

雪球访谈

重科技，创未来——中国平安如何撰写金融科技资
治通鉴？

2017年11月22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



平淡平安



亿利达

访谈简介

要说今年哪只股票赚钱，平安绝对拥有重要一席，\$中国平安(SH601318)\$今年股价涨幅已经翻倍，持续展现高位领跑态势，是不折不扣的白马股！

自2004年上市以来，平安净利润已增长19倍，复合增长率约28%，内含价值增长16倍，复合增长率约27%，总资产也增长了20倍。

深耕金融业务30年，随着科技布局不断深化，平安已逐步从资本驱动向“金融+科技”双轮驱动业务模式转型，而这种转型带来的红利已逐步显现。

2017年11月20日9:00-16:00，在2017平安开放日上，平安三大高管深度阐述了平安寿险核心价值，并对平安最新科技战略与布局做出了详细剖析。

我们特邀雪球大V@平淡平安@亿利达深入解读平安综合金融的价值；读懂平安“金融+科技”的战略如何驱动业绩增长。您的任何疑问，都可在评论区写

下，两位大V将为您答疑解惑~

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中国平安(SH601318)

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] Xiao小知识分子:

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说: 应该是中国平安在被麦肯锡做了也许调整之后开始也许转型! 未来的平安什么产业可以支撑中国平安的万亿估值? 中国平安未来的发展方向? 什么产品是平安的现金牛?

[答] 亿利达:

以保险业务为主的综合金融，足以支撑中国平安的万亿以上市值，平安的发展方向：金融+科技 双驱动，保险业务是平安主要的现金牛。

[问] 世德散人:

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说: 平安万家医疗的信息量比较少，你们知道多少，上线了4万6千家诊所，深度合作到100家诊所没有? 并购了几家诊所没有。

[答] 亿利达:

平安万家医疗是健康管理线下入口，需要时间培育。业务聚焦以诊所为代表的线下基层医疗资源的整合、规范与提升”，收费模式：服务，产品设计分利润，佣金，广告费等。万家请到了国际权威的医疗质量服务体系认证机构JCI、DNV GL等中国区的负责人为自己站台。

万家医疗平台上线一年左右的时间，上线签约的诊所已经近5万家，平台的活跃度也上升的非常快。这个平台会和好医生之间形成非常好的合作关系，比如平台的诊所可以为好医生的一些咨询用户提供线下的诊疗服务

[问] 世德散人:

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说: 投资者会议最大的一个亮点，陈总，李总介绍了很多，平安轻资产输出，平安金融壹账通，服务600多家中小金融机构，资产150万亿，平安这是标准的金融saas服务，两位老兄详细介绍

一下这个平安科技平台，给平安这个这个平台一个估值吧。很期待！

[答] 亿利达：

平安集团近十年来投入超过500亿元，拥有平安生物识别、平安大数据、平安AI+脑、平安壹账链、平安云这五大科技，并向金融生态圈、医疗健康生态圈、汽车服务生态圈、房产生态圈输出。平安集团副首席执行官、首席运营官兼首席信息执行官陈心颖表示，短期内，平安旗下互联网公司的市值可轻松超过平安银行(2500亿)

[问] 蜗牛追宝马：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：平安在什么状态下你会考虑失去筹码？

[答] 亿利达：

平安代理人数和产能下滑，保险业务没有增长，平安银行坏账爆发等。或者二级市场短期上涨过快，估值透支未来两年增长时考虑卖出

[问] 泉说自话：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：预计年底EV多少？明年及三五年内增速大概多少，谢谢

[答] 亿利达：

预计平安集团内部价值EV 在7800亿左右，预期科技提升新业务价值NBV 增长(来源：代理人数量及产能增长+科技)，传导至EV增速25%。三到五年增速在20%以上

[问] 不明真相滴小散：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：平安这种增长速度是不是可持续的？未来的市场空间能否支撑这种增长速度？按当前增速，2018年平安股价能否突破100元大关？平安这种多元化经营的主要风险在哪里？能否成为平安新的增长点？

[答] 亿利达：

中国平安的优势：文化+创新+执行力，连续7年24%利润复合增长，源自高品质新业务增长。保险需求空间增长随着消费升级，老龄化，医疗费用上涨等不断扩大。可支撑持续增长。

中国平安2018年突破100元概率很大。风险来源于平安银行等激进坏账增加。综合金融协同不利，下属公司黑天鹅事件或危机影响中国平安整体形象。科技平台就是平安新的增长点。

[问] 不明真相滴小散：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请问二位大V“内含价值增长”是怎么算出来的？内含价值增长的实质意义在哪里？

[答] 亿利达：

有效业务价值（VIFB）指的是现在所有已经生效的保单，他们以后所能产生的利润折现到现在的总和。新业务价值（NBEV）指的是最近一年新签的保单，未来所能差生的净利润折现到现在的价值。从保单的价值上，可以理解为有效业务价值是存量，新业务价值是最近一年的增量。

内含价值=调整净资产+扣偿成本后的有效业务价值=自由盈余+偿付能力额度扣减其成本+有效业务价值。

内含价值两个稳定增长动力的原因所在：有效业务高折现率下的到期价值释放+新业务价值的补充。内含价值增长实质意义就是未来利润增长并释放的来源

[问] WEIWENZAN：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：能量化估算出中国平安科技部分的估值吗？你们对科技这部分如何估值，能量化的分析一下吗？

[答] 亿利达：

中国平安科技提升公司内部效率，给集团内部金融业务带来价值。

互联网科技公司的贡献来自于两点：

一是11家互联网公司中4家已经盈利了，随着公司本身的业务模式、流量、收入还有利润的提升，互联网业务规模会越来越大。”上市将能提升估值，类似众安在线。

二是互联网业务性质跟核心金融公司的资本驱动模式很不一样。互联网公司可能最多几十亿注册资本，投入主要在人和技术。互联网市场是看流量、收入，而不是看利润。因为互联网平台一旦有了黏性，它的利润和收入就会增长（自我改善）。例如，今年上半年集团有1800多万新客户，36%来自互联网的用户。一年前这个比例是22%。”

[问] 猫小银：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：我就问一句吧，请问两位老师觉得目前阶段中国平安还低估么？如果还低估，什么是你们觉得低估的原因呢？谢谢。

[答] 亿利达：

从P/EV国际对标还低估，中国14亿人口，消费升级，老龄化和医药费上升都会带来保险空间巨大，财富管理需求大，而中国平安综合金融及核心竞争力可满足这部分需求。科技平台协同综合金融发展或单独上市，可提升估值。

[问] 打死你个骗纸：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请问两位老师，大家说，目前的平安已经不能单纯的用金融公司来估值，还要用科技公司来估值，你们怎么看？

[答] 亿利达：

中国平安拥有平安生物识别、平安大数据、平安AI+脑、平安壹账链、平安云这五大科技，并向金融生态圈、医疗健康生态圈、汽车服务生态圈、房产生态圈输出，从用户流量不亚于知名互联网公司，而且利用轻资产运营金融业务，离交易最近，符合@不明真相的群众 总结的互联网最佳模式：高客单价，多频，终身，自我实现，部分社交属性。科技平台企业如单独上市将提升平安的科技估值

[问] GoogleLabs2:

关于\$中国平安(SH601318)\$, 对@平淡平安 @亿利达 说: 两位老师想咨询下, 目前平安发展科技, 从您的理解平安科技未来一年内在整体的占比大致有多少?

[答] 亿利达:

中国平安金融科技业务在前三季度利润占比1%。更多是业务协同, 引流转化和降成本提效率, 业务员识别培训, 提升客户忠实度和行业地位等。实际体现在保险银行等其他业务利润增长。

[问] Afiotest:

关于\$中国平安(SH601318)\$, 对@平淡平安 @亿利达 说: 平安这接近于半年左右, 简直翻倍再翻倍的状态, 对平安股票未来的估值您怎么看?

[答] 亿利达:

你关闭评论, 只有边走边看, 关注中国平安业绩增长会降低估值, A股国际化和机构化, 资金偏好业绩确定性高的绩优大盘蓝筹股, 另外金融+科技可提升其估值。

[问] 邓迪投资:

关于\$中国平安(SH601318)\$, 对@平淡平安 @亿利达 说: 平安的净资产收益率连年下滑, 请问如何遏制这种不良势头?

[答] 平淡平安:

平安集团的加权净资产收益率2014年是18.3%, 2015年是17.1%, 2016年是17.4%, 今年前三季度是15.7%, 大概率今年会达到19%以上。没有连年下滑啊。平安的净利润随着资本市场的波动, 多多少少会有一些波动, 但是他们久期匹配做的很好, 波动已经尽量控制了。

[问] ingress1:

关于\$中国平安(SH601318)\$, 对@平淡平安 @亿利达 说: 目前平安好医生在

科技医疗行业也是首屈一指的，平安好医生的方向您怎么看？

[答] 亿利达：

平安好医生成立于2014，医疗健康第一流量入口，1.8亿注册用户，40万日咨询人次，500万日活用户，平安好医生发展方向很好：互联网医疗+人工智能医生是应对中国医疗痛点的唯一途径，也是最有效的方法，健康和医疗的完美互动与互助将用户使用频率和流量最大化。大数据和动态学习驱动人工智能技术的自我进化。

[问] 不明真相滴小散：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：随着人口老龄化程度的加深，个人觉得未来养老体系这一块应该是个很大的蛋糕，平安是否已经布局？能否成为新的一个增长点？

[答] 平淡平安：

养老的线下是重资产的，目前需要大量投入，回报也不高。平安目前的布局相对还不足。

[问] 只需要五次：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请问两位老师。目前的平安还是周期股么？能否设想下怎样的情况出现能够使保险迎来向下的周期？谢谢。

[答] 平淡平安：

平安不是周期股，但是他会因为资本市场的波动、居民收入的增速波动受到一定的影响。

[问] 西北的风：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：从公司既往投资标的来看成绩并不是很优秀，A股里好的公司几乎没有多少重仓买入，还不如一些二三流保险公司有眼光公司，比如去年宝能买的万科，还有茅台、格力等优秀公司，前几年

重金买入的上海家化买入后经营也是每况愈下，公司在二级市场投资的标准是什么？

[答] 亿利达：

上海家化属于人事复杂个案，未来会改善，最近高价收购更表明决心。2017年上半年公司大幅提高权益类投资，包括基金和优先股等。公司投资风格谨慎，上证50大涨，浮盈增加，二级标准估计是：资产安全第一，看重分红率，如云南白药，平安银行和工商银行H股等大盘绩优蓝筹股

[问] sunnyquiyue：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说:请问平安的科技对收入利润的贡献度是多大比例，能归因分析吗，到底是多少呢？

[答] 平淡平安：

平安的科技对内主要是增强核心竞争力，对外输出考虑社会化服务，解决痛点，目前利润的贡献度很难归因，但是我认为平安因为领先的科技，比如大数据分析让平安的产品利润率高于国内同行，比如更好的技术让骗保率更低，让他更有价值。

[问] 若熙资本：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说: 请问感觉这次平安能达到多少PEV?谢谢你。

[答] 平淡平安：

我认为只要平安的新业务还在保持高品质的增长，3倍以内的PEV都是合理的，应该持有。

[问] 节气说策略：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：对中国平安的投资水平怎么看呢？

[答] 亿利达：

平安保险资金运用的出发点在于保险资金的长期保值增值，行业领先。以更好的服务保险主业，因此在投资股票时主要基于价值投资，注重长期持有带来的增值及分红收益，总体偏向于高息低估值蓝筹股票。在回报率方面通常从负债成本、公司整体风险偏好、偿付能力等方面综合考量股票投资收益在整体组合中的目标贡献。债券为主，权益投资包括基金，优先股，如云南白药，平安银行和工商银行H股等大盘绩优蓝筹股，最近浮盈很多。

[问] 你好哇二喜同学：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：平安以前是综合金融，跟其他同业已经有区别了，现在又加入科技的概念，可不可以说未来寿险板块的收入可能会慢慢降低，还是主要的收入来源？

[答] 亿利达：

中国平安未来寿险板块的收入增加，占比可能会慢慢降低，但还是主要的收入来源。科技直接收入不算多，利润占比才1%，主要是引流，综合金融协同，降本提效等。

[问] sunnyquyue：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请问平安的金融大数据与医疗健康大数据与互联网公司的大数据比较有什么异同，价值那个更大，您怎么看的？谢谢！

[答] 亿利达：

平安的金融大数据与医疗健康大数据来源第一线用户的交易信息和习惯等，与互联网公司的大数据比较更直接无偿用于平安相应的金融业务。如信用卡消费，贷款和保险需要对业务员，健康客户和司机评估等，引流，转化，协同，降本提销等价值更大

[问] 不明真相滴小散：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请问二老，平安截止今天收盘价（价格）和整个企业价值（价值）做个对比的话，现在价格和价值之间是怎么一个大小关系？是否存在价值大于价格的安全边际？或者出现溢价，溢价是否偏高？

[答] 平淡平安：

市场目前仍然把平安看成一个普通的保险集团，这在三年前就是错误的，何况在平安的科技已经远远领先的今天？平安仍然不贵。

[问] sunnyquiyue：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请介绍一下平安证券啊，陆金所准备上市的两块资产的情况，估值情况。谢谢

[答] 亿利达：

积极筹划但没有具体的时间表。上市融资是企业发展的重要里程碑，有利于为平安证券，陆金所业务持续健康发展提供动力

[问] 范小财神：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：平安及平安银行未来5年最大的风险、竞争优势、盈利变化形势？

[答] 亿利达：

平安保险风险重大天灾人祸频发和资产配置或重大投资决策失误等。平安银行风险在激进发信用卡或新一贷等坏账爆发，平安优势在于：文化+创新+执行力，希望盈利象前7年一样复合增长24%以上。

[问] 释海之内：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：寿险对消费者来说其实保障是很低的，那就是产品本身没有优势，那是什么推动寿险收入的增长呢？

[答] 亿利达：

中国相对欧美等发达国家保险密度低，人均GDP超过8000美元以后，保险需求空间增长随着消费升级，老龄化，医疗费用上涨等不断扩大，都会推动寿险收入的增长

[问] 爆炒花生：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：平安是个好公司也是一支好股票，不过在之前市场偏好没有偏向白马股之前，市场没有给出高估值，请问当下行情下市场是不是一个稳定态的长线趋势，否则如果白马股的这些大蓝筹开始整体性下跌的话，市场的杀跌风险应该远超15年的股灾

[答] 亿利达：

应该不会发生15年高杠杆造成股灾，未来估计还是大小分化，结构化行情，股价上涨还是盈利增长驱动。A股国际化，机构化，更加理智。监管加强，金融去杠杆，居民配置转移到权益，境外资金流入，未来中国GDP增长稳定在6.8%左右，看多中国，看好未来A股指数和行业龙头趋势向上。

[问] qijiaxi：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：中国平安相比较其他保险公司的优势在哪里？原本以为是互联网金融，可是当我在平安好房上投资被诈骗之后发现平安好房的风控之差简直骇人听闻，对于投资者的钱可以说是完全没有责任感。那么陆金所这些是不是其实风控也很差呢？也就是说平安集团最近几年打造的互联网金融企业矩阵其实只是镜花水月。如果这样的话，平安是否被高估？或者说现在只是赶上了好时候，它离伟大的公司差距还有多大？\$中国平安(SH601318)\$

[答] 亿利达：

平安优势在于：文化+创新+执行力，投资有风险，保险防范万一。境外好房个案待查不代表平安整体风控水平。国内监管和平安集团严格要求下，陆金所风控很严

[问] elkoliu：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：我持有平安的小仓位，我也不知道为啥买它，我看不懂，可以用简单的话告诉我为啥平安值得投资，平安的核心竞争力是什么，希望不要谈哪些看不懂的术语，谢谢

[答] 亿利达：

中国平安连续七年长期业绩稳定增长24%，未来保险和财富管理需求增长空间大，平安的核心竞争力：品牌+科技+文化+执行力 决定其行业龙头地位，能满足这样的需求，争取其他小保险公司的市场份额。来保证盈利连续增长。

[问] 只需要五次：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请问两位老师。目前的平安还是周期股么？能否设想下怎样的情况出现能够使保险迎来向下的周期？谢谢。

[答] 亿利达：

平安不算周期股，保险密度低，还有足够的长期发展空间，可能短期受利率等影响。设想保险向下周期：大幅加息，中国人口红利消失，老龄化，适龄人口减少，造成保险需求下降

[问] yemengzhe：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：平安最大的风险在哪里？

[答] 亿利达：

平安保险最大风险在于天灾人祸频发等重大资产配置或投资失误（管理层每天都在考虑应对，不用过虑）。平安银行风险在激进发信用卡或新一贷等带来坏账爆发

[问] 邓迪投资：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：平安的净资产收益率连年下滑，请问如何遏制这种不良势头？

[答] 亿利达：

平安集团的加权净资产收益率受2015年股灾影响下滑。平安主要投资债券，基金和优先股，绩优蓝筹股等，未来股市蓝筹慢牛，利率稳定情况，科技协同降本提效影响下平安净资产收益率将稳定增加

[问] 不明真相滴小散：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：随着人口老龄化程度的加深，个人觉得未来养老体系这一块应该是个很大的蛋糕，平安是否已经布局？能否成为新的一个增长点？

[答] 亿利达：

平安2015年4月斥资63亿港元碧桂园第二大股东，意在养老地产，未来还会更多投入养老体系，长期看是新的增长点。

[问] 不明真相滴小散：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请问二老，平安截止今天收盘价（价格）和整个企业价值（价值）做个对比的话，现在价格和价值之间是怎么一个大小关系？是否存在价值大于价格的安全边际？或者出现溢价，溢价是否偏高？

[答] 亿利达：

平安短期大涨带来估值上升，依然不贵。投资更要重视未来盈利持续增长。保险投资逻辑确定，负债端价值转型，资产端享受利率向上周期，政策引导本源发展；证券投资逻辑期待惊喜，回归本源推动政策温和复苏，随着科技的协同，平安业绩未来高增长不断超预期，价值也会逐渐增长。

[问] 若熙资本：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请问感觉这次平安能达到多少PEV?谢谢你。

[答] 亿利达：

金融+科技 助力平安高成长。2.5倍PEV 都合理

[问] 高远GP：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：平安的黑天鹅可能会出现哪里

[答] 亿利达：

平安保险黑天鹅在于天灾人祸频发等重大资产配置或投资失误平安银行风险在激进发信用卡或新一贷等带来坏账爆发。群体性事件危机等影响平安整体品牌

[问] 只需要五次：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请问两位老师，陆金所上市还有什么障碍？明年是否有计划？

[答] 亿利达：

陆金所要满足三年盈利，并回避最近严厉的互联网金融监管期，明后年申请上市更好

[问] 只需要五次：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：两位老师好。请问，债市的走弱却让以债券投资为主的保险走牛的逻辑是什么？难道说仅仅因为风险准备金的释放要远远大公允价值变动减值的计提？是否能够列举数字说说这次公允变动后能计提多少减值，以及释放多少准备金？谢谢。

[答] 亿利达：

保险公司持有中长期债券并以持有到期为主。债券价格短期走弱实际影响不大。

[问] sunnyquiyue：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说:请问平安的科技对收

入利润的贡献度是多大比例，能归因分析吗，到底是多少呢？

[答] 亿利达：

平安的科技直接利润前三季的占比1%，更多是协同，引流，转化，降本提效，体现在其他板块利润里。

[问] 邓迪投资：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：平安10月份寿险保费超过人寿，这是什么信号？平安寿险在未来1-2年成为行业第一的可能性存在吗？平安利润指标已经很优秀了，单家利润超过其它很多家利润之和，有很大的优势，有点像伯克希尔在美国保险业的地位，从国外欧美市场变化看，中国行业集中度是否还有很大提升空间，平安能占多大份额？

[答] 亿利达：

平安成立未来寿险龙头的信号。134号文限制小保险公司发展，平安的行业集中度还有提升空间。

[问] 只需要五次：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请教二位老师，在利率市场化后，国际经验应该是利率水平下行。那么从长期来看平安的总投资收益假设是否面临挑战？或者说平安是否具备以及怎样应对将来的形势？谢谢。

[答] 亿利达：

欧美等加息缩表，回收流动性，中国金融去杠杆，已进入加息周期，长远的眼光看保险股，加息不会明显妨碍保险业务扩展，还将提高新增债权投资和债权再投资回报率，保险股将受益于加息周期。10年期国债750日移动平均收益曲线走平向上，减少保险公司准备金计提，增加利润。

[问] kennyzjzj：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请教二位，作

为公司长期股东，主要担心平安非自身经营的风险，相信马董的团队。1、平安各项指标优秀众所皆知，目前公司有哪些的隐性问题 2、平安管理层早年就清楚公司低估，除了孙总，为什么每年员工持股计划买入，管理层出资都非常有限。3、平安的管理层很优秀，深国资和正大虽然放手管理层经营，但后事难料，是否考虑过管理层和员工加快提高持股比例增加“话语权”（早年的平安股东结构）

[答] 亿利达：

过虑了，员工持股计划持续进行，管理层梯队建设开放透明，优秀高效

[问] 只需要五次：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请问两位老师：1.如何看待整个保险行业在保险产品规范后明年开门红的销售预期；2.债券收益率的提升对交易性金融资产债券的公允价值变动是否要计提减值？以及减值计提的影响与无风险收益率提升对准备金的释放是否能够对冲，谁的影响更大？3.二位老师认为这次平安给多少PEV算是合理和高估的分解线？谢谢。

[答] 亿利达：

明年开门红可能超预期。2.5倍PEV以内都合理

[问] 只需要五次：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@平淡平安 @亿利达 说：请问两位老师：1.如何看待整个保险行业在保险产品规范后明年开门红的销售预期；2.债券收益率的提升对交易性金融资产债券的公允价值变动是否要计提减值？以及减值计提的影响与无风险收益率提升对准备金的释放是否能够对冲，谁的影响更大？3.二位老师认为这次平安给多少PEV算是合理和高估的分解线？谢谢。

[答] 亿利达：

回复@只需要五次：真有点累，回家吃饭，各位88//@只需要五次：回复@亿利达：两位老师辛苦。谢谢。

[问] 平安是福178:

关于\$中国平安(SH601318)\$, 对@平淡平安 @亿利达 说: 请问平安对平银和工行的投资与安邦投资民生和招行的关键区别在哪里? 近期针对持有银行股份的限制有无可能影响到中国平安对平安银行的控股权, 或被强制要求减持工行呢?

[答] 平淡平安:

核心的区别在于获取资金的成本。不会强制要求减持工行, 因为工行的控股权没有人能够撼动, 第一大股东绝对控股了。

[问] 行知非白:

关于\$中国平安(SH601318)\$, 对@平淡平安 @亿利达 说: 想请教一下国际主流保险公司一般估值在几倍PEV?

[答] 平淡平安:

友邦保险就在H股上市, 市场常年给2.5倍PEV。

[问] 中国平安(SH601318):

本文来自“王雅媛港股圈”微信公众号, 作者为香江咀子。11月20日(本周一)晚上, 想写一篇关于上周日深圳福田区香格里拉“中国平安开放日”的解读。面对155页的PPT和三个多小时的录音, 想提炼出干货, 形成... [网页链接](#)

[答] 亿利达:

价值回归

(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