

雪球访谈

财报解读！ 营运利润增4.5%，平安后市怎么看？

2020年10月30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 V 雪球2018、2019年度十大影响力用户

访谈简介

#中国平安前三季度营运利润持续增长#10月27日，中国平安发布的2020年三季度报显示，2020年前三季度，该公司实现归属于母公司股东的净利润1030.41亿元，同比下降20.5%；归属于母公司股东的营运利润1086.92亿元，同比增长4.5%；年化营运净资产收益率为20.9%。

2020年前三季度，中国平安寿险及健康险业务实现营运利润754.46亿元，同比增长9.2%；新业务价值428.44亿元，同比下降27.1%。

营运利润同比增长4.5%是否符合预期？中国平安后市表现怎么看？本期我们邀请到@流水白菜做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于本周五(10/30)下午16:00开始，速速发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] CalvinWayne:

对 @流水白菜 说：白菜兄你好，请问一下，平安10月上线的年金产品和马上就要开启的开门红，能否打破这低迷的局面？还有，陆金所上市，对平安的利好有多少呢？谢谢，一路平安

[答] 流水白菜:

公司调整过去两年弱化开门红的策略，今年以短储产品先行、保障产品紧跟。公司提早打响开门红，相较于去年约提前一个多月，加上去年的基数极低，所以，开门红肯定会很不错。但是否打破低迷的局面，需要看几点：1、疫情。2、公司调整是否完成。

一般来说，估值是把中国平安所有子公司的价值加在一起。陆金所上市，会提升平安的市场价值。

[问] 缘起缘灭都是空:

对 @流水白菜 说：你好，白菜哥:据你观察和了解，平安的新业务价值明年能像平安高层所说，进入正常增长轨道？

[答] 流水白菜:

平安上市以来，今年的新业务价值表现得最差。原因主要是三个，第一，是行业野蛮增长后的大调整；第二，公司除了被动调整外，面对外来的主动的调整。第三，几十年最差的外部环境，疫情影响，一方面使得居民收入面临高度不确定性，同时代理人即便到现在依旧无法完全正常展业。

平安新业务价值明年两位数增长是肯定的。长期增长也是肯定的，但是否是反转需要跟踪和观察。

[问] younthxg:

对 @流水白菜 说：三季度新业务价值承压，平安现在是否在底部了

[答] 流水白菜:

今年新业务价值肯定是底部。不会更坏

[问] 灿宏:

对 @流水白菜 说：平安致力科技似乎对保险业务没什么影响，至少目前还没有迹象。平安不断萎缩的个人新业务，似乎给平安的时间真的不多了

[答] 流水白菜:

平安的个人新业务，只在今年才出现调整，过去高速增长了十几年。中国保险至少还有15年以上的发展时间，所以，目前的困难只是目前的困难。过去很强大，未来很值得期待。科技只是一个增幅作用，平安有很多增幅工具，比如综合金融等。另外一个角度来说，互联网公司也很难影响目前保险的商业模式。

[问] 星辉雪夜:

对 @流水白菜 说：寿险改革预估何时见效！？对于平安的投资对比其它险企如何？

[答] 流水白菜:

平安的改革，时机非常不好。一是外部环境极差，疫情影响之大，始料未及。二是管理层变动之时。所以，我认为，改革总是会成功的，但见效没有那么快。平安的投资长期来说，比其他险企强。因为平安专业。

[问] 可转债之王:

对 @流水白菜 说：对平安未来5年如何看，3季度业绩未达预期的原因是什么，陆金所即将在美国上市，对平安的估值是否有提升？

[答] 流水白菜:

我认为平安低估环境的变化，疫情的影响是全方位的，代理人收入达不到预期离职；增员因为疫情变得困难；居民收入下降购买保险意愿下降；同业竞争进入白热化甚至

无序化。

[问] 博斯普鲁斯87:

对 @流水白菜 说：你认为中国平安受国外保险公司进入中国市场冲击这个因素转型是否会成功，为什么

[答] 流水白菜:

外资保险公司的发展，会抢走一大块市场蛋糕。但总体来说，一是中国保险还有5倍的发展空间，二是外资保险公司的总体竞争力有限。所以，影响肯定有，但不会太剧烈。

[问] 博斯普鲁斯87:

对 @流水白菜 说：你认为中国平安的护城河是什么？是什么原因使得平安成为国内保险行业龙头 谢谢

[答] 流水白菜:

第一流的管理层，第一流的人才。平安高管屡屡被各大金融机构天价挖走。平安的体制灵活，有战略远见，执行力到位。。。

[问] 缘起缘灭都是空:

对 @流水白菜 说：你好，请你预计未来五年新业务价值增长率会是多少？

[答] 流水白菜:

在中国经济健康发展的基础上（GDP平均年增5-5.5），未来5年新业务价值增长15。

[问] 非共识但正确:

对 @流水白菜 说：怎么看待平安虽有所谓“护城河”保护下，但作为流量入口的新业务价值一直下降？

[答] 流水白菜:

这个问题前面回答过了。补充一点，中国平安的新业务价值基数非常高（高ROE）。可以这么理解，特殊年份，年薪百万变成年薪70万，其实收入还是挺高的。而且后面还会增长。

[问] 御命丹心君奉天：

对 @流水白菜 说：关注白菜兄两年了，重仓持有中国平安，成本还有80，不知道继续持有到2030年大概能盈利多少？

[答] 流水白菜：

假设中国平安未来5年，利润平均增长百分15；5年后，利润增速百分10。主要是中国平安各家子公司还都在成长期。

[问] 火在天上：

对 @流水白菜 说：寿险改革会改成什么样？现在为什么看不到进展？

[答] 流水白菜：

寿险改革，就是代理人收入更高，销售的保单利润率更高。

[问] 非共识但正确：

对 @流水白菜 说：我作为平安的客户，觉得平安好医生，科技，陆金所等等的平安旗下公司，为何感觉不到有什么关联性？这样会起到生态的作用吗？

[答] 流水白菜：

平安是金融+科技，现在还在发展中。

[问] 不愿动脑的老韭菜：

对 @流水白菜 说：明年的平安怎么看？

[答] 流水白菜：

今年新业务，净资产增速，内含价值增长会是一个历史性的低点。明年怎么都比今年

好

[问] 非洲土著难民:

对@流水白菜说: 老师 目前平安的定位是什么? 他的改革目的是什么?

[答] 流水白菜:

平安的改革, 我认为首先是环境变化了, 不得不改。市场无序竞争下, 原有的商业模式(人海战术销售保单) 面临巨大的挑战。改革后, 目标是继续保持高ROE

[问] 杰克买买提:

对@流水白菜说: 请问对平安的产险未来怎么看? 能从什么角度去分析?

现在的产险行业到底处在一个什么样的阶段和环境里? 未来产险行业的趋势是什么样的?

[答] 流水白菜:

过去产险的总体回报太高了。行业的平均ROE长期有15-20左右。平安未来的产险, 我的预期能做到12-15就可以了。如果投资平安, 产险没有必要太多去研究, 原因两个, 一是平安产险的利润占比太低, 二是平安产险的非常强大。

[问] 价格回归价值:

对@流水白菜说: 蚂蚁金服保险促成的保费今年可能达到千亿规模。对传统保险公司经营风险主要会在什么方面?

<https://xqimg.imedao.com/1757864c3e413fd3fee4fed8.jpg>

[答] 流水白菜:

促成的保费, 就是作为一个销售平台。银行原先也是保险的销售平台。所以, 有些保险不在银行销售而到互联网销售, 影响的是银行。当然, 也会多少影响保险行业。但影响有限。因为代理人销售一张优质保单需要几十个小时的努力。

[问] SeekValue:

对 @流水白菜 说：作为汇丰的股东，汇丰股价的表现对平安的业绩影响有多大？

[答] 流水白菜:

短期来说，汇丰股价对平安的内含价值大概影响200亿左右。业绩主要是少分红50亿带来的影响。

[问] 小白慢慢等:

对 @流水白菜 说：在早早开始备战开门红的情况下，是不是应该降低四季度的业绩预期？

[答] 流水白菜:

四季度不要预期。去年中国平安是不留余力。今年，三个月花两个月准备明年

[问] Lee-LeYun:

对@流水白菜 说：白菜哥怎么看平安的科技呢？平安明明在技术方面投入了很多，我作为一个程序猿，感觉平安系的app(好车主、好医生、陆金所...)用起来比传统的互联网公司要差很多，身边人(也都是搞技术的)用起来的反馈也是差不多的，app中有很多逻辑/功能设计的很蠢，在流畅性、交互性上也很难让人满意。

[答] 流水白菜:

平安的价值，主要在保险。科技，是加分项。此外，科技对公司的估值，我一般看它市值多少。

[问] 搬砖临时工:

对 @流水白菜 说：如何看待平安投资华夏幸福？平安投资地产股一般占股10%以内，而对华夏幸福占股达25%，为什么会这么高呢？

[答] 流水白菜:

平安的总资产3万多亿，一家公司，如果投资300多亿，只占其资产的百分1，所以，我们看平安的投资，是看它的配置，看它的投资逻辑，看总体效果。不看具体一项投资。

[问] 玉山灞水：

对 @流水白菜 说：请问白菜兄，您保守估计，平安今年，明年，后年的内含价值增长率可达到多少？

[答] 流水白菜：

正常年份，平安的内含价值增长在15-20左右。今年会比较差，因为新业务价值大幅下降（降27个点）且净资产增长很低（因为汇丰等投资的影响，到3季度仅仅增长了5.4）。

[问] 宇智波偶壁拖：

对 @流水白菜 说：白菜你好，也什么能确定的说明年新业务价值可以到2位数

[答] 流水白菜：

因为今年基数太低了。有几个月代理人在家出不去。

[问] 江上湖子：

对@流水白菜 说：平安的改革报告会议里面提到的现状。假设不知道平安在改革，如果仅仅从财报入手的话，那些指标可以反推出平安在改革？

[答] 流水白菜：

如果详细看中国平安三季报，会发现，讨论公司的时候，数字特别少。比如【平安寿险改革工程持续落地】，所以，只能说平安在改革中。。

[问] 狂牛阿特兰蒂斯：

对 @流水白菜 说：假如寿险改革不成功，重走旧制，平安还能起死回生？

[答] 流水白菜：

中国平安的寿险改革，一定会成功的，当然，这个成功，也许和我们今天理解的改革目标会有一些出入。改革是一个和市场互动的结果，旧的模式中，有一些思路，未必就是错的，比如我觉得“开门红”是符合目前中国市场的非常不错的模式。说中国平安一定会成功，因为平安有这个执行力，过去20年，平安一直在向前走，经历很多波折，百折而不挠，始终向前。

(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