

BT学院

艾财学堂——股票中级训练营

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

主讲人：JACK老师

第十一天：如何投资金三胖（银行、保险、券商）： 框架和个例（上）

第十一天：如何投资金三胖（银行、保险、券商）：框架和个例（上）



目录

- ◆ 1. 银行行业的投资思维
- ◆ 2. 保险行业的投资思维
- ◆ 3. 证券行业的投资思维

01 银行行业的投资思维



银行行业的投资思维

1 银行生意的本质：

提高资金的转移率

例如把纸币、硬币替代为电子货币，点对点即人和人之间的信用到中心化即银行的信用等等

跨时空的资源配置

例如储蓄养老或者提前消费是跨时间，你的储蓄变成了我的负债则是跨空间

银行行业的投资思维

2 银行赚的是多少钱？

银行的收益主要来源于存贷款的利息差和中间业务的收入

3 银行的资产负债表是什么样的？

- 客户的贷款是银行的资产，而客户的存款则是银行的负债
- 由于客户的贷款会有可能违约，所以银行会计提部分拨备覆盖资产的减值损失

银行行业的投资思维

银行的核心指标和约束条件

1

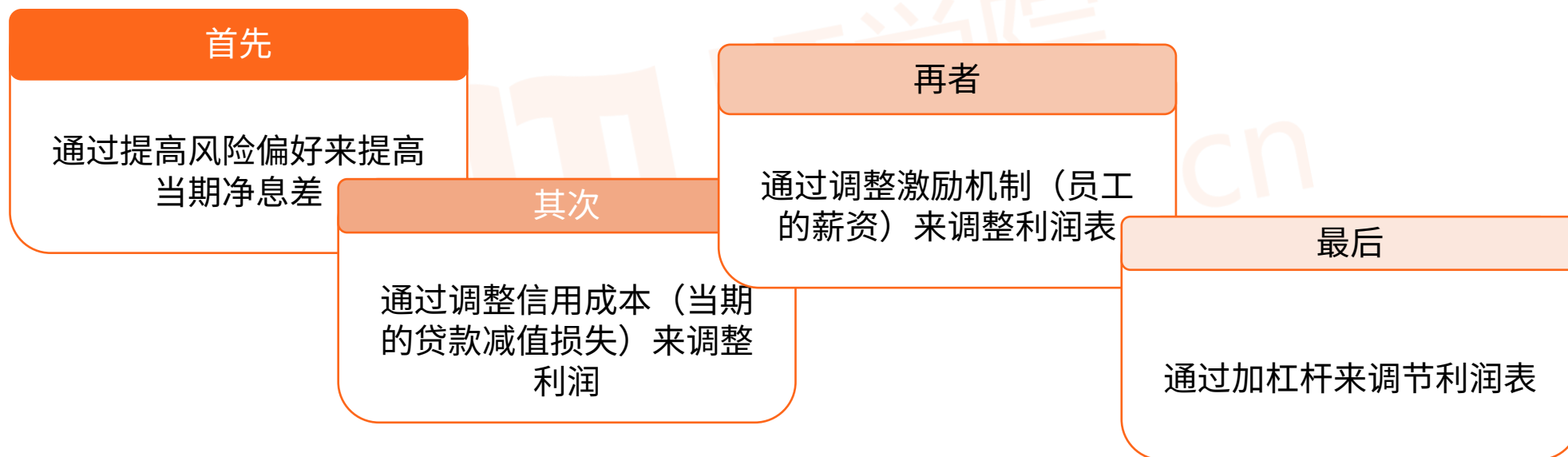
风险成本：例如拨贷比，等于贷款减值准备除以贷款总额，也等于拨备覆盖率乘以不良贷款率

2

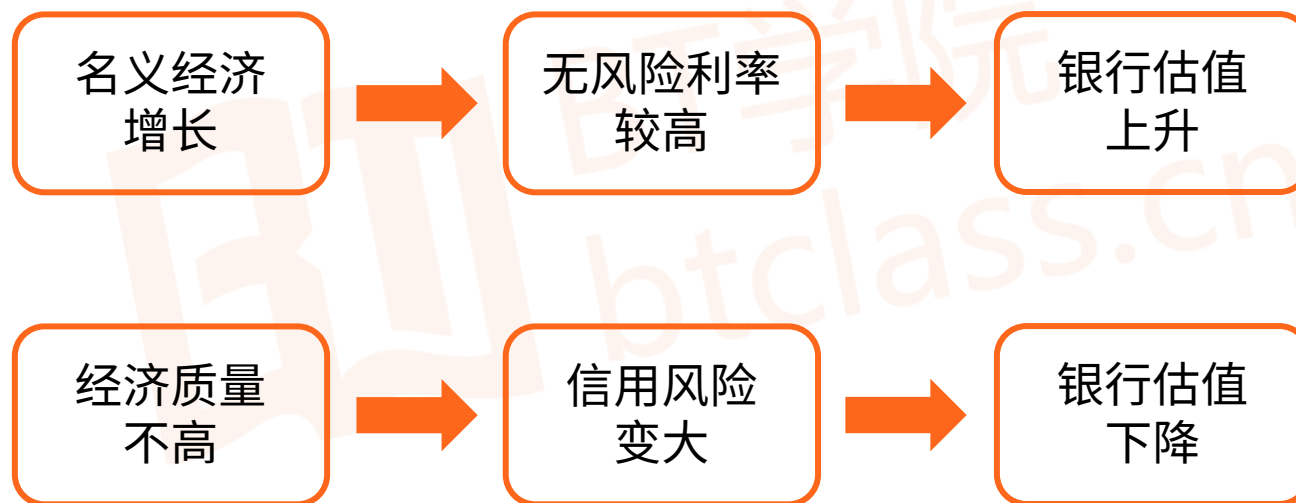
运营成本：例如成本收入比，等于当期业务及管理费除以当期营业收入

银行行业的投资思维

银行常见的调整利润表的手段



银行行业的投资思维



银行行业的投资思维

总结

- 银行股适合进行长期配置
- 银行股比起别的股票股价波动偏小，频繁交易的性价比不高

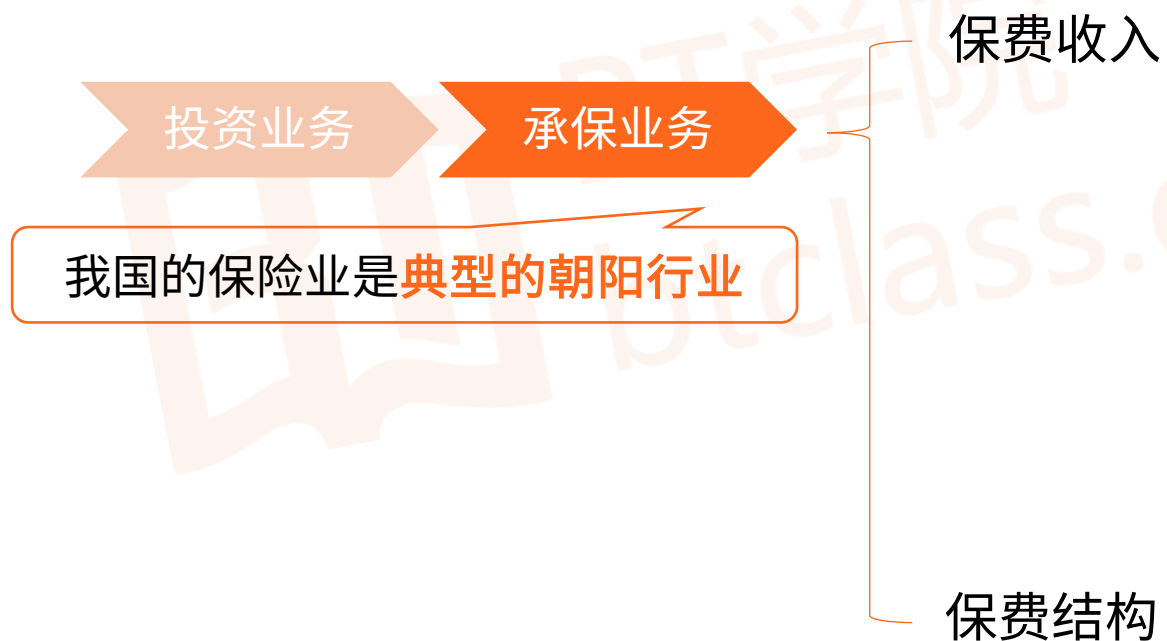
依靠其长期稳定的ROE带来的复利效应去赚钱，并且做好风控

02 保险行业的投资思维



保险行业的投资思维

- 保险行业公司的两大核心关注点在于：



保险行业的投资思维

承保业务

投资业务

- 投资规模

当下处于高速增长的阶段，行业还没到集中赔付期

- 资产配置的情况

自从2012年底保监会放开险资投资渠道，险资的投资收益率比起之前大幅提升

- 长端利率的变化

长端利率的回升对于保险公司才是利好

保险行业的投资思维

- 关于保险公司的估值：

P/EV估值法，EV指的是保险公司的内含价值，等于调整后净资产加上现有业务价值

- 调整后净资产在新的会计准则下几乎等于净资产
- 现有业务价值即对现有业务考虑其在未来的存续期间内扣除税收后能够带来的价值现值

保险行业的投资思维

- 长期以来，除了出现超级大牛市，保险行业的公司估值（P/EV）大致处于1-1.3倍之间

这种估值方法的优点在于：

- 可以真实地反映公司当期的实际价值
- 指标也相对稳定

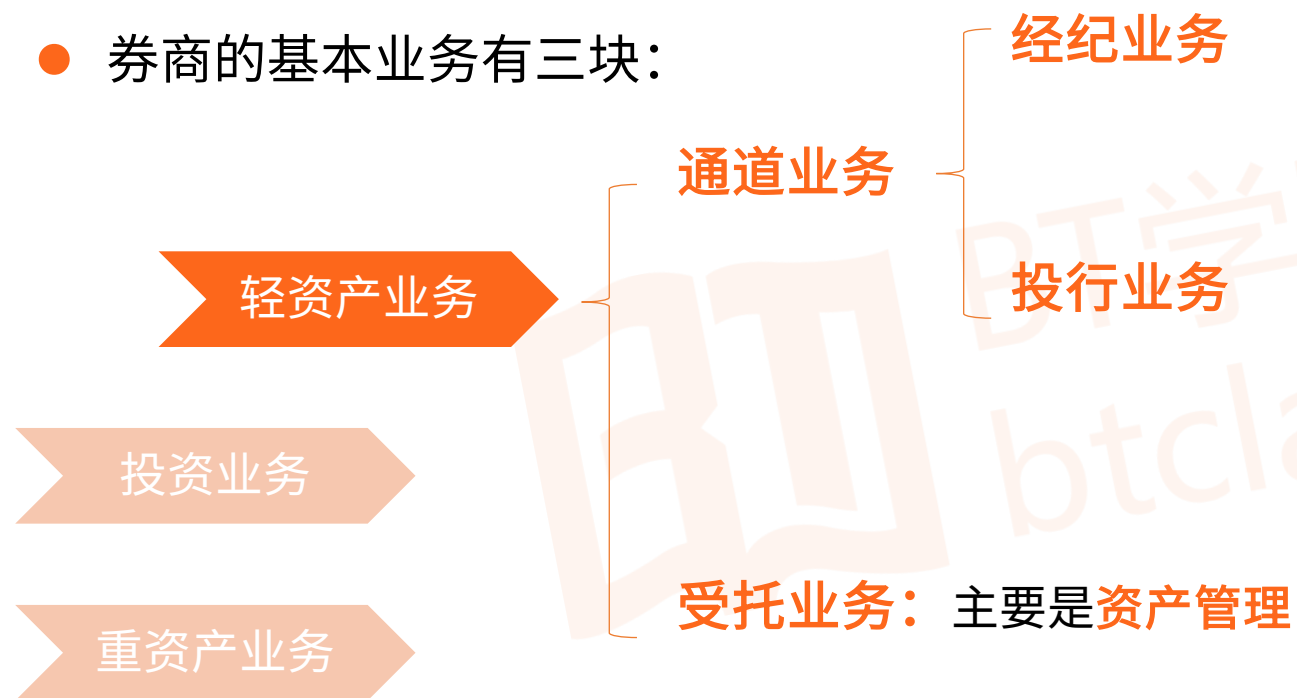
缺点在于：内含价值的计算比较依赖于评估的假设，而公司可能并不披露处理方法假设

03 证券行业的投资思维



证券行业的投资思维

- 券商的基本业务有三块：



证券行业的投资思维

- 券商的基本业务有三块：



需要牵扯大量的资本金来参与
这些业务

证券行业的投资思维

券商行业的驱动因素有：

1 市场趋势

2 行业创新

证券公司的核心竞争力有：

1

资本实力决定业务资格和业务规模

2

创新能力推动产品创新和业务创新

3

营销能力影响营销网络和客户资源

4

最后还包括风控能力和激励机制

证券行业的投资思维

大型券商主要是资源主导型的路线，其特点包括：

- 股东资源雄厚
- 以大项目为主导
- 规模优势明显同时业务布局全面而均衡

中小券商主要是市场主导型的路线，其特点包括：

- 在市场竞争中快速成长，市场化程度高，机制灵活
- 资金运用效率高
- 创新能力强
- 激励充分

证券行业的投资思维

补充

“春江水暖鸭先知”

券商股一定持续性的大涨，往往预示了股市行情的到来
因为股价是反映预期的，所以务必不能忽视券商股大涨给出的积极信号

下课

感谢收听，下节课见！