

雪球访谈

总资产首破10万亿！平安财报有哪些看点？

2021年10月28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



东先生



估值的救赎



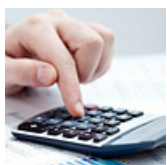
风往北飞



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



海豚音 V 成长股和次新股研究达人



基本面力场 V 财经自媒体基本面力场

访谈简介

近日，平安发布三季报，前三季度实现营业收入9046.29亿元，同比减少1.4%；实现归母净利润816.38亿元，同比下降20.8%，主要受公司对华夏幸福相关投资资产进行减值计提等调整的影响。

值得一提的是，截至2021年9月末，中国平安总资产达到10.08万亿元，同比增加5.8%，首破十万亿大关。截至9月底，平安已累计回购5688万股，占总股本的比例为0.31115%，总金额约28.67亿元。

平安的财报还有哪些亮点？本期我们邀请到@东先生@估值的救赎@风往北飞@贫民窟的大富翁@海豚音@基本面力场做客雪球访谈，跟大家共同探讨，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),中国平安(02318)

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] 木子其:

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本
面力场 说: 平安代理人下降趋势是否接近结束?

[答] 东先生:

接近结束, 个人预计在明年初的样子, 50+万代理人。

[问] 重建三观247:

对@东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本
面力场 说: 平安寿险的拳头产品是什么系列? 这些产品的主要销售对象是什么群
体? 谢谢

[答] 东先生:

“财慧盈”两全保险可附加万能; “御享福”和“盛世福”重疾险, 可理解为低配版
和改良版的“平安福”, 主要面向中产及以上, 前者面向可供支配收入多的人, 后者
面向能产生现金流的中产。

[问] 木子其:

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本
面力场 说: 平安代理人下降趋势是否接近结束?

[答] 风往北飞:

从中期业绩报告会上, 平安对外表示期待明年寿险改革能出成绩。我预测代理人数量
拐点应该在未来半年到1年吧, 但是从绝对数量的减少上, 今年可能会完成大部分出
清。仅代表个人观点。

[问] 专打谷子地:

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本面力场 说: 大佬们最看中平安的哪个指标? 营收? 净利润?或者其他什么指标? 单从这个指标看, 这份季报怎么样? 谢谢

[答] 东先生:

NBV, 特别是考虑风险分散效应后的NBV增速, 这个是整个公司增长的前瞻性指标。这份财报该指标-18%, 并不理想。

[问] 思而学投资:

对 @东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本面力场 说: 预期什么时候新业务恢复增长, 有哪些合理的支撑证据, 谢谢

[答] 东先生:

明年H1左右, 短期论据是人力见底后回升, 长期论据是产品差异化 (+健康和+养老)

[问] 专打谷子地:

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本面力场 说: 大佬们最看中平安的哪个指标? 营收? 净利润?或者其他什么指标? 单从这个指标看, 这份季报怎么样? 谢谢

[答] 风往北飞:

目前平安还在寿险改革未出成果的阶段, 从平安的稳定性我会关注营运利润, 关注改革我会留意代理人数量、新业务价值利润率, 关注投资端我会留意利润、计提和总投资收益率。

营运利润三季报增长接近10%, 还算不错, 主要的几个非寿险业务都很好。代理人数量三季报相比半年报继续减少十几万, 说明改革还在进行期, 未到出成果阶段。不过从代理人数量下降的幅度, 对比其他数据可以看出改革还是有一定成效的。另外其他几家头部寿险公司从半年报可以看出, 也开始缩减代理人, 说明平安对行业的预判是正确的, 前期壮士断腕也给改革提前了时间。三季报好像没有披露新业务价值利润率, 但是从半年报上看平安的新业务价值利润率是优于同行的。投资端因

为受到华夏等影响，三季度没有计提，可能说明止损已到一定阶段，当然后续还要继续观察。

[问] 思而学投资：

对 @东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本
面力场 说：当前的估值情况下，最看好哪家保险公司，为什么？谢谢

[答] 东先生：

最看好中国平安，本人持有5%，其他公司未有持仓，主要原因是企业文化和公司体制带来的战略可持续性落地能力。此外综合金融和科技投入是加分。

[问] 苍又嘉错：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本
面力场 说：各位老师觉得平安的负债端有起色嘛

[答] 东先生：

总效果来看，目前还没有

[问] 邓普顿是谁：

对 @东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本
面力场 说：代理人极限情况下，多少是底呢？60万、50万，还是更低？另外，新
业务价值率下滑能到什么程度呢？27%能守住吗？

[答] 东先生：

个人认为是50万，价值率在25-30%左右

[问] 心中有佛1234：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本
面力场 说：平安未来综合金融的优势有哪些？

[答] 东先生：

人身险带所有其他业务板块，其他业务板块通过产品和服务反补人身险板块，形成多元化下的差异化

[问] 岭南雨：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本面力场 说：平安哪些指标转好可认为基本面发生逆转

[答] 东先生：

代理人素质和代理人数量先行于NBV，NBV先行于整个公司价值

[问] 叮当radio：

对@东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本面力场 说：老师们好，请问关注哪几个指标可以了解平安的拨备或计提是否足够谨慎，谢谢！

[答] 东先生：

偿付能力充足率及其各级细分指标，平安投资者官网有详细披露报告

[问] 叮当radio：

对@东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本面力场 说：老师们好，请问关注哪几个指标可以了解平安的拨备或计提是否足够谨慎，谢谢！

[答] 估值的救赎：

偿付能力充足率、三差假设和实际的偏差。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[问] 岭南雨：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本

面力场 说：平安哪些指标转好可认为基本面发生逆转

[答] 贫民窟的大富翁：

回复 @东先生：应该是要看NBV吧，这个指标是代理人的数量乘以代理人的产能。

当然，新业务价值率也很重要。// @东先生：回复 @岭南雨：代理人素质和代理人数量先行于NBV，NBV先行于整个公司价值

[问] 心中有佛1234：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本

面力场 说：利率的长期下降，对保险的投资端影响很大，保险的商业模式还可靠吗

[答] 估值的救赎：

长期利率下行关键是做好负债利率、久期与资产利率、久期的相互匹配。保险公司的假设他是长期的，资产负债能够匹配好就没问题。\$中国平安(SH601318)\$

[问] LADAAA：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本

面力场 说：中国平安股价还有走高的空间吗？谢谢了。

[答] 风往北飞：

我个人的看法是肯定有啊，要不也没必要长期观察了。长期看不敢是平安还是保险行业都有很大空间。当然以上仅代表个人观点，不构成任何买卖建议，投资是每个人自己的事，请勿根据他人言论而盲目投资。

[问] 邓普顿是谁：

对 @东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本

面力场 说：代理人极限情况下，多少是底呢？60万、50万，还是更低？另外，新业务价值率下滑能到什么程度呢？27%能守住吗？

[答] 贫民窟的大富翁：

回复@东先生：数量这个不好讲吧，谁知道多少呢。价值率也不知道，因为价值率一方面取决于企业产品的竞争力，还要看行业的竞争结构。看人寿、新华们打价格战的决心，还有企业自己的保险+建设情况。我的看法是竞争力和护城河不变或者增强就可以，不要去猜测一个数据。//@东先生:回复@邓普顿是谁:个人认为是50万，价值率在25-30%左右

[问] 心中有佛1234：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本
面力场 说：平安未来综合金融的优势有哪些？

[答] 贫民窟的大富翁：

回复@东先生：获客成本大大减小，增强企业和客户的粘性，有助于刻画客户的数据，更好推送个性化服务//@东先生:回复@心中有佛1234:人身险带所有其他业务板块，其他业务板块通过产品和服务反补人身险板块，形成多元化下的差异化

[问] 思而学投资：

对@东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本
面力场 说：平安老马年龄大了后续的接班人问题如何看？ 能不能顺利交棒？

潜在接班人证明自己了吗？

平安银行最近几年的业绩靓丽，在银行业也很耀眼，有没有可能相应的董事长有竞争力接班，如果有，对保险业务熟悉吗？

[答] 风往北飞：

我个人的观点，我看好谢总，他在混业金融很多业务条线都历练过，从这个角度可能最适合。而且平安银行在他的带领下，这几年转型发展的也非常好。平安的业务多，管理也是矩阵式的，平安过去管理层不管是找其他金融公司高管、还是引入外援，还是内部成长都很完善，我认为未来的平安也是团队式管理，应该可以平稳过度。

[问] 苍又嘉错：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本面力场 说：各位老师觉得平安的负债端有起色嘛

[答] 贫民窟的大富翁：

回复@东先生：你相信数据还是逻辑？你觉得数据和逻辑哪个更提前？我认为平安的负债端已经大大改善，只是暂时还没有传递到数据上面。//@东先生:回复@苍又嘉错:总效果来看，目前还没有

[问] 岭南雨：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本面力场 说：平安哪些指标转好可认为基本面发生逆转

[答] 估值的救赎：

新业务价值创造（包括一年新业务价值，分散效应），新业务价值率转好，基本面就逆转了。\$中国平安(SH601318)\$

[问] 思而学投资：

对@东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本面力场 说：当前的估值情况下，最看好哪家保险公司，为什么？谢谢

[答] 风往北飞：

目前的估值下，我最看好中国平安。从寿险转型角度，国寿和新华从半年报可以看出，也开始追随平安和太保缩减人力，这也是行业大势所趋。平安最先改革，说明平安对行业的预判是对的，也给自己留下了相对更多的时间。从估值角度，A股中平安从2017年开始始终是估值最贵的公司，不仅反映了平安寿险的优秀，也包含了平安综合金融的预期。H股平安更是长期领先于内险股。目前阶段，各家都在历史底部区间，平安的估值我认为较低，其他家的估值差距也不够诱人。还有一点，就是我的投资策略不是买最便宜的公司，而是找最优秀的公司。所以除非平安寿险改革失败或者投资端有不可承受的压力，我才考虑放弃平安。

[问] 重建三观247:

对@东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本
面力场 说：平安寿险的拳头产品是什么系列？这些产品的主要销售对象是什么群体？谢谢

[答] 贫民窟的大富翁:

回复@东先生: 平安后期应该是主要做中高端客户，低端市场价格战激烈，而且郭嘉队会下场//@东先生:回复@重建三观247: “财慧盈”两全保险可附加万能；“御享福”和“盛世福”重疾险，可理解为低配版和改良版的“平安福”，主要面向中产及以上，前者面向可供支配收入多的人，后者面向能产生现金流的中产。

[问] 牛本:

对@东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本
面力场 说：平安的收入构成是怎样的，对后市怎么看？

[答] 估值的救赎:

平安的收入构成主要是保险为主，银行及其它金融业务为辅的收入结构。后市应该看保险销售和资产端投资的情况。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[问] 心中有佛1234:

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本
面力场 说：平安未来综合金融的优势有哪些？

[答] 估值的救赎:

综合金融可遇丰富代理人的业务，提高代理人的收入，收入高了又使得代理人没那么容易流失。代理人沉淀下来以后可以变得更专业，产能更高。这样良性循环。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[问] 人生一轮回:

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本面力场 说: 能否详解一下加息, 减息, 降准对保险盈利的影响

[答] 基本面力场:

保险公司的资产端以固定收益类投资为主, 所以加息会降低资产端的市场价值; 负债端, 保险产品定款之后的内涵收益率也是固定的, 加息也会降低保险产品, 得特别是定期寿险类产品的吸引力, 但是对年金类产品影响不大。

[问] 负成本求收益率:

对 @东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本面力场 说: 请问健康险业务方面开始布局, 公司有没有进一步做大做强的想法或定位?

[答] 东先生:

健康险业务与医疗强相关, 公司一直在加大, 包括医保科技, 好医生, 收购北大方正等等。此外, 今年好医生也专门成立了和保险协同的部门。这是平安最不同于保险公司的强项。但医疗行业很深, 还任重道远。

[问] 心中有佛1234:

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本面力场 说: 利率的长期下降, 对保险的投资端影响很大, 保险的商业模式还可靠吗

[答] 基本面力场:

同意@估值的救赎这位老师的观点, 美欧利率已经低迷了很多年了, 优秀的保险公司依然优秀, 这是实例。

[问] 心中有佛1234:

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本面力场 说: 我国的保险深度和密度对比国外还有很大差距, 但问题是国外那么高

的深度和密度却没有很大市值的保险公司？为什么？平安的智慧城市生态圈和保险的联系紧密吗？谢谢

[答] 估值的救赎：

以前我也这么认为的，但是后来我改变了这种想法。每个国家的情况都是有特色的。国外的深度和密度我国不一定可以照搬过来对标分析。因为我们国家的社保和养老保险都是保险的一部分。也许他们会分掉一部分蛋糕。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[问] 苍又嘉错：

对 [@东先生](#)，[@估值的救赎](#)，[@风往北飞](#)，[@贫民窟的大富翁](#)，[@海豚音](#)，[@基本面力场](#) 说：各位老师觉得平安的负债端有起色嘛

[答] 估值的救赎：

暂时还木有气色。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[问] LADAAA：

对 [@东先生](#)，[@估值的救赎](#)，[@风往北飞](#)，[@贫民窟的大富翁](#)，[@海豚音](#)，[@基本面力场](#) 说：中国平安股价还有走高的空间吗？谢谢了。

[答] 基本面力场：

目前来看，大家对业绩期待不大，上一轮小反弹市场认定的就是修复。

[问] 专打谷子地：

对 [@东先生](#)，[@估值的救赎](#)，[@风往北飞](#)，[@贫民窟的大富翁](#)，[@海豚音](#)，[@基本面力场](#) 说：大佬们最看中平安的哪个指标？营收？净利润？或者其他什么指标？单从这个指标看，这份季报怎么样？谢谢

[答] 基本面力场：

看重新业务价值率，主要还是今年保障型业务销售疲弱，组合贡献占比下降，单产品的价值率波动倒是不大。保障型销售难度较大，短期来看可能还是增员乏力的原因。

[问] 木子其：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本面力场 说：平安代理人下降趋势是否接近结束？

[答] 基本面力场：

现在人力逼近70万人整数关口，队伍人力已重回2015年中放开代理人资格考试前水平，预计人力的压力将在2022年上半年才能基本稳住，但是最困难的时候正在过去。

[问] bjzcx：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本面力场 说：目前保险行业投资端压力较大，是否有可能下调假设的投资回报率？目前普遍为5%。如持续几年达不到假设的5%，对业绩的影响有多大？

[答] 东先生：

平安过去15年投资收益率平均为5.6%左右，未来是有可能调的，但目前还没迹象。而且按之前的经验，要调一般是全行业一起调，而且内含价值的折现率也会同步调。投资收益率下降，但折现率也下降，难言对内含价值的影响。但对实际经营中保险公司的影响，一定是负面的。可以详见财报中的内含价值章节的敏感性测试分析。

[问] 苍又嘉错：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本面力场 说：各位老师觉得平安的负债端有起色嘛

[答] 风往北飞：

从寿险改革整体的角度，目前还谈不上出成绩。不过同行也都不够好。半年报中有些数据和同行相比是有起色的，如新业务价值利润率，等年报的时候再观察。

[问] 邓普顿是谁：

对@东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本

面力场 说：代理人极限情况下，多少是底呢？60万、50万，还是更低？另外，新业务价值率下滑能到什么程度呢？27%能守住吗？

[答] **风往北飞**：

具体数字我也预测不了。不过从平安中期业绩报告会上提到的，整个行业的代理人队伍其实也是二八分化。三季度中提到代理人队伍结构不断优化，三季度钻石队伍保持稳定态势。可以看出代理人缩减的也是二八之中八的部分。新业务价值率半年报中，平安在内险股里是最好的，我个人判断未来一定时期内会继续保持。

[问] **思而学投资**：

对 [@东先生](#) [@估值的救赎](#) [@风往北飞](#) [@贫民窟的大富翁](#) [@海豚音](#) [@基本](#)

面力场 说：当前的估值情况下，最看好哪家保险公司，为什么？谢谢

[答] **风往北飞**：

回复 [@思而学投资](#)：如果只选一个指标，我认为就是新业务价值从新高速增长。如果从更广的角度是各项数据基本都重回行业第一。//[@思而学投资](#)：回复 [@风往北飞](#)：如何才能确定改革成功哪？新业务翻转还是其他可以观察的指标？？？

[问] **稳-得利**：

对 [@东先生](#)，[@估值的救赎](#)，[@风往北飞](#)，[@贫民窟的大富翁](#)，[@海豚音](#)，[@基本](#)

面力场 说：从产品的角度看，有温度的保险是投保人真实的需求，长期的坚持下去平安肯定能够达到差异化的保险产品。请问，估计五年能够做成中国的联合健康吗？

[答] **估值的救赎**：

我们一定要结合自身国情做自己的保险公司。可以参考他们，不应该是做成他们，不能脱离本土的特点去谋发展。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[问] **牛本**：

对 [@东先生](#) [@估值的救赎](#) [@风往北飞](#) [@贫民窟的大富翁](#) [@海豚音](#) [@基本](#)

面力场 说：平安的收入构成是怎样的，对后市怎么看？

[答] 海豚音：

分几个维度去看，按照面向客户的不同平安个人业务营运利润占比在84%左右，个人客户数大约2.2亿（这其中寿险6400多万、车险5400多万、银行零售8300多万、信用卡6400多万、证券信托5500多万），剩下16%左右为机构及其他业务，B端客户大约210多万。

分业务板块看寿险及健康险占比占比在六成左右，财产保险占比在两成左右，银行占比在13%，后市主要看各大金融板块的协同效应，平安如何围绕个人账户和企业客户提供综合型的金融服务，这是其他金融机构所难以媲美的。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[问] 心中有佛1234：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本

面力场 说：我国的保险深度和密度对比国外还有很大差距，但问题是国外那么高的深度和密度却没有很大市值的保险公司？为什么？平安的智慧城市生态圈和保险的联系紧密吗？谢谢

[答] 风往北飞：

不同的国家和地区有着不同的规则情况和发展阶段，在过去国外也都出现过很大市值的保险公司，目前它们的保险市场成长性较弱，我们看到的是目前阶段而已。从乐观角度，东亚地区的保险深度和密度高于全球，我国未来可能也是最大的中产阶级消费市场等等，我还是看好国内保险行业发展的。智慧城市生态圈从平安的规划上也肯定是有联系的，但是相比金融、医疗等核心业务，联系相对较弱吧。

[问] 心中有佛1234：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本

面力场 说：平安未来综合金融的优势有哪些？

[答] 风往北飞：

平安混业金融做的最早，这方面的经验相对丰富，和其他综合金融公司相比，平安相

互较差和融合做的更好。

[问] 牛本：

对 @东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本
面力场 说：平安的收入构成是怎样的，对后市怎么看？

[答] 风往北飞：

寿险利润占了集团2/3左右吧，目前其他业务总体发展的很好，但是都还难挑大梁，所以平安目前还是一个以保险为核心的公司。目前我看好平安的寿险改革先于同行出成绩。

[问] 心中有佛1234：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本
面力场 说：利率的长期下降，对保险的投资端影响很大，保险的商业模式还可靠
吗

[答] 风往北飞：

保险公司的假设都是相对保守的，我国的监管相对国外也更严格更稳健，所以保险公司的商业模式在我国我认为是可靠的。对于长期利率下降，可能会影响保险公司投资端的想象空间。

[问] 负成本求收益率：

对 @东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本
面力场 说：各大财经评论包括雪球普遍认为，三季报的业绩符合预期，目前估值
很低，短期存在基本面反转可能，老师如何看？

[答] 基本面力场：

净利润大降权益市场波动加大，和以陆金所控股为标的的可转换本票价值重估损益有关，这部分预估影响在-87.92亿元。但是营运利润保持稳定，全年分红保持10%+增速应该难度不大。

[问] bjzcx:

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本面力场 说: 目前保险行业投资端压力较大, 是否有可能下调假设的投资回报率?
目前普遍为5%。如持续几年达不到假设的5%, 对业绩的影响有多大?

[答] 风往北飞:

平安投资端的历史业绩一直是处于行业领先位置的, 今年是因为华夏计提影响投资成绩较差。如果未来没有其他大雷, 我认为还是会处于行业领先。如果始终有雷, 持续几年落后于同行, 一方面会影响平安的利润, 一方面也会影响平安在行业内的估值。

[问] 淘小闹闹:

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本面力场 说: 我提个特别尖锐的问题, 不是针对各位, 请不要拉黑我。请问各位大v有没有躲过平安这波腰斩? 如果有保险能力圈的话, 为何没有躲过? 如果躲不过的话, 那学习保险知识有什么用

[答] 风往北飞:

股价不仅包含了对公司基本面的预期, 还包含着市场情绪。首先要不要判断大跌前卖出, 这个是投资策略问题, 就是要不要择时, 择时的极端情况就是做超短线, 每天交易。很多价值投资者是不择时的, 也就是找到那些优秀的公司长期持有。这里讨论平安的很多人是长线平粉, 从盈利上说都是爆赚的。了解一个公司, 建立能力圈的意义, 我认为是在底部区间知道可以下重手, 在高估阶段知道可以离场, 对于公司的各种消息和业绩有自己的主观判断。

[问] 莉莉安78:

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本面力场 说: 以2020年报数据为例, 请几位老师看看我对平安的估值模型是否存在逻辑问题。具体如下: 寿险及健康险估值: 借鉴未来现金流折现思想, 有效业务价值为5722亿, 假设今年新业务价值为400亿, 未来十年每年增长5%。将未来十年的

新业务价值以11%折现率折现，未来十年有效业务价值为8876（折现率11%）。倘若我个人投资折现率采用15%，将8876打8折，为7100亿。此外还有2982亿的净资产，将此部分打五折，为1491亿。那么寿险健康险估值为8591亿。再看其他部分，财险、银行、证券、资管，该部分使用PE估值法，2020年报利润为468亿，保守给5PE，该部分价值为2340亿。两部分相加为10932亿。其中假设为，投资收益率5%，今年新业务价值为400亿，新业务价值未来十年年化增长为5%。考虑到我国保险现状，GDP增长，平安过去十年投资水平，目前其他业务估值约为10PE（前文保守给5PE），说明目前平安在保守情况下，还是被低估了。保守估值至少为11000亿。

[答] 风往北飞：

估值模型有很多种，有的资金也许只看利润，有的资金会把平安的各项业务拆开估值，这个见仁见智。但是很多时候估值是夹杂着市场情绪的，熊市或者牛市（或者行业的萎靡和赛道时刻）估值都是离谱的。目前我个人的观点，平安也是低估的。

[问] 心中有佛1234：

对 @东先生，@估值的救赎，@风往北飞，@贫民窟的大富翁，@海豚音，@基本面力场 说：平安未来综合金融的优势有哪些？

[答] 海豚音：

关于综合金融的优势从三季报的一个数据就可以看得很明显，截至2021年三季度底中国平安拥有个人用户数达2.25亿，其中持有多家子公司合同个人客户数达8772万，占比达39%，客均合同数2.78个。此外平安的科技赋能也做得很好，旗下金融科技资产众多，具有陆金所、金融壹账通、平安好医生、汽车之家、平安医保科技、平安智慧城市等等为平安的金融业务都提供了良好支撑，比如在平安的2.25亿个人用户中有63%客户同时使用了医疗健康生态圈提供的服务，客均合同数达3.2个，相应的客均资产规模近4万，是其他个人客户的2.9倍。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[问] 淘小闹闹：

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本面力场 说: 我提个特别尖锐的问题, 不是针对各位, 请不要拉黑我。请问各位大v 有没有躲过平安这波腰斩? 如果有保险能力圈的话, 为何没有躲过? 如果躲不过的话, 那学习保险知识有什么用

[答] 贫民窟的大富翁:

这个问题很有意思。你怎么判断是不是你的能力圈? 是通过准确判断股价变化吗?

[问] 负成本求收益率:

对 @东先生 @估值的救赎 @风往北飞 @贫民窟的大富翁 @海豚音 @基本面力场 说: 各大财经评论包括雪球普遍认为, 三季报的业绩符合预期, 目前估值很低, 短期存在基本面反转可能, 老师如何看?

[答] 东先生:

我认为一年内的反转还是弱些, 三年内的看不太清。供您参考

[问] 心中有佛1234:

对 @东先生, @估值的救赎, @风往北飞, @贫民窟的大富翁, @海豚音, @基本面力场 说: 我国的保险深度和密度对比国外还有很大差距, 但问题是国外那么高的深度和密度却没有很大市值的保险公司? 为什么? 平安的智慧城市生态圈和保险的联系紧密吗? 谢谢

[答] 海豚音:

平安智慧城市成立于2018年, 为平安“金融、医疗健康、汽车、房产”之后的第五大生态圈核心战略。这一领域的不少上市公司大多只参与到智慧城市的某个细分领域, 或是提供硬件服务, 或是擅长软件开发, 而平安则是既提供技术支持又擅长顶层设计, 帮助政府把很多内部的流程梳理出来。同时与互联网巨头的流量优势不同平安在全国有大量分支机构、网点, 且有良好的当地政府关系。

目前平安已将“i深圳”逐步推广至全国, 先后打造了“我的盐城”“最珠海”“我的绵阳”等多个行业标准范式。这块业务虽然诞生不到三年但是业务已延伸至政务、

医疗、教育、交通和农业等多个领域，这其中智慧医疗通过撬动医院、医生、医药核心资源，在获客、提升客户粘性方面与保险等主业产生了很好协同价值。[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#)

[问] 雪球活动：

<https://xqimg.imedao.com/17cc6a3999ff41f3fd26f633.png>

》》》投票通道《《《

[#聪明投资者的选择#](#) 评选活动投票正式开启啦！

2021年市场行情震荡、热点频频轮转，雪球作为聪明投资者的聚集地，为广大球友提供了交流和交易的平台，促进球友间的探讨与分享，把握行业投资热点。同时，雪球不忘初心，持续聚焦社区用户价值，展开「聪明投资者的选择」活动。激励贡献优质内容的杰出创作者，鼓励他们未来继续探寻、交流投资观点，持续发掘并分享有价值的投资标的与机遇。

在今年「聪明投资者的选择」评选中，既有站在投资浪潮最前沿，具备影响力和投资风向标属性的「2021年度十大影响力用户」，也有年内关注度飙升、互动量迭创新高的「2021年度十大新锐用户」。两大奖项将于10月28日—11月7日，通过球友在线投票的方式产生。

雪球根据净涨粉数、原发帖数、上热帖次数、转发数、评论数、收藏数、点赞数、站内提名次数等各种影响力指标进行加权计算汇总，筛选出各20位排名靠前的资深球友入围奖项评选。若用户有过违反雪球社区规范或价值观等情形出现，在计算时会得分产生负面影响。

完整提名名单如下：

【2021年度十大影响力用户提名】（排名不分先后）

[@ice_招行谷子地](#)：坚守能力圈，专注银行业研究16年

[@持有 封基](#)：63岁老基民：投资是一辈子的事情！

[@润哥](#)：地质行业工程师，追求低估值和确定性增长

[@陈达美股投资](#)：专注美股的“陈达美”

[@省心省力](#)：笔耕不息，坚持实盘分享

[@朱酒](#)：地产行业23年老兵，价值投资践行者

@仓又加错-刘成岗：雪球私募基金经理，互联网研究达人

@银行螺丝钉：专业基金自媒体，《指数基金投资指南》作者

@闲来一坐s话投资：21年股市老将，《慢慢变富》作者

@吉普赛007：雪球私募基金经理，聚焦医药、新能源车等领域

@行中衡：通信行业研究达人，擅长趋势交易

@乐趣：白酒行业研究达人，绝对集中并超长期持有

@无声：基金投资达人，《散户自救法则》作者

@张小丰：雪球私募基金经理，有统计和数据分析背景

@黄建平：雪球私募基金经理，深度研究创新医药

@望京博格：资深基金研究达人，《指数基金投资日志》作者

@梁宏：雪球私募基金经理，擅长成长股投资、价值投资

@红领巾传奇：专注基本面投资，揭秘航运投资机遇

@黑貔貅俱乐部：周期行业研究达人，周期轮动经验丰富

@阿基米德Biotech：深度研究医药医疗，热衷分享医药干货

【2021年度十大新锐用户提名】（排名不分先后）

@赤焰永明：坚持基本面追踪，擅长半导体、白酒等领域

@罗斯贝：大学教师，理工科博士，关注新能源、光伏等领域

@懒人养基：专注基金投资，秉承长期、稳健、价值投资原则

@马克陈：银行股投资价值挖掘者

@阿企：疫苗股研究达人，坚持价值投资

@心定则神闲：通信行业人员，关注生物医药领域投资

@红星菜馆：深耕私募研究，寻找中国最强投资管理人

@老鬼的逻辑：爱独处、不孤独的成长股价值投资者

@萨拉丁_CPA：地产资深从业者，擅长房地产财务分析和投资并购

@粮厂研究员Will：深研科技股，因为热爱，所以专注

@叶壹知秋：雪球私募基金经理，寻找赔率和概率错配的机会

@天堂的幻想02：人气超高的养殖行业分享者

@能力圈的边界：雪球调研团成员，专注生物医药领域

@伪团座：入市25年，选股坚持“成长”，深研养猪行业

@雪月霜：紧密跟踪航运板块，乐于分享最新资讯

@锅蒸之鱼：成长股捕手，关注基本面

@金毛小可爱：雪球私募基金经理，风趣幽默，坚持“逆向成长”

@九龙十三姨：奉行长期主义，坚持分享基金干货

@双辉：偏爱周期成长和超级赛道，深度理解产业周期

@估值的救赎：银行股研究达人，热衷低估值投资

目前，「聪明投资者的选择」奖项正式开启投票，用户可点击《》投票通道《》参与，每天可投10票，每个奖项最多可投5票，不可重复投票。

最终，「十大影响力用户」、「十大新锐用户」两个奖项将于“雪球之夜”盛大揭晓，大奖花落谁家，将由你来决定！还等什么，赶快参与活动，为你支持的用户投票吧！

[答] 估值的救赎：

希望各位平安与招行的粉丝们在十大新锐用户里投我一票，谢谢大家！\$中国平安(SH601318)\$ \$招商银行(SH600036)\$ \$建设银行(SH601939)\$ @银行ETF
@ice_招行谷子地 @问鼎资本-张佳男

(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