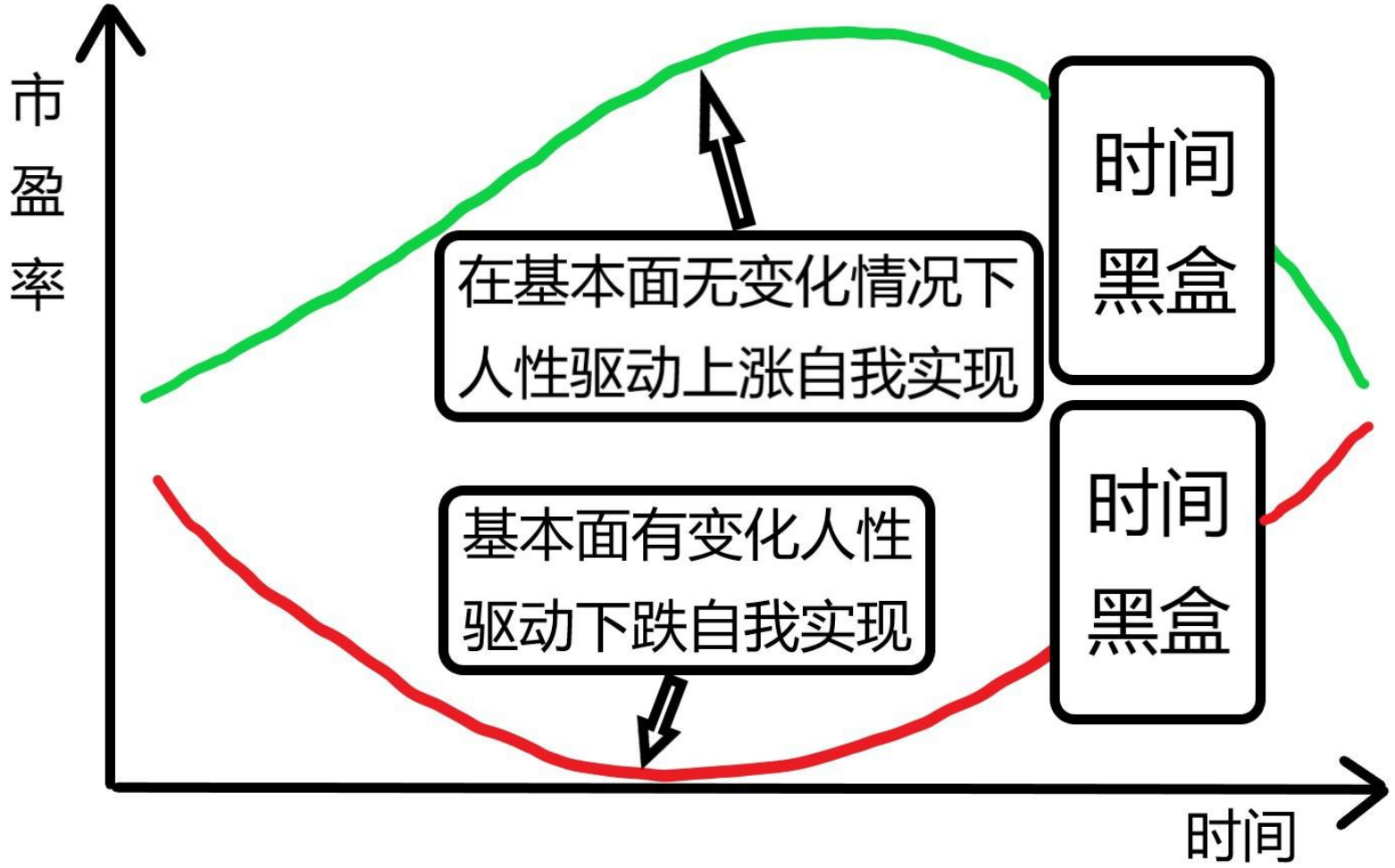
至少95%的人在知道基本面情况下无法战胜自己的动物性！人性博弈是硬功夫，很难短期获得！

知人者智
自知者明
胜人者有力
自胜者强

凌通盛泰

董宝珍为投资理论的贡献：
财富源于心灵！

凌通盛泰



凌通盛泰

结论： 银行股的跌到破产价值与基本面截然相反，天理昭昭价值规律将显示它的决定作用！

凌通盛泰

两个思考题：

思考题一：H股上的内银股受到资金阻击了吗？

思考题二：内房股暴动2.0会在银行股上出现吗？

凌 通 盛 泰

感谢观看

主讲：董宝珍