

雪球访谈

中报来看，保险公司哪家更具投资吸引力？

2019年08月29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



潜龙在渊



心静如水_容大



陈海涛周游世界 V 保险和互联网行业研究达人

访谈简介

上市保险公司中报陆续出炉，本期访谈我们请到了@潜龙在渊@心静如水_容大@陈海涛周游世界来与大家聊聊保险行业~

\$中国平安(SH601318)\$中报实现营收6391.55亿同比增长19.18%，净利976.76亿同比增长68.13%；\$中国太保(SH601601)\$中报实现营收2203.86亿同比增长7.67%，净利161.83亿同比增长96.06%；\$中国人寿(SH601628)\$实现营收4572.33亿同比增长12.29%，净利375.99亿同比增长128.9%，\$新华保险(SH601336)\$也即将在本周公布业绩。

中报来看，保险行业是否依旧向好？几份财报哪家更强？速来提问~

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),新华保险(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] 闲来无事看看球:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说:
看3年, 平安与太保H谁更有吸引力?

[答] 潜龙在渊:

现在保险股普遍低估, 一定要选, 我还是选平安

[问] 彩虹投资:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$, 对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说:
如果中国降息一个点。明年中国太保的利润会降低多少?

[答] 潜龙在渊:

你说的是完全静态的情况, 保险公司会相应调整资产配置策略, 所以你假设的这种场景在实际上是没有的。当然, 真要模拟一下, 有个数据可以供参考, 中国太保在2019年中报中公布了利率敏感性分析, 如果所有其他变量不动且不考虑所得税影响, 只是加/降息50bp, 合计增加/减少0.63亿/-0.84元税前净利润, 但综合收益减少/增加-58.63亿/63.9亿元。以上是半年的影响, 所以看出来对净利润影响不大, 主要影响的是综合收益, 但综合收益其实跟净利润是可以转换的, 而且从这个模拟结果似乎加息是不利于保险公司的, 这肯定不对, 因为这只是模拟了一部分资产的静态影响, 也没有考虑新增资产的影响, 所以静态测算并不能反应实际情况。

中国人寿在2019年中报中公布了利率敏感性分析, 如果所有其他变量不动且不考虑所得税影响, 只是加/降息50bp, 那减少/增加1.92亿元税前净利润, 但综合收益减少/增加95.72亿元。跟中国太保略有不同。这跟资产配置类型有关系。

[问] 阿七挥毛巾:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：从投资能力来看，如果要给中国平安，中国太保，中国太平排个序的话，如何界定，谢谢。

[答] 潜龙在渊：

中国平安一马当先，中国太平和中国太保不好评价。

[问] 6巴山夜雨6：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：
对港股新华保险和中国太平估值怎么看？近期值得重仓吗？谢谢

[答] 潜龙在渊：

个人觉得确实值得买入，但我个人要在A股打新，所以配的全是A股，没有港股配置。

[问] 雨天1987：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：
几位前辈，按内涵价值20%增长速度未来 中国平安还可以增长几年，未来若干年新业务价值 将以各种方式演变。非常感谢

[答] 潜龙在渊：

以20%左右的年化增速，中国平安内含价值再增长5年问题不大，新业务价值还会继续增长，但大家不要认为是波澜不惊的年化增长下去，而且有高峰有低谷，五年下来年化增长还可以就好。

[问] zhaojielin：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：
保险产品相似越来越高，在负债端除了保险代理人优势，平安还有什么优势可以

依靠？

[答] 潜龙在渊：

科技优势，综合金融优势，服务优势

[问] 我是李勇杰：

原帖已被作者删除

[答] 潜龙在渊：

其实最终起作用的应该是综合投资回报率，只是这个回报率除了平安在PPT中会公布，其他险企都不公布

[问] 双鬼先生：

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

险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 @山行

说：平安、太保、新华和人寿这几家，目前整体资产和负债久期大概分别是
个什么水平呢？哪家的久期匹配更合理一些啊？另外，请问几位，这些数据可以在哪里查到吗？

[答] 潜龙在渊：

目前看平安做得最好，负债久期15年左右，资产久期约8年，太保负债久期15年，资产久期6.5年，其他的没看到数据，这个只能等管理层告诉你了，没地方可查。

[问] 润物无声0122：

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

潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：三位好，目前港股如此低

估还有估值修复可能吗？像新华这种有望反转的公司是买入港股还是A股？哪个更可能实现双击？谢谢！

[答] 潜龙在渊：

港股估值修复个人觉得是迟早的，但时间确实不可控。新华如果你拿的时间足够长，是跟着企业发展那种投资人，当然优选新华H。但如果你是做短线的（个人觉得1年内操作都是短线），那爱买啥买啥。

[问] 闲来无事看看球：

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

险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

降息周期对保险股有什么影响？十年期国债降到多少、多长周期才会对保险股造成重大影响？

[答] 潜龙在渊：

降息周期肯定有负面影响，10年期国债只是一个指标，保险公司参照的国债收益率曲线有很多，而且保险公司依据的是750天线平均线来提传统险的准备金，国债收益率短期变动影响不大，当然长期处于低息环境那就要多提准备金，对利润肯定有负面影响。

[问] riyer：

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

险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

未来三年内，中国人寿h，新华保险h和中国太平三家最看好哪一家？理由是什么？谢谢！

[答] 潜龙在渊：

中国人寿历史记录太差，虽然在2019年中报各项指标有所改善，但本期业绩增长过于依赖公允价值变动收益，占同期扣非后新增利润的约90%。首先排除。新华保险h换领导人不久，准备金每期补提已达9年之久，按正常情况新华将会迎来业绩反转。中国太平在发布会上曾说过传统险准备金是按750天线无流动性溢价计提准备金的，那是业内最保守的。而且从过去自新华保险上市以来同期数据比较来看，中国太平明显优于新华保险，所以从历史数据上看优选中国太平，但中国太平的透明度较差，很多数

据不公布，万一精算有改变，会计处理不保守很难一下看出来（从多年历史数据统计可以看出，但滞后性太大），所以有个透明性折价。我个人实盘没有港股持仓，所以只能说假如这两个股票一定要买，个人可能会均衡配置。

[问] B-right:

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

险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

保险和银行都是金融行业。从行业发展来看，什么宏观形势下更有利于银行，什么宏观形势下更有利于保险，是否有跷跷板或者一荣俱荣效应。此时的宏观因素更有利于保险还是银行？

[答] 潜龙在渊：

如果不是恶性通胀时的加息，一般来说，加息有利于银行也有利于保险，降息不利于银行也不利于保险。目前环境可能会降息，那不利于银行和保险，而且真降息较多保单会更好卖，所以只要利率在一个合理区间内，不要太大波动，对险企影响不是太大。至于宏观环境更有利于保险还是银行，银行处于利率市场化的进程中，而且现在银行要向实体经济让利，打的是逆风球。而保险是国家要大力发展的，打的是顺风球，平时都会出利好政策，万一有困难，国内监管层更会努力出政策促进其发展的，

[问] 企业投资者-WE:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：未来5年，如何看保险行业？中国平安能否保持龙头领先地位？保险行业预期行业ROE能到什么水平？

[答] 潜龙在渊：

未来5年仍会是中国保险行业发展的黄金时代，即便碰到一些困难也会是暂时的，中国的保险深度一定会上去的，保险行业打的是顺风球，一旦碰到困难国家会出政策让行业好过起来的，所以大家大可不必担心保险行业在5年内的发展，今年低，那明年就高，明年再低，那后年就会好起来。目前看国内险企龙头肯定是中国平安，没看到有

险企能挑战平安的领先地位。至于保险行业的ROE，那得看公司，平安ROE保持20%以上概率很大，其他几个险企，基本都是10-20%之间。

[问] erichq:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：请问外资进入国内保险市场的现状及带来的竞争变化会怎样？谢谢！

[答] 潜龙在渊:

外资进入以后竞争会更加激烈，国内险企市场份额会有一些下滑，但不要紧，1、国外优秀险企如友邦会给国内带来良好的示范效应，2、很多国外的险企到了中国水土不服，能不能活下来不知道，象国内险企自我竞争也经历过几个龙头险企市场份额先下降再上升的过程，国内跟国外险企竞争也存在这种可能性。3、即便外资险企足够优秀，中国市场空间足够大并且还有较大发展空间，所以不管怎么样国内险企仍然会增长，对于国内龙头险企市场份额仍有可能提升。

[问] 随缘简单信命:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：为啥很多大佬说希望搞懂保险，但是不太懂？我记得oppo段总就好像说过。

[答] 潜龙在渊:

因为在中国保险行业是个长雪道，国家在发展，保险深度还有较大提升空间，真的能经营得当的公司赢利能力又比较强。比如平安寿险，友邦中国。

[问] joeyama:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：巴菲特说过 保险公司的核心竞争力是不因为短期目标就过于激进地以低价抢保单 平安有哪里体现出

这种能力了？平安发展这么快还是混业经营，是否在危机时会风险爆发 重演2008并购富通的错误？

[答] 潜龙在渊：

平安负债端有较大的优势，只要有1.5%的投资收益率就能满足盈亏平衡点的要求。平安混业经营跟收购富通没啥关系，收购富通就是一个投资失误，平安是个自省能力很强的公司，我相信同一个错误应该不会犯两次。前段时间据传要收购保诚亚洲部分业务后来没消息了，真有消息了我们小股东也可以抱团去反对。

[问] 衍一度心：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：保险行业天花板在哪里？

[答] 潜龙在渊：

天花板就是中国保险深度较高，就是天花板。中国2018年保险深度是4.22%，其中产险深度1.92%，寿险深度2.3%。补充一下大中华文化圈几个国家或地区的历史最高的保险深度及寿险深度：日本1994年达到12.83%(寿险在1995年达到10.24%)，韩国1997年达到15.42%(寿险在1997年达到11.63%)，2017年台湾21.32%(2017年寿险深度17.89%)，2018年香港18.16%(其中2018年寿险16.81%)，所以如果是寿险这条雪道，天花板还早。

[问] 清源折指：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

能指点一下，为啥中国太平这几年的内涵价值和新业务价值增长率，剩余边际等指标一直都不错，市场却不认可的原因吗

[答] 潜龙在渊：

透明度差是个很重要的原因，另外不分红和产险拖油瓶也是原因。其实也不是太平不受待见，H股新华，太保估值都不怎么样，所以跟港股资金较少也有关系。

[问] 价值定价人性：

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：请问中国太保新业务价值和
新业务价值率下降是什么原因？市场的逻辑上健康险上来，分红险下去，所以可以接受新业务价值由于业务调整下降。但是新业务价值率也下降，是否说明转型并不成功，或者说健康险上来也不一定意味着新业务价值率上升？

[答] 潜龙在渊：

产品结构调整，让利于消费者都会导致新业务价值率下降，新业务价值下降跟调结构、让利于消费者和和人力下降都有关，个人不认为是转型不成功，太保转型还是比较成功的。新业务价值率有点波动也正常，新业务价值率上升跟保单本身精算假设有关，并不是健康险就一定价值率低。

[问] 彤管之炜：

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：中国平安年报中有这样一句话“对未来保险利益随对应资产组合投资收益变化的长期寿险和长期健康险保险合同，根据对应资产组合预期产生的未来投资收益率确定计算未到期责任准备金的折现率。2018年12月31日评估使用的未来投资收益率假设为4.75%-5.00%（2017年12月31日：4.75%-5.00%）。”，我的问题是，中国平安的预期收益率不是5%么？为什么有个4.75%-5.00%的范围，如何理解这个范围？另外，准备金中包含合理估计负债，和风险边际，前者是用5%折现的吗？后者是用什么折现的呢？谢谢

[答] 潜龙在渊：

你说的这个是会计准备金的范畴，而5%是法定责任准备金的范畴，不一样。会计准备金的折现率对应其未来投资收益率假设，而法定准备金对应的是11%左右的折现率。

[问] 学而思投资：

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

潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：保险股的可持续性如何？互联网保险有没有可能形成冲击？谢谢

[答] 潜龙在渊：

有些冲击，但不大，而且还有助于提高民众的保险意识。象相互宝这种险种其实是很好的全民保险推广员，相互宝这种互联网保单有其本身致命的缺陷，不足为虑。但跟寿险营销员类似的由真人进行的视频互联网寿险营销可能会对寿险有些冲击，但目前来看还需观察。

[问] 理性任我行：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：
请问如何看待明年预期的美国及世界经济衰退对保险业的冲击？谢谢

[答] 潜龙在渊：

少操点这种宏大视野的心吧，盯着企业就好。

[问] 风雨夜归猪：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

如何看待相互保对传统保险业的冲击？会不会演变成，类似如今在线购物对实体商店的颠覆？

[答] 潜龙在渊：

不会的，相互保也就是保险在几百年前的原始状态，发展到今天才有了现代保险（你的问题中称之为传统保险业），所以相互宝肯定不会颠覆目前的保险业。相互保的保障功能是很弱的，理赔的便捷性不说，单60岁以后不让你续保了就是个硬伤，这时可能是一个人最需要保障的时候的开始。目前相互宝大部分都是年轻人，发病率不高自然所需当期保费不高。还有相互保处于高速发展期，很多后进人员摊薄了前面进来人员所需要交的保费，更不用说阿里每期还会提供相应的补贴。等相互保投保人群平均

年龄逐步变大，发展进入平缓期的、同时阿里提供的补贴慢慢减少甚至希望赚取利润时，这些问题都会暴露出来的。

[问] 南瓜虫：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：
麻烦点评一下太保的半年报 出报二级市场反响很差

[答] 潜龙在渊：

请参见我8月25日《简单聊聊太保2019年半年报》一文。文章网址：[网页链接](#)

[问] 田丰源：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：
对新华半年报有何看法？

[答] 潜龙在渊：

请参见我8月28日《简单聊聊新华保险2019年半年报》一文，文章网址：[网页链接](#)

[问] 戴维斯王朝一世陛下：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：太保今年新保收入，新业务价值率，新业务价值均下降能不能谈谈是什么原因造成的？

[答] 潜龙在渊：

简单的说就是行业在转型，企业发展遭遇了一些困难，也有一些险企在拼价格导致行业的价值率下滑。不过也不要紧，如果整个行业发展碰到困难，银保监会会出政策的，只是政策什么时候出来不清楚，另外保险打的是顺风球，中国的保险深度会不以人的意志为转移地上升的，对行业的发展没什么好担心的。

[问] Aragorn:

1请问保险公司的内含价值、有效业务价值、剩余边际是否会出现下降？如果会，那是在什么条件下发生这种情况？ 2看了平安与新华内含价值从期初到期末的演变表格，里面有营运经验差异与经济经验差异，这两个变量实际情况比最初假设差很多，都极端恶化（例如管理不善导致费用大幅上升，投资失误导致大量损失）这样是否会使内含价值、有效业务价值、剩余边际下降？ 关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$中国太保\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#)，对[@潜龙在渊](#) [@心静如水_容大](#) [@陈海涛周游世界](#) 说：

[答] 潜龙在渊：

1、等到保险深度饱和了，中青年人口占比不断下降，这些是有可能下降的。不过中国保险行业发展的雪道还很长，现在谈内含价值、有效业务价值和剩余边际的下降为时尚早，个人觉得十年内根本不用考虑这个问题。

2、如果营运和经济经验都是大幅低于假设，当然会使内含价值等下降，问题是事实并非如此，平安从2004年上市以来到2018年年报有267.51亿元的营运经验正偏差，投资回报正差异有446.32亿元，新华保险自2011年上市以来到2018年年报有37.38亿元的正营运偏差，投资回报是负差异28.31亿元，但两者之和也是正的，另外2019年半年报中国平安有245.12亿的营运和投资正偏差，新华保险有43.99亿的营运和投资正偏差。

[问] Aragorn:

对于太保与新华的新业务价值率下跌，请问具体的原因是什么？按道理都在推行长期保障类保险，为什么新业务价值率还会出现下跌？ 关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$中国太保\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#)，对[@潜龙在渊](#) [@心静如水_容大](#) [@陈海涛周游世界](#) 说：

[答] 潜龙在渊：

前面有回答过，重复一遍：简单的说就是行业在转型，企业发展遭遇了一些困难，也有一些险企在拼价格导致行业的价值率下滑。不过也不要紧，如果整个行业发展碰到

困难，银保监会会出政策的，只是政策什么时候出来不清楚，另外保险打的是顺风球，中国的保险深度会不以人的意志为转移地上升的，对行业的发展没什么好担心的。

[问] 晓俊1988:

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

险(SH601336)\$, 对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说:

目前很多人都说保险股都被低估，但是实际上很多已经处于相对高位，今年以来涨幅也不小，还具有投资价值嘛

[答] 潜龙在渊:

涨幅大小不是值得投资的决定因素，最终还是看价格与价值的偏离程度，目前保险股估值还仍处于历史相对低位，行业发展空间仍大，保险股当然还有投资价值。

[问] 戴维斯王朝一世陛下:

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

险(SH601336)\$, 对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说:太

保今年新保收入，新业务价值率，新业务价值均下降能不能谈谈是什么原因造成的？

[答] 陈海涛周游世界:

回复@潜龙在渊: 是的，看完top6家保险公司的中报后感受如此，保费方面行业困难，利润方面大增，主因都是行业政策，加上一些宏观因素，看更长的几年后，国内保险行业空间还很大。//@潜龙在渊:回复@戴维斯王朝一世陛下:简单的说就是行业在转型，企业发展遭遇了一些困难，也有一些险企在拼价格导致行业的价值率下滑。不过也不要紧，如果整个行业发展碰到困难，银保监会会出政策的，只是政策什么时候出来不清楚，另外保险打的是顺风球，中国的保险深度会不以人的意志为转移地上升的，对行业的发展没什么好担心的。

[问] 天生不是情人:

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

险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：1、请教三位大V对新华保险的看法？2、目前新华H股这个价格差不多0.5PEV，投资价值如何？3、如果要对现价下平安A股，太保H，新华H的投资价值排名，三位会如何排名？

[答] 潜龙在渊：

1、前面已经回答过了，请参见我8月28日《简单聊聊新华保险2019年半年报》一文，文章网址：[网页链接](#)、投资价值挺不错3、如果看五年，我还是选平安，一两年不好说，以现在股价来看，我内心的排名是平安A>新华H>太保H。

[问] 闲来无事看看球：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：
如果要重仓中长期投资保险股，需要注意哪些风险？

[答] 潜龙在渊：

1、企业不要干坏事蠢事2、报表是否保守，不要有找利润的趋势3、注意其三差情况4、行业空间是否到头5、象平安还要关注他一些子公司的风险

[问] 闲来无事看看球：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：
国债收益率下滑是对保险公司的存量保单有影响还是对新保单有影响？能不能讲一下，什么客观环境会实质利空保险股？

[答] 潜龙在渊：

对新老保单都有影响，因为国债收益率下滑会直接影响投资收益率。利空保险股的客观因素较多，如利率环境，保险深度到头，股票大跌等等。

[问] 乌龟的旅行：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：好像经济不景气，保险新业务价值也增速回落明显？

[答] 潜龙在渊：

这也是一个影响因素，保险不是一个必需紧急消费，但经济不景气时确实会受到影响

[问] 周小良：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：新华保险，半年报的新业务价值率从50%，下降到38%，下降幅度大，是什么原因，你看好新华保险吗

[答] 陈海涛周游世界：

新华保险新业务价值率大降，主要有两个原因，一是加大了低新业务价值率的短期险占比，二是长期险中降低了十年期及以上的保单占比，实际上体现了新华在行业与宏观困难时逆水行舟水平较差，但也要看到新华去年新业务价值率很高，同比起点高。

[查看图片](#)

[问] 行者西途：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

几大保险公司新业务价值都不是很理想，请问啥时候能恢复到双位数以上增长？居民资产都锁定在房子上面，买套房贷款就要还二十年，买房的都消费降级，对保险影响更大，居民可支配的资产多少严重影响保险销售，请问后续啥时候会有改善？

[答] 潜龙在渊：

反正知道新业务价值会在接下来几年继续增长就好，总有高峰低谷，什么时候恢复两位数我也不清楚，说不定下半年平安新业务价值增速就上两位数也完全有可能。后续啥时改善我也不知道，也只要知道接下来几年继续增长就好，总有高峰低谷，雪道还长着呢，长期看好就行，中国保险深度一定会上去的，不上去国家肯定扛不起这养老

的担子。

[问] 周小良：

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：新华保险，半年报的新业务价值率从50%，下降到38%，下降幅度大，是什么原因，你看好新华保险吗

[答] 潜龙在渊：

卖了一些低价值的保单，所以新业务价值率下降了，这次新业务价值率的大幅下降确实让人有点不舒服，还不清楚管理层接下来的思路，但鉴于现在的估值，看好还是看好的。

[问] m123k126：

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

如何看待市场上说的，平安的保险产品（除车险）是性价比最低的，而外资险进来是占据高端市场，代理人素质高于平安的水平，平安这一块市场会不会渐渐被侵蚀？

[答] 潜龙在渊：

性价比最低说明利润率高，这是好事，保险拼的不完全是性价比，赔得爽赔得快服务好这些也都是有溢价的，好公司就应该去赚这合理的溢价。友邦已经进来几十年了，成立更早于平安寿险，在友邦开业的城市也没干过平安，而且中国保险市场空间很大，完全可以共同发展。

[问] 周小良：

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：从中报看，未来2、3年，最看好哪家保险公司？

[答] 潜龙在渊：

前面也回答过了，还是中国平安

[问] 周小良：

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：为什么保险公司利润这么好，估值这么低？是担心低利率，影响保险公司利润？

[答] 潜龙在渊：

市场给的估值，我也不知道为什么，保险业已经很多年没有过正常估值了，估值越低越总有一天到晚担心不完的东西，股价越涨越有一天到晚值得兴奋的原因，我们只管紧盯价格与价值的差异利用市场先生的情绪来做投资即可，完全不用去管市场先生为什么高兴还是沮丧，如果估值低，对想要投资的人不是挺好的吗？

[问] riyer：

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

未来三年内，中国人寿h，新华保险h和中国太平三家最看好哪一家？理由是什么？谢谢！

[答] 陈海涛周游世界：

对保险估值一般先看pev，那这三家都好便宜，但是港股好多便宜货，得沙里淘金。到底是不是真便宜，看了资产或内涵价值，再看利润释放与roe，这三家都比较差，原因有：

1,依赖银保渠道转型慢

以前国寿、新华依赖银保渠道较高比例，带来4%左右的退保率，对利润释放影响很大，前两年这两家已砍银保渠道的趸交，今年上半年已好转，但底子差，利润释放还需积累。太平与人保寿险目前还挺高比例银保渠道保单，转型更慢

2,这几家的寿险除了新华，新业务价值率都低，就是没赚到客户的什么钱，背后原因

就是营销与品牌一般。

总之，在港股大量便宜货时，要再看丰厚利润与高股息率，看pev便宜，看pe、roe与股息率不便宜，一些低效资产。

[问] 闲来无事看看球：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：
看3年，平安与太保H谁更有吸引力？

[答] 心静如水_容大：

个人的看法：这要看是着眼于弹性，还是着眼于稳健，要看是着眼于牛市，还是着眼于熊市，还要看是着眼于短线，还是着眼于长线。但以目前情况看，我个人会更多地配置平安，直到平安不再有吸引力，因为平安即好，同时也不贵。因雪球访谈，见谅打扰。

[问] 雨天1987：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

几位前辈，按内涵价值20%增长速度未来 中国平安还可以增长几点年，未来若干年新业务价值 将以各种方式演变。非常感谢

[答] 心静如水_容大：

先看个三年五年吧，再长的时间每年都可以滚动着看接下来的三五年，需要根据行业及公司基本面进行动态调整。

[问] TT833：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：三位大咖怎么看中小型保险公司低价抢市场的行为？他们会对平安、太保的成长造成威胁吗？保险行业竞争激

烈，平安会不会降价抢市场份额而影响公司利润？ 谢谢！

[答] 陈海涛周游世界：

买保险就是买安全感，中小型保险公司低价抢市场，在渠道、品牌与人员上没优势，但也会获得一些客户，主要是这类公司都在亏损，难以持续，不影响大局。但是阿里腾讯的低价产品有成本和品牌优势，解决了营销难题，会有较大影响，正反都有，我也在看。

[问] zhaojielin：

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

[险\(SH601336\)\\$](#)，对[@潜龙在渊](#) [@心静如水_容大](#) [@陈海涛周游世界](#) 说：

保险产品相似越来越高，在负债端除了保险代理人优势，平安还有什么优势可以依靠？

[答] 心静如水_容大：

相比国内上市的同行业上市公司，平安的优势很大，民营体制、有效的激励、卓越且至关重要的稳定的管理层、前瞻的战略，强大的企业文化、超强的执行性（狼性）、综合金融、金融科技。。。都领先很多，很难其它一家公司集这些优点于一身，而好的业绩只是这些的结果。

[问] Lualu：

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$中国太保\(SH601601\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#)，对[@](#)

[潜龙在渊](#) [@心静如水_容大](#) [@陈海涛周游世界](#) 说：三位老师好，请问阿里、

腾讯也在发力保险销售，我看他们销售重疾险和医疗险很多是非上市保险公司的产品，阿里腾讯渠道会不会影响平安太保未来的保险销售呢？与互联网渠道合作会拉低利润率吗？谢谢

[答] 陈海涛周游世界：

阿里的相互宝8000多万客户了，虽然设计上未考虑细年龄与发病率、逆选择问题，也无理赔团队与经验，但有品牌、营销和支付优势，对保险有宣传作用，更有部分替代

作用。

腾讯的类似，这两家的部分解决了保险行业产品复杂、营销成本高问题，如果监管放开让AT不断改进产品，那将吃掉更大市场份额，但发展到后面AT又不得不有赔付团队，有风险识别过程，会要求有遍布全国的线下服务团队，那将受更严监管，这只好走一步，看一步。

[问] TT833:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：三位大咖怎么看中小型保险公司低价抢市场的行为？他们会对平安、太保的成长造成威胁吗？保险行业竞争激烈，平安会不会降价抢市场份额而影响公司利润？ 谢谢！

[答] 潜龙在渊:

平安也在关注这些情况，但一方面了解对手情况，另一方面打法还是以我为主，平安最终要的还是差异化竞争，而不是进入拼价格的红海，中小型公司现在已经很难对平安造成重大实质性的威胁了，另外平安已经有一些变通的手法适当降价来扩大老客户的购买量，对新业务价值率是有影响，不过平安通过减少一些储蓄类的保单，仍然保持了总体新业务价值率还不错。

[问] _静听世界:

\$中国平安(SH601318)\$ 请教一下关于保险股的估值，尤其是中国平安的内含价值似乎相对保守，释放的利润已经大大高于内含价值的增长，10pe vs 1.45pev，请问看哪个更重要，谢谢！ @心静如水_容大 @潜龙在渊 @陈海涛周游世界

[答] 陈海涛周游世界:

牛市时看pev看资产与存量保单，
熊市时看利润释放pe与股息率，
行业顺境时看科技、生态、保费，

行业逆境时看新保单与新业务价值。

总之，估值就是一个范围。

但，优秀的公司无明显短板，牛熊顺逆都更能稳健穿越。

国内保险行业还有多年上升，

平安是唯一优秀的，当然也还有些问题。

[问] 清源折指：

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

险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

能指点一下，为啥中国太平这几年的内涵价值和新业务价值增长率，剩余边际等指标一直都不错，市场却不认可的原因吗

[答] 心静如水_容大：

这是一个综合的问题，涉及香港市场的投资者结构、风格和特点，涉及市场是熊市还是牛市，涉及公司的含金量、是否分红及分红多少、涉及投资者权益保护、涉及公司的负债及资产还有管理甚至信披等等综合因素。如果对这些因素进行了客观而不是主观地分析，结果就不言而喻了。市场分牛熊，不同的果树也分品种和产量，果子还分优劣，一个道理。

[问] Lualu：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：三位老师好，请问阿里、腾讯也在发力保险销售，我看他们销售重疾险和医疗险很多是非上市保险公司的产品，阿里腾讯渠道会不会影响平安太保未来的保险销售呢？与互联网渠道合作会拉低利润率吗？谢谢

[答] 潜龙在渊：

阿里的相互保我前面已经回答过了，我附在本次回答后面。一般简单的寿险在网上也有卖，但价值率相对有限，当然如果你问的是真正的与平安福一样的长期保障型保

单，那估计还是需要面对面的沟通，毕竟保单的需求是很个性化的，有时还需要寿险营销员引导发现其需求是什么，一些条款也需要重点解释，所以很难有大的影响。以后寿险营销员线上化，通过视频与客户详尽沟通后线上卖保险倒是种方法，但还是与面对面效果估计还是会有差距，这一块今后如何演进还有待观察。

附：相互保也就是保险在几百年前的原始状态，发展到今天才有了现代保险（你的问题中称之为传统保险业），所以相互宝肯定不会颠覆目前的保险业。相互保的保障功能是很弱的，理赔的便捷性不说，单60岁以后不让你续保了就是个硬伤，这时可能是一个人最需要保障的时候的开始。目前相互宝大部分都是年轻人，发病率不高自然所需当期保费不高。还有相互保处于高速发展期，很多后进人员摊薄了前面进来人员所需要交的保费，更不用说阿里每期还会提供相应的补贴。等相互保投保人群平均年龄逐步变大，发展进入平缓期的、同时阿里提供的补贴慢慢减少甚至希望赚取利润时，这些问题都会暴露出来的。

[问] 新的征程2000:

@潜龙在渊[¥9.99] 601318, 01336, 00966如是你，只买一只，你买那一只？理由？

[答] 潜龙在渊:

我只有601318，理由就是我最看好平安，同时又要打新，所以配平安A。

[问] 晓俊1988:

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

险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说:

目前很多人都说保险股都被低估，但是实际上很多已经处于相对高位，今年以来涨幅也不小，还具有投资价值嘛

[答] 心静如水_容大:

确实是低估，但整个市场低估的很多，不只有保险低估，香港市场更是整体低估。

[问] _静听世界:

\$中国平安(SH601318)\$ 请教一下关于保险股的估值，尤其是中国平安的内含价值似乎相对保守，释放的利润已经大大高于内含价值的增长，10pe vs 1.45pev，请问看哪个更重要，谢谢！ @心静如水_容大 @潜龙在渊 @陈海涛周游世界

[答] 陈海涛周游世界:

回复@德银: 高杠杆，高复杂的金融行业，如果自己并非内部专业人，还是只选行业第一吧，可以少踩坑，因为一批坏账、一轮低价充量可让报表暂时失真等。金融行业有较明显强者恒强属性，如平安、招行的品牌已深入人心，除非行业第一太贵了。//@德银:回复@陈海涛周游世界:确实，经过被太保和新华反复打脸，尤其是新华，再也不买老二老三，就盯着龙头买

[问] _静听世界:

\$中国平安(SH601318)\$ 请教一下关于保险股的估值，尤其是中国平安的内含价值似乎相对保守，释放的利润已经大大高于内含价值的增长，10pe vs 1.45pev，请问看哪个更重要，谢谢！ @心静如水_容大 @潜龙在渊 @陈海涛周游世界

[答] 潜龙在渊:

内含价值可比性越来越差，尽管假设都一样，但结果不一样，就象我和舒马赫开同一辆车，车的指标都一样，但人家就是开得比我快。平安的内含价值确实比别的险企的更值钱，那为什么跟其他险企在内含价值上的估值要一样呢，所以可以参考内含价值，但目前看PE更合适一些

[问] 企业投资者-WE:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：未来5年，如何看保险行业？中国平安能否保持龙头领先地位？保险行业预期行业ROE能到什么水平？

[答] 陈海涛周游世界：

是的，国内保险行业空间仍大，但受行业政策影响大，松紧松紧的变动。而保险行业中平安强者恒强趋势在放大，很多是股权结构、企业文化决定的，提前了多年布局，我们三个人挡不住的最看好平安，但平安当前也代理人数量下降，人均产能上不去，如何破？只好耐心等平安率先进化到不依赖人海战术。

今年国寿数据靓丽有明显进步，但以前大而不强太久，也可稍关注。

[问] TT833：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：三位大咖怎么看中小型保险公司低价抢市场的行为？他们会对平安、太保的成长造成威胁吗？保险行业竞争激烈，平安会不会降价抢市场份额而影响公司利润？ 谢谢！

[答] 心静如水_容大：

其它公司不知道，短期中期内对平安不会产生大的威胁，反而平安这种具有明显竞争优势的企业会挤压或威慑到其它公司的发展。

[问] 周小良：

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

从中报看，哪家保险公司更有吸引力？谢谢！

[答] 陈海涛周游世界：

中报简评一下，后面我再单独发几篇文。

1,国寿:新保费、新业务价值、代理人逆势增长，退保率从4.3%同比降到1.43%，转型砍银保渠道时增员成功，实为难得，但一直以来新业务价值率太低，利润主要靠利差，因以前太差，还需多年积累，目前h股10pe并不太便宜。

2,平安:优秀了多年，新业务价值率逆势上升，但遇到了代理人负增长，人海战术到头了，看平安如何提升人均产能，也看13个月保单持续率从94.3%大跌到90.6%能否及

时修正。

3,太保:2011年转型个险,这些年寿险与财险稳居老三,算得上优良,学平安效果不错,但中报新业务价值率从41.4%跌到39%,已降价促销之下新保费仍然负增长,代理人数与13,25个月保单持续率下降,疲态已显,0.7pev与约10pe的太保看来并不太低估。

4,太平:银保渠道在前6家中应是最高,转型慢,国内干不好又国际化,寿险一般而财险体量太小,连退保率、退保金、剩余边际都不披露,还老要换算港币与人民币,太平的亮点就是保费便宜(新业务价值率低到26.4%),13个月、25个月保单持续率高到96.6%、94.5%,为客户服务的典范,做股东捡便宜还是请三思,0.4pev了,我觉得等利润与股息再上来几成后捡便宜才可能。

5,新华:以前的退保率也同国寿高达4%,新华2018年退保额330亿,新保费264亿,今年理赔金又上升了50%,挺惨的,对金融股捡便宜,坑太大

6,中国人保,人保财险挺强稳住了份额第一,但财险综合成本率接近100%,利润全靠每年投资收益。人保寿险则还是可怜追赶的人,退保率今年中报都12.6%,收的不如退得多,真不知干了多少坑客户的事,目前人保h股约6pe还算低,但港股更低的多的。

总之,国内保险还是好行业,但除了平安没一家不糟心的,虽然不便宜了,但还有金融科技、生态等未来的东西,大家各自跟据能力圈权衡吧。

[问] 青君翼:

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$,对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说:请问,对平安太保新华的管理层如何评价,是好还是坏,100分各打多少分。

[答] 潜龙在渊:

那我随便拍个脑袋吧,平安98分,太保75分,新华65分。

[问] 周小良:

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

险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：从中报看，哪家保险公司更有吸引力？谢谢！

[答] 潜龙在渊：

你可以参见我对几个保险公司中报的评价：[网页链接](#)超预期的中国平安2019年半年报 [网页链接](#)简单聊聊太保2019年半年报[网页链接](#)简单聊聊新华保险2019年半年报

[问] Aragorn：

计算保险深度与密度，如果把人均可支配收入这个因素考虑在内，现阶段是否已达到饱和状态，因此才使这半年一部分保险公司降低保费导致新业务价值率下跌？

关于\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

[答] 潜龙在渊：

经济不好老百姓口袋里钱有限，阶段性降低了买保险的需求是有可能的。但长期看保险深度远远谈不上饱和，还早。

[问] Aragorn：

对于太保与新华的新业务价值率下跌，请问具体的原因是什么？按道理都在推行长期保障类保险，为什么新业务价值率还会出现下跌？关于\$中国平安(SH601318)\$

\$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$，对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说：

[答] 潜龙在渊：

回复@deljohn: 哪里谈打得上打眼，保险的ROE一向都不高，只有现在平安稍高点，也就20%多，跟地产动不动20，30%的ROE比，真的算是又苦不赚钱的行业了。//@deljohn:回复@潜龙在渊:现在国家有挤银行地产利润的趋势 特别是在香港事件后 金融对实体的挤出影响深远 让高层非常震撼 说实话 保险利润也蛮打眼的

[问] sx176391311:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说:

- 1、太保的摊销比例感觉还是比平安的低一些，新华好像也差不多，可能的原因有哪些？
- 2、还有平安公布的营运利润计算使用的所得税和分部报告的寿险健康险分部所得税差距比较大（如2017年等年份），如果可能是否可以把营运利润各部分的计算推导或者哪里引用过来的让我们学习一下？（比如息差计算、寿险所得税计算）

谢谢

[答] 潜龙在渊:

- 1、说到底还是假设跟自己的实际运营比没那么保守，或者是保守的，也达到了假设，人家的正偏差也比他多，那就是人家比他更保守。
- 2、要求太高了，象息差看看就好，比如平安，知道正息差是一种常态，去年底调整了假设以后息差会减少就可以了，而寿险所得税能抵扣多少，还要考虑递延所得税等科目，根本搞不清，年报没有提供这么详细的参数让我们去计算，我们也没必要计算这么细，知道平安会计规则怎么样，整体是保守的就可以。

[问] sx176391311:

关于\$中国平安(SH601318)\$中国太保(SH601601)\$新华保险(SH601336)\$, 对@潜龙在渊 @心静如水_容大 @陈海涛周游世界 说:

- 1、太保的摊销比例感觉还是比平安的低一些，新华好像也差不多，可能的原因有哪些？
- 2、还有平安公布的营运利润计算使用的所得税和分部报告的寿险健康险分部所得税差距比较大（如2017年等年份），如果可能是否可以把营运利润各部分的计算推导或者哪里引用过来的让我们学习一下？（比如息差计算、寿险所得税计算）

谢谢

[答] 潜龙在渊:

回复@bigfatcat: 人寿内含价值一向虚，这次发展较快估计跟换了老总有关，但本次新业务价值是不是虚报，不好下结论，还需要时间来检验。//@bigfatcat:回复@潜龙在渊:人寿今年新业务增速不错是什么原因？会不会虚报新业务价值？

[问] 清汤清水：

@51nxp[¥8.88] 51姐，请教一下，我也是酒鬼酒的股东，也有不少股份，怎样买到打折内参。谢谢！

[答] 心静如水_容大：

买不到平价茅台，相当大一部分消费者包括股东改喝内参也挺不错的。\$贵州茅台(SH600519)\$ \$酒鬼酒(SZ000799)\$//@51nxp:回复@清汤清水:普通内参最近拿的是900元单瓶，原来拿的是850元。我还未与酒鬼酒公司联系，是从国窖湖南销售公司董事长那里拿的，他是湘西龙山人。

[问] 清汤清水：

@51nxp[¥8.88] 51姐，请教一下，我也是酒鬼酒的股东，也有不少股份，怎样买到打折内参。谢谢！

[答] 心静如水_容大：

回复@glain: 虽然我是茅台、五粮液、内参的股东，但我确实不愿意喝五浪液，因为五粮液口感不好，入口苦，辣，还呛，并且烧胃，但茅台和内参不会。什么交杯乱杯的，没兴趣试。//@glain:回复@心静如水_容大:可以试试交杯，普五是不行

(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