

雪球访谈

流水白菜解读中国平安2018年中报

2018年08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



流水白菜

访谈简介

\$中国平安(SH601318)\$上半年实现净利润581亿元同比增长33.8%，本期访谈我们请到了中国平安研究达人@流水白菜来与大家聊聊平安的中报~

中国平安将于8月22日召开中期业绩发布会，2018年也是中国平安成立30周年，“懂感恩，助未来”这个三十而立的金融帝国，加上科技的加持，将会飞上何种高度呢？各位球友对平安2018年的上半年成绩单怎么看？本次我们特邀雪球大V@流水白菜和我们一起在线访谈，聊聊关于中国平安的业绩话题。

访谈时间：8月22日16:00-17:00

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 朱涛123567:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)，对[@流水白菜](#)说: 中国保险业放开后，外国大型保险公司对中国平安的业务冲击大吗?

[答] 流水白菜:

中国保险业已经对外资开放多年，2017年年末，外资保险公司的总资产份额和保费收入市场份额分别为6.71%和5.85%。未来如果有更有利外资的政策，那么，外资的保险公司市场份额会更高，但估计要形成强大竞争关系，至少也要五年甚至十年之后。

[问] 长线是金2008:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)，对[@流水白菜](#)说: 白菜兄请教，平安的分红有没有可能提到40%?

[答] 流水白菜:

平安这些年，分红逐年上升。我认为，一方面是平安自身高速发展，另外一方面，是企业 and 二级市场的良好互动。过去几年，平安在科技上投入500亿，这些投入，我认为比纯粹的分红效果更佳。

[问] 小树之家:

关于[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)，对[@流水白菜](#)说: 有没有想过大型金融机构增长到一定程度会放缓或者倒退、或者遇到金融危机?

[答] 流水白菜:

中国的保险空间非常大，随着居民收入的不断增长，随着人们保险意识的不断提高，保险的深度和密度会不断提升，根据国外的经验，中国的保险空间至少还有5倍以上，所以说放缓或倒退还早。此外，平安还布局四大生态圈，这也拓展了平安的发展空间。金融危机总是会出现的，但风雨过后，好的公司总是继续前行。

[问] 腾阳：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：平安目前的内涵价值大约在什么水平，平安把它作为保险公司来估值，还是将来或已经具备金融科技公司的基因，最终按金融科技来估值呢？

[答] 流水白菜：

平安每股内含价值50.73元，而且我们可以预期未来几年，内含价值仍然能以百分20-25的速度在增长。仅仅平安的寿险，我认为就值现在的价格。至于金融科技，还有产险银行，我认为都可以算是白送的。

[问] 东门听雨：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：个人客户只有1.79亿个；但是互联网用户有4.86亿个；请问这互联网用户是个啥概念。。

[答] 流水白菜：

个人客户：指持有平安集团旗下核心金融公司有效金融产品的个人客户。互联网用户：指使用平安集团旗下金融科技与医疗科技公司和核心金融公司的互联网服务平台（包括网页平台及移动APP）并注册生成账户的互联网用户。

[问] 古月照江湖兮：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：平保扣平安好医生一次性收益后净利是多少？增长多少？扣后中报净资产增长多少？

[答] 流水白菜：

2016年和2017年不属于日常营运收支的一次性重大项目分别为普惠业务重组交易及平安好医生重组交易带来的净利润。18年中报科技板块的利润占比其实不高，主要是陆金所的利润。

[问] 登山路人甲：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：长期国债750天线均线移动对平安2018年利润的影响半年报披露的信息太少，到底是怎样的影响？

[答] 流水白菜：

2017年上半年，平安准备金计提影响税前利润154亿。18年上半年，准备金没有计提，也没有释放（其实有一点，数额太小，忽略不计）。所以半年报没什么谈。但后面就会进入释放期了，两三百亿的利润释放总是有的。

[问] 雨天1187：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：剩余边际摊销 摊多少有什么依据吗？科技板块贡献46.07亿 未来发展点主要在那 增长情况您怎么看？非常感谢

[答] 流水白菜：

剩余边际的释放，取决于两个方面：1、产品。偿二代下，保障性高的产品多，利润大。2、新业务价值高速增长，那么，剩余边际就增长得很快。粗略了解，目前来说，平安剩余边际摊销的增速大概在20-30之间。科技板块，主要的价值不在于短期利润，而在于其市场地位和长期的盈利预期。我们看到，平安的科技公司股权转让都很值钱。：平安医保科技于年初完成11.5亿美元融资，投后估值达88亿美元；金融壹账通上半年完成7.5亿美元融资，投后估值达75亿美元；汽车之家上半年市值突破百亿美元，较年初增长40.0%。

[问] 东门听雨：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：财产保险的保费同比增加，费用率也下降，为何利润反而减少了？

[答] 流水白菜：

2018年上半年，产险业务所得税同比增加130.0%，主要是因为免税收入同比减少以及业务增长导致手续费超支使得应纳税所得额上升。这是半年报里的说法。我个人认为，是由于产险白热化竞争。但下半年开始，竞争环境有所好转。

[问] Fuwaer:

关于\$中国平安(SH601318)\$, 对@流水白菜 说: 请教两个有点担心问题: 1.

平安好像首次出现代理人收入和产能下降, 除了政策方面的原因, 是否还有其它原因? 代理人收入和产能是否已到极限? 这个对平安代理人的留存是否有长期影响? 2. 平安的股票投资不到10%, 其余大都是债券投资, 可是上半年因股市行情不好投资收益为何能下降快20%?

[答] 流水白菜:

今年理财险卖得少, 所以代理人收入和产能下来, 这是暂时因素。保险公司适应能力很强, 比如二季度就有很大改变。平安代理人的优势非常明显, 这点我今天的文章详细提到了。保险公司的投资是有很高杠杆的, 所以牛熊转变, 波动就特别大, 过去十年, 平安的投资收益高于假设不少。

[问] 雪寻梅:

关于\$中国平安(SH601318)\$, 对@流水白菜 说: 平安未来10年, 利润增长可以平均到20%吗

[答] 流水白菜:

我认为15-20总是可以的, 原因是剩余边际是会计利润的核心来源, 同时剩余边际的释放是到点自动释放的。所以通过剩余边际的增长趋势, 是可以有个大致预测的。

[问] wood_1008:

关于\$中国平安(SH601318)\$, 对@流水白菜 说: 平安从5年前ROE16.45提升到20.80, 未来5年ROE会继续提升吗?

[答] 流水白菜:

平均20以上的ROE我认为不错了。特殊情况下, 平安会出现ROE大增的情况。

[问] prodean:

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：请问，中国平安对比人保和人寿，它的主要优势在哪里？未来是否有新的增长点？谢谢！

[答] 流水白菜：

平安的优势在于战略，执行力，绩优文化，创新精神，重视人才。。。。

[问] 行者西途：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：平平安为啥没有性价比很高的健康险业务？相比于小公司的健康险，平安太贵太贵了！第二个问题 平安作为行业龙头在改变大家对保险偏见，让保险深入人民生活中，做了什么努力？

[答] 流水白菜：

平安的保单持续率非常优秀，说明它的产品客户总体还是非常满意的。平安的电话车险，改变了车险这个行业的销售方式，让车险变得便宜方便。类似的例子还有很多

[问] 澳航：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：平安持有大量的蓝筹股，今年以来，A股大跌，如果熊市继续下去，平安是否可能维持目前的高增长速度？谢谢。

[答] 流水白菜：

进行一个中性的情景假设，如果股市回归到正常估值，那么，平安的利润会大幅增长。我认为这个视角会更好些。

[问] 阿山王：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：请问，虽然平安业绩随着新业务恢复，年内可能正增长，整体业绩开始越来越好。然而股东总数却在越来越高。俗话说，人多的地方危险，不知道您对股东总数的变化有何看法，谢谢！

[答] 流水白菜：

这么多年来投资平安，我没关注过股东总数，我光记得自己的方向，不断前行。有一些伙伴我记得，和他们或深或浅的交流过。大多数人，来来去去，无名无姓。

[问] 方鸣中金：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：的确不否认平安的中报很亮丽，但面对已经高达1.1万亿市值的大象，能否介绍一下欧美的保险股的估值以及市值情况？

[答] 流水白菜：

一家公司的估值，主要取决于这家公司未来的盈利能力。中国一家保险公司，服务的人群，可能就等于几个国家。中国一些公司特别有价值，没别的，就是中国人多，市场大。

[问] Mr-茅台：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：机构和市场为什么对平安的优秀视而不见，股价一直跌跌不休。。。

[答] 流水白菜：

市场先生就是这样，情绪化。同一个东西，它每天给的价格都不一样，有什么非常便宜在卖，有时候又愿意出非常高的价格去买。但这是同一个东西。对于投资者，我们喜欢市场先生，但前提是：我们要知道这个东西的价格。

[问] 一路南风：

关于\$中国平安(SH601318)\$，对@流水白菜说：请多谈谈平安今后三年的主要风险点

[答] 流水白菜：

如果中国经济完蛋，那么，平安就会有风险。或者十年期国债跌破2以下，也会引发市场恐慌。

[问] leaf7:

关于\$中国平安(SH601318)\$, 对@流水白菜 说: 无论是剩余边际还是内含价值, 中国平安均创造了20%以上的增长, 那么对于平安来说, 这种业绩的内在增长动力到底在哪里? 是中国保险市场内生性发展还是平安的管理, 还是其他什么原因。

[答] 流水白菜:

平安强大深远的布局, 长期不变的战略, 强大的执行力和创新精神。。。由此建立的核心竞争力

(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