

雪球访谈

上半年归母净利润超600亿，中国平安中报如何看
？

2022年08月24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



明大教主

访谈简介

8月23日晚间，中国平安披露半年报。半年报显示，上半年中国平安实现归属于母公司股东的营运利润853.40亿元，同比增长4.3%；年化营运ROE达20.4%；净利润716.76亿元；归属于母公司股东的净利润602.73亿元，同比增长3.9%。与此同时，中国平安持续提升股东回报，向股东派发中期股息每股现金人民币0.92元，同比增长4.5%。

与此同时，备受市场关注的平安寿险改革也已经来到收官一年。中国平安半年报显示，在改革引领下，平安寿险队伍实现高质量转型，上半年代理人人均新业务价值同比增长26.9%，人均月收入达7957元，同比增长35.1%。

那么你对中国平安的中报有哪些问题呢？中国平安的投资价值如何看呢？本期我们邀请到@明大教主做客雪球访谈，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] 火斤2kz:

对@[明大教主](#) 说：中国平安目标价多少

[答] 明大教主:

目标价有些刻舟求剑。从政策来看，我国保险行业政策偏中性，既有《人身保险销售管理办法（征求意见稿）》等约束性文件，也有《关于保险资金投资有关金融产品的通知》这样放宽险资投资范围的激励条款。如果跟美国的保险公司比，政策支持确实不及它们！

个人觉得\$[中国平安\(SH601318\)](#)\$ 中报现在人效已经明显提升了，人力降幅放缓了，短期只要人力能够证明见底回升，估值就能出现一定的修复。

中期看产品，现在单纯依靠“臻享run”系列，一边运动提升保额，一边提供一些线上问诊、挂号，一方面是渗透率还需提升，很多客户还不知道；另一方面医疗需要线上+线下结合，平安是接入了100%的三甲，但是话语权还需提升，要等它自己线下的医疗机构出来执行HMO。

长期要看保险+医疗+养老，但是这是个长周期的过程，平安养老线下服务年内或在北京试点，这点是比较值得期待的。

A股机构通常更重视短期盈利，世界上没有任何一家伟大的公司不经历几次变革，所以个人建议我A现阶段最好别看太长

[问] 凡人修仙A:

对@[明大教主](#) 说：平安要割肉不

[答] 明大教主:

割肉？看您的个人情况啊！如果您的能力圈非常广泛，论成长性有不少优于保险的。如果您的能力圈本就有限，而且承受波动能力不足，\$[中国平安\(SH601318\)](#)\$ 可能短期进攻性不是很强，但向下的空间也比较有限！

[问] 凡人修仙A:

对@明大教主 说：价值投资还在不在

[答] 明大教主:

个人理解的价值投资是成长性和估值相匹配，并不是单纯的低估就是价值投资。有些很多看似低估的公司其实偏夕阳，已经失去成长性了，这些公司只有强周期的时候才有所变现，更多的时间表现比较萎靡。

我回溯过不同种类公司的历史表现，长期表现成长性表现优异且股价波动率稳定的，这些公司的成长性至多算是中速（一些还是中低），分红率稳步提升，多是行业龙头，于是我才经常跟踪\$中国平安(SH601318)\$。当年富通事件的时候很多人觉得平安完了，但后面又新高了，短期股价表现不代表公司就不行了。

[问] 科尔沁牛腩:

对@明大教主 说：老师好 请问公司股价有没有被低估？

[答] 明大教主:

不论是从PEV还是PB等各种适宜的估值来看，保险都是历史最低值了，但是我国的投资市场比较卷，机构更看重短期利润释放，可能抱团抱的估值非常高，自然也会出现一些极其不合理估值。但这其中也有人身险公司自己寿险改革的因素，传统行业的改革都不会很快。市场上白电、医药的一些龙头也可以证明。

[问] 收购小屁孩:

对 @明大教主 说：今年能回60吗

[答] 明大教主:

人效早就已经同比正增长了，中报是26.9%的增速，\$中国平安(SH601318)\$ 股价主要看新业务价值（投资稳定情况下），传统保代卖价值率高的产品多，于是保代人数企稳的话估值能有明显修复。

去年平安从一些主要城市寿险改革试点扩围至全国3300个营业部，现在连“孤儿单”的试点都扩大到了11个城市，又可以清一波低效人力，而且是主动清，

个人认为按这个节奏人力见底是快了，但要以数据为证，目前依然是左侧。

[问] 苏州布衣：

对 @明大教主 说：看K线走势，感觉人寿走得最好，是否把平安换成一半人寿比较好，谢谢

[答] 明大教主：

个人觉得，如果单纯看K线，没必要选择保险公司，\$中国平安(SH601318)\$ 等保险公司波动小，侧重于长期投资，看K的话一些新能源、机器人概念的更适合！

[问] 来打我丫：

对 @明大教主 说：涉及房地产那块减值计提了吗？预计会有多少

[答] 明大教主：

中报无地产减值，后续\$华夏幸福(SH600340)\$ 的债权大概率会回转，目前华夏兑付的1100多亿应该优先偿小债主了。平安的不动产股权投资500多亿，其中60%是以参股项目的形式，底层资产投在了收租资产中，没啥风险。长投股权里除了华夏幸福，其他几家其实金额不大！平安也强调过“无敞口”。

[问] 胖牛牛：

对 @明大教主 说：保险骗人在一些人思想上根深蒂固，你觉得保险公司怎么摘掉这个绿帽子

[答] 明大教主：

举个“孤儿单”的例子吧，我家沈阳是最早试点城市之一！孤儿单指的是一些老客户，他们原来的保代离职了，没人管了这种情况，由“社区网格员”来管理。这些人并不像之前的保代，打电话为了推销产品，他们并不推销产品，只是负责解决客户一些对于保险受益人变更啊，年金账户更改啊这些问题，长期大家对平安的看法会有改观。

再有就是线下医疗服务这块，我没记错的话\$中国平安(SH601318)\$ “臻享run”

每年能约3次线下陪诊，不光是拎包对接科室，还有帮挂号和擦汗的，口碑都是做出来的，不是说出来的。

[问] LH333:

对 @明大教主 说：中午业绩会上陈心颖说寿险代理人改革会在年底前完成，请问您认同陈的说法吗？通常股价拐点会领先基本面拐点，40元有多大概率成为本轮下跌周期的最低点？

[答] 明大教主:

如果以人力见底人效回升的角度看，平安年底前有望，如果以股价回前高看，我觉得难！另外陈之前说过“保代稳定100万”，今年中报51.9万，显然不符合她说的，投资还是要更多的结合自己的能力圈和对财报的判断。

[问] 醒悟:

对 @明大教主 说：怎么看待剩余边际余额和剩余边际摊销双负增长？能不能测算下新业务价值及新业务价值率大概恢复到什么水平才能保障剩余边际摊销不负增长的前提下剩余边际余额能扭转下乡？谢谢！

[答] 明大教主:

嗯，摊销本季负增长可能与与剩余边际负增长有关，今年中报净利润归正主要是除了权益投资同比下滑不少之外，减值那边基本没减什么东西。保险公司存在诸多假设，新业务价值、内含价值等假设的方法还不同，所以单看一个新业务价值率不看别的···我说出来恐怕会比较武断

[问] 浪哥闯股市:

对 @明大教主 说：持有平安没10年，也有7、8年了，今年很恼火，后面会不会更恼火？任正非说未来3年活着就好，a股中间该怎么活？

[答] 明大教主:

普通投资者还是好好工作，有余钱的投投一些成长性不错的指数，有余力的扩大一下

自己的能力圈。海外也经历过经济降速，但依然出现了长牛，一是引导资金入市（包括海外），二是全面注册制改革（可见印度），三是场内有一些稳定资金。“稳定基金”可以，量太小了，险资和社保是中流砥柱！

(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