

雪球访谈

中国平安年内跌超30%，你怎么看中国平安的投资价值？

2021年07月15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



滇南王



贫民窟的大富翁 V 雪球星计划热门作者奖得主
雪球财经自媒体贫民窟的大富翁



明大教主



七彩云龙

访谈简介

7月14日，中国平安触及年内新低57.79元，年初至今，中国平安跌幅已超30%，短短半年时间，万亿保险巨头中国平安市值蒸发了近4000亿元。

在中国平安股票出现大幅度下跌的同时，外资企业却是不断地在抄底增持，据香港联交所资料显示，今年5月份贝莱德增持中国平安5.19%，6月29日摩根大通增持11.26%。

持有平安是一种怎样的体验，中国平安是否已经跌出了机会？你还会继续坚守吗？你怎么看中国平安的投资价值？本期我们邀请到@滇南王@贫民窟的大富翁@明大教主@七彩云龙做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于7月15日17:00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] Midna:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁 说: 该不该珍惜60以下的平安

[答] 滇南王:

中国平安, 2019和2020年净利润都超1400亿, 这个利润像茅台一样占据了保险行业利润的半壁江山, 60元下市值一万亿, 相当于市盈率7倍左右, 白酒行业一年净利润之和也才千亿附近, 市值不如茅台, 和五粮液差不多, 你觉得该不该珍惜? \$中国平安(SH601318)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$五粮液(SZ000858)\$

[问] 敏1敏:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁 说: 平安是否跌到低谷了, 是抄底的时候吗? 您认为平安需要多久反弹?

[答] 滇南王:

市场的极端走势是无法预测的, 但是目前看到很多机构清仓平安, 十年平安铁粉清仓平安, 就知道大概率就是底部附近, 人们总是在下跌恐惧中卖出, 然后在上涨的乐观气氛中买入, 对我来说, 只要企业优秀, 越便宜越好! \$中信证券(SH600030)\$ \$海通证券(SH600837)\$ \$国泰君安(SH601211)\$,

[问] 高山流水z63:

对 @滇南王 @贫民窟的大富翁 说: 平安还能继续持有吗, 寿险改革还要几年?

[答] 明大教主:

第一个问题就很尖锐啊! 保险行业开启的寿险改革是《关于切实加强保险专业中介机构从业管理人员的通知》等一系列的文件引导, 车险方面的改革也同样是政策因素。改革的时间要以保代人力见底为准, 个人认为这点并不难, 后续的医疗生态是难点。继续持有的话需要考虑每个人的能力圈不同, 如果从长期成长性来看, 保险业年化肯定不如科技朝阳产业。但按照人均GDP万美元以及健康险、养老险的缺口来看, 后续

依旧有着年化10个百分点左右的成长性。只是短期的政策利空放大了悲观。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[问] Midna:

对 [@滇南王](#)，[@贫民窟的大富翁](#) 说：该不该珍惜60以下的平安

[答] 明大教主:

投资的话并不应该刻舟求剑，更多的是看公司的利润拐点。像之前[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) 跌破60的时候，有个好友就让我发文，我回复他的文字是“60这个价位代表不了什么”

[问] 大道信徒:

对 [@滇南王](#)，[@贫民窟的大富翁](#) 说：代理人现在多少人了？大专以上学历的占比多少？目前人均新增保单增量有持续增长吗？改革是否已经呈现效果？

[答] 滇南王:

平安改革方向很明确，此次寿险改革是平安在过去30年中做过的最广、最复杂、最深的改革。未来3年里，中国平安不求增加代理人，只要保持100万的代理人队伍，但是要打造“三高”代理人，即高质量、高产能、高收入，这样才能可持续发展。[\\$XD中国人\(SH601628\)\\$](#) [\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#) [\\$中国人保\(SH601319\)\\$](#)

[问] 敏1敏:

对 [@滇南王](#)，[@贫民窟的大富翁](#) 说：平安是否跌到低谷了，是抄底的时候吗？您认为平安需要多久反弹？

[答] 明大教主:

如果您为了左侧的确定性，可以等待保费、人力数据见底之后再动手。个人寿险新业务的话，去年5-6月份是小高点，到了去年四季度每月收入60多亿，目前每个月还有70多亿，届时同比数据在保代不发生剧烈变化的前提下会有好转，具体可见我长文[\\$中国平安\(SH601318\)\\$ 网页链接](#)

[问] 富农apq:

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：平安的基本盘没有多大变化，为什么下跌这么凶？

[答] 滇南王：

今年中国平安下跌，不是中国平安基本面发生多大变化，其实和一年前两年前都一样的，市场的情绪而已！看看万科A、看看格力电器，再看看恒瑞医药，依然下跌！我觉得这个2016年涨幅过大，然后抱团资金撤退的迹象！\$万科A(SZ000002)\$ \$格力电器(SZ000651)\$ \$恒瑞医药(SH600276)\$

[问] Tano62:

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁 说：代理人改革明年能看到明显的效果吗

[答] 明大教主：

这点要以实际数据为准，不过我年初参加\$中国平安(SH601318)\$股东大会的时候[网页链接](#)，陈心颖就提到了今年新业务价值正增长，明年双位数增长，百万保代目标不应太悲观。感觉比其他几个保险公司人力脱落快是因为\$XD中国人(SH601628)\$依然在走激烈的老套路，\$中国太保(SH601601)\$的情况和平安类似。

[问] Ricky:

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：中国平安现在最大的问题是什么？该问题有没有好转的苗头？

[答] 滇南王：

中国平安最大的问题其实企业自身的改革，大家可以看以前平安的历史，一直都在改革中，但是依然涨不少，我觉得最大的问题是疫情影响经济，平安投资为主，经济不好对投资收益是有影响的，但是这个影响是短暂的，另外一个原因就是疫情让人们收入降低，购买保单就会下降，这些问题都会随着疫情控制逐渐企稳，相信最基本常识，优秀企业每次下跌都是最好的布局机会！\$招商银行(SH600036)\$ \$工商银行(SH601398)\$ \$中国平安(SH601318)\$

[问] John717:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁 说: 平安对寿险新业务的开拓有哪些新动作和手段。

[答] 明大教主:

现在\$中国平安(SH601318)\$ 很重视医疗生态的布局, \$平安好医生(01833)\$ 成立了保险事业部, 目前眼科、肿瘤等几个专科诊所已经上线, 未来会围绕推一些健康险产品。另外虽然公司在康养领域快速布局, 外界说是要对标美国大型医疗连锁公司, 但与美国国情不同, 寿险更看重“全生命周期”照护, 平安现在所做的您可以理解为为了寿险构建的长期壁垒。

[问] 自由的投资:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 惠民保等政策性保险对传统商业保险公司的利弊各是什么?

[答] 明大教主:

对几大保险公司的业务占比极低, 您可以不用考虑

[问] 老马葛格:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 平安几次花几百亿收购房地产资产, 是否有利益输送的嫌疑?

[答] 滇南王:

中国的经济, 是以地产基建建设为主线, 然后带到几十个行业发展的, 地产16万亿的销售又是最大的细分行业, 平安那么多资金, 不投资地产能投资什么呢? 投资地产每年还有4%左右的股息, 投资其他行业本金损失的风险就高多了! 调控地产不是不发展, 是为了稳定的发展! \$保利地产(SH600048)\$ \$碧桂园(02007)\$ \$万科A(SZ000002)\$

[问] 自由的投资：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：依照巴菲特理论：当一家公司业绩一直很好但是最近几年在下降时，我们要观察的是这家公司的竞争优势是上升的还是下降的。如果没有下降，可以继续持有否则要立即卖出。请问平安保险以前的优势还在吗？是否新的优势还在探索过程中，有什么观察指标？

[答] 明大教主：

保险的形式在700多年的欧洲就已经出现了，现在一些企业顺应时代还推出了“碎屏险”等险种，可以理解为是一种永续经营的行业（但成长性不如朝阳行业）。像今年下跌的除了\$中国平安(SH601318)\$ 之外\$恒瑞医药(SH600276)\$ 加大研发投入构建长期壁垒（短期侵蚀利润下跌），\$中公教育(SZ002607)\$ 线上竞争激烈，广告费用投放快速增长（侵蚀利润下跌），都是为了构建长期壁垒。包括现在的赛道股也是，融资越来越容易，起初的红利期会越来越短。平安属于保险业中比较有危机意识的，不论是当初率先在国内施行保代，还是2015年保代放开后第一时间加码，甚至是几大科技公司的布局都领先行业。还有公司业绩不达标就换人这也挺狼性

[问] RKOemu：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：说房产中介开始陆续离职转行了，不太会去外卖和快递吧？

[答] 滇南王：

前面我看到汽车销售人员转行卖房子，地产中介本来就是一个淘汰率很高的行业，即使去送外面和快递，也是利好美团和顺丰！他们的背后，其实只是说明了目前的经济还是处于困难时期，要养家糊口，也只能不断的找收入高的工作！\$上汽集团(SH600104)\$ \$美团-W(03690)\$ \$顺丰控股(SZ002352)\$

[问] 燕妮宝贝的新世界：

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：如何看待新增

寿险放缓这个趋势？

[答] 贫民窟的大富翁：

经济的增长体现在两个方面，一个是总量的变化，一个是结构的变化。比如在一个经济体的发展初期，第一产业占比很高，慢慢的第二产业高，第三产业高。很多行业的规模，从绝对值的角度上看，可能从来没有降低。但是它在经济体中的比例是不断变化的。这种宏观经济的变化体现在个人的需求上面也是一样的。我们都知道人的需求是分层次的。在衣食住行的需求满足之后，保险，旅游，文化产业的发展必然是高于整体GDP增速的。

那么，为什么增速放缓了呢？任何事务的发展都不是直线的，而是一个波动的。我认为可能的原因有以下几个：

第一，疫情后我们的经济其实是收到影响的，很多人收入是下降的，那么对于保险这种可选消费的需求就会延后。同时，房价逆势上涨，很多财富都跑里面去了，影响了保险的消费能力。

第二，保险的需求是阶段性的，一批次的需求满足后，这些人可能在一二十年才会选择加保。这段时间，新生需求跟不上，就会出现需求的一个断层。

第三，不同的经济背景，不同的需求，现在保障性产品的市场已经出现了供大于求的状态，那么就出现了价格战，新业务价值率下降。

但是，我们不能忽视，很多人的需求也发生了变化，纯保障性产品满足不了这部分新需求，这也是平安进行寿险改革的一个原因所在。

新的产品才能满足新的需求，目前能够做出全新产品也在摸索阶段。

我记得马明哲说中国的保险业还有20到25年的高速增长，我保守一点认为也有十到十五年的辉煌。

所以，保险业对于我是一个战略投资。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$中国太保\(SH601601\)\\$](#)

[问] 山水相济：

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：我还是一直持有下去的，今年的波动就当插曲，请教是否能够预估出底部多少 谢谢

[答] 明大教主：

这点还是以您个人为主，建议以保费、人力拐点判断底部，而不是猜价格。

[问] 胖胖计划：

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：就想知道平安的管理层跟招行相比有没有相似点

[答] 滇南王：

平安的管理团队，是我最放心的管理团队，很多高管基本都是国外引进来的，而且每年又花很多钱去咨询，团队不亚于华为，也不亚于招行！对于这种优秀的企业来说，只能靠时间成就一切！[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$招商银行\(03968\)\\$](#) [\\$中国建筑\(SH601668\)\\$](#)

[问] 守兔待猪：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：@滇南王

[答] 七彩云龙：

[问] 骆宸：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：近十年来，保险公司的估值一直在下杀。原因是什么，是否会延续？

[答] 滇南王：

价值回归，是任何一个行业的现象，你可以去看看银行股，你可以去看看地产股，你也可以去看看家电股，不仅仅是保险价值回归，所以行业最终发展到一定程度最终归宿！这也是我不去碰剔除炒作的的原因，很多都是透支了未来三年五年或者十年的业绩而已，价值股，最终都会被挖掘出来！[\\$建设银行\(00939\)\\$](#) [\\$格力电](#)

器(SZ000651)\$ \$美的集团(SZ000333)\$

[问] Ricky:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 中国平安现在最大的问题是什么?该问题有没有好转的苗头?

[答] 明大教主:

平安现在不论是寿险改革还是车险的降费都是政策性因素的影响。除了\$中国平安(SH601318)\$ 其他保险公司上半年也都跌了不少,所以说不能说是平安自己的问题。至于投资端的话,投的多错的就多,长期收益率在体量比其他对手更大的情况下还能保持略微领先已属不错。

但是政策并非是一直打压的,比如《健康中国2030》鼓励险资参与到医疗体系中来,比如养老保险的第三支柱目前国内微乎其微,但是一些新业态的从业者确实是有需求的,海外通常是通过减免税来引导一部分保险的购买的。

[问] 一步莲华1718:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 能否说一下平安收购方正的意义?会对平安带来那方面的影响和帮助?

[答] 七彩云龙:

方正的医疗、金融等资产是对平安业务的有效补充,尤其是医疗。

[问] 晒黑的太阳磁场:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 您对平安寿险的改革怎么看,对平安科技使用怎么看

[答] 滇南王:

中国平安最牛的,不仅仅是保险,而且还有银行,还有科技,平安科技还是很厉害的,综合实力上看,不亚于腾讯,不亚于阿里巴巴,但是市值不足他们的一半!这么一对比,就心安了\$腾讯控股(00700)\$ \$阿里巴巴(BABA)\$ \$阿里巴巴-

SW(09988)\$

[问] EnglishSteps:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 从80买到70, 现在重仓, 75的本, 子弹已打光, 心态很崩, 求鸡汤

[答] 明大教主:

鸡汤的话...台湾95年执行医保后, 健康险仍保持20多年复合20%以上的增长, 除却制度有别的美国外, 和临近的日韩、港台比, 国内的保险密度远远不如...

[问] 考拉-先生:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 平安的经营收入以及利润这些基本面没有什么大的转变吧?

[答] 七彩云龙:

平安的营收及营运利润一向是稳健的, 保险的净利润波动会较大。

[问] 巴永文:

对 @滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说: 中国平安新单保费下降的原因主要是整个保险行业需求的问题, 还是自身寿险改革代理人规模减少的问题?

[答] 明大教主:

[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) 新单保费下滑是保代人数脱落的问题。您看我这篇文章[网页链接](#)的话, 加上重疾新定义的影响, 人效比2019/2020是提升的了。

[问] 蜗牛漫漫步:

对 @滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说: 大家一直拿平安的改革和友邦的改革来对比, 友邦保险的产品是有巨大差异的, 性价比很高, 消费

者一下都能看出来的，身边有不少同事宁可麻烦点去香港买保险。不知道平安有没有这样性价比高的产品？或者如何朝这样的产品改进？而且不会容易让别的保险公司抄袭

[答] 明大教主：

不得不说从性价比来看香港的有优势，\$中国平安(SH601318)\$ 的新款平安福在保障升级之后，价格是有所下降的。但是单纯的性价比竞争算不得好生意，平安现在准备的是从医疗、养老、日常服务、小活动增加粘性等方面构建“全周期服务”的壁垒。

[问] -孤单挚爱-：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：寿险改革什么时候能够成功和看到效果？

[答] 明大教主：

如果您以保费数据同比拐点的话下半年就会出现，保代人数这点的话需要实际看数据，如果以医疗、康养生态建设完毕为标准可能要5-10年。

[问] gamegto_jason：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：平安跌主要是保费增速下降，还是因为地产政策打压连带受累，还是投资爆雷？另外，为什么地产打压政策密集出台的时候反而加速收购地产资产？

[答] 七彩云龙：

我个人认为股价下跌主要是因为市场非理性。地产投资期限长，相对稳健，可以进一步缩小资产负债久期缺口。

[问] wjh11：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：请问:现在很多平粉不看好平安的投资策略，觉得投资方向出了问题，您对此有什么看法？

[答] 滇南王：

中国平安大部分资金都投入实体和债券，实体和债券的收益率都和经济关系很大，这不是平安的问题是大环境的问题！从管理资金的角度看，中国平安投资的3.7万亿资金，他才是真正的投资高手，国内那些几百亿的基金经理直接忽略不看！\$XD中国人(SH601628)\$ \$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$

[问] 不要评论以免被黑：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：今天有个段子：平安有地产，银行，保险。简直就是三傻etf。一股在手，三傻全有！，你们怎么看？这是平安下跌的主因吗？

[答] 明大教主：

我这篇文章[网页链接](#)开头提到了三个行业投资机会选择主要还是看盈利拐点。不要对公司贴标签，在我看来价值是成长的优胜劣汰阶段，现在所谓的赛道同样也需要精选龙头，否则竞争的压力同样很大。

[问] 苏州小盗：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：平安的财报到底怎么分析。感觉就是个黑盒子。

[答] 明大教主：

财报分析的话我之前直播了一次，明天可能还要继续[网页链接](#)，您可以先看看文章。金融业相比于实际经济是不太用调研的行业，看财报可知十之八九。

[问] 一步莲华1718：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：能否说一下平安收购方正的意义？会对平安带来那方面的影响和帮助？

[答] 贫民窟的大富翁：

其实这个很多人都深入讲过了，主要是看中方正的医疗资源包。

新一代的中国平安寿险产品应该是保险+医疗为主题，顺便加上养老，三个元素搭配，形成保险的增值业务，从而实现产品端的差异性。

养老这个业务本身护城河不深，早点做早点做问题不大，但是医疗就不一样了，难度大，护城河深。而且有了医疗，再去做养老是降维打击。

平安已经有了平安好医生，最大的线上医疗服务平台（阿里健康和京东健康本质上还是电商平台），那么布局线下医疗就是很自然的。

但是线下医疗的建设，难度很高，审批就很麻烦，一个三甲医院那么多科室，怎么建设？需要多长时间？投入多少成本？

通过北大的医疗资源包，直接就拿下了很多医院，而且北大的医疗资源中它的旗舰医院一开始就不是为了盈利存在，而是探索怎么去收购，运营，管理医院的，这样，平安就有了一个在医疗服务体系扩张的成熟模式。

北大牙科，北大眼科，北大整形，都是可以拿出来做的。

当然，这些资源最大的可能是为平安的保户提供医疗服务。

这样一来，一方面可以控费，病人生病治疗的钱就是保险的支出，那么保费赔付就能控制，第二，可以形成产品的差异化，第三，可以拿到很多数据，有利于做好产品的开发。

我们可以看看美国的联合健康。这个时候，它的本质就不再是金融业，而是服务业。

你可以说医院部门为保险部门服务。但是也可以说保险部门为医院部门引流。

医疗，保险，养老，金融，这个体系形，一方面实现了差异化，对手几乎不可能跨越，一方面盈利能力大大增加。

[问] 零下七度7:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 请问平安在渠道方面的改革, 精简代理人的同时会不会被其他各大保险公司占据市场份额。

[答] 滇南王:

中国平安的渠道改革，其实和茅台的渠道改革是一个道理，改革一般都是除旧入新，这是好事啊，其他保险企业只要中国人寿和平安有直接竞争，这个格局确定性还是很大！而且保险不同其他行业，规模成本优势很大，小企业非常难逆袭，这么多年过去了，依然还是那几家垄断市场！[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) [\\$XD中国人\(SH601628\)\\$](#)
[\\$新华保险\(SH601336\)\\$](#)

[问] 不愿动脑的老韭菜：

对[@滇南王](#) [@贫民窟的大富翁](#) [@明大教主](#) [@七彩云龙](#) 说：平安改革的转机到了吗？有没有迹象？

[答] 明大教主：

如果从平安最差的所有利空来看，明年的偿二代二期更侧重“资本充足率”对于地产公司计量的方法有一定小影响，但平安现在已经在计提[\\$华夏幸福\(SH600340\)\\$](#)了，其他[\\$中国金茂\(00817\)\\$](#) 什么的影响不大。平安的主要利润/价值70-80%都在寿险、财险，财险的影响已经消化，寿险平安在推渠道、产品两个“1+4”改革，主要看人力数据。

[问] 燕妮宝贝的新世界：

对[@滇南王](#) [@贫民窟的大富翁](#) [@明大教主](#) [@七彩云龙](#) 说：如何看待新增寿险放缓这个趋势？

[答] 贫民窟的大富翁：

回复[@燕妮宝贝的新世界](#)：所以说，收购北大方正是一个战略选择。对手想在医疗方面撕开突破口已经不可能了。其他方面，我目前看不到平安的对手。//[@燕妮宝贝的新世界](#)：回复[@贫民窟的大富翁](#)：谢谢你的回复，是一个很好的思考方向。那么接着你的回答，我想问一下，保险业未来继续有发展，我也是认同的是个大概率事件，但是随着消费方式的变化，受众群体的变化，是不是会有新起之秀超过平安，或者慢慢瓜分原来的市场份额，举例最早的银行也里也不是招商最厉害。现在有很多保险公司，还有众安在线这类公司，平安的改革有没有可能使他失去原来的低位。毕竟他需要利

润率，那么产品对外的性价比就会低很多。产品没有核心竞争力，又没有了销售团队的推动，是不是这个回血就很难了？

[问] lax1215:

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：中国平安基本面有哪些正在走坏？应该怎么看待正在走坏的基本面？

[答] 明大教主:

唯一能算走坏的就是人力在下滑吧

[问] 负成本求收益率:

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙@ TTB说：我承认平安是好公司、行业老大、离天花板还远。市场先生怎么浪？我懂！但我信市场（不包括球友哈）90%不懂！未来下40元后再上200元都正常，可能要不了3年也正常，变身超越~~~伯克希尔哈为非卖品都正常。这不重要，最想谈：基本面分析法与技术面分析法如球友们下身的两条腿，是拿来交替和谐的共同体还是非此即彼的矛盾体~~~

[答] 七彩云龙:

我个人认为技术分析偏离价值投资思维，因为股票代表的是公司的所有权，我们买股票是为了在将来获得更大的购买力。当市值低于公司的估值时，尤其若股价继续非理性下跌时，是增持的好机会。

[问] 奇妙蛋卷哦:

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：如何看待互联网保险对平安业务的冲击？平安的保险往往高价同质，抖音快手时代还能继续割韭菜吗？

[答] 滇南王:

刷抖音，大部分都是买平安车险的，车险本来就是不挣钱的业务，保险是有牌照的，真有冲击，腾讯阿里早就第一了，互联网只是一个工具，目前平安的APP非常好，直

接网络保单，省事又方便！\$抖音(抖音(ZH2214232))\$ \$小米集团-W(01810)\$ \$美团-W(03690)\$

[问] 缺乏理智与常识：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：中国平安能给散户带来什么？除了分红之外的。

[答] 明大教主：

如果历史上内含价值、新业务价值在保险业第一不让提的话。参照临近国家未来健康险长期有20%的增长率，商业养老险这块未来是极大的蛋糕。“价值陷阱”的判断是行业成长性（如石油被新能源颠覆，保险相对永续），行业地位，对于人口红利的担忧有点像白酒行业一样，有些过早了。我国上世纪70年代，90年左右的生育潮的适龄人群正逐渐步入有能力、有意愿购买保险的岁数。

[问] 潜伏在上涨前夜：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：北上港资及融资金2季度以来小幅增加，为何股价持续下跌？难道是1季度末持股8亿股的基金在疯狂抛售吗？

[答] 明大教主：

股价跌主要是因为保费、人力数据不好看啊，股价都是反映的预期，个人不赞成经常用北向资金或者基金买卖数据来判断后续的操作，毕竟他们卖的时候不会告诉你。

[问] 守兔待猪：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：说未来中国平安在保险行业会继续保持优势吗？会不会被第二梯队的保险公司后来居上，因为平安体量的原因增长放缓吗！

[答] 滇南王：

这点不用担心，目前2020年业绩看，中国平安净利润1400多亿，中国人寿500亿，中

国太保200多亿，中国人保也是200多亿，新华保险100多亿，也就是中国平安一家净利润相当于其他几家之和，这就是实力的体现，目前也没发现中国人寿超越平安的可能，所以方向睡大觉就行了，都是靠时间熬出来的！\$中国平安(SH601318)\$ \$XD中国人(SH601628)\$ \$中国太保(SH601601)\$

[问] Fantasy9o6:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 多与少的问题? 为什么悲观的情绪如此严重, 散户数量仍有95万? 那么到底是看空的人多, 还是看多的人多?

[答] 滇南王:

不要管别人怎么看, 相信股市铁律就是一挣二平七亏, 当人们都不看好的时候, 可能这个时候才是机会出现的时候, 看看2015年的茅台, 短短5年从100元涨到2000元, 贪婪和恐惧的反应而已! \$贵州茅台(SH600519)\$ \$万科A(SZ000002)\$ \$格力电器(SZ000651)\$

[问] 骆宸:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 近十年来, 保险公司的估值一直在下杀。原因是什么, 是否会延续?

[答] 明大教主:

流动性同比增速放缓, IPO远高于退市股, 一些不太好的股票分流了流动性, 港股的话保险估值还可以。

[问] wjh11:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 请问:现在很多平粉不看好平安的投资策略, 觉得投资方向出了问题, 您对此有什么看法?

[答] 七彩云龙:

2020年股票投资仅占投资资产的8.4%, 占比是很小的。平安2011-2020共10年平均

净投资收益率达到5.3%，超过内含价值长期投资回报5%的假设，因此不必担心。当然以后投资项要更注意风险。

[问] 燕妮宝贝的新世界：

对 @滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：如何看待新增寿险放缓这个趋势？

[答] 明大教主：

主要还是改革的原因，\$中国平安(SH601318)\$ 在改革期间没有执行比较激进的KPI，以增强保代素质为主，长期保障型产品占比短期出现了下降。后面保代量质齐声，自然环节

[问] 一步莲华1718：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：能否说一下平安收购方正的意义？会对平安带来那方面的影响和帮助？

[答] 滇南王：

平安收购方正，我觉得还是不错的，一是可以获得更多的医疗资源，这符合企业发展长期规划，二是为方正解困，方正作为最大校企，资源丰富但是效率低，最后才成为一个高负债的企业，这点社会意义更大！评价企业，挣钱更重要，但是背后的社会意义同样也是重要的！

[问] 晒黑的太阳磁场：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：您对平安寿险的改革怎么看，对平安科技使用怎么看

[答] 明大教主：

改革是政策引导，势在必行。平安的几家科技子公司？\$汽车之家(ATHM)\$ 是最大的汽车类Saas平台，\$平安好医生(01833)\$ 流量端更优，线上医疗占比高于竞争对手阿里、京东、\$陆金所(LU)\$ 虽然也是政策逆周期，但是依然为母公司贡献

了不少利润，现在的权益计量法几家正在投入期的科技公司对平安略不利。

[问] IcyBeauty:

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：已经没有人对中国平安提问题了吗。

[答] 七彩云龙:

有很多啊

[问] BIGGGGG:

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：白酒年增长30平安增速几何？

[答] 七彩云龙:

寿险改革顺利完成后，相信平安的增速会上来的

[问] 胖胖计划:

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：就想知道平安的管理层跟招行相比有没有相似点

[答] 七彩云龙:

都很优秀

[问] 毒打丈母娘:

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：银保监会将持续地深化保险资金运用的市场化改革，支持保险资金在依法合规、风险可控、商业可持续的原则下加大对先进制造业和战略新兴产业的长期资金支持。请问这件事对平安的投资端有什么影响？

[答] 明大教主:

需要财务准则那边先变，比如偿二代二期的征求意见稿中提到了“对于保险公司持有的上市公司蓝筹股，允许以市场价值作为其认可价值”，但现在并非这样，现在保险除了一小部分FVTPL中的股权，其股价变动对利润有正面影响之外，其他权益和FVOCI中的股价变动对公司利润没影响，这也是保险公司不热衷赛道股投资的原因。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[问] YangYi666:

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：请问除了关注新业务价值指标，还有哪些指标也能预判平安改革的拐点到来？

[答] 贫民窟的大富翁：

你要明白，新业务价值是结果，不是原因。就像我们关注企业，利润是重点，但是企业。是怎么赚到这些钱的？能不能持续？这才是核心。所以我觉得新业务价值是改革关注的起点，而不是终点。

所以怎么判断改革成功没有，就要看有没有达到改革的目标。改革的目标是什么？这就要思考，为什么改革？改革有没有把当初的痛点解决了，如果解决了，那么改革就成功了。

[问] 毒打丈母娘：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：请问国债收益率持续下降对大量持有政府债的中国平安收益率的影响？

[答] 明大教主：

保险业必然不会长期高比例配置国债，参照发达国家的经验，包括股权、新兴市场的债甚至是基建类长期金融产品都可以考虑。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) 买来福士股权也是为了匹配资产投资的久期。

[问] 北京四个石头：

原帖已被作者删除

[答] 七彩云龙:

底不是一个点，而是一个范围。只要你是价值投资、长期投资，早都到了

[问] wjh11:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 请问:现在很多平粉不看好平安的投资策略, 觉得投资方向出了问题, 您对此有什么看法?

[答] 明大教主:

\$中国平安(SH601318)\$ 的资产包业内最大, 投的多错的也多, [网页链接](#)参考我这篇文章, 平安的FOF产品还挺有亮点。但! 对于金融人才, 确实是要继续招募的, 现在创新型行业这块平安是外包或者通过股权基金布局的。

[问] Fantasy9o6:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 多与少的问题? 为什么悲观的情绪如此严重, 散户数量仍有95万? 那么到底是看空的人多, 还是看多的人多?

[答] 贫民窟的大富翁:

悲观的情绪我觉得一方面是因为股价下跌, 形成了负反馈, 一方面是改革进展远不及预期。我觉得现在看多的人多, 但是股价大跌, 谁愿意承认, 炫耀自己持有平安呢? 这个时候看空平安会得到最大的关注。当然, 对我来说, 我根本不关心别人的看法。

[问] 草迷宫:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 平安什么时候可以抄底

[答] 贫民窟的大富翁:

100以内都可以抄底。

[问] gamegto_jason:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 平安跌主要是保费增速下降, 还是因为地产政策打压连带受累, 还是投资爆雷? 另外, 为什么地产打压政策密集出台的时候反而加速收购地产资产?

[答] 明大教主:

\$中国平安(SH601318)\$ 寿险占利润的大头, 财险、银行其次, 投资端波动比较大, 但对利润的贡献年化也就10%, 地产股权、债券约占其中的7.5%……综上, 您觉得是行业改革的影响还是沾边地产的影响? 平安对于地产公司的入股都是二股东, 因为财务准则需要些高分红的公司, 至于物业的话, 需要匹配投资久期, 否则长端国债利率必然是下行的。再投资的话有风险。

[问] uu9527:

对 @滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说: 谈谈我对平安的思考, 表象是估价从八十多跌倒了六十左右, 其实本质是经营出现了困难, 深层次根源是整个中国保险行业前景怎么样? 在我国保险是不是好生意? 请教2个问题:

一是有人担心中国政治体制的原因, 国家兜底了保险的一些职能, 国家社保会兜底最基础的一部分职能, 这是体制优越性, 但是个性化、多元化或者说中产及以上, 特别是富裕阶层的需求才是主要目标, 所以有时盲目用一些发达国家保险渗透率不一定合适, 想听他老师们的看法。

二是国家会强势挤压保险的利润空间, 各个地方政府与各保险公司合作推出的百万医疗惠民保, 我个人认为本质就是政府利用自己的强势地位, 有点像医药集中采购, 但是我相信这个部分会维持在盈亏平衡点, 不会太内卷干到负利润吧, 毕竟保险公司就这几家, 不像常规药厂那么多。惠民保我认为会把很大一部分中产及以下阶级吸引, 影响应该挺大, 想听他老师们的看法。

归根结底, 还是在我国保险是不是好生意, 雪够不够厚, 坡够不够长?

谢谢老师

[答] 明大教主:

像您说的药厂, 比照隔壁日本的话最后只剩下那么几十家。保险的话, 2025年后医保

缺口将显现，官方发言人说2030年我国养老金有8-10万亿的缺口，政策端保险还是偏中性的，现阶段只是负面情绪让人忽略了很多事情。

[问] 零下七度7:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 请问平安在渠道方面的改革, 精简代理人的同时会不会被其他各大保险公司占据市场份额。

[答] 明大教主:

现在行业内大多公司都在施行产品渠道的改革, 挖掘保险的深层次需求, 单纯靠关系的模式注定会被淘汰。需要注意的是线上端, \$众安在线(06060)\$ 的业绩一直高歌猛进, 平安还稍微好一些, 是其股东之一, 平安金管家也运营多年, 客户粘性还好。并且公司年报中重点突出的一点就是“互联网用户数”, 年轻人是保险未来的主力购买人群, 场上的场景和年轻人出没的场景重合度更高。包括还有几大APP, 预计也是公司没有合并APP, 而是采取“一账通”模式的主因。

[问] gamegto_jason:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 互联网保险对平安影响到底有多大? 仅仅是多一个渠道, 小保险公司会通过互联网用低价格快速收割平安等大保险的客户吗? 就好比现在的社区团购对海天等调味品的影响

[答] 明大教主:

这问题刚才回答过了, \$中国平安(SH601318)\$ 是众安的股东之一, 另外其通过几大APP的“一账通”模式获取流量, 互联网用户向公司客户端转化率现在还不高, 不论是金管家还是好车主都有些日常“薅羊毛”的活动以保持粘性。平安并非只有线下, 另外年初也出了些互联网保险的政策, 相对利于传统保险公司。

[问] 一步莲华1718:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 能否说一下平

安收购方正的意义？会对平安带来那方面的影响和帮助？

[答] 明大教主：

一方面医院能够节省保费支出，另一方面提供日常服务的入口，“平安臻享run”的话VIP不同等级特权不少，包括线上健康方案、线下陪诊等。最后医疗端是比保险成长空间更大的市场，出于“居安思危”的多元化布局考虑。长期是为了寿险“全生命周期”服务构建的壁垒。

[问] 守兔待猪：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：@滇南王，说未来中国平安在保险行业会继续保持优势吗？会不会被第二梯队的保险公司后来居上，因为平安体量的原因增长放缓吗！

[答] 明大教主：

此前几十年平安的新业务价值、内含价值增速高于业内\$XD中国人(SH601628)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$ 等。至于会不会被反超主要看管理层，个人唯心的认为平安管理层优于竞争对手。

[问] lax1215：

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：中国平安基本面有哪些正在走坏？应该怎么看待正在走坏的基本面？

[答] 明大教主：

回复@糊涂歌：安联给\$中国平安(SH601318)\$ 的估计是2030年前，年化复合10%//@糊涂歌：回复@明大教主：关键是时间问题，慢慢的增长很多年也可以达到其他国家的保险深度和密度

[问] YangYi666：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：请问除了关注新业务价值指标，还有哪些指标也能预判平安改革的拐点到来？

[答] 七彩云龙:

根据我个人的经验，最主要是进行动态跟踪，如果有更多的调研机会或与管理层的交流机会就好了。

退而求其次是看财报哈，2020年报：2020年，平安寿险已完成改革项目的顶层设计并聚焦于重点项目的实施落地和推广。2021一季报：平安寿险改革工程已进入全面推广实施阶段。（以上内容分别引自《中国平安2020年年报》、《中国平安2021年第一季度报告》

再次才是看保费收入等数据或其中指标……

[问] YangYi666:

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：请问除了关注新业务价值指标，还有哪些指标也能预判平安改革的拐点到来？

[答] 明大教主:

保费数据、人力数据、保险继续率，这些是看拐点的。

[问] Fantasy9o6:

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：多与少的问题？为什么悲观的情绪如此严重，散户数量仍有95万？那么到底是看空的人多，还是看多的人多？

[答] 七彩云龙:

市场波动是正常现象，股价非理性下跌是价值投资有效的重要支撑。

[问] Fantasy9o6:

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：多与少的问题？为什么悲观的情绪如此严重，散户数量仍有95万？那么到底是看空的人多，还是看多的人多？

[答] 明大教主：

看多看空没意义，大家还是应该将情绪放在研究公司的盈利/价值上面来，比如之前\$券商ETF(SH512000)\$下跌，抄底的人很多，但是现在也没有好转太多，比如\$芯片ETF(SZ159995)\$本轮涨幅初期，份额下降的非常多，没有吃到后面的利润，所以还是要基于自己的认知投资而不是情绪。

[问] 奇妙蛋卷哦：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：如何看待互联网保险对平安业务的冲击？平安的保险往往高价同质，抖音快手时代还能继续割韭菜吗？

[答] 贫民窟的大富翁：

最近在思考互联网保险：什么是互联网保险，是渠道，是产品，还是兼而有之？互联网保险的优势是什么？互联网保险给客户的价值是什么？互联网保险的盈利模式是怎样的？

我想来想去，环顾四周，怎么都看不到互联网保险对中国平安的威胁。尴尬。

从保险行业角度看，保险业的核心始终是风险控制能力和内部管理能力，内部管理一旦失控，再辉煌的企业也难免烟消云散。

如果你确实对保险的渠道感兴趣，我以前写过一个正面的分析《百年沧桑！从历史的深度看保险行业的产品和销售渠道演变.》

链接为：[网页链接](#)

有兴趣可以看一下。

[问] 草迷宫：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：平安什么时候可以抄底

[答] 七彩云龙：

我本人之前为平安的估值是80，我目前仍这么认为。

[问] 最帅不过星落:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 保险应该整体行业的不景气吧、再加上改革的原因、

[答] 明大教主:

额, 一转眼又过了我的养生吃饭时间了... 最后回答这个问题, 保险业我没记错的话上半年收益率是全行业的倒数前两名之内, 主要还是政策引导改革和让利降费, 但政策利空属于阶段性而非长期。更多的问题明天\$中国平安(SH601318)\$ 可能会直播, 届时再继续!

[问] 守兔待猪:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁, @明大教主, @七彩云龙 说: 说未来中国平安在保险行业会继续保持优势吗? 会不会被第二梯队的保险公司后来居上, 因为平安体量的原因增长放缓吗!

[答] 七彩云龙:

1、代理人规模红利消失以后, 平安有预见的提前开始寿险改革, 表明它会继续保持优势。 2、不会。

[问] Tano62:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁 说: 代理人改革明年能看到明显的效果吗

[答] 明大教主:

回复@铁路桥北: 三大金融业都是在业绩丰年多计提一些, 在灾年再释放出来一些~行业普遍现象, 今年券商板块同比增速这么高就是去年计提的多...//@铁路桥北: 回复@四海游龙01:@铁路桥北 利润上可以调节, 2020年报我感觉就有调节的痕迹。

保费收入和代理人规模调节空间不大。

平安的颓势可能未必是平安本身的问题, 更可能是行业发展的的问题。毕竟平安赚钱少了, 竞争对手赚钱也没多。

[问] 长期视角看投资：

对 @滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：@老柏树也有春天 咋没请他来

[答] 七彩云龙：

天知、地知、雪球知、我不知……

[问] 守兔待猪：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：@滇南王，说未来中国平安在保险行业会继续保持优势吗？会不会被第二梯队的保险公司后来居上，因为平安体量的原因增长放缓吗！

[答] 七彩云龙：

该问题已回复。

[问] 考拉-先生：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：平安的经营收入以及利润这些基本面没有什么大的转变吧？

[答] 贫民窟的大富翁：

我觉得应该变化很大。从数字角度讲，确实比较平稳。但是从企业竞争力和护城河的角度看，平安的科技业务遥遥领先，医疗服务的布局是同行十年内无法追赶，内部的数字化经营推进，对人海战术的脱离，综合金融的推进，我觉得公司的护城河越来越深，对方却还在吃老本，就泰康和太保还有点看头。

原谅我看不起还在走人海战术追求保费规模，打价格战的保险公司。

[问] 零下七度7：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：请问平安在渠道方面的改革，精简代理人的同时会不会被其他各大保险公司占据市场份额。

[答] 七彩云龙:

我国2018年保险代理人规模为807万，占城镇人口总量的0.97%，超过成熟市场日本的0.86%的比例，所以已无增量空间。从2018年起，代理人规模整体增速开始放缓，粗放式增长不可持续，所以这是行业的普遍现象。平安精减代理人不是目的，目的是打造高质量、高产能、高收入的三高代理人，以实现持续稳定增长。

[问] 敏1敏:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁 说: 平安是否跌到低谷了, 是抄底的时候吗? 您认为平安需要多久反弹?

[答] 贫民窟的大富翁:

有没有到底不知道, 100以下我都在抄底, 业绩的真正翻转可能得明年三季度了

[问] Tano62:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁 说: 代理人改革明年能看到明显的效果吗

[答] 贫民窟的大富翁:

代理人改革这块今年就能看到效果

[问] 平阳鳌江庄稼:

对 @滇南王, @贫民窟的大富翁 说: 我对比了一下平安1-5月份原保险合同保费收入, 并且分解到月, 并且与2020年和2019年同期进行比较, 并没有差别多少啊。但新业务价值大幅减少不知道多久才能反应到原保收入上

[答] 贫民窟的大富翁:

要看新业务在存量业务的占比, 占比越高, 影响越大越快, 新业务也就越重要

[问] 密纳法的猫头鹰:

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说: 寿险退保率由

于改革清退低端代理人有所提升，这个趋势是否到了转折点？

[答] 七彩云龙：

我觉得到了

[问] 自由的投资：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：惠民保等政策性保险对传统商业保险公司的利弊各是什么？

[答] 贫民窟的大富翁：

惠民保并不是政策性保险，是100%的商业保险，还是一年期的医疗险。长期看，没啥弊端。有能力买商业险不买，以为惠民保是保障的，就像前几年依赖“账户宝”的那批人一样，除了失望，还会有代价。

[问] 自由的投资：

对 @滇南王，@贫民窟的大富翁，@明大教主，@七彩云龙 说：依照巴菲特理论：当一家公司业绩一直很好但是最近几年在下降时，我们要观察的是这家公司的竞争优势是上升的还是下降的。如果没有下降，可以继续持有否则要立即卖出。请问平安保险以前的优势还在吗？是否新的优势还在探索过程中，有什么观察指标？

[答] 贫民窟的大富翁：

优势都在。新的优势体现在保险和医疗的深度融合。

[问] seairlan：

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：请问，在各家保险产品越来越趋于同质化的现在，平安一直在进行的寿险代理人改革，是否只是替换了寿险的营销形式？平安的寿险改革，在单个代理人的产出上有没有需要提升的量化的指标？

[答] 贫民窟的大富翁：

寿险，万能险，分红险，保障性产品，平安一直在走市场前面。平安当前的保险+医疗（+养老）的模式，有望实现长期的差异化产品，拜托价格战的泥潭。

[问] 印度洋1912:

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：请教一下4位老师，1、平安真正的护城河在哪里？2、平安寿险的综合成本率为多少？会不会出现综合成本率大幅提升导致亏损的现象出现

[答] 贫民窟的大富翁:

真正的护城河在于“永无止境”。综合成本率看一下财务报表，数字没记住。不大可能出现，因为平安的价值率较高，如果平安出现寿险的承保亏损，行业就死很多次了

[问] 落星辰666:

对@滇南王 @贫民窟的大富翁 @明大教主 @七彩云龙 说：请问要是改革失败，最坏的情况下，吃老本能保持10%的增长吗

[答] 贫民窟的大富翁:

如果失败，假如GDP保持6%，保险可以10%。但是恐怕利润就很惨烈了，千万不要价格战。

(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