

雪球访谈

Q1超预期，张坤狂买，平安银行业绩如何解读？

2021年04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



知常容 V 深圳市知常容投资研究有限公司 官方账号



二马由之 V 雪球2019年度十大内容贡献奖得主



问鼎资本-张佳男

访谈简介

4月21日，银行板块开盘拉升，平安银行涨超5%。

4月20日，平安银行披露2021年一季报，实现营业收入418亿元，同比增长10.2%；实现归母净利润101亿元，同比增长18.5%；21Q1不良率季度环比下降8bps至1.1%，拨备覆盖率季度环比提高44pct至245%。

张坤一季度减仓白酒，买入平安银行，大家如何看待平安银行的投资价值？你看好平安银行的增长空间吗？本期我们邀请到@知常容@二马由之@问鼎资本-张佳男做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天19:00准时开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：平安银行(SZ000001)

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] 清风牧云白:

对 @知常容, @二马由之, @问鼎资本-张佳男 说: 业绩增长是否具备持续性?

[答] 二马由之:

关于这个问题,建议你看看平安银行2017-2021年的报表,你会发现平银的业绩(包括资产质量数据)以肉眼可见的速度快速改善。而且平银经过几年卧薪尝胆,现在到了真实释放利润的时候。

[问] 关注高股息满仓中:

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说: 头部银行涨的可以,请问其他高股息银行、低PB高营收的银行有没有上涨机会(两年内)?

[答] 问鼎资本-张佳男:

两年内的是有的,但是呢,短期是不会有明显升幅的,毕竟钱就那么多,其在去年直播时候讲过,需要一个扩散的过程!这个过程目前还处于前期阶段~耐心等待是唯一的出路...除非你在很多年前就已经买了头部银行! \$平安银行(SZ000001)\$ \$招商银行(SH600036)\$ \$宁波银行(SZ002142)\$

[问] 腾飞的逻辑战法:

对 @知常容, @二马由之, @问鼎资本-张佳男 说: 后期走势如何

[答] 问鼎资本-张佳男:

新高~只要你能不惧波动,平安银行的波动是很大的!

[问] 关注高股息满仓中:

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说: 头部银行涨的可以,请

问其他高股息银行、低PB高营收的银行有没有上涨机会（两年内）？

[答] 二马由之：

这是一个灵魂问题，几年前我持有平银时，很多人就说平银太贵了，还是民生、兴业便宜，甚至是令人发指的便宜。结果平银越来越贵，民生越来越便宜。

[问] 人人能活100岁：

对 @知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：历史市赢率最高15，似乎达到15就开始各种吹，然后大幅回调，以后这种情况会不会反复出现？可否结合国外情况分析一下。

[答] 问鼎资本-张佳男：

你觉得银行股15倍PE高了吗？那你可以看看我最新的直播，科技赋能的头部银行，你无法用传统银行估值！这一点上已经在展现了

[问] 天生不是情人：

对 @知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：平安银行目前价位还有买入价值吗

[答] 问鼎资本-张佳男：

我今天早盘20.80元还在买，三年内，我不会卖出～我也不怕波动～

[问] 腾飞的逻辑战法：

对 @知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：后期走势如何

[答] 知常容：

短期走势无法预测，简易看长期一点比较好。

[问] DG-老头i：

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：一季度平安银行的资本充足

率又降低了，这对风险控制来说并不是好事，平安银行在这方面有采取什么措施吗？

[答] 二马由之：

资本充足率降低很正常，毕竟平银融资就是为了发展，而不是为了提升资本充足率的。后续的举措如同我在一季报点评说的。短期不会继续融资，否则资本市场会非常反感，解决资本充足率的核心手段就是释放利润。所以大家会在未来几年看到平银净利润的高速增长。

[问] 关注高股息满仓中：

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：头部银行涨的可以，请问其他高股息银行、低PB高营收的银行有没有上涨机会（两年内）？

[答] 知常容：

银行之间的差别还是非常大的，建议详细研究清楚。

[问] 二郎基金：

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：\$平安银行(SZ000001)\$

2019年9月全部可转债转股完毕后，核心一级资本充足率为9.75%，时隔一年半到今年3月底，核心一级资本充足率已经降到了8.67%，下降了整整100多个BP。不知道这样的银行哪里就优秀了？

大家等着拉高股价再融资吧。最晚2022年，再融资无悬念！

[答] 知常容：

消费贷，个人贷还是按50%计入风险加权资产，平安银行的确资产比较重。

[问] 腾飞的逻辑战法：

对 @知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：后期走势如何

[答] 二马由之：

预测走势这种算命的事就不做了，不过平银有一点我很喜欢，就是波动大，总能让我

高抛低吸赚到钱。

[问] 二郎基金：

对 @知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：\$平安银行(SZ000001)\$

2019年9月全部可转债转股完毕后，核心一级资本充足率为9.75%，时隔一年半到今年3月底，核心一级资本充足率已经降到了8.67%，下降了整整100多个BP。不知道这样的银行哪里就优秀了？

大家等着拉高股价再融资吧。最晚2022年，再融资无悬念！

[答] 问鼎资本-张佳男：

关于这个问题，这几年无数次有人在担心，你们慢慢担心，平安银行从2018年到2021年差不多涨幅3倍，你担忧了多久，就涨了多少，接下来会继续为了这些没啥意义的东西担忧，然后股价继续涨...但是为了这些问题而错过机会的，都是愚蠢的~

[问] 人人能活100岁：

对 @知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：历史市赢率最高15，似乎达到15就开始各种吹，然后大幅回调，以后这种情况会不会反复出现？可否结合国外情况分析一下。

[答] 二马由之：

市场走势不好预估，15倍的PE也确实在历史高点，另外，就成长性而言，平银进入了利润释放期，非常有可能未来几年会持续保持20%的净利润增长率。

[问] 清风牧云白：

对 @知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：业绩增长是否具备持续性？

[答] 问鼎资本-张佳男：

我在股东大会上和高管聊过这个问题，平安银行业绩释放和持续性将会从2020年末正

式开始！往后每年都会很好，最快一季度就能见到，这不？一季度就来了？平安银行的管理层最厉害的一点就是说到做到！

[问] 价值投资否极泰来：

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：平安银行今年的主升浪开始了吗？能持续多长时间？

[答] 问鼎资本-张佳男：

所谓主升浪是技术分析的范畴，而这个问题，早在2019年就开始走技术形态了...现在问太晚了点～

[问] 清风牧云白：

对@知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：业绩增长是否具备持续性？

[答] 知常容：

银行报表非常复杂，只看数字是第一层，数字背后的才是第二层。平安银行报表利润一直增长，完全看不到大量更换民生银行系管理层级的影响，的确很厉害。

[问] 价值投资否极泰来：

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：平安银行今年的主升浪开始了吗？能持续多长时间？

[答] 知常容：

预测股市走势，预测个股走势很危险。

[问] 何宥泽：

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：平安银行短期波动大的原因在于什么？

[答] 二马由之：

管他在什么，知道这个结论，加以利用即可。这就如同我们从来不去预测市场短期走向，但是我们可以利用市场走出来的估值的便宜贵贱进行操作。

[问] 何宥泽：

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：平安银行短期波动大的原因
在于什么？

[答] 问鼎资本-张佳男：

原因很简单，就是市场依旧不认可，不认为它具备潜力，尤其是广大中小投资者...你看看评论区就知道了，大多数人还是看不懂平安银行的未来，其次，平安银行成为了北上资金第一大银行持仓比例最高，波动是为了上涨，没有波动的\$民生银行(SH600016)\$ \$华夏银行(SH600015)\$ 你去看看就明白了~波动不是坏事！不波动才可怕！

[问] DG-老头i：

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：一季度平安银行的资本充足率又降低了，这对风险控制来说并不是好事，平安银行在这方面有采取什么措施吗？

[答] 知常容：

银行业的资产急速扩张，有时候是无奈之举，比如不良资产过多，资产流动性太差等等。发展中解决问题，2000年以来的银行业就是这样过来的。

[问] 二郎基金：

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：\$平安银行(SZ000001)\$
2019年9月全部可转债转股完毕后，核心一级资本充足率为9.75%，时隔一年半到今年3月底，核心一级资本充足率已经降到了8.67%，下降了整整100多个BP。不知道这样的银行哪里就优秀了？

大家等着拉高股价再融资吧。最晚2022年，再融资无悬念！

[答] 知常容：

银行业的报表不是那么简单容易。多结合实际比较好。

[问] 何宥泽：

对 @知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：寿险的改革进程、成功与否会不会对平安银行有影响？平安银行的风险点在哪里？

[答] 问鼎资本-张佳男：

平安寿险改革我认为对平安银行没有什么影响这就好比你在担忧，平安系上市的公司，只要一家不好就会影响整个平安系，这是庸人自扰...

[问] 等你-风来：

对 @知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：我觉得一季报还是被指导了，不然可能更好。三位觉得那？

[答] 二马由之：

银行的利润本来就是一个任人打扮的花姑娘，另外，还有一个因素要考虑，去年平银的一季报非常靓丽，基数大。

[问] 等你-风来：

对 @知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：我觉得一季报还是被指导了，不然可能更好。三位觉得那？

[答] 问鼎资本-张佳男：

股东大会上说了，去年确实存在窗口指导，但是往后不会了，但我觉得一季度已经很好了，没有必要做的很高那种，中国人做事情讲究分寸，你挑高到20%30% 其实没啥意义，反而会引起市场的反感和同业的不满...何必呢？细水长流，低调前行...\$平安银行(SZ000001)\$

[问] 等你-风来:

对 @知常容, @二马由之, @问鼎资本-张佳男 说: 我觉得一季报还是被指导了, 不然可能更好。三位觉得那?

[答] 知常容:

呵呵, 你太乐观了。华夏幸福的坑还大着呢

[问] 何宥泽:

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说: 寿险的改革进程、成功与否会不会对平安银行有影响? 平安银行的风险点在哪里?

[答] 二马由之:

看不出寿险改革对于平银都什么影响; 如果说平银有什么风险的话, 那就是那天脑子热了, 又去大力做对公了。不过华夏幸福事件的发生, 对于平银的对公业务是当头一棒。我认为这个事很及时。

[问] 等你-风来:

对 @知常容, @二马由之, @问鼎资本-张佳男 说: 我觉得一季报还是被指导了, 不然可能更好。三位觉得那?

[答] 二马由之:

回复@黄昏潇雨: 你没有看我的持仓股吗, 一大把呢。公众号的月度持仓总结有明细。//@黄昏潇雨:回复@二马由之:现在有没有研究其他公司呢? 只做银行吗

[问] 天道0906:

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说: 去年总理提出银行业要向全社会让利, 结果银行业业绩依然大涨。

[答] 二马由之:

一方面去年是去年, 今年是今年。另外, 不要把平银和其他银行混为一谈。今年Q1银

行业的净利润增幅为1.5%。那个行业还不出几个拔尖的。

[问] 天道0906:

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：去年总理提出银行业要向全社会让利，结果银行业业绩依然大涨。

[答] 问鼎资本-张佳男:

降低贷款利率难道不是让利吗？搞不懂为什么中国流行一种错误的观点，就是银行业绩差才是好，银行业绩下滑，才是帮助经济，整个银行在中国社会发展当中地位举足轻重，不可撼动！银行都不赚钱破产亏损了，那么所有行业都会死！试问当今谁不需要找银行贷款？找银行借钱？你用个信用卡都依靠银行，银行不赚钱，那天不给你用信用卡了，哪怕是你临时想花钱都没的花吧？退一说，凡是说银行赚钱不应该的，都是因为自己拿不到“牌照”而已！吃不到葡萄说葡萄酸而已～你要让他拿到“牌照”试一下？

[问] 何宥泽:

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：寿险的改革进程、成功与否会不会对平安银行有影响？平安银行的风险点在哪里？

[答] 知常容:

平安银行，平安集团绑的太紧，又都是高杠杆金融企业。风险点多了，平安集团投资太激进，平安银行也很激进，对经济波动的抗风险能力非常弱。平安银行的零售贷款主要是信用卡，消费贷，新一贷等等的高息类贷款，对比招商银行的零售贷款主要是按揭贷款，抗风险能力差的太远。

不过没有办法，平安银行没有优良的体质，存款成本高，不做高息贷款怎么办？零售客户，财富客户要慢慢积累，平安靠高息存款拉零售客户，高息个人贷款盈利，风险很大。

[问] 何宥泽:

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：平安银行会取代招商银行的市场地位吗？相对招商的优势在哪里？

[答] 问鼎资本-张佳男：

平安银行客观来说短期很难也不会取代招行的位置，这个问题最近雪球路演，包括今日话题都推荐了我的问题，这个问题我也股东大会上问过，招商银行确实有很优秀的地方，值得平安银行学习，但平安银行走的路，和招商银行不一样，两者不存在谁超越谁，两者存在的只是相互学习，共同努力吧～\$平安银行(SZ000001)\$ \$招商银行(SH600036)\$

[问] 何宥泽：

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：平安银行会取代招商银行的市场地位吗？相对招商的优势在哪里？

[答] 二马由之：

很难说平银会取代招行，毕竟招行的先发优势很明显，管理也非常强。如果说平银有什么优势的话，我认为有这么几个地方。一方面是依托平安集团的综合金融能力，其次，谢董的这个团队能力很强，冲击十足。

[问] 天好蓝蓝Q：

对 @知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：各位老师，就平银而言，现在的价格适合长期（6个月）持有不？

[答] 问鼎资本-张佳男：

6个月本人建议不上杠杆的话，可以考虑，但重点是“你的预期收益率”是多少？你不能说6个月我要翻倍！对吧？这不现实....只要收益率你自己定好，预期放低，本金这个价格完全可以买...但说实话，6个月..太短了，做投资...我们从来都是按年算的...\$平安银行(SZ000001)\$

[问] 天好蓝蓝Q：

对 @知常容, @二马由之, @问鼎资本-张佳男 说: 各位老师, 就平银而言, 现在的价格适合长期 (6个月)持有不?

[答] 二马由之:

你这个问题问的很有问题, 你持有平银6个月, 你想做什么呢? 我认为你思考一下你问题背后的问题可能更有意义。

[问] 南风扶苏:

对 @知常容, @二马由之, @问鼎资本-张佳男 说: 各位老师好, 今年平银再创新高的可能性大吗

[答] 问鼎资本-张佳男:

一句话点评: 如果今年平安银行创不了新高, 那么, 整个银行板块彻底熄火, 所以, 你说能不能? 当然我可以告诉你我自己的一个判断! 今年后半年, 银行股必有大幅度上涨! 我在2020年高呼“2021年机构必将疯抢银行股”! 那么, 看看主流公募基金们在做什么? 是不是来了? 是不是一季度抢了一波20%涨幅的银行? \$平安银行(SZ000001)\$ \$宁波银行(SZ002142)\$ \$招商银行(SH600036)\$

[问] 何宥泽:

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说: 为什么平安银行每年四季度的利润, 相较于前三季度会有明显下降? 是自主调节的吗?

[答] 知常容:

银行业都这样, 年底计提全年的年终奖, 成本明显上升。招行也这样。

[问] 南风扶苏:

对 @知常容, @二马由之, @问鼎资本-张佳男 说: 各位老师好, 今年平银再创新高的可能性大吗

[答] 知常容:

买股票是风险投资，多想各种可能。平安银行的稳定性比较差，竞争能力比较弱，不容易。

[问] 何宥泽：

对 @知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：平安银行会取代招商银行的
市场地位吗？相对招商的优势在哪里？

[答] 知常容：

云泥之别。平安能好好活下去就不错了。

[问] 天道0906：

对 @知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：去年总理提出银行业要向全
社会让利，结果银行业业绩依然大涨。

[答] 知常容：

上面高估了银行业的盈利能力，整个银行业来看，坏账计提严重不足。看看银监会这
边的 监管口径，银监会才真正了解整个银行业。

[问] 南风扶苏：

对 @知常容， @二马由之， @问鼎资本-张佳男 说：各位老师好，今年平银再
创新高的可能性大吗

[答] 问鼎资本-张佳男：

回复 @臭臭其实不臭: 是的~我的观点是种提前与市场的行为，对于机构的行为特
征...我是下了功夫的...// @臭臭其实不臭: 回复 @问鼎资本-张佳男: 记得阿男直播的话
基金一季报出来以后大家在看有多少买银行的

[问] 天生不是情人：

对 @知常容， @二马由之， @问鼎资本-张佳男 说：平安银行目前价位还有买

入价值吗

[答] 知常容：

问题很简单，回答太复杂。短期走势无法预测，但一季报很亮眼，市场喜欢也不一定。但买股票究竟是买什么？一个上涨的可能，一张彩票？建议小心谨慎，要么买沪深300指数基金吧。

[问] 二郎基金：

对 @知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说：\$平安银行(SZ000001)\$

2019年9月全部可转债转股完毕后，核心一级资本充足率为9.75%，时隔一年半到今年3月底，核心一级资本充足率已经降到了8.67%，下降了整整100多个BP。不知道这样的银行哪里就优秀了？

大家等着拉高股价再融资吧。最晚2022年，再融资无悬念！

[答] 知常容：

我知道你的意思，平安想做高股价配股，是吧？谁知道呢？最近几年不配股，进入正循环的银行，假如不考虑五大行的话，只有招商银行。

[问] 南风扶苏：

对 @知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：各位老师好，今年平银再创新高的可能性大吗

[答] 问鼎资本-张佳男：

回复 @星辰大海996: 我在持有～佛系而已！没有太大期望..//@星辰大海996: 回复 @问鼎资本-张佳男: 兴业银行，张总怎么看呢

[问] 常念南无阿弥陀佛：

对 @知常容，@二马由之，@问鼎资本-张佳男 说：如果平安银行未来一年内到了20pe，您会考虑卖出吗？

[答] 二马由之:

按照我的交易系统看，我应该会在18倍PE多一点清仓平银。

[问] 童年的星空:

对 @知常容, @二马由之, @问鼎资本-张佳男 说: 请问 佳男 以后是否会在合适的时候卖掉好银行，买入一些差银行。

[答] 问鼎资本-张佳男:

客观来说，目前不会考虑，差的银行具备补涨和超跌反弹的机会！短期可能会涨幅很大，但如果没有本质上的改变..还是不行，也许我会找机会“狙击”一下，但这个难度很大，风险很大！类似2600元附近的\$贵州茅台(SH600519)\$ 短期涨幅并没有涨过\$青青稞酒(SZ002646)\$ \$金种子酒(SH600199)\$ 是不是？人家半年几个月就四五倍...但问题是，公司本质还是不行，未来也不行...所以目前，我暂时不考虑这个换股...我的头部银行都很优秀，机构也很认同！这是最重要的！要的是机构认同，而不是自己认同，毕竟手握千亿资金的人是他们！他们的行为决定了你的结果....

[问] 何宥泽:

对@知常容 @二马由之 @问鼎资本-张佳男 说: 平安银行会取代招商银行的市场地位吗？相对招商的优势在哪里？

[答] 二马由之:

回复@华马泽平: 冲劲足和冒进是两个概念，缺乏激情也不代表稳健。 //@华马泽平:回复@二马由之:银行业产业特性适合厚积薄发，冲劲很足长期看未必是好事，民生银行的董文标时期就比经叔平冲劲更足很多很，可结果...

(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