

雪球访谈

银行业在经历什么？来问业内人士

2018年08月16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



DeepSleeper11

访谈简介

本期访谈我们请到了银行业内人士@DeepSleeper11来与大家聊聊银行股~他就职于全国性股份制银行总行，拥有十余年银行从业经历~

8月11日，银保监会官网发布信息称，将健全激励机制，增强服务实体经济的意愿，指导银行健全内部激励机制，加强对不良贷款形成原因的甄别，落实尽职免责要求，进一步调动基层信贷投放积极性。着力缓解小微企业融资难融资贵问题，优化小微金融服务监管考核办法，加强贷款成本和贷款投放监测考核，落实无还本续贷、尽职免责等监管政策，提高小微企业贷款不良容忍度，有效发挥监管考核“指挥棒”的激励作用。

根据银保监会数据，2018年上半年，商业银行累计实现净利润10322亿元，同比增长6.37%，增速较去年同期下降1.55个百分点。商业银行平均资产利润率为1.03%，较上季末下降0.02个百分点；平均资本利润率13.70%，较上季末下降0.30个百分点。二季度末，商业银行（法人口径）不良贷款率1.86%，较上季末上升0.12个百分点；拨备覆盖率为178.70%，较上季末下降12.58个百分点。

@DeepSleeper11认为资产质量隐忧叠加去杠杆和贸易战影响，中国银行业正出现极为罕见的投资机遇。目前的估值水平，显示出市场对银行业过分担忧，致使悲观情绪弥漫，投资银行板块具备了较高安全边际。

那么如何看待当前的银行业？与前几年相比是好过还是难过？各家银行经营各有什么特点？银行业分化情况如何？速来提问~

\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$ \$农业银行(SH601288)\$ \$兴业银行(SH601166)\$ \$民生银行(SH600016)\$ \$浦发银行(SH600000)\$ \$南京银行(SH601009)\$ \$中国银行(SH601988)\$ \$农业银行(SH601288)\$

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),平安银行(SZ000001),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] Restartholy:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说:怎么去解读银行的财务报表的核心内容

[答] DeepSleeper11:

我的体系至少包含以下重要方面:

- 1.资产端看资产质量（不良率、关注率、逾期率、逾期90天以上比率、重组贷款比率、正常迁徙率、关注迁徙率、不良贷款偏离度、拨备覆盖率，上述比率在银行间横向对比以及纵向历史变化情况）
- 2.负债端看负债总量、负债增长、负债结构（核心负债占比）、负债成本
- 3.净息差（生息资产收益率、付息负债成本率）及变动，资本充足率情况
- 4.密切跟踪评估最新监管政策对银行业及个股的影响。

[问] 宝贝优优:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说: 非常想知道您对农行的看法?

[答] DeepSleeper11:

历史上看，农行资产质量在四行表现偏弱，案件高发，从数据上看，这两个情况均出现明显改善。叠加较高的净息差，总体经营表现将会向好。

[问] kennyzjzj:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说: 零售业务优秀给予更高的估值主要是基于哪些方面？一般零售贷款的收益率高于公司贷款，什么情况下会发生问题？

[答] DeepSleeper11:

零售银行和科技金融是银行业未来十年的战略方向。

过去的十年中国M2高速增长，银行业在规模竞赛时代享受政策红利，在对公领域大量投放房地产、政府平台贷款，靠净息差躺赚。这种情况势必不会持续，当前的强监管、去杠杆政策将长期进行，银行被迫回归本源。这个过程主要是对公领域的痛苦转型。

传统对公客户以融资需求为主，服务需求较弱，银行差异化服务方面给予对公客户的增值支持有限，而零售市场未被金融服务满足，个人客户差异化、个性化的金融服务需求增长空间极大。同时，零售银行业务结构稳定，客户转换成本高、负债成本低、风险相对分散可控，能够帮助银行逆周期经营，具备天然战略优势。

国外优秀银行的表现可以印证这一点。富国银行、花旗银行等全球零售标杆银行，很好地渡过了金融危机，目前也享受着更高的溢价。

[问] 易价而富:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11说: 请教deep总，商业银行股票回

购存在的法律法规和制度障碍有哪些？黄奇帆领导说的破除体制障碍，让破净的银行能回购，是指哪些障碍，有可能破除吗？有哪些阻力？最快啥时候有可能破除？谢谢

[答] DeepSleeper11:

银行有别于普通工商业企业，是极高杠杆经营的金融企业。我国监管政策方面不允许银行回购主要是基于资本金约束的考虑。银行自有资本金是银行信用扩张和抵御风险的基础，回购注销股票必然减少资本金，进而降低银行资本充足率水平，导致银行抵御风险的能力下降。这是监管部门最为关心的内容。

[问] Aragorn:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，

对@DeepSleeper11说: 请问未来银行业净利润能否回到2010年前后双位数的增长？如果能，这一次的增长点，请问您预计会在哪些方面？

[答] DeepSleeper11:

从公布中报的8家银行看，平均营收增速15%，平均利润增速16%，营收有3家低于10%（宁波9.8%、南京8.6%、平安5.9%），利润只有平安银行增速低于10%。结合2017年报的数据和2018中报样本数据看，银行业开始出现业绩复苏迹象。不良的拐点已经显现（参考专栏系列文章），拨备将相应边际减少，这将是未来银行业业绩释放的基础，如果能叠加净息差抬升，那估值恢复步伐无疑将加快。

[问] 黑猫黑猫黑猫:

关于南京银行 对@DeepSleeper11 说: 定增被否，以及当前的债券违约潮，会实质性影响到南京银行的资产质量和增长速度吗？还是仅仅是一种悲观的预期？

[答] DeepSleeper11:

在资本充足率承压的情况下，定增被否会对未来资产规模扩张造成影响，进而可能影响业绩增长。前一阶段债券集中违约是猛烈去杠杆政策的直接体现，目前来看会有所缓和，对银行业整体影响有限。

[问] 蓬篙人1:

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说：能否谈一谈民生银行

[答] DeepSleeper11:

我的观点是：市场的有效性充分体现在当前A股银行股。对银行按质地排序的结果就是按估值排序的结果，严重低估值的银行必然存在严重问题。

民生的问题一是发展战略过于激进，而风控体系又未对业务扩张形成有效约束，造成目前资产质量极差的状况，从最新情况看，资产质量尚未显示出见底迹象；二是净息差太低，1.5%在股份制银行中倒数第一，18一季度数据竟然进一步下滑；三是资本充足率指标压力过大，资产规模扩张降速。

资产质量、净息差、资本充足率是银行估值三要素。民生银行无一例外，均处于极大

劣势。另外，民生的公司治理结构和管理层是一个需要关注的风险。

[问] 牛背上的少年：

关于\$招商银行(SH600036)\$平安银行(SZ000001)\$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11说：目前银行发行的信用卡坏账率不会不暴雷？

[答] DeepSleeper11：

尽管信用卡贷款的整体不良率偏高，但由于信用卡贷款总额在银行全部贷款的占比低（股份制银行最高，也不过是10%-15%的水平），因此不会形成系统性风险。

[问] 珠江之水：

关于\$招商银行(SH600036)\$，对@DeepSleeper11说：银行贷款不是有抵押品吗？为什么还会产生坏账呢？

[答] DeepSleeper11：

违约发生后，银行执行担保并不一定能全额收回债权。

[问] 自知自胜：

关于\$招商银行(SH600036)\$平安银行(SZ000001)\$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11说：请教，招商未来几年会一直领跑吗？兴业未来几年受监管影响还这么大吗？谢谢！

[答] DeepSleeper11：

从业绩角度看，招商目前处于全面碾压国内同业的态势，未来会继续领跑。长期看兴业的业务结构转型会很痛苦，目前还没有找到很好的战略方向，好处是没有资产质量包袱，当前监管边际放宽、利率下行也会短期利好兴业业绩。当然估值是另外一回事，仁者见仁智者见智。

[问] Mario：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@[DeepSleeper11](#) 说：请问总行如何应对目前的资产荒呢？

[答] [DeepSleeper11](#)：

近年来所谓“资产荒”、“负债荒”交替频繁出现，背后反映的是资金供求关系的变化，其中有形的手起到了强化的作用。

记得年初时还在谈“负债荒”，吸存压力大，资产增速持续高于存款增速；转眼间，债券市场利率（尤其是短端利率）快速下行，以AAA级3M存单为例，从6月初的4.5%下降到近期最低点2%左右，“资产荒”谈论又开始出现，这次利率快速下行与央行货币政策边际转向和窗口指导关系密切。

另一方面，近年银行一直以来依赖的地产融资和融资平台融资被严格限制，导致银行庞大的负债难以有效匹配。各商业银行通过积极向其它产业融资转型、加强个人信贷支持等措施，应对当前负债资产不匹配的情况，但总体上这种矛盾较为突出，会在未来一段时间内持续。

[问] 沙龙：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@[DeepSleeper11](#) 说：请问嘉宾，阅读银行财务报表以及跟踪银行的时候，您最看重哪些指标？为什么？您觉得目前哪个银行负债端最有竞争优势？

[答] [DeepSleeper11](#)：

我的体系至少包含以下重要方面：

- 1.资产端看资产质量（不良率、关注率、逾期率、逾期90天以上比率、重组贷款比率、正常迁徙率、关注迁徙率、不良贷款偏离度、拨备覆盖率，上述比率在银行间横向对比以及纵向历史变化情况）
- 2.负债端看负债总量、负债增长、负债结构（核心负债占比）、负债成本
- 3.净息差（生息资产收益率、付息负债成本率）及变动，资本充足率情况
- 4.密切跟踪评估最新监管政策对银行业及个股的影响。

四大行和招商负债端优势明显，其它银行差距很大。

[问] 叶枫寒：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说：请问目前兴业和招行之间的差距真有他们的市净率差距所显示的那么大么？

[答] DeepSleeper11：

只谈估值的话，我认为要么前者低估、要么后者高估，招行市值买两个半兴业的现象绝非常态。

[问] 始于西川：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说：请问 吸收存款方面的 竞争力，四大行谁最强？

[答] DeepSleeper11：

从总量看，排序是工（19万亿）、建（16万亿）、农（16万亿）、中（13万亿）。

从增量看，上年存款增量排序是工（1.4万亿）、农（1.2万亿）、建（1万亿）、中（0.7万亿）。

从成本看，付息负债成本率排序是农（1.53%）、建（1.56%）、工（1.57%）、中（1.69）。

从结构看，个人活期存款占比最高的是从成本看，农（30%）、工（20%）、建（19%）、中（19%）

结论是工行农行最佳，建行次优，中行最差。

[问] 巴蒂2008：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，

对@DeepSleeper11 说：关于竞争格局与护城河可以如下理解吗？：利率市场化使得这个行业的竞争格局由良性变为竞争，息差很难整体提升，寻找的应该是差异化。所以银行会分化！普通商品型行业最可靠的优势是低成本（招商银行）

[答] DeepSleeper11：

基本同意。净息差提升存在不确定性，投资要在不确定的市场中寻找确定性的高净息差个股。低成本优势根源于零售战略优势，是几十年如一日努力的结果。除此之外，招行还有显著的资本优势、资产质量优势，和未来依稀可见的科技金融优势。

[问] Mario：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说：对于银行理财里的股票、股票配资、股权、委外，以及2020年以前不会到期的假股真债和非标债权，资管部打算怎么处理呢？

[答] DeepSleeper11：

主要有几个办法：1、强行回表，由表内资产承接；2、通过挂牌进行非标转标；3、存量权益类资产进行资产证券化；4、与客户协商变更合同提前到期终止。

[问] 持股分红：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说：对外开放和市场化是银行业未来趋势，那么请问：1.未来十年会不会出现银行业准入门槛下降，退出机制形成的局势？2. 国有大行、股份制银行、城商行、农商行谁在未来更具有市场竞争力？3.展望未来，四类行谁在现在应该享有更高的估值？

[答] DeepSleeper11：

存款保险制度实施、外资银行放开准入，未来部分银行可能存在退出风险。个人认为，竞争力排序会是1.国有四大和优质股份制 2.其它股份制；3.城商行和农商行，估值排序同样如此。

[问] 白马王999:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说: 除了建行招行这两家优秀的银行还有其他值得关注的拐点型银行吗（不良率出现拐点）

[答] DeepSleeper11:

不良拐点是整个行业目前的情况。招行建行工行更突出一些，股份制里可以关注兴业银行。

[问] 天生不是情人:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说: 目前工行建行约0.95PB，兴业银行约0.75PB，民生银行约0.65PB，要您选的话，会选哪个买入？

[答] DeepSleeper11:

选建行和兴业。

[问] 东东我来了:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说: 我以为90天逾期进不良会大幅拉高不良率，结果好像没出现，是哪里出现偏差了呢？

[答] DeepSleeper11:

这个监管政策对不良偏离度（逾期90天以上/不良贷款）高的银行极具杀伤。目前偏高的银行集中在部分城商行和农商行。股份制银行里偏离度高的银行有华夏（192%）、民生（137%）和平安（143%），其它股份制银行均在100%以内。

[问] 不召而自来:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，

对@DeepSleeper11 说：有人认为内地银行股存在罕见的投资机会，您认同吗？

[答] DeepSleeper11：

赞同+1。参见专栏系列文章。

[问] 等待起飞的飞机：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说：招商、平安和建设在未来一年到

一年半的时间内，哪家银行估值修复较快？谢谢！

[答] DeepSleeper11：

建行修复最有可能发生，平安需要资产质量见底后再看，招商目前的估值谈不上修复了。

[问] 先抄作业后思考：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说：未来存款或负债增长的方式？息

差会不会继续降低呢？

[答] DeepSleeper11：

对以P2P为代表的互联网金融的整治、货币基金监管的趋严、房地产的严格调控、权益市场表现低迷，一定程度上会驱使资金回流银行存款或理财，对银行负债有正面影响。

关于净息差，最近几年来整体持续回落，长期不好判断，但短期看，随着资金宽裕负债成本走低，息差将呈现增长态势，预计2018年报出炉后将利好大多数银行，特别是同业负债占比高的兴业等。

[问] 高天上流云：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说：最近七家银行出了半年报，基本

都是营收、利润双10%+增长，不良率也在下降，银行业业绩开始复苏了吗？为什么股价一直承压？去杠杆对银行业有哪些大的影响？谢谢

[答] DeepSleeper11:

从公布中报的8家银行看，平均营收增速15%，平均利润增速16%，营收有3家低于10%（宁波9.8%、南京8.6%、平安5.9%），利润只有平安增速低于10%。结合2017年报的数据和2018中报样本数据看，银行业开始出现业绩复苏迹象。银行业净息差抬升还需要更多数据支持，不良的拐点已经显现，具体可参见专栏系列文章。股价承压外部因素如去杠杆、贸易战，也有市场先生反应不敏感的因素。机会是跌出来的，好的投资一定是在“坏”的时候做出的。

[问] Pistacia:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说: 能谈谈对农行的看法么？谢谢了

[答] DeepSleeper11:

历史上看，农行资产质量在四行表现偏弱，案件高发，从数据上看，这两个情况均出现明显改善。叠加较高的净息差，总体经营表现将会向好。

[问] Aragorn:

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#) [\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#) [\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说: 您好，有以下问题想咨询一下

1 现时公开的不良率，真实程度有多大？ 2 未来银行的净利润还能重回双位数的增长吗？ 3 近期银行响应号召，现实生活中都可以感受到信贷投放力度大了，这样的话，会不会在未来时间导致不良率上升？如果有这种可能，这轮信贷投放的不良率，会在什么时候爆发出来？

[答] DeepSleeper11:

1.见专栏文章《从隐藏不良率视角，看银行股投资的安全边际》；
2.我认为有可能。结合2017年报的数据和2018中报样本数据看，银行业开始出现业绩

复苏迹象。银行业净息差抬升还需要更多数据支持，但不良的拐点已经显现。

3. 银行强周期行业的属性决定了未来还有无数轮的不良爆发。但当前并不存在信贷刺激的情况。

[问] 堡鲨：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说：在现在价格的银行股投资价值排序

[答] DeepSleeper11：

这个问题太难了 我只能说我的体系下，靠前的有四大、兴业、招商，排名靠后的是落难三兄弟平安、华夏、民生，以及公司治理结构不透明的小型城商、农商行。

[问] 蓝筹69：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说：四大行的股份行不良拐点出现，农商行和城商行不良继续暴露，但现在四大行和股份行基本是按要破产倒闭给的估值，银行也是A股甚至全世界最便宜的东西，你认为这种现象还要持续多久？

[答] DeepSleeper11：

可参看专栏文章《从隐藏不良率视角，看银行股投资的安全边际》

[问] 陈大树chace：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说：民生银行有这么垃圾吗

[答] DeepSleeper11：

有

[问] 马斯11：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，
对@DeepSleeper11 说：投资者对商业或股份行有哪些常见的误解？

[答] DeepSleeper11：

银行股易懂难精。其它大部分投资者对银行并不了解，可能你看到的都是假象，这是最大的问题。

[问] 薄荷小镇：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，
对@DeepSleeper11 说：请教Deep总，为什么银保监会要支持无还本续贷

[答] DeepSleeper11：

无还本续贷产品，本质是解决小微企业贷款到期后依赖民间高息过桥融资的问题，与借新还旧、展期等贷款重组手段无实质差别。

解决小微企业融资难、融资贵问题一直是监管导向，这一做法被市场解读为国家鼓励允许小微企业不归还银行本金，这是人为的误读。贷款到期企业是否还本，决定权在银行手中，只有符合条件的企业经审核后方可执行下一年合约，不符合条件的必须还款。

从投资角度看，没有利空，也没有利好。

[问] leaf7：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，
对@DeepSleeper11 说：银行业未来的发展趋势方向，不同规模商业银行定位方向有哪些不同。

[答] DeepSleeper11：

对大型银行来说，未来十年，做零售银行；放眼十年后，做科技金融。对小型城商农商银行来说，聚焦区域内社区、零售，扎实做好传统存贷汇金融服务。

[问] Raymondshao：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说：能问一下为什么不提工商银行吗？

[答] DeepSleeper11：

宇宙行是一个不错的投资标的，个人认为与建设银行不分伯仲。

[问] go8858：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说：请问您对杭州银行、上海银行的未来发展如何看待？他们能否成为新的股份制银行强有力的竞争者？

[答] DeepSleeper11：

上海银行问题在于负债端，同业占比高，转型难度大。尽管规模较大，但谈挑战股份制银行为时尚早。

[问] 能量满满2018：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说：您好 目前建设银行和工行，还会有资产扩张吗。还面临什么困难。

[答] DeepSleeper11：

从长期看贷款规模长期会维持社会融资规模增速同步增长，所以资产规模增速是一个相对稳定的变量。

[问] leaf7：

关于[\\$招商银行\(SH600036\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)[\\$建设银行\(SH601939\)\\$](#)，对@DeepSleeper11 说：银行业未来的发展趋势方向，不同规模商业银行定位方向有哪些不同。

[答] DeepSleeper11：

回复@leaf7: 我想表达的是，十年后的银行，比拼的是科技金融实力，不是说十年后开始做科技金融。目前国内真正将其提升到战略层面的，只有招商银行。//@leaf7:回复@DeepSleeper11:为什么是十年后做科技金融，平安，微众银行，蚂蚁金融不都在做科技金融吗

[问] 这就是龟龟：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说：自从四万亿以后，各个银行杀估值，请问未来中国银行可以回到想欧美银行的估值体系吗？尤其是股份制银行（除了招商）近年可能会估值回归吗？

[答] DeepSleeper11：

- 1.研究数据后你会发现全球银行估值普遍不高，公认最好的花旗当前PB0.9，五年平均0.72，五年最高0.95；富国当前1.4，五年平均1.4，五年最高1.6。
- 2.这是由银行业重资产、高杠杆、强周期的特点决定的。
- 3.估值修复能否发生，取决于资产质量和净息差。前者已经出现拐点，推动行业业绩释放，后者仍需更多时间和数据验证。

[问] 愿投服亏人士：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说：DEEP总，请教下您对 重庆农村银行 的看法，之前负债端有优势，现时同业利率降低，它会很困难吗？

[答] DeepSleeper11：

从各项数据看似都很完美，同业市场利率降低算不上利空，但对这类地方银行而言，投资者需特别关注公司治理和管理层诚信问题。

[问] leaf7：

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，

对@DeepSleeper11 说：常熟银行，重庆农商行净息差达到3点多，不良率比其他类型商业银行都低，拨备率也高于一般银行。我翻看了一下常熟银行的企业贷款也占比达60%，我一直不明白这类的银行是如何达到这么好的业绩的，是因为不良的标准不一样吗，还是其他原因。我看港股通也在大幅增持常熟银行，@DeepSleeper11 怎么看这类银行。这类银行的公司治理咋样的。

[答] DeepSleeper11:

对地方农村金融机构改制而来的银行而言，投资者需特别关注关联交易、公司治理和管理层诚信问题。

[问] 等待起飞的飞机:

关于\$招商银行(SH600036)\$ \$平安银行(SZ000001)\$ \$建设银行(SH601939)\$，对@DeepSleeper11 说: 招商、平安和建设在未来一年到一年半的时间内，哪家银行估值修复较快？谢谢！

[答] DeepSleeper11:

回复@价值博士: 请博士分享//@价值博士: 回复@DeepSleeper11: 看到这个，我就想贴挖优狗的价值线图了

(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