

【18 春训营-价值投资新时代】任务三：银行-重资产国家产业

【春训营守则】：

1. 高质完成作业，按时（周日晚 12 点前）提交；
2. 对题目内容保密，严禁外传，一经发现，取消春训营资格；
3. 每人有三次交作业豁免的机会，三次机会用完后每次需付费 100 元查看答案。
作业被评为“很水”需要在群内发 50 元（分十个）拼手气红包。

【截止时间】：4 月 15 日（周日）晚 12 点前在九斗网站上提交
作业统一答于一个附件中（Excel 或者 Word 均可）

【耗时预估】：12-20 小时

【预备阅读】：

分为通关题阅读和附加题阅读，请翻页查看。

通关题【预备阅读】：

1. 银行赚钱模式小解（[基础篇](#)、[进阶篇](#)、[完结篇](#)），
2. 《（论估值）银行股还能飞多高？》公众号**回复 303**
3. 《花旗银行危机政府救助》，见[辅助文件](#)下载
4. 《外汇注资，不一样的银行改革》，见[辅助文件](#)下载
5. <http://bank.hexun.com/2008/kf30zhjhzz/index.html>
6. <http://bank.hexun.com/2008/kaifang1/>

【通关题】：

1. 请用自己的语言表述不良率和拨备率
2. 以中国工商银行为例，列举 2010 年至今的不良率和拨备率
3. 你认为上市的四大行和股份制银行是否有实质性的破产风险，为什么？

4. 计算题 I:

- a) 计算花旗银行从 2007 年美国次贷危机前最高点至 2008 年 3 月 17 日贝
尔斯登被收购期间的跌幅
- b) 计算花旗银行从 2008 年 3 月 17 日至 9 月 15 日雷曼破产期间的跌幅
- c) 计算花旗银行从 2008 年 9 月 15 日至 11 月 21 日美联储宣布对花旗第二
轮救助前的跌幅
- d) 计算花旗银行从 2008 年 11 月 21 日至最低点的跌幅
- e) 计算花旗银行从 2007 年次贷危机前最高点至今的涨跌幅，年化收益率

5. 政府救助对二级市场投资者意味着什么？

6. 为什么 10 多年前，财政部选择先对四大行注资，然后上市，如果当时四大行
是上市公司，股价表现会怎样？

7. 计算题 II:

- a) 写出工商银行 AH 股在上市后历史最低市净率，历史最低市盈率和对应日期
- b) 计算花旗银行 2001-2007 年每年的股息率（按当年末的收盘价计）和今天的股息率
- c) 计算工商银行 A 股和 H 股 2008、2014 和 2015 年股价最低点时的股息率和今天的股息率

8. 根据上述计算制定你的银行股投资策略：请用上述指标定量说明

9. 银行股投资最大的风险是什么？

附加题【预备阅读】：

1. 《银行价值投资者的未来看点》 [回复 505](#)
2. 《中资银行股的今天是巴菲特投资富国银行时？》 [回复 501](#)
3. 券商研报两篇，见[辅助文件](#)下载

【附加题】：

1. 我国的银行基准利率与美国的联邦基金利率有何不同？
2. 我国和美国目前分别处于加息还是降息周期，为什么？

3. 找出工商银行、招商银行和民生银行 2015-2017 三年的净息差？他们三者之间趋势有何不同？
4. 你认为过去四年我国大环境下净息差为何下降？你认为未来的趋势会如何？是否会产生分化，为什么？
5. 你认为对投资者来说，工商银行在业务上相比民生银行有哪些竞争优势和劣势？招商银行相比民生银行呢？
6. 结合三家银行当前的估值，谈谈你的选择和排序。