



凌通盛泰

蓝筹崛起正当时

野渡无人舟自横

主讲人：董宝珍

时间：2020.10.25



- **第一部分：**

- **疫情将重创银行，不良资产飙升的流行认知，被事实证明完全是错的！**



凌通盛泰观点：

不良决定于**破产企业数量**

疫情导致的是**非结构状态暂停**，不会出现大量企业破产，从而**不会出现大量不良**！

市场流行观点：

- 1、风险后置
- 2、疫情导致新一轮不良飙升
- 3、1.5万亿让利将导致收入大减



凌通盛泰

平安银行的逾期变化

逾期贷款	2019年底	2020年上半年	2020年三季度末
逾期贷款率	2.09%	2.28%	1.77%
90天以上逾期率	1.35%	1.33%	1.10%
60天以上逾期率	1.58%	1.55%	1.27%
90天以内逾期率	0.74%	0.95%	0.67%
60天以内逾期率	0.51%	0.73%	0.50%

数据来源：平安银行财报 制作团队：凌通盛泰



凌通盛泰

1.5万亿让利已经完成80%， 银行业收入增长依据强劲

易网

• 易网：截至9月末，已实现让利超过**1.1万亿元**。

平安银行：前三季度**主营收入同比增长13.2%**，**减值损失前利润同比增长16.2%**。

平安银行



凌通盛泰

第二部分：

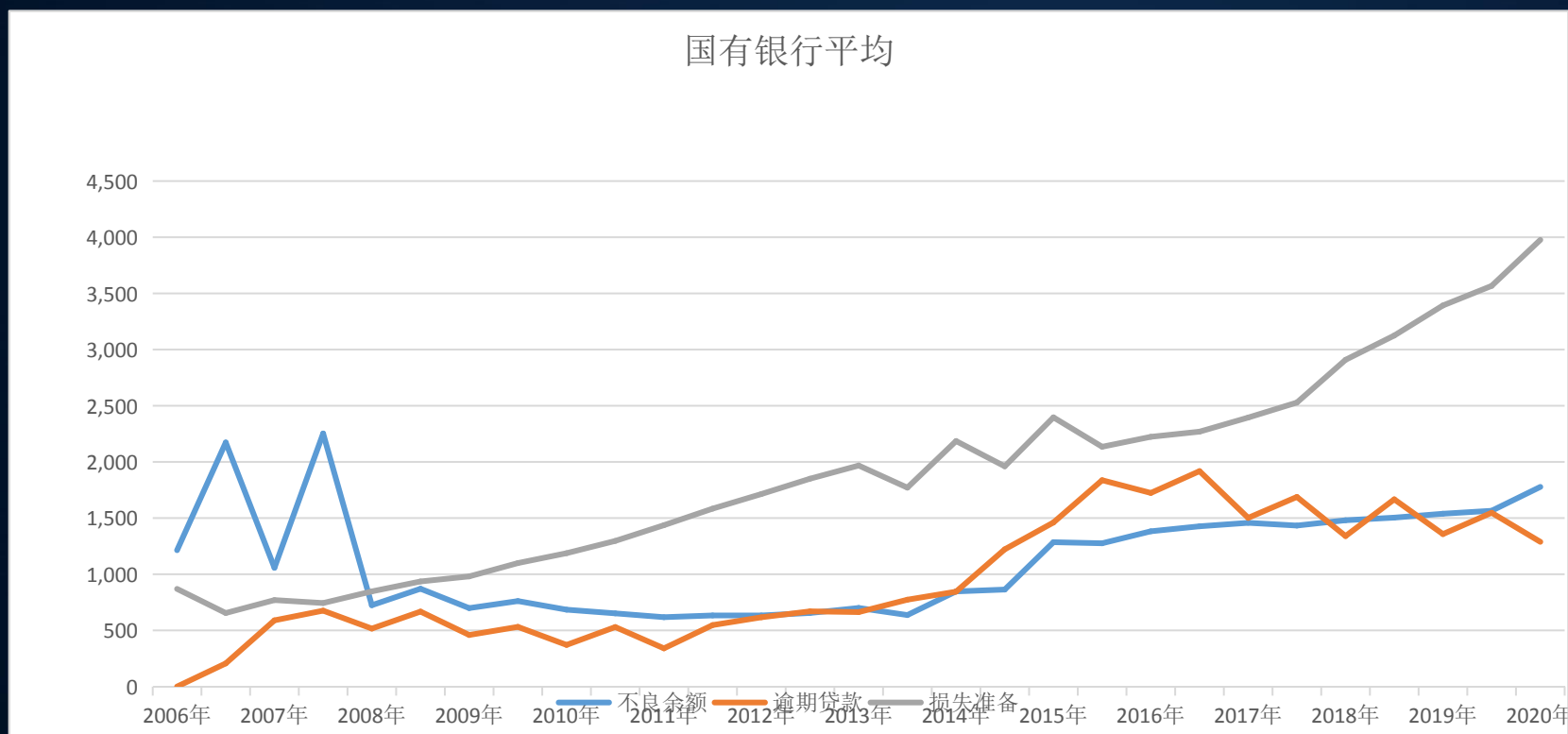
**银行基本面复苏
坚不可摧！持续加强！**





凌通盛泰

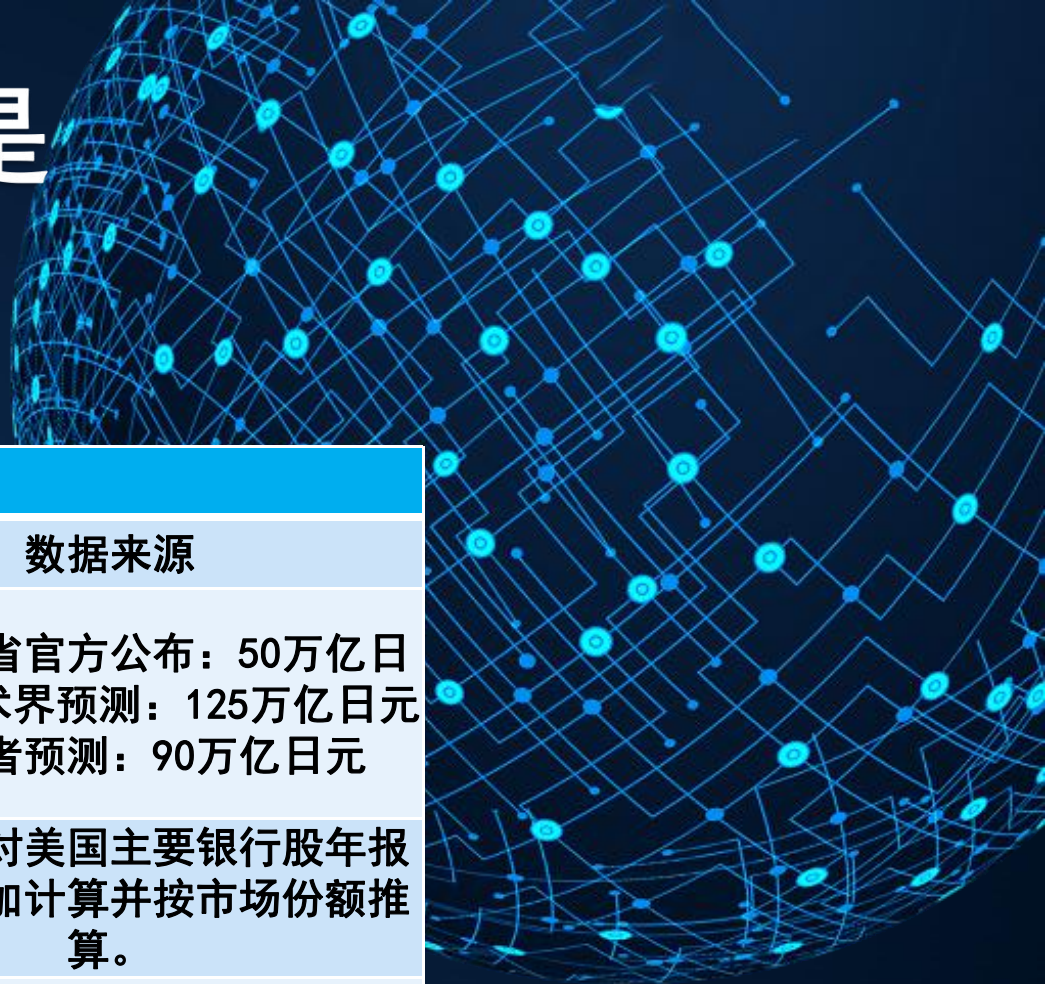
银行基本面2015年停止恶化，2018年开始好转！





凌通盛泰

中国银行业的不良总额是 人类金融史上的最高值



人类金融史上重大危机下银行形成不良

	不良总额	数据来源
1990-1995日本泡沫经济破灭	90万亿日元，约7000亿美元	日本大藏省官方公布：50万亿日元 西方学术界预测：125万亿日元 日本学者预测：90万亿日元
美国2008金融危机	一万亿美元	凌通盛泰对美国主要银行股年报中数据累加计算并按市场份额推算。
中国银行业因供给侧改革产业升级	截止2019年底已计提十万亿人民币，折合1.5万亿美元。最终会到15万亿，折合2万亿美元。	1、凌通盛泰根据上市银行历年年报累加计算并按照市场份额推算。 2、银保监会主席讲话：“17、18、19三年处理5.8万亿不良”

制作：凌通盛泰



凌通盛泰

	不良总额	期间GDP平均值	不良额/GDP
1990-1995	90万亿日元	516万亿日元	17%
美国2008金融危机	1万亿美元	15.18万亿美元	6%
中国供给侧改革产业升级	10-15万亿人民币	12.22万亿美元	12%-16%
制作：凌通盛泰			



凌通盛泰

第三部分：

基本面拐点发生两年
后，**预期拐点一直难产！**





凌通盛泰

乐观预期两次流产

2019年春天不可持续轮导致**预期无法形成，未能受孕**

2019年底乐观**预期形成并开始扩散，成功受孕**

2020春天疫情让19年底形成的**预期胎死腹中！**

2020年四季度乐观预期再也无法阻挡了！



凌通盛泰

过去两年**不确定**只是**市场预期和情绪**，**基本面**始终处于**确定的复苏通道**！





凌通盛泰

第四部分：

绝大部分研究无法突破表象，抓不住本质和主要矛盾。研究不能着相，要深入本质，抓主要矛盾。





凌通盛泰

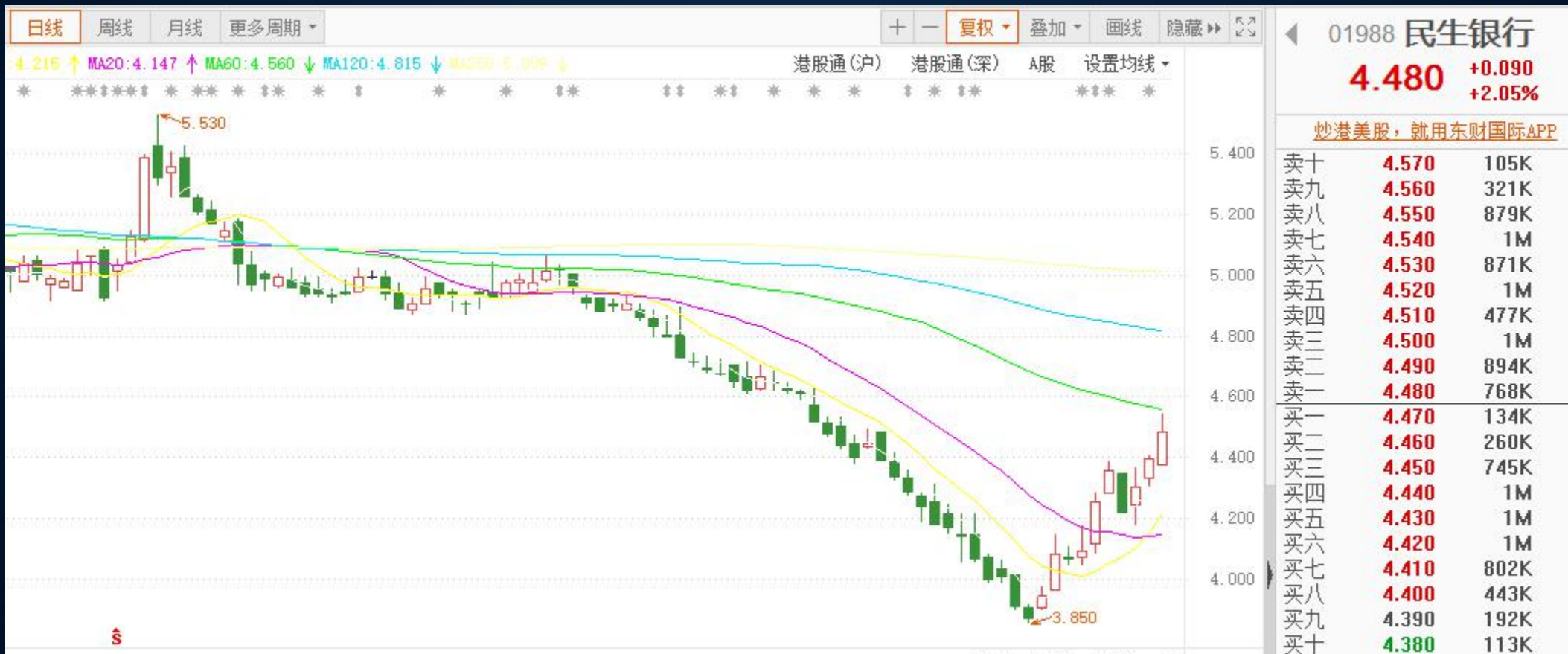
第五部分：
资金开始加速进入银
行股！出现了全球资
金围猎中国银行股





凌通盛泰

国际资金在H股采取连续极限打压制造恐惧，抢夺低估银行股



抢夺低估银行股



凌通盛泰

国际资金在H股采取连续极限打压制造恐惧，抢夺低估银行股





凌通盛泰

国内资金采取地位折磨手段，抢夺低估银行股





凌通盛泰

国内资金采取地位折磨手段， 抢夺低估银行股





凌通盛泰

全球资金正在围猎中国蓝筹股！
国内和国际资金已经分头悄悄地进村，打枪地不要！



你们悄悄的进村 是





凌通盛泰

绝大多数投资人
无法战胜内心煎熬和
痛苦，交出价值连城
的低估蓝筹股！





凌通盛泰

董宝珍：

极限低估+基本面
战略反转+超预期反转
+资金介入=? ? ?





凌通盛泰

第六部分：

正在发生的是历史 性变化





凌通盛泰

战略转折需要战略远见和战略投入

银行业绩复苏、估值回升对股价推动作用分解

		5倍PE	10倍PE	15倍PE	20倍PE
利润增长					
1.00		0%	100%	200%	300%
1.30		30%	160%	290%	420%
1.50		50%	200%	350%	500%
1.80		80%	260%	440%	620%
2.00		100%	300%	500%	700%



凌通盛泰

芒格：

**生命中的很多机遇
都只会持续一小段时间。**





凌通盛泰

芒格：

大部分人都太浮躁、担心得太多。成功需要非常平静耐心，但是机会来临的时候也要足够进取。





凌通盛泰

野渡有人会怎么样？

滁州西涧

作者：韦应物

独怜幽草涧边生，上有黄鹂深树鸣。

春潮带雨晚来急，野渡无人舟自横。





凌通盛泰

在哲学和诗歌中
静待花开！你能做到
吗？





凌通盛泰

谢谢观看

主讲人：董宝珍

时间：2020.10.25日

