

雪球访谈

探秘中国平安如何缔造业绩持续强劲增长的金融帝国

2018年03月21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

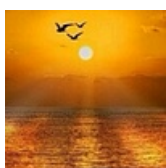
除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



流水白菜



心静如水_容大

访谈简介

\$中国平安(SH601318)\$3月21日召开2017年业绩发布会，整体业绩实现持续、强劲增长，归母净利强劲增长42.8%，派息大幅提升100%。

中国平安作为一支难得的绩优白马股，不仅核心经营亮点多，创新科技成果也表现出色。成立30周年之际，平安将自己定位为“国际领先的科技型个人金融服务集团”，这个金融帝国，如今插上科技的翅膀，将会飞上何种高度呢？各位球友对平安2017年的成绩单怎么看？本期访谈我们请到了平安研究达人@流水白菜@心静如水_容大与我们一起交流探讨，聊聊关于中国平安的年报~

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中国平安(SH601318),中国平安(02318)

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] 南方冰:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 134号文对平安内涵价值的影响怎样?

[答] 心静如水_容大:

这个文件主要是影响理财型快返业务的发展, 从而进一步影响内含价值.

[问] yxy1504234:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 明天能涨停吗?

[答] 心静如水_容大:

今天的走势与你的预期对比起来比较讽刺哦, 所以投资者还是要尽可能冷静、理性, 尽可能看长、看远.

[问] Bestyu:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 平安能长期持有吗?

[答] 心静如水_容大:

以我个人的看法, 也不能笼统地讲就可以或不可能长期持有, 而是何如对中国平安的基本面、业务发展、业绩、成长等进行跟踪、评估, 如果没有大幅恶化, 没有过度高估, 没有失去前景, 自然就长期持有. 否则, 你说要怎么处理呢? 不是很明显吗. 当然, 以目前的情况地, 至少在我个人可以预见的时间内, 以现价来看, 中国平安明显是低估的. 个人意见, 仅供参考.

[问] youngggggggger:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说：买平安比买平安保险好吧？

[答] 心静如水_容大：

这个事不能笼统地这么讲。首先，买保险还是需要，但买什么类型的保险，买什么品种这个要因人而异，要根据自己的家庭情况、收入情况、投资能力、具体需求等综合考虑。对于各种类型的人，都会有适合自己需要的保险，这些自然是要买的。当然，买保险与买平安的股票并不矛盾，在这个问题上鱼与熊掌可以兼得。

[问] 成长高：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说：还是希望平安一直不要高估，一直持有，倒是很省心

[答] 心静如水_容大：

这是一个理性的认识，但市场经常不理性，这其中就蕴含着机会。在基本面良好，估值有优势，成长可持续的基础上，过度悲观，过度恐慌时就是好机会，如前期扔大跌。如果过度乐观，股价泡沫化，如2015年、2007年，就是兑现的机会。

[问] 尚林：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说：两位老师好，17年平安的业绩确实非常靓丽，在一片叫好中哪些可能存在的风险会对业绩增长造成伤害，请谈一下，谢谢。

[答] 心静如水_容大：

风险自然是有的，但风险的发生是有概率大小的，有的风险大，但发生的概率极小。比如股市步入超级大熊市又没有外力干预，就会有中期甚至好几年的风险。比如，万一出现大型的经验危机、大型的金融危机等，也会有风险。但有的风险一旦出现了，就是全市场的风险，除非你能在风险来临前及时退出了这个市场。其它的话，就算平安在今后的发展中会否犯重大战略性错误。除此外，到目前为止我个人还看不出平安有什么明显的大风险。

[问] grant888:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 17年权益类投资收益不错, 这对于内涵价值有影响吗, 假如今年大蓝筹不好, 内含价值增速是会负面影响吧

[答] 心静如水_容大:

有这样的心理准备是了。但这个问题需要量化, 不好是不好到什么程度? 否则没法量化。但总体上平安的权益投资比例有限, 并且投资的标的也是市场中最优秀的公司, 并且投资的成本也非常低, 所以万一发生你的这种情况, 负面影响会有, 但也有限。

[问] 阿彪厉害:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 对应17年的利润, 给予多少倍估值合适呢?

[答] 心静如水_容大:

以个人的看法, 应该主要是面向未来给估值, 否则永远在追赶紧未来。也正因为这样, 所以市场才会有风岐, 所以每天才会有买的有卖的, 因为对未来的看法大家都是不同的, 自然在操作上就不同。

[问] 小丫嘛小二郎:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 刚刚接触保险, 从哪些方面来入手呢, 关注哪些内容?

[答] 心静如水_容大:

这个没有捷径, 如果不是专业人士, 如果不是科班出短笛, 如果不是内人人士, 那么就只能主要靠长期的积累了。

[问] TAISHAN2018:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大

说：

两位老师好，请问相对于国内其他保险公司，中国平安的竞争优势有哪些？

[答] 流水白菜：

平安的竞争优势主要是综合金融和科技+，背后是管理层长期比较稳定，战略可以持续几十年，因此布局往往更加深远；绩优文化；执行力到位等等。

[问] cdsboy：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说只有一句话！马总会不会干到七十岁？：

[答] 流水白菜：

巴菲特和芒格平均年龄90岁，李嘉诚最近也才退休，现代社会，年龄往往不是问题。

[问] --云淡风轻--：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：老师您好，请问昨天平安发布了2017年报，这会对近期股价有怎样的影响？感谢。

[答] 流水白菜：

平安的年报，再次验证了它长期高成长的特质。短期看市场情绪和各方博弈，长期是股价是称重器。

[问] 竹帛：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：您认为平安的核心竞争力在哪里？为什么那么牛？

[答] 心静如水_容大：

市场份额不断提升，经营效率雄居行业之首，这些是结果。平安的核心竞争力个人认为可能有几个方面：一是公司明显依靠的机制、体制，包括激励、文化、培训等等；

二是公司有一个长期稳定的卓越的管理层，这个很重要，一个大型单位如果每隔几年就换领导，一个领导一个想法，确实很难做到非常好；三是超前的战略，比如平安1.0至2.0到3.0的布局，领先行业太多，比如在行业内率先进行的转型，多年积累之后代理人渠道优势非常明显，比如对金融科技的持续投入带来的产业升级、迁越，比如综合金融、交叉营销的业务模式等等。这些都是平安在行业内的竞争核心力。

[问] 保险螺丝钉：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：假设类似于08年金融危机来临，平安能有多大影响

[答] 心静如水_容大：

这个假设最好不要发生，一旦发生不仅是平安，是对整个市场都会有大的影响。

[问] 雨天1187：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：未来三年公司的复合增长率能达到多少。

[答] 心静如水_容大：

你讲的是利润？还是新业务价值？还是内含价值？这些不同的。

[问] 橘球猫：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：能否解释一下roev指标以及其含义？

[答] 心静如水_容大：

ROEV就是内含价值营运回报率指标，给你一个公式就明白了。内含价值营运回报率=内含价值营运利润/期初内含价值。

[问] 添针贝塔:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 为什么今天会出现这样的走势呢? 是谁在卖?

[答] 流水白菜:

如果我们无法预测地震, 无法精准预测天气, 那么, 市场的每一天, 我们都无法预测。

[问] 低调的金融圈人士:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 您好, 我是业内人士, 也即将加入平安旗下, 平安普惠, 想问下银监会今年的2018年4号文是否会对平安产生影响? 另外, 如何解读, 保监会和银监会合并对平安的影响, 谢谢

[答] 心静如水_容大:

抱歉, 这个4号文件具体是什么我有点对不上号。

[问] 美好的神说:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 关于保险业务, 代理人的总量是否年内可以见到拐点, 公司是否在研究以全新模式面对未来保险销售环境变化? 平安的估值, 大幅低于同业, 低于主板均值更远低于创业板, 公司对这种歧视性的估值有何市值管理计划?

[答] 流水白菜:

平安的代理人还在增长, 而且平安在新渠道----互联网销售保险, 电话销售保险, 在市场占据绝对的优势。保险看EV (内含价值。)。所以估值虽然还很低, 但比同业并不低

[问] 树农:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说: 请问平安的合理估值是多少？现在价格买入合适吗？未来三五年平安的业绩增速大概能保持多少？

[答] 心静如水_容大:

这个问题每个人的看法不一样，投资股票需要自己有自己的主见，否则别人讲了你也拿不住。自己心中没底的话，别人讲再谏也是假的。但个人认为现价的平安是便宜，未来的情况需要根据行业及公司发展情况动态调整。

[问] 天鹅的圣诞:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说: 请问平安旗下的陆金所，平安好医生，金融一账通跟上市公司之间是什么关系，上市公司的财务报表中是否包含这些公司。如果拆分上市对上市公司什么影响？

[答] 流水白菜:

陆金所好医生一账通都是平安的子公司。独角兽公司短期并没有盈利，往往需要很大的投资，但上市后估值很高，比如平安医保科技及金融壹账通估值分别达88亿美元及74亿美元。拆分上市当然是好消息

[问] 闹市修行er:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说: 如何评价平安的投资能力，是否稳健，和其他国内外同行比是什么水平，谢谢。

[答] 心静如水_容大:

平安08年在富通上吃了大亏，之后几年非常稳健，并且一直在学习提高中。最近几年的表现在稳健的同时表现相当亮眼，工行、汇丰、长江电力、云南白药、碧桂园等都是非常漂亮的大手笔，与公司的战略一致，与未来的趋势一致，与政策导向相符。在国内的话应该是靠前的，国际的对比我个人没研究过。

[问] 树农:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 请问, 您认为比平安更值得拥有的是哪支股?

[答] 心静如水_容大:

就未来两三年内来讲, 个人确实最看好平安, 不一定是涨得最好的, 但一定是让我本人拿着最安心的, 并且同时收益也会不错。只是个人看法, 仅供参考。

[问] 阳光-游乐:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 贵公司的人脸识别技术可以通过微表情识别贷款业务人是否撒谎, 哪是否在测谎方面有过尝试, 有无在公安破案方面, 有做过尝试使用?

[答] 流水白菜:

平安在人脸识别上领先, 能够在多场景中运用。目前对银行, 保险的业务都有一些助力。

[问] 大风起兮燕云飞:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 平安是离上次送红股已经有几年了, 是否有送红股的可能? 送股符合A股的特点, 对扩大市值有利。如果又送股, 10送4之类的, 又送现金, 岂不是更好? 管理层为什么不考虑送股?

[答] 心静如水_容大:

不建议送配, 这只是一个数字游戏, 一个苹果分成两半, 还是一个苹果, 没多出一块苹果来。如果有条件的话, 倒是建议中国平安可以考虑在适当的时候适量地回购股票。

[问] 侠客行61:

原帖已被作者删除

[答] 心静如水_容大:

抱歉，这种具体到操作层面的东东还是你自己来吧，成年人吃饭是需要自己动手的。

[问] 大风起兮燕云飞:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_

容大 说: 平安综合金融，有利于各个板块银行，证券，保险等客户资源共享。从而节省获客成本。平安二级市场的表现也会为平安综合金融业务模式的营销锦上添花。我理解，公司会尽最大可能稳步做大市值。让平安在二级市场表现靓丽，这样更加有利于各板块业务开展。可否这样理解？

[答] 心静如水_容大:

市值不是想做就能做大的，市值是靠公司扎扎实实干出来的，市场是需要用业绩和成长构建的。否则贾布斯也不至于逃到美国不回来了。

[问] 财运驾到:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_

容大 说: 请问贵公司，就关于贵公司已经将区块链这个技术应用于平安金融壹账通业务中了，还余46家银行和1800家非银金融及准金融机构合作。这是可喜的事！但我想问的是这个区块链技术是否产生出利润了？效果和前景如何？

[答] 流水白菜:

根据媒体报道，壹账链有望成为国际框架标准的吞吐效率解决方案。这一解决方案不仅降低了中小银行以及金融机构获得高性能区块链底层设计服务的成本，同时也为监管部门创造了透明、高效的监管环境。从投资平安的角度，平安的这些领先技术，其实知道平安保持领先就可以了。毕竟平安每年千亿利润数十家子公司下，很多业务、技术，都不值得投资者深度思考和关注

[问] Securite:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说：未来2年，还有啥新看点？

[答] 心静如水_容大：

金融科技、互联网业务板块的发展是投资者需要重点关注的。

[问] 二毛和两毛：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说：平安银行的机会在哪里？

[答] 心静如水_容大：

转型成功。

[问] wwfccd：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说：请问，最坏情况下(假设A、H市场崩盘，债券暴跌)，权益投资大跌(假设都回到历史低位)，对平安2018的业绩影响如何？

[答] 心静如水_容大：

需要假设的是这种情况的发生你能否提前预知，因为一旦发生这将是全市场的风险，而不是哪一家公司的风险。不过，就算万一不幸发生了这种小概率事件，以目前还相当便宜的平安股价来讲，也不会是受冲击最大的那些。

[问] 广州投资者：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说：请教下，平安年报应该怎么看？看哪些关键点哪些指标？哪里可以看出它竞争力？你心中平安估值大概多少？

[答] 心静如水_容大：

如果真感兴趣，可选择性看看本人的雪球原创专栏，你关心的这些问题在那里均有我

个人的看法，包括年报的简评。

[问] tomcai_cq:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 好像看到中国平安有超过2万名研发人员，请问平安的研发主要方向和应用领域？

[答] 心静如水_容大:

仔细看看中国平安的年报吧，投资人要对自己的投资负责，那么看年报可能是最起码的要求的。

[问] 看多的新人:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说:随着老龄化的加剧，养老产业逐渐进入公众视野。不知道贵集团如何看待养老产业的发展？除了在寿险、健康险、养老险以及医疗产业布局之外，有没有涉足养老社区产业或者有相关规划？

[答] 流水白菜:

平安养老险布局很早，在物流年前，平安涉足的养老地产，就包括浙江桐乡、云南西双版纳、浙江乌镇开发养老项目。目前平安这方面的业务适当关注就可以了。

[问] 竹帛:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 您能具体阐述一下中国平安的护城河吗？谢谢！

[答] 心静如水_容大:

关于护城河，大家的看法各不相同。平安护城河就是平安的核心竞争力所在地方，前面有一个核心竞争力的提问，可适当参考。

[问] 树农:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 请问平安最大的竞争对手是谁? 比平安优势在哪里?

[答] 心静如水_容大:

目前看独狐求败的中国平安最大的竞争对手就是平安自己。

[问] 所谓平常心:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 您认为中国平安这个业绩增速对应股价多少比较合理?

[答] 心静如水_容大:

具体价位大家看法各有不同, 但个人认为现价仍然相当便宜, 股价低估。

[问] 所谓平常心:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 中国平安寿险业绩增速很快, 但平安银行估值相对较低, 请问中国平安和平安银行更应该选择哪个?

[答] 心静如水_容大:

这个因人而异, 有人赌平安银行困境反转, 所以选平安银行。我更看好中国平安, 更安全, 更可靠, 确定性更高。中国平安是平安银行的爹, 事实上平安银地也因为这个爹所以身价显得要更高一些。

[问] 小狗亲亲:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 陆金所会考虑A股上市吗? 如果决定香港上市目前进展如何?

[答] 流水白菜:

最新的消息是, 陆金所今年没有上市计划

[问] 青见_:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 老师好, 年报中陆金所首次实现全年盈利, 您认为陆金所是否会走上市之路? 如果上市了您是否会选择购买其股票?

[答] 心静如水_容大:

当然会上市, 我个人挺希望陆金所能在国内 A 股与香港两地都挂牌上市。至于上市后的股票, 这个要看具体情况, 如果一步到位, 如果炒得过高, 自然就只能欣赏了, 再说, 持有平安就持有 40% 的陆金所权益。

[问] jerryjerry:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 请问两位大大怎么看下半年长期保障类产品保费只有不到5个点增速, 上半年长期保障类产品增速有30%

[答] 流水白菜:

平安去年销售任务早就超预期完成, 所以, 主要目标还是在其他方面。

[问] Crystal_III:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 两位老师好, 从去年至今, 中国平安股价已翻倍, 目前市场上不少人认为今年中小创的机会大于蓝筹股, 您怎么看?

[答] 心静如水_容大:

别人要怎么看是别人的事, 我个人只看个股, 不分沪市, 还是深市; 不分主板, 还是中小创; 不分大盘股, 还是小盘股。关键是基本面、估值、成长要与股价匹配。否则还是炒来炒去的割韭菜, 坐电梯, 个人对这个在好向年前就厌了, 没多大意思, 也没有兴趣。

[问] Aragorn:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说:

请问内含价值与剩余边际有没有什么关系? 公司的剩余边际是如何推算出来的?

[答] 流水白菜:

内含价值中的有效业务价值, 和剩余边际由两个差异1、税收和资本成本不同。2、贴现率不同: 一个基于国债收益率和投资收益率, 一个风险贴现率11%

[问] 常兰涛111:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 平安目前的估值是处于合理。还是低估高估谢谢!

[答] 流水白菜:

高成长对应高估值, 平安的估值不高

[问] 常兰涛111:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 保险的公司业务看起来比较复杂。请问嘉宾主要看哪几个参数衡量。公司的业绩

[答] 流水白菜:

保险主要看内含价值增长, 新业务价值增长

[问] 吴吞I:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 新单保费收入有所下降是何原因?

[答] 心静如水_容大:

主要是两个方面: 一是1 3 4号文件禁了原来的那些理财型快返产品, 新推出的产品

吸引力下降，影响销售；会有一个市场适应期和过渡期；二是市场利率上行也一定程度上影响到一部分客户对保险产品的购买需求。不过，保险行业是朝阳行业，处于成长期，国家政策又是大力扶值的，经历一段时间的适应后，前景继续看好。

[问] 悦悦动在家：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：东方财富网有一篇文章《保险股高增长不再》，其中说：2018年是保险股增长拐点，理由有三：其一、保险销售员已经达到峰值。保费是靠销售员推动的。其二、销售人员增加，费用增速更快。其三、经营利润由利差率转向死差率，受政策限制。请问公司认同这些观点吗？

[答] 流水白菜：

增长主要看是否有增长空间，保险还有好几倍的发展空间，至于是靠代理人增长，还是靠代理人效率提升，还是靠其他，但总是会增长起来的。

[问] 酒香居士：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：您认为中国平安在未来的两三年里业绩增速是否能够依旧保持这么高还是有可能更高？

[答] 心静如水_容大：

以个人的看法，如果指利润，18年仍然会有相当抢眼的高增长，19年、20年也不会差。再后面就个人来讲就只能一年一年地往后看了，明年再看21年，后年再看22年，依次类似。

[问] hc0717：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：您对北上资金以及MSCI带来的国际投资者的资金以及近期新发的MSCI基金可能给中国平安带来的影响是怎么看待的？能有多大的影响？谢谢

[答] 心静如水_容大:

这个长期效应，短期有限。

[问] kennyzjzj:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说：平安的贴现率11%，与国内其他保险公司差不多，为什么友邦中国9.55%？另外为什么设置11%，假设依据是什么？我查了下，解释类别不一。谢谢

[答] 心静如水_容大:

这个真希望保监会能统一一下政策，新华保险还是11.5%，人寿又只有10.5%，大家的标准不一样，确实让人困惑。

[问] 国银款V:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说:保监会：修订后的中国保险资金运用管理办法将于2018年4月1日起实施。请问该办法对平安保险的影响如何？平安科技旗下的陆金所，平安医生、金融一账通跟上市公司之间是什么关系，上市公司持股吗？

[答] 流水白菜:

平安科技是平安旗下的公司，这些公司当然平安都有很高的持股率。新规定对平安这样的企业来说，会比大多数险企更早适应。新规对稳健经营的企业其实影响小。

[问] 小舟撑出柳阴来:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说: 三季度至今，股东人数大增15万人或+50%，人均持股减少50%，筹码阶段性地趋于分散。你们怎么看？

[答] 心静如水_容大:

这个远远不如公司的基本面重要，看看十几年长牛股恒瑞的股东人数变化就明白了，

关键还是公司自己的发展。

[问] 小鱼瑶瑶:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说:请问平安巨额买入汇丰, 为何不买些自家股票以增强平安的口碑, 也起到品牌宣传作用?

[答] 流水白菜:

保险公司买股票, 目的是为了负债匹配。

[问] 兔哥八:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 公告里说由于合同贴现率下调, 多计提了300多亿。这个贴现率为什么会下调呢? 国债收益率去年不是上升的吗?

[答] 心静如水_容大:

确实令人费解。但公司就是调整了, 公司的说法是: 对未来保险利润不受对于对应资产组合投资收费影响的长期寿险和长期健康险保险合同, 考虑保监会财会部函[2017]637号文等相关规定, 以中央国债登记结算有限公司编制的“保险合同准备金计量基准收益率曲线”为基础, 加上税收及流动性溢价确定折现率假设, 2017年评估使用即期折现率假设调整3.16%-4.75%, 2016年是3.12%-5%

[问] 德克莱特:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 今年一年期新业务价值估计会有多大的增长?

[答] 流水白菜:

百分15的新业务价值增长应该有

[问] TAISHAN2018:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说:

两位老师好, 请问相对于国内其他保险公司, 中国平安的竞争优势有哪些?

[答] 心静如水_容大:

前面已有类似问题。

[问] cdsboy:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说只有一句话! 马总会不会干到七十岁? :

[答] 心静如水_容大:

只要经营有方, 只要身体条件允许, 再加上其本人有意愿, 我个人倒是希望马董像巴菲特一样干到80多岁、90多岁也行。

[问] --云淡风轻--:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 老师您好, 请问昨天平安发布了2017年报, 这会对近期股价有怎样的影响? 感谢。

[答] 心静如水_容大:

最好不要盯着短线股价走势看, 要将眼光看远、看长, 更多地看公司基本面、看公司发展情况。

[问] 添针贝塔:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 为什么今天会出现这样的走势呢? 是谁在卖?

[答] 心静如水_容大:

非常正常。因为市场是由形形色色的人构成的，有投机客，有韭菜，有夹投，有机构，有散户，各同的群体有不同的看法，不同的预期，自然就有不同的选择。少看短期股价走势，多看公司基本面。

[问] 龙城小将：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：请问两位大佬，对于业绩说明会上副首席执行官针对陆金所说根据市场情况和发展需要决定上市时间表，有媒体解读为陆金所今年没有上市计划。平安旗下这些平台上市的时间会对平安估值产生多大的影响？谢谢

[答] 流水白菜：

平安旗下的这些独角兽上市有利于股价的上升。但这些公司即便迟一点上市，它的价值还是在那里。

[问] 美好的神说：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：关于保险业务，代理人的总量是否年内可以见到拐点，公司是否在研究以全新模式面对未来保险销售环境变化？平安的估值，大幅低于同业，低于主板均值更远远低于创业板，公司对这种歧视性的估值有何市值管理计划？

[答] 心静如水_容大：

代理人应该还会增长，但个人认为规模已很大，提高代理人队伍的战斗力也非常重要，这一点平安仍然要向友邦学习。在市值管理方面，平安也非常用心，但关键还是公司的基本面。平安的年报发布会、公开日等一直做得很好，透明度高，是一个市场形象很好的公众公司。公司也有一个核心人员持股计划，这些高管和核心人员用自己的收入从二级市场买股票，已执行三年，以往三年都是年报公布后、季报公布前的狭小的时间窗口中从二级市场完成股票买入的，估计今年仍然如此。

[问] 罗刹大V-why：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说: 贵公司在2015年成为碧桂园第二大股东！今年碧桂园股价大涨！公司持有碧桂园的股票市值也大增！是否计入公司利润？

[答] 流水白菜:

没有卖出就不会计算进利润。

[问] 天鹅的圣诞:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说: 请问平安旗下的陆金所，平安好医生，金融一账通跟上市公司之间是什么关系，上市公司的财务报表中是否包含这些公司。如果拆分上市对上市公司什么影响？

[答] 心静如水_容大:

三个公司都是中国平安上市公司的控股子公司，自然是并表的。拆分上市是好处，这也是体现其科技投入产生价值的方式。

[问] 阳光-游乐:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说: 贵公司的人脸识别技术可以通过微表情识别贷款业务人是否撒谎，哪是否在测谎方面有过尝试，有无在公安破案方面，有做过尝试使用？

[答] 心静如水_容大:

建议好好看看中国平安的年报，这是公司一项全球领先的科技成查，用于医疗健康、医保等行业应用，并已发挥重要作用。

[问] 上山当土匪的股民:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说: 国外的保险类企业市场给的市盈率是多少呢？指的是市盈率范围，谢谢你们！

[答] 流水白菜:

保险公司不适合用市盈率估值。否则可能牛市的后期看市盈率不高进去，在熊市末期看市盈率很高不敢买

[问] 财运驾到:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说:请问贵公司，就关于贵公司已经将区块链这个技术应用于平安金融壹账通业务中了，还余46家银行和1800家非银金融及准金融机构合作。这是可喜的事！但我想问的是这个区块链技术是否产生出利润了？效果和前景如何？

[答] 心静如水_容大:

不要那么现实，有的科技投入不直接产生利润，但可以帮助主业扩大竞争优势，可以提高公司竞争力，自然就比直接赚钱的效果更好。当然，也有的科技投入可以直接产生效益，有的则是近期不产生直接效益，但长期潜力巨大。

[问] 看多的新人:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说:随着老龄化的加剧，养老产业逐渐进入公众视野。不知道贵集团如何看待养老产业的发展？除了在寿险、健康险、养老险以及医疗产业布局之外，有没有涉足养老社区产业或者有相关规划？

[答] 心静如水_容大:

一切尽在规划中。

[问] 小狗亲亲:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说:陆金所会考虑A股上市吗？如果决定香港上市目前进展如何？

[答] 流水白菜:

回复@当当的号码: 看来记者说错了, 闹了一个大新闻//@当当的号码:回复@流水白菜:已经辟谣了, 董秘说“看市场情况而定”

[问] 玩股票的新人:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 近两年我国大型企业进行了很多大型并购行动, 贵公司有考虑并购国内外其它金融保险类企业来扩大业务范围吗?

[答] 心静如水_容大:

这样的问题应该在年报发布会或公开日上向平安的高管提问, 我们都是平安的股东。

[问] Fuwaer:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 平安总股份中有4亿多好像被回购了但没有注销, 请详细说明一下其背景, 算每股收益时这4亿是排除的, 但算每股内含价值时又包含在内, 究竟是怎么回事? 谢谢两位

[答] 心静如水_容大:

你讲的确实是事实, 但具体原因不详, 需要进一步询问公司。

[问] 玩股票的新人:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 近两年我国大型企业进行了很多大型并购行动, 贵公司有考虑并购国内外其它金融保险类企业来扩大业务范围吗?

[答] 流水白菜:

回复@心静如水_容大: 我看这问题看了5分钟, 不知道怎么回答, 还是你的回答好。//@心静如水_容大:回复@玩股票的新人:这样的问题应该在年报发布会或公开日上向平安的高管提问, 我们都是平安的股东。

[问] 我会比噢：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：平安银行和陆金所同为平安控股子公司。个人感觉二者业务有许多重复，不知道贵集团如何看待二者在集团中的地位和作用？未来会有怎样的差异性规划？

[答] 心静如水_容大：

以个人理解，平安银行是+互联网，陆金所是互联网+。

[问] 大哥套妹纸：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：请问，陆金所计划在4月份上市，陆金所的收益是否会记录到2018年的财报中？如果是，陆金所去年一年的净利润大概是在什么区间？

[答] 心静如水_容大：

应该会，具体是多少到时看年报。

[问] spdwjw：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：四季度会计估计变更还是有180多亿冲减利润，十年国债曲线已经向上，是否合理？

[答] 心静如水_容大：

个人认为不太合理，但从公司的说法看，也是合规的：对未来保险利润不受对于对应资产组合投资收费影响的长期寿险和长期健康险保险合同，考虑保监会财会部函[2017]637号文等相关规定，以中央国债登记结算有限公司编制的“保险合同准备金计量基准收益率曲线”为基础，加上税收及流动性溢价确定折现率假设，2017年评估使用即期折现率假设调整3.16%-4.75%，而2016年是3.12%-5%

[问] 上山当土匪的股民：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 国外的保险类企业市场给的市盈率是多少呢? 指的是市盈率范围, 谢谢你们!

[答] 心静如水_容大:

对个人看法, 如果一家公司有比较稳定的业绩表现, 是适合用市盈率进行估值。当然, 保险行业有保险行业的特殊性, 成本前置, 利润后置、股东权位虚化, 所以业内更多地用P E V等进行估值, 如果用市盈率是行估值的话题, 对于保险行业仍然处于成长期的国家及保险公司为讲, 容易导致人为低估 (看起来市盈率高, 实际并不高)

[问] Stanleychuan:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 你觉得目前市场是用pev,peg,还是pe给平安估值? 市场主导的估值是看哪个关键数据呢? 还是是新业务价值growth呢?

[答] 心静如水_容大:

个人认为这些工具都可以用, 关键是用的方法是否正确, 需要考虑保险行业的特殊性 (具体见上一个问题)。

[问] 天蓝蓝1318:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 平安未来还能分拆出多少独角兽?

[答] 心静如水_容大:

蓝蓝自己知道的, 这是来凑热闹了。

[问] 拍公交的你:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 请问贵公司合并上市公司平安银行的报表为何按照100%权益合并 通达信里面显示贵公司持有000001权益只有55%左右 是否应该按照所有持部分进

行权益合并呢？另外公司控股 上海家化 战略投资融创中国和碧桂园 是否 合并到贵公司报表里面呢？按照所持有持部分进行权益合并？

[答] 心静如水_容大：

建议多学一学财务知识。

[问] 罗刹大V-why：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说:贵公司在2015年成为碧桂园第二大股东！今年碧桂园股价大涨！公司持有碧桂园的股票市值也大增！是否计入公司利润？

[答] 心静如水_容大：

已经卖掉的几十亿自己是进了损益表，还没有卖的要放在哪个科目，不同的科目会有不同的处理。

[问] 龙城小将：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 请问两位大佬，对于业绩说明会上副首席执行官针对陆金所说根据市场情况和发展需要决定上市时间表，有媒体解读为陆金所今年没有上市计划。平安旗下这些平台上市的时间会对平安估值产生多大的影响？谢谢

[答] 心静如水_容大：

这是正确的态度，公司的目标是股东价值最大化，这个要支持。

[问] 独眼的佐罗：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说:请问平安好医生现在的上市进程如何了，预计什么时候会开始正式进行招股呢？平安对这个产品的未来有何发展构想？

[答] 心静如水_容大：

这个需要问公司。

[问] 德克莱特:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 今年一年期新业务价值估计会有多大的增长?

[答] 心静如水_容大:

乐观一点 15%—20%, 悲观一点 10%左右。

[问] 小鱼瑶瑶:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 请问平安巨额买入汇丰, 为何不买些自家股票以增强平安的口碑, 也起到品牌宣传作用?

[答] 心静如水_容大:

上市公司买自家股票持有是不允许的, 但有一种情况例外, 就是上市公司股票回购, 是要注销的或用于员工激励等用途。

[问] 国银款V:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大说: 保监会: 修订后的中国保险资金运用管理办法将于2018年4月1日起实施。请问该办法对平安保险的影响如何? 平安科技旗下的陆金所, 平安医生、金融一账通跟上市公司之间是什么关系, 上市公司持股吗?

[答] 心静如水_容大:

扎好篱笆是好事, 只有守好门了, 才有更好更稳健的未来。那三家公司都是中国平安的控股子公司, 合并报有。

[问] 悦悦动在家:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说:东方财富网有一篇文章《保险股高增长不再》，其中说：2018年是保险股增长拐点，理由有三：其一、保险销售员已经达到峰值。保费是靠销售员推动的。其二、销售人员增加，费用增速更快。其三、经营利润由利差率转向死差率，受政策限制。请问公司认同这些观点吗？

[答] 心静如水_容大：

切忌只见树林、不见森林，也忌盲人摸象。看问题要看核心因素，要关注主要矛盾，而不是关心一点旁枝末节。中国的保险市场潜力还巨大，并且国家政策扶植力度很大，大趋势是还有大的发展空间。

[问] 小狗亲亲：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说:陆金所会考虑A股上市吗？如果决定香港上市目前进展如何？

[答] 心静如水_容大：

个人也希望陆金所能在香港和内地同时上市。

[问] jerryjerry：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说：请问两位大大怎么看下半年长期保障类产品保费只有不到5个点增速，上半年长期保障类产品增速有30%

[答] 心静如水_容大：

历史有历史的局限性，看看今年会怎么样就明白了。

[问] 常兰涛111：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大说:平安目前的估值是处于合理。还是低估高估谢谢！

[答] 心静如水_容大:

个人认为低估。但与股价的短期表现无关。

[问] 常兰涛111:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 保险的公司业务看起来比较复杂。请问嘉宾主要看哪几个参数衡量。公司的业绩

[答] 心静如水_容大:

主要有股东权益、保费结构、新业务价值率] 新业务价值、内含价值、剩余边际及剩余边际摊销、代理人、长端利率走势、行业政策等。

[问] 常兰涛111:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 平安相比, 茅台来说谁更具备投资价值了。目前现在这个价格谢谢!

[答] 心静如水_容大:

个人看法两三年内更看好平安。两三年后的事则需要等每过一年再看后面的两三年。

[问] 小小小小鳄鱼:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 如果发生朝鲜战争, 对中国平安的影响?

[答] 心静如水_容大:

看起来大概率是打不起来了, 因为那个胖子服软了。

[问] 北风之神甲:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_

容大 说: 刚刚的业绩会最后澄清陆金所会看市场情况确定上市情况, 既没肯定也没否定, 按今年财报看, 集团内含价值8200亿, 询问一, 按目前增速能否18年达到万亿内含, 概率多大, 二, 对于估值方面, 一直以友邦来对比, 请问这样是否合适, 心目中的PE和PEV是多少

[答] 心静如水_容大:

个人看法: 一是18年内含价值有希望达到1万亿左右; 对于这种问题, 最好是给个区间, 比如9800-10000亿。二是友邦是保险公司, 平安不只是保险公司, 如果真要对比, 应该用平安寿剑对标友邦, 这样的话平安人寿的估值不应该比友邦低。

[问] Stevevai1983:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 在你们的模型中, 预估未来5年年化EV增速是多少?

[答] 心静如水_容大:

15%左右。

[问] bigfatcat:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$, 对@流水白菜 @心静如水_容大 说: 平安寿险代理人增员开始困难, 财险折扣率增大竞争加剧成本上升可能, 银行坏账还没完全处理, 互联网和科技还不能真正贡献盈利, 平安18年靠什么增长?

[答] 心静如水_容大:

如果只是利润, 其实大部分早已锁定。仅仅是风险准备金就能提供200-300亿增量, 剩余边际摊销至少100亿以上增量, 投资假设这些由不确定的需要看公司的水平和市场的表现。不过, 对于保险股投资者还是不建议过于关注当期利润这个不是太重要的指标, 但市场确实喜欢看这个。

[问] 叶翔:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对 @心静如水_容大 说：请问荣大，您认为目前平安合理的市值应该在多少？

[答] 心静如水_容大：

以18年为界，现价明显低估，具体多少各人看法不一。

[问] 飞翔的猪娃：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：中国平安越来越像是一个综合集团，保险业务收入占比在不断降低。这个时候对中国平安估值采用什么方式较好，是内含价值还是PE或者还是其他的？？如果还是内含价值的话，非寿险部分内涵价值如何计算？

[答] 心静如水_容大：

最好是分部估值。

[问] 木头大师：

\$中国平安(SH601318)\$ @心静如水_容大 @流水白菜 两位大V吹平安真是吹的风生水起呀。请问你们对第四季度新业务价值同比下降12%怎么看？

[答] 心静如水_容大：

你号称木头大师难道真的是木头人？不会连一个小学三年级的数学题也算错吧？ \$中国平安(SH601318)\$ @流水白菜

[问] hc0717：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国平安(02318)\$，对@流水白菜 @心静如水_容大 说：您对北上资金以及MSCI带来的国际投资者的资金以及近期新发的MSCI基金可能给中国平安带来的影响是怎么看待的？能有多大的影响？谢谢

[答] 心静如水_容大：

回复@Amen罗斯柴尔德：不好意思，受雪球邀请与白菜兄一起做一期中国平

安2017年年报的访谈，所有问题的答得都要求转发到主页上。//@Amen罗斯柴尔德：
回复@心静如水_容大:被你刷屏了

[问] 木头大师:

\$中国平安(SH601318)@心静如水_容大 @流水白菜 两位大V吹平安真是吹的风生水起呀。请问你们对第四季度新业务价值同比下降12%怎么看？

[答] 心静如水_容大:

回复@木头大师: 你看的是“中国不平安”的报表吗？我的看的是“中国平安”的报表：2017年全年673亿，前三季度537.4亿，这样2017年四季度单季135.6亿；2016年全年508.5亿，前三季度396.7亿，这样2016年四季度单度111.8亿。负还是正？不仅木头，而且高度近似+高度老化，所以近的远的都看不清。\$中国平安(SH601318)\$//@木头大师:回复@心静如水_容大:@流水白菜 @心静如水_容大 恭喜容大答对了，我的QQ名就叫木头人。BUT,从年报和三季度可知，2017年四季度寿险实现新业务价值136.19亿元，2016年四季度寿险新业务价值154.57亿元，同比下降11.89%。请指出我的错误何在？

[问] 木头大师:

\$中国平安(SH601318)@心静如水_容大 @流水白菜 两位大V吹平安真是吹的风生水起呀。请问你们对第四季度新业务价值同比下降12%怎么看？

[答] 心静如水_容大:

回复@木头大师: 所以讲你是书呆子，木头人，那是偿一代的，不是同一口径，同一口径的对开代2016年前三季度骤396.7亿（2016年年报是偿二代了，口径相同了），明白了没有？看死书不如无书，看死报表不如无报表。 \$中国平安(SH601318)\$//@木头大师:回复@心静如水_容大:我除了上图，再无他法。@心静如水_容大 查看图片

(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