

雪球访谈

保险股基本面怎么看？来问心静如水_容大

2018年08月09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。

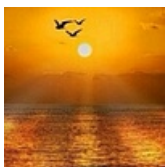
股市有风险，入市需谨慎。

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



心静如水_容大

访谈简介

本期访谈我们请到了保险股研究达人@心静如水_容大来与大家聊聊当前保险公司的基本面~

从各保险公司最新发布的保费增长数据来看，6月份的行业数据已经比1-5月的数据有所好转，其中，中国人寿、新华保险、中国平安分别实现原保费收入531亿元、132亿元、307亿元，同比分别增长11%、20%、24%。

股价历经半年低迷后，当前的保险股价值如何？几家保险公司哪家实力较强？长远来看当前保险股的配置价值如何？速来提问~

\$中国平安(SH601318)\$XD中国太(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$中国人寿(SH601628)\$中国平安(02318)\$中国人寿(02628)\$

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：中国平安(SH601318),中国太保(SH601601),XD新华保(SH601336)

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] 混沌避难所:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$XD中国太\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#)，对[@心静如水_容大](#)说: 持有一些中国平安，希望容大给打打气(づ ●—●)づ

[答] 心静如水_容大:

[问] 学金融家:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$XD中国太\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#)，对[@心静如水_容大](#)说: 请问你预计平安半年报累积新单能转正吗?

[答] 心静如水_容大:

个人看法，从新单数据和价值率提升趋势看，中报新业务价值有希望稍稍转正，保守一点也会在正负零附近，最终结果我们一起看中报。

[问] Captain指挥官:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$XD中国太\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#)，对[@心静如水_容大](#)说: 都知道股是好股，可是为什么就是上不去，非要让时间来发酵么?

[答] 心静如水_容大:

上面这位朋友讲得好，好公司不一定会是好股票，好股票也不一定一直在上涨，也会有成长中的波动，需要信心，更需要耐心，但不能盲目迷信。

[问] 浮山瞰海:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$XD中国太\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#)，对[@心静如水_容大](#)说: 居民消费性支出的下降对保险公司的保费收入有何影

响？

[答] 心静如水_容大：

按道理多少也会有一点影响，但不影响大局，并且消费性支出的下降会持续多久也要继续观察。更重要的是，比如，原来讲高铁建设会严重影响航空，虽然高铁确实对短途航空形成了巨大冲击，但航空自身的市场空间和增长潜力足以消费高铁的这些影响。保险行业在未来数年的中期内类似。个人看法，仅供参考。

[问] 出笼：

关于\$中国平安(SH601318)\$XD中国太(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大说：新华保险转型算成功了吗？同样在港股市场，友邦保险近2倍PEV，为何新华H只被给了动态0.5倍PEV？1336目前股价低估程度？谢谢！

[答] 心静如水_容大：

以个人看法，新华的转型在时间上有点晚，这导致了自己的被动，在134号文件影响下，代理人渠道的建设和扩张甚至维持都比原来的难度大了很多，转型仍在进行中，与自己比是进步的，但与平安、太保等先行一步的先进同行比较并不是太如意。至于估值，我个人认为当前新H的估值是被严重低估的，我个人现在也持有新华H的港股仓位。

[问] 齐智深：

关于\$中国平安(SH601318)\$XD中国太(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大说：这大寿险公司独缺中国人寿，您为什么对中国人寿不感兴趣？

[答] 心静如水_容大：

以个人的看法，中国人寿H也便宜，但相对而言我个人更喜欢平安AH和太保H新华H太平H这些，有个人偏好的原因，也有企业竞争力的考虑。

[问] 大灣路：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$XD中国太(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，

对@心静如水_容大 说: 請問我新華港股1336 \$50買入，未來有沒有機會

賺錢？新華轉型成功，未來股息會有多少？太保H2601和新華H那只較好，謝謝回答

[答] 心静如水_容大:

股价这个事说不好，这个与公司基本面、政策及市场还有外部环境等等都有关系的。如

果要对比太保H和新华H，我个人相对更喜欢太保H一点点，但两者的H股我都持有。

只是个人的喜好，不构成股票推荐。

[问] 飞翔的猪娃:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$XD中国太(SH601601)\$ \$新华保

险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说: 荣大您好，您是我在雪球最佩服

的人之一。敢在平安大幅下跌时加仓。我对平安什么都放心，唯一有一点疑问就是。

目前平安市值破万亿，这么大的市值是否会成为其上涨的限制因素。如按照每年20%增值，10年后就会逼近10万亿 这是不可想象的。您的看法是什么？

[答] 心静如水_容大:

万亿市值倒不是什么问题，但继续想长期持续20%的增长并不易，如果你指的是EV，

个人看法可能未来三年、五年左右以15%-20%的年化增长还是大有希望，但个人同时

也认为不太可能永远地长期地保持这个增幅的，增长不是靠吹就能吹起来了。

[问] 平静下来:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$XD中国太(SH601601)\$ \$新华保

险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说: 平安目前pev多少？历史最低pev

多少？

[答] 心静如水_容大:

如果按18年的期末数据，现价相当于1.1倍左右甚至不到的PEV，前期曾到过1倍预

期PEV。历史最低接近过0.8PEV，但现在的平安不再是历史上那个时候的平安，现在

的市场也不再是那个时候的市场了（这里指的是市场生态和投资者结构的优化）。

[问] spdwjw:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$XD中国太(SH601601)\$ \$新华请保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 请教中国保险业估计那一年到平稳发展阶段(10%以下5%左右)新保险会计准则预计那一年推出? 影响大吗? 谢谢了

[答] 心静如水_容大:

具体哪一年我也不知道, 但我们在测算或评估时可以保守一点, 这样就不至于经常不如预期导致过于失望。中国平安已于2018年开始实施新的9号会计准则, 但人寿和太保、新华这些可能推迟到2020年以后才实施。新的9号会计准则在报表上主要体现为影响权益投资这一块, 导致权益投资收益波动性加大, 好的时候更好, 差的时候更差, 缩小了企业调节报表利润的空间。

[问] 今天不装死:

关于\$中国平安(SH601318)\$, 对@心静如水_容大 说: 容大, 关注您很久了, 特别喜欢看您写的平安和神免的分析, 这里想请教三个问题:1.按照17年年报, 平安客户数已经有1.66亿, 互联网用户数4.36亿, 这么算, 未来属于平安的客户增长空间还有多大? 未来5年您认为能到多少?
2.2017年平安客均利润355元, 这个水平有多高, 未来增长的空间有多大? 未来5年您认为能到多少?
3.平安138万保险代理人, 未来增员的空间有多大? 未来5年您认为平安能增员到多少?

题目有的人说马总也回答不了, 我觉得这个行业空间是见仁见智的问题, 就想看看您的预期有多少

[答] 心静如水_容大:

平安的成长主要靠的是国运, 从保险深度和密度来看中国的保险行业均还有很大增长空间, 而平安的竞争力在行业中是最强的, 这才是要点, 而不是简单地看客户数. 其实看客户数的话更要看有效客户数和单客创收能力及其未来提升空间, 所谓的这么多客户, 不少是潜在的有效客户, 潜在的创收客户, 需要在未来进行商业转化. 渠道这

一块空间也有，但个人认为难以前几年一样那么快的增长。你的问题太大，确实马总都不太好回答，我只是勉为其难地讲几点个人看法。

[问] 爱熊市的Eric:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说：一直很关注你对平安的分析和评论，为我长期持有平安增加了信心，谢谢！另想问的是，中国平安的保险业务在中国会有天花板吗？如果有，在经历目前的快速增长之后，预期什么时间阶段可能会进入缓慢增长期？另外其保险业务有无向境外扩张的可能性，比如进行海外的同业并购、参股以及开设分支机构等，在有富通失败的教训后，站在经营者和投资者的两种不同角度看，重启海外并购的风险会有多大？在目前的监管环境下，平安的股权投资业务的实际比例还有多大空间可以增加，谢谢！

[答] 心静如水_容大:

所有企业都会有成长的天花板，中国保险行业和中国保险行业中最强的平安也不例外，关键在于我们要好好享受其最美好的黄金成长期，而不是早早地就迷失从而去纠结很久以后的天花板。至于平安的扩张，如果想扩张当然随时都可以的，但这个要慎重，因为中国的保险市场目前还有巨大的空间和潜力，一般来讲不太宜守着金饭碗却热衷于去抢人家的铁饭碗，同时，如果条件适合\机会好，适当地进行一些提前布局也是不错的，但目前及可预见的未来的重点仍然是中国市场。当然，这些看法也是需要与时俱进地进行评估和修正。

[问] 一叶世界:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大，说：请教容大，怎么评价平安资产端大量地方平台债的违约风险？

[答] 心静如水_容大:

不能凭想像，否则多烦恼。

[问] 有空看看球:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$中国太保\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#)，对[@心静如水_容大](#)说：您好，随着社会的发展，一个国家的利率是越来越低，如果外来利率长期走低，对保险股业绩的影响会有多大？

[答] 心静如水_容大:

2015年2016年市场在担心零利率,2017年和年初市场又在担心通胀和高利率,最近几个月可能又开始担心低利率了,市场和投资者怎么这样健忘和善变呢?自己要好好找找原因吧.

[问] 六尺之下lo:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$中国太保\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#)，对[@心静如水_容大](#)说：保险股还是从ROE、PE角度分析吗？需要重点关注哪里？

[答] 心静如水_容大:

ROE,PE,PB都可能看,但更多地可能是综合评价,包括EV, ROEV, NBV, 运营利润, 剩余边际, 业务结构, 新业务价值率...等等. 重点关注市场空间, 行业政策, 行业竞争力, 行业及公司成长性, 公司估值, 行业竞争格局, 负债成本, 资产运营能力....等等.

[问] 鱼香基丝:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$中国太保\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#)，对[@心静如水_容大](#)说：韦来、颐和这些国际保险巨头今日进入中国，国内险企未来营收压力会不会变大，保费会不会降低？

[答] 心静如水_容大:

没有失败的行业, 只有失败的企业, 关键是自己的竞争力. 国际保险公司进入中国市场不是现在, 现在的合资保险公司就已有几十家, 你可以看看银保监会每个月发布的数据和报表就明白了.

[问] 不召而自来:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 做个假设性的问题: 60元的平安, 假如现在茅台股价200元。你选择投资哪只股票?

[答] 心静如水_容大:

平安和茅台我都有,如果现价的茅台200元和平安60元, 我会更多地买茅台.

[问] 雨天1187:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 容大可否保守估计下未来5年中国平安的增长率? 保险股估值以PEV那多少是比较合理的? 非常感谢

[答] 心静如水_容大:

以个人的看法,平安的EV在未来5年大概率可以实现年化15%-20%的增长. PEV不能一概而论,需要看各家企业的成长性和业务质量,还有竞争力. 好的可以达到甚至超过2倍PEV, 低的会低很多,两极分化.

[问] 小茗:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 怎么看部分保险企业的健康险类产品开始价格战

[答] 心静如水_容大:

要相信的是只是打价格战打不出企业的未来.

[问] 西瓜酸奶:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 单一公司占有所有上市公司的比

重，是否存在天花板？

[答] 心静如水_容大：

虽然这个弹性空间不小,但一定会有天花板的.

[问] StarringLu：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说：财险面对无人驾驶隐忧，有未来吗？寿险行业会不会出现代理人转经纪人的长期趋势？

[答] 心静如水_容大：

或许无人驾驶会创造出新的市场需求,同时如果关注的问题距离现在的时间太远,似乎与绝大多数投资者的持股时间和换手情况不太匹配. 总体感觉这个问题考虑的还早了一点,可以继续关注. 以平安为例, 代理人转经纪似乎并不容易, 相比之下可能还是留在平安更好.

[问] 蕴众投资Leung：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说：对p2p出问题后最安全的理财就是保险公司。

[答] 心静如水_容大：

点赞! 不仅仅是P2P, 其实包括股票投资都不适合大部分人, 而保险比较适合特定的适合保险的人群.

[问] 穷刘洋投资：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说：请问容大最看重保险股的三个指标是什么？

[答] 心静如水_容大:

宏观上,行业空间与景气程度\生命周期\竞争格局(包括了政策),微观上, EV增长情况\NBV增长情况\ROEV

[问] RexStocker:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$中国太保\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保](#)

[险\(SH601336\)\\$](#), 对@心静如水_容大 说: 容大, 你好! 中国平安旗下除了保险业务, 还有银行、券商、陆金所、平安好医生等优质业务, 按照常理来说, 具有如此多的优质业务, 市盈率却一直在10~15之间, 而其他的保险公司业务和增速都不如中国平安, 市盈率却高于中国平安, 请容大解读一下?

[答] 心静如水_容大:

市盈率似乎不能用于对比目前中国市场的保险股, 因不除平安之外波动性都比较大. 另一方面, 平安确实比较便宜.

[问] 微博的土豆与吹水:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$中国太保\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保](#)

[险\(SH601336\)\\$](#), 对@心静如水_容大 说: 保险前五年是亏钱的。大卖是否预期这几年利润将受到压制?

[答] 心静如水_容大:

这几家公司在亏钱?这应该是你家开的那家保险公司吧?

[问] 止于至善-何理:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$中国太保\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#), 对@心静如水_容大 说: 您怎么给这些公司估值的, 方法与逻辑是什么, 谢谢您

[答] 心静如水_容大:

这个一时半会讲不清, 个人认为是一个动态的评估体系, 因人而异, 如果有缘可

以私下多沟通.

[问] StarringLu:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 看10年, 平安寿险的nbv增速能去到什么水平?

[答] 心静如水_容大:

10年太长, 时间越长, 变数越大, 其实对于中国股市的投资者, 能看3-5年已是绰绰有作, 能看2-3年早已足够. 个人看法, 未来3-5年内年化15%左右还是可以的.

[问] 不忘初心静待花儿开:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 请问荣大对标美股A股的保险多少倍pE比较合适?

[答] 心静如水_容大:

完全不同的两个市场, 完全不同的政策及市场环境, 完全不同的生命周期, 完全不同的成长性, 个人认为不宜直接用PE进行对标.

[问] 飞刀刺骨:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 如何看待后续保险公司销售的稳定性问题?

[答] 心静如水_容大:

不稳定是因为曾经急功近利和竞争格局以及市场监管不到位, 如果不急功近利了, 监管到位了, 大小妖精们都被关进笼子了, 自然就会相对比较稳定了.

[问] 一碗流觞:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 十年后, 新华保险能不能追上平安?

[答] 心静如水_容大:

市值吗? 不太可能啊.

[问] 先锋3:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 10万亿平安的梦想, 多少年能到?

[答] 心静如水_容大:

何必提一个这么大的目标, 能不能一步一步来, 先看2万亿\3万亿这些更近一点也更现实一点的目标.

[问] value_investing:

关于\$中国平安(SH601318)\$ 对@心静如水_容大 说: 都说保险股的价值就看内含价值与新业务价值, 但这两个价值对普通人来说很难理解与估算, 以平安为例, 如何计算或者说有没有好的方法来估算平安的未来价值?, 平安的汽车之家以及平安好医生已在美国和香港上市, 未来如有更多能分拆上市, 怎么看这些公司的上市对平安价值的影响以及内在价值可以增长多少?, 平安最近大手笔入股华夏幸福, 入股的意义何在只是财务投资吗?

[答] 心静如水_容大:

多看报表, 多读研报, 其实一定程度上百度都可以解决你不少类似问题的.

拆分上市是好事, 通过市场化取得价值的变现和实现. 入股华夏应该是兼具财务投资和战略眼光吧, 毕竟平安是金控集团.

[问] 傻牛1985:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 保险的行情启动跟什么有关

[答] 心静如水_容大:

与市场有关, 也与行业的属性有关, 更与公司的质地有关.

[问] 海盗十八:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 请问为什么友邦保险一直享受估值溢价? 从内含价值增速来看国内的保险公司并不差, 但是估值却一直没有达到友邦的水平, 包括平安。

[答] 心静如水_容大:

总体上友邦的业务质量确实更好,但个人也认为友邦的溢价很高, 我们不必认为友邦太贵, 而可以认为平安被低估了.

[问] 灰影:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 最近保监会对大型和小型的保险公司车险优惠做了强行的不同比例规定。请问这个政策对保险公司有那些影响?

[答] 心静如水_容大:

让喜欢窝里斗的几个不再打架你讲是好事还是坏事?

[问] 止于至善-何理:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 如何去区分三家保险的寿险部分的竞争力?

[答] 心静如水_容大:

主要看业务质量和成长性.

[问] 止于至善-何理:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 您平时研究保险, 主要看哪些材料, 求推荐谢谢

[答] 心静如水_容大:

定期报表, 公告, 研报, 新闻, 还有就是与志同道合的朋友多关注.

[问] 闪光RX78:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 如何看待平安的多元化?

[答] 心静如水_容大:

盲目多地化是可怕的, 但能协同的多元化则是加分的.

[问] Sun一二:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 保险行业业绩的驱动因素是什么, 竞争优势体现在哪里?

[答] 心静如水_容大:

巨大的市场需求和市场空间, 以及国家的稳定快速发展, 保险是消费升级.

[问] 修炼知行合一:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 你好, 能简要分析下中国太保的主要投资逻辑吗?

[答] 心静如水_容大:

逻辑都一样, 关键看基本面与业绩及成长性还有竞争力与估值的匹配程度.

[问] wjd5:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说：未来三年寿险的价格竞争状况会怎样？新华保险的最明显的短板在哪？最大的竞争优势在哪？

[答] 心静如水_容大：

这个需要跟踪观察的。新华主要是转型太晚，渠道方面短板短得多一点。国企的机制方面与平安也没法比。

[问] 价值加套利：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说：股市低迷，平安投资收益，特别是投资地产股的收益，是不是会拖累业绩？

[答] 心静如水_容大：

股市会永远低迷吗？牛熊不是轮回的吗？过度的担忧没有必要，但可以密切关注。

[问] wjd5：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说：请问市场对寿险股的主要估值逻辑是什么？为什么几个寿险股的估值差异那么大？

[答] 心静如水_容大：

前面已有相关内容可适当参考。

[问] 江时才：

关于\$中国平安(SH601318)\$ 是一家综合性公司，不仅涉及金融，还涉及新技术，如平安好医生，近来频频与地方政府签订协议涉及区块链，对@心静如水_容大 说：怎么对中国平安进行估值？中国平安前景如何？

[答] 心静如水_容大:

平安的科技板块现在几乎没有被市场计入估值, 从目前的情况看, 继续看好中国平安的发展前景. 估值可以参考前面的相关内容.

[问] 红衣骑士:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 您好, 平安作为一家综合性保险公司, 和其他保险公司相比如何估值?

[答] 心静如水_容大:

估值便宜, 其它保险公司特别是H股也便宜.

[问] yiheng528:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 银行保险合并成立银保监会, 会对保险行业今年的业绩影响多少呢? 所有上市险企, 您最看好哪一家? 理由是什么? 谢谢!

[答] 心静如水_容大:

银保监会成产是好事, 有利于行业健康发展. 上市险企最看好平安, 综合优势突出, 且估值便宜. 用芒格的话讲"以合理价格买优秀公司"和"更低的价格买普通公司"相比, 前者更好. 这个观点我极为认同 并且平安现价仍然相当便宜.

[问] 红衣骑士:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 您好, 平安保险是科技加保险, 其中科技部分目前还不盈利吧, 如何估值? 发展前景如何. 另外, 保险与科技如何融合, 产生协同效应? 谢谢!

[答] 心静如水_容大:

亏损的京东还值几千亿。保险和科技已在协同了，并且效果很好，建议仔细看看平安的半年报和年报。

[问] 黄色恶魔：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说：容大好，中国平安能代表国运吗？

[答] 心静如水_容大：

平安代表国运，个人认为不宜这么讲吧。但平安的发展需要依托国运。

[问] 爱熊市的Eric：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说：用中国平安对标友邦保险，友邦保险一直能维持在2倍PEV的估值水平，而目前中国平安只有1.2倍左右，最好时才能偶尔达到2倍PEV，还得在市场非常热的条件下达到，这是什么原因？是平安属于综合金融业务的复杂性导致的，还是其他原因？未来有可能改变吗？

[答] 心静如水_容大：

有综合金融的原因，也有市场的原因，还有疑神疑鬼的原因，未来有希望拉小这个差距。

[问] 我要先有1000万：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@心静如水_容大 说：容大的保险什么时候解套

[答] 心静如水_容大：

解套？你认真人了吧。平安是历史以来赚钱第二多的股票（最多的目前仍是国旅），至今还是如此。

[问] Dosa123:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 容大, 关注您很长时间, 知道您重仓保险, 重仓平安, 保险公司的资产质量非常关键, 港股上市的银行股因为投资者担心坏账的问题大部分破净, 市盈率也是个位数, 请问保险股如何能证明自己的资产质量会好于银行? 保险股如何保证自己在2008年那种大危机下不破产? 我想只有这个问题解决了, 保险股的估值才能上去, 非常感谢您

[答] 心静如水_容大:

事实已经在证明, 并且还将继续证明, 但太多人活在自己的世界里.

[问] 爱熊市的Eric:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 我一直在用平安年报里公告的内涵价值作相应的分析, 但这个内涵价值是怎么算出来的, 计算过程和结果是否合理, 用这个计算结果来对平安的各年度数据进行分析, 可靠吗?

[答] 心静如水_容大:

投资一家公司的话, 除非你有充分的证据和理由发现人家在造假, 否则就应该相认人家发布的具有法律效用的报表. 如果不相信人家, 就远离它, 不要投资它.

[问] 小苑先生丶:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 容大容大, 中国的保险业前景, 在未来的十年里是否能够有一个比较高的增长呢? 如果购买保险行业龙头企业, 年复合收益率跑赢其年复合业绩增长率的概率大吗?

[答] 心静如水_容大:

以目前的资讯看, 看好未来10年中国保险业的前进. 如果拉长了时间周期, 复合收益大体上与业务增长一致.

[问] beyond01:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 请教容大:相对于银行的吸储放贷高杠杆经营, 保险(尤其是寿险)的杠杆逻辑具体是什么? 金融去杠杆如何影响到保险行业? 谢谢

[答] 心静如水_容大:

杠杆大致相当于总资产与净资产之间的差距.

[问] 白马王999:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 容大, 金融去杠杆, 资管新规和息差收窄对保险的影响有哪些

[答] 心静如水_容大:

这个问题太大, 沟通已严重超时, 个人看法: 总体金融去杠杆\资管新规这些在跨行业对比时利好保险行业,但其影响也会间接对保险行业的资产端产生一定的影响, 但前者的正向拉动大于后者的负向拖后腿. 至于息差, 这个是动态的, 不能静止地看.

[问] 老虎抓熊猫:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 如何看待港股通流入对平安股价的提升作用? 现在平安的定价权在内资还是外资?

[答] 心静如水_容大:

港股通流入当然对A股股价有正向效果, 但并非决定因素, 因为持股有限, 但这种情况时间更长的话, 会有更多的积极影响.

[问] 3年级韭菜:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 一般来说, 保险股的估值, 或者说安全边际应该参考哪个数据

[答] 心静如水_容大:

估值还是综合着看为好, PEV\PB\PE\ROE\ROEV等等, 同时还要与成长性, 竞争力, 生命周期, 竞争格局等匹配. 安全边际因人而异, 看自己的体系.

[问] sabrina922780:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 就目前保险股体积看, 同样是市值再增加5倍(或者3倍), 是中国平安难度大? 还是新华保险H难度大? 或者说中国太平难度大? 如果从这个角度, 你认为他们三个谁最先达到3倍(或者5倍)?

[答] 心静如水_容大:

为什么一年赚10%20%都不容易的投资人偏偏总是想动不动赚几倍? 能不能先将20%或30%或50%赚到手呢.

[问] kennyzjzj:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 请教, 虽然有剩余边际释放, 但上半年股市下跌, 10年期国债收益率走的也不理想, 又来个新会计准则. 有无测算过平安上半年利润是否可能为负增长啊?

[答] 心静如水_容大:

国债表现很好, 黄金适应区. 新会计准则影响的只是权益投资的波动性, 拉长周期其实没什么大影响. 上半年应该不会负增长的, 平安的收益的大头来自死差和费差, 而不是利差.

[问] 乌龟的旅行:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 保险的3.5%利率成本是怎么得来的? 另外看保险您认为主要观察什么指标, 保险又有哪些护城河? 谢谢!

[答] 心静如水_容大:

前面有类似内容, 可以适当参考.

[问] 简化投资:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 容大, 最近传平安500亿早收购保诚怎么看?

[答] 心静如水_容大:

前期也曾传过平安要换老大, 这事还是以公司最终的公告为准吧.

[问] ziqianxu:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 从技术图形看太平H比太保H走得要强, 内在的逻辑是什么呢? 从知名度和市占率来说, 太保都是老二, 太平可能很多人都不太了解。

[答] 心静如水_容大:

少看图形, 多看基本面.

[问] 六爷财经:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@心静如水_容大 说: 财险要用哪个指标估值? 适用PE还是PB?

[答] 心静如水_容大:

最好还是综合着看吧,单一指标都有其缺陷.你是今天最后一个问题,严重超时了.
谢谢!

(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