

雪球访谈

银行业在经历什么？面临着哪些风险与机遇？

2018年07月07日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



志明首席分析师 V 天风证券银行业首席分析师 廖志明

访谈简介

近日，中诚信评级报告显示，贵阳农商行不良贷款率从16年末的4.13%飙升至17年末的19.54%，引发了许多投资者对银行资产质量的担忧，本期访谈我们请到了天风证券银行业首席分析师廖志明@志明首席分析师来与大家聊聊银行业在经历什么~

@志明首席分析师认为没有必要因贵阳农商行的个例就对上市银行资产质量悲观，资产质量企稳之趋势较为明确。当前银行板块PB (lf) 仅0.85倍，基本为历史PB估值最底部（14年5月的0.84倍PB (lf) 估值），向下空间已十分有限，可以乐观些。

那么在经历大幅回调后当前的银行股是否具有吸引力？银行业还有哪些风险可能暴露？速来提问~

\$招商银行(SH600036)\$ \$兴业银行(SH601166)\$ \$中国银行(SH601988)\$ \$建设银行(SH601939)\$ \$农业银行(SH601288)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$南京银行(SH601009)\$ \$江苏银行(SH600919)\$

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：招商银行(SH600036),兴业银行(SH601166),建设银行(SH601939)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即下载[雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 西瓜酸奶:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对[@志明首席分析师](#) 说: 请问，在去杠杆、m2增速大幅缩水的背景下，您如何看待银行的未来增速？

[答] 志明首席分析师:

未来银行业资产规模会平稳增长，7%-10%左右，与名义GDP增速相当，也与M2增速接近。资产规模高增长时代结束了。

[问] 22楼社区:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对[@志明首席分析师](#) 说: 近期央行要求将90天以上逾期列为坏账，但同时“”深度“”推荐债转股，是不是我国宏观经济出现了什么问题？

[答] 志明首席分析师:

逾期90天以上列入不良，是强监管的要求，让资产质量数据更加真实。这么做，实际上反应资产质量压力有所缓解，如果都是一大堆烂账，也很难让不良贷款数据真实。债转股政策是一五年就提出来了，去杠杆的手段。经济虽面临贸易战等调整，有下行压力，但当前经济还行。

[问] zhongyuhui2003:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$兴业银行\(SH601166\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对[@志明首席分析师](#) 说: 为什么银行挣钱多，分红却少？

[答] 志明首席分析师:

上市银行分红不少啊，上市银行分红超过整个A股分红的40%，为股息率最高的几个行业。四大行分红比例常年维持在30%左右，30%这个比例是综合考虑了回报股东与资本内生性补充需求，分红比例过高会制约银行资产规模增长，不可持续。当前四大

行股息率达5%，分红回报明显超过货币基金收益率。

[问] 五月-Li:

关于\$招商银行(SH600036)\$，对@志明首席分析师说：能分析一下近期银行股大跌的原因吗，或者说市场在恐慌银行股的哪些问题？

[答] 志明首席分析师:

银行股大跌与市场在经济预期变得非常悲观有关，但也要看到这种预期不一定对。此外，大盘跌的也多，A股估值系统性下杀，与去杠杆政策也不无关系。

[问] Coke:

@志明首席分析师[¥18.88] 想请教一下，大行目前的核心一级资本在可见的未来是否还需要补充？你觉得房地产价格大约调整多少会对建行这类大比例房贷相关贷款的银行造成冲击呢？还有就是工行 建行 这类资产质量逐渐改善（现在市场不认可）同时资产规模不再追求一味最大的巨行什么时候能够把分红提高到原先的35%甚至更高？最后请问一下平时你们会和大行的银行的高层有一些交流吗？最后本人长期持有工建农招，感谢你一直以来的看好！

[答] 志明首席分析师:

当前，四大行核心一级资本充足率普遍在11%、12%的水平，远高于8.5%的监管要求下限，核心一级资本补充压力不大。但根据FSB的要求，截至2022年底，预计中国四大行作为全球系统重要性银行（G-sib）TLAC要求达标，需要发行优先股，二级资本债等较多债务或类债务工具来提升TLAC水平，制约了大幅提升分红比例的空间。预计房价下跌30%或40%及以上会对房贷资产质量造成显著影响，这是系统性金融风险，发生概率低。目前房贷仍是资产质量最好的一类资产。分红需综合考虑股东回报与资本内生性补充需要，明显提升分红比例不具有持续性，但提升至35%是存在可能的。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里