

雪球访谈

中国平安投资者开放日：走进平安集团综合金融

2023年11月07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

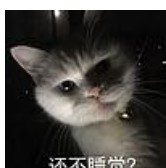
除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



东先生



estival



估值的救赎



二马由之 V 雪球2019年度十大内容贡献奖得主



钓鱼蜜-泽北荣志



问鼎资本-张佳男

访谈简介

历经30年，平安集团通过覆盖投资、储蓄、信用卡、健康、医疗、养老、买房、买车、买保险八大客户日常金融场景，提供一站式综合金融解决方案，实现客户价值最大化。

综合金融是国际金融业模式的重要选项，但复杂度极高、难度巨大，鲜见成功案例。而伴随着改革开放，平安抓住各阶段历史机遇，成功打造综合金融优势，实现了快速成长，完美契合了中国客户对综合金融的期待，同时也对各类任务业绩做出了非常显著的贡献。

铸剑三十年，综合金融为平安构筑起强大而独特的竞争优势，国内金融全牌照、聚焦中国市场和金融主业、拥有超130万覆盖全国的线下销售触点及强大的线上网络带来超7亿的销售触点、广覆盖全闭环的医疗养老生态圈以及国际领先、亚洲最大的后援服务平台等，都是平安成功的关键。

展望未来，随着经济发展和财富的积累，中国个人客户市场发展空间巨大，存量高价值客户潜力仍待深入挖掘，那么，在投资者开放日到来之际，平安将携手多位大咖，畅聊综合金融发展历程及未来趋势，感兴趣的球友快来提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 通盘不曾妙手:

对[@东先生](#) [@estival](#) [@估值的救赎](#) [@二马由之](#) [@钓鱼蜜-泽北荣志](#) [@问](#)

[鼎资本-张佳男](#) 说: 请教下各位老师, 鉴于中国个人客户市场的潜力巨大, 平安是否有进一步拓展其综合金融业务的计划? 是否有计划推出针对中产阶级的更多金融产品和服务?

[答] 问鼎资本-张佳男:

平安集团正在深化综合金融的战略打法, 您说的这个计划对于集团来说, 并不是单纯的说要给某一个阶段的客群定位去推出产品和服务, 而是从上到下, 从小到大都会根据客户画像进行分析, 从而给到适合的人, 匹配合适他\她人生阶段的金融产品和服务, 在这一点上, 平安集团综合金融以及其他子公司正在不断完善这个打法和战略, 谢谢!

[问] 前浪大潘:

对[@东先生](#) [@estival](#) [@估值的救赎](#) [@二马由之](#) [@钓鱼蜜-泽北荣志](#) [@问](#)

[鼎资本-张佳男](#) 说: 请问几位, 平安的科技业务目前在集团内的定位如何? 感觉有些拖后腿, 且定位也越来越弱化了?

[答] 问鼎资本-张佳男:

科技业务整个在集团目前已经比较成熟了, 在技术上和效果上看是不错的, 当然支出成本也比较多, 尤其应该会做出一些调整, 整个金融科技的专利数量上, 中国平安目前专利数量好像是全球第一...定位还是很重要的!

[问] casitil:

对[@东先生](#) [@estival](#) [@估值的救赎](#) [@二马由之](#) [@钓鱼蜜-泽北荣志](#) [@问](#)

[鼎资本-张佳男](#) 说: 中国平安PB持续低于1倍, 请问压制其估值的内在原因是什么? 疫情解封这么久了, 保险展业已经不受影响, 为何保险业务无法恢复到疫情前水

平？

[答] 二马由之：

压制估值的因素很多。1、本身大盘处于一个相对低位；2、人口红利衰减对于保险业的深远影响；3、惠民保对于保险行业的冲击；4、股市持续低迷对于投资业务的冲击；5、低利率对于固收的收益的压制。

[问] 铎三全：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说：平安目前的股权投资情况如何？地产占比多少？

[答] 二马由之：

平安4.6万亿投资，其中股权投资约0.76万亿。

[问] 紫心风铃：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说：为什么说十年期国债收益率会影响保险股？两者的关系是怎么样的？

[答] 二马由之：

平安4.6万亿投资，其中约83%都是固收类投资，这里面包括了国债投资。固收类投资的收益率是和国债利率水平关联的。

[问] 通盘不曾妙手：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说：请教下各位老师，鉴于中国个人客户市场的潜力巨大，平安是否有进一步拓展其综合金融业务的计划？是否有计划推出针对中产阶级的更多金融产品和服务？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

听高管介绍，目前平安综合金融目前做已经做了很久了，目前是以寿险为树根，其他业务为树枝的方式，其他业务因为寿险的渠道加成影响都有不小的提升。未来也可以同过别的业务反哺寿险，达到多赢局面

[问] 通盘不曾妙手：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：请教下各位老师，鉴于中国个人客户市场的潜力巨大，平安是否有进一步拓展其综合金融业务的计划？是否有计划推出针对中产阶级的更多金融产品和服务？

[答] 二马由之：

综合金融是中国平安的核心竞争力，因此平安肯定是会全力加强及拓展。另外，近期金融业深化开放力度，从政策面也会对保险公司的综合金融业务进行松绑。目前平安面临了非常宽松的外部条件。客群方面，平安肯定是全覆盖的。

[问] 大包整多两笼大包：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：如何看待寿险目前在整个集团业务的定位？

[答] 问鼎资本-张佳男：

我个人认为，寿险作为整个平安集团保险业务的核心，自然肯定定位是不会动摇的，但是从整体大方面来说，综合金融的发展趋势凸显出来以后，寿险业务本身的定位就不是非常非常重要的了，保险产品也有自身的周期，而现在综合金融的深化，有利于在寿险产品等其他领域遭遇周期性波动的时候，能够很好的平滑一下整体集团业务的发展，这就好比一桌子菜，不是所有的菜都需要放一种调料（寿险），有的菜调料（寿险）放多一些，有的菜放少一些，核心是要做出一桌子美味佳肴（综合金融）这才是一个好厨子的标准（中国平安）而不能站在过去老的思维看待中国平安，所以，定位单独看依旧很重要，但是放在综合金融战略里，就会发现，寿险本身和其他业务一样，都具备为综合金融服务提供“动能”！

[问] 紫心风铃：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说： 为什么说十年期国债收益率会影响保险股？两者的关系是怎么样的？

[答] 东先生：

二马的评论中提及了资产端的影响。另外，十年期国债也会影响保险公司的负债端，影响科目是准备金。具体而言，在平安22年报的“重大会计判断和估计”中可找到：本集团对未来保险利益不受对应资产组合投资收益影响的长期寿险和长期健康险保险合同，考虑原中国保监会财会部函[2017]637号文等相关规定，以中央国债登记结算有限公司编制的“保险合同准备金计量基准收益率曲线”为基础，加上税收及流动性溢价确定折现率假设。2022年12月31日评估使用的即期折现率假设为2.66%-4.60%（2021年12月31日：2.83%-4.60%）——这里的中登编制的保险合同准备金计量基准收益率曲线与国债强正相关。

[问] 温柔过冬：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说： 综合金融对日后趋势波动影响可大？

[答] 问鼎资本-张佳男：

不知道你说的趋势波动是指什么？从我个人而言出发，我认为中国平安已经不属于完全的保险公司，而更像提供“一揽子”金融产品和服务的综合“大超市” 一句话：人无我有，人有我优”

[问] 紫心风铃：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说： 为什么说十年期国债收益率会影响保险股？两者的关系是怎么样的？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

十年期国债收益率代表了市场上的无风险收益率，存款利率、债券型金融资产的收益率的波动和它是吻合。国内保险公司大比例投在风险极低的债券型金融资产。

所以十年期国债收益率差不多可以反应保险公司很大一部分收益情况。

[问] 前浪大潘：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：请问几位，平安的科技业务目前在集团内的定位如何？感觉有些拖后腿，且定位也越来越弱化了？

[答] 东先生：

科技业务走向成熟、去CTO化、从大投入转为运营运维、降本增效，将是包括但不限于平安集团等大多数保险集团未来一段时间的主流。目前主要看裁员给股东带来的回报了。

[问] 大包整多两笼大包：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：如何看待寿险目前在整个集团业务的定位？

[答] 二马由之：

寿险依旧是平安集团的核心，但是这种核心作用不用特别强调。平安集团追求的是综合金融的携手互进，不同事情的发展节奏可能会有所不同。综合金融下，会在一定程度上呈现东方不亮西方亮。

[问] 不是傻瓜：

对 @东先生， @estival， @估值的救赎， @二马由之， @钓鱼蜜-泽北荣志， @问

鼎资本-张佳男 说：平安的金融服务哪些方面比较领先？他们的护城河是什么？

[答] 东先生：

私以为“护城河”在综合金融和医疗康养，但总体来说，这是一道较浅的护城河，对于少数客户来说是个有诱惑且可能带来高转换成本的选项，但对大多数人而言还未形

成选择保险服务/产品时的溢价和不可替代性。

[问] 温柔过冬：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说：综合金融对日后趋势波动影响可大？

[答] 二马由之：

综合金融一定会导致经营更趋平稳，东方不亮西方亮。

[问] 铎三全：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说：平安目前的股权投资情况如何？地产占比多少？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

投资总资产4.64万亿，净投资收益未披露，综合投资收益是未披露，年化净投资收益率4%，年化综合投资收益率3.7%；

现金及等价物未披露，占比未披露；

定期存款未披露，占比未披露；

债券型金融资产未披露，占比未披露；

股权型金融资产未披露，占比未披露；

长期股权投资2094.82亿，占比4.5%；

投资性物业未披露，占比未披露；

其他投资（存出资本金和三个月以上买入返售金融资产）未披露，占比未披露；

[问] 不是傻瓜：

对@东先生，@estival，@估值的救赎，@二马由之，@钓鱼蜜-泽北荣志，@问鼎资本-张佳男 说：平安的金融服务哪些方面比较领先？他们的护城河是什么？

[答] 问鼎资本-张佳男：

（金融产品+医疗）（金融产品+养老）（金融产品+N）护城河主要体现在两个方

面：（1）综合金融全牌照的多年深耕和磨合。（2）统一的平安价值文化，所带来的各子公司“高度协同，统一执行”的一套方法论！相比较其他保险公司来说，不论是牌照、合作、运行机制的效能等很多方面，都不如平安集团目前的状态！这不是简单收几个牌照，就立刻马上能够开展业务的，护城河的建立需要时间！

[问] 紫心风铃：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说：为什么说十年期国债收益率会影响保险股？两者的关系是怎么样的？

[答] 估值的救赎：

1.中国平安买了很多国债，国债收益率下降就意味着投资收益率要下降了。2.国债收益率下降意味着宏观经济的市场利率要下降，这是金融资产的一个定价之锚。这意味着保险公司其他金融资产的投资收益率也要下降。3.十年期国债收益率影响保险责任准备金，对国债收益率下降对利润有负面影响。\$中国平安(SH601318)\$

[问] 恒星NBA：

对@东先生，@estival，@估值的救赎，@二马由之，@钓鱼蜜-泽北荣志，@问鼎资本-张佳男 说：今天保险板块暴跌，港股更是重灾区，对价值投资者又是一次打击，为何大众一致不看好保险行业？

[答] 问鼎资本-张佳男：

我并没有今天下跌，就给价值投资者带来了又一次打击，市场的愚蠢超乎寻常，保险行业在过去几年的表现一直都不太好，我个人对待保险行业就是，不看短期（3-5年）全球保险行业都是“常青树”，未来中国也大概率是一样的，所以，我对保险股的投资等于20多年前（有钱买房）也没考虑要短期炒房的情况….

[问] casitil：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：中国平安PB持续低于1倍，请问压制其估值的内在原因是什么？疫情解封这么久了，保险展业已经不受影响，为何保险业务无法恢复到疫情前水平？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

- 1，保险整体从过去一段时间的代理人数量红利走向代理人或者经纪人质量红利，这需要一个过程。
- 2，整体对于A股而言，有外资卖出的整体压制，不过这个过段时间就会好。
- 3，对于金融板块，过去两三年还是有不少的政策方面的压力，整体ROE都在下降，平安下降速度比较小。
- 4，大家对于未来预期，都去存钱了，对于投资类的肯定就有影响。

[问] 恒星NBA：

对 @东先生，@estival，@估值的救赎，@二马由之，@钓鱼蜜-泽北荣志，@问鼎资本-张佳男 说：今天保险板块暴跌，港股更是重灾区，对价值投资者又是一次打击，为何大众一致不看好保险行业？

[答] 东先生：

保险集团业目前仍在从低谷走出来的阶段，低谷肯定是过去了，但未来还是阴霾。寿险是可选的可选，宏观未回复到极佳状态时，更多还是依赖于过去的低基数推动增长；财产险的车险稳定，但新能源车的承保仍有不确定性，而非车各家都在努力守100%的COR，但更多是靠拍脑袋精算；银行息差还在下行，让利还要继续，24年中往后可能才会好些。这是整个板块承压原因，其中预期差的大小还是强依赖于宏观经济持续环比的超预期与否，看不太清，比较混沌

[问] 紫心风铃：

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说：为什么说十年期国债收益率会影响保险股？两者的关系是怎么样的？

[答] 问鼎资本-张佳男：

平安在国债上的配置还是比较多的，其次对于固收类的投资偏好，一直都比较高的感觉。之前听说，CZB发的很多国债，平安都是打包的，尤其是长周期国债，所以债券波动，必然带来影响…

[问] casitil:

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：中国平安PB持续低于1倍，请问压制其估值的内在原因是什么？疫情解封这么久了，保险展业已经不受影响，为何保险业务无法恢复到疫情前水平？

[答] 估值的救赎:

1.宏观经济受到多重因素影响，疫情仅仅是其中一个因素。中国加入WTO的全球贸易红利，互联网红利，房地产红利已经没那么强了。经济动能减速表现在金融上就是金融资产收益率的下降，比如国债收益率下降。2.除了经济红利之外保险行业之前还有过一波代理人红利，这个红利对保险行业影响深远。3.中国保险制度很多官方保险产品对商业保险来说有一定的竞争关系，不可以直接套用外国的深度与密度。4.受到美国暴力加息的影响，全球流动性收紧，金融资产定价折现率要上升，估值要下降。

[问] 前浪大潘:

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：请问几位，平安的科技业务目前在集团内的定位如何？感觉有些拖后腿，且定位也越来越弱化了？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

科技业务： 营运利润22.63亿； 陆金所控股净利润未披露； 金融一帐通净利润未披露； 平安健康净利润未披露； 汽车之家净利润未披露； 其实科技业务从业绩看，目前在集团业务处于一个尴尬的位置，不过从其他方面看，金融科技对于其他业务的助力还是有的。

[问] 监视器香佐:

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：最近的中央金融工作会议，对金融在新时代的高质量发展定了基调，请问老师们，平安的综合金融业务如何在重点服务实体、降息让利、行业供给侧改革的大趋势下保持竞争力和哪些战略举措持续提升长期的盈利水平。

[答] 二马由之:

对于企业来说，外部的因素或者影响本身就是企业经营的一部分。特别是保险这种和国计民生强相关的行业。从公司经营角度来说，就是保持定力，做好产品，做好服务，做好管理。任他风吹浪打，我自闲庭散步。

[问] 大包整多两笼大包:

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：如何看待寿险目前在整个集团业务的定位？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

寿险就是平安的根和地基，寿险是很大的现金流来源，所以对于平安而言，其他都是锦上添花，寿险可是压舱石

[问] 温柔过冬:

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：综合金融对日后趋势波动影响可大？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

长期看，会平滑，未来综合金融科技战略下，互相输血和供血，对于单一业务或许有波动，对于整个集团平滑波动。因为不同业务的周期是不一样的

[问] 相信大道的份量:

对 @东先生，@estival，@估值的救赎，@二马由之，@钓鱼蜜-泽北荣志，@问

鼎资本-张佳男 说：请问你们看好平安的明天吗？会继续持有吗？

[答] 二马由之：

作为股票投资者中的价值投资者，买入、持有、或者卖出的唯一原则是价格和价值的偏离。而不是一个公司的明天好与不好。这句话可能不容易理解，但是这是价值投资的真谛。

[问] 监视器香佐：

对 @东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：最近的中央金融工作会议，对金融在新时代的高质量发展定了基调，请问老师们，平安的综合金融业务如何在重点服务实体、降息让利、行业供给侧改革的大趋势下保持竞争力和哪些战略举措持续提升长期的盈利水平。

[答] 问鼎资本-张佳男：

我来回答如何重点服务实体经济这个问题吧，因为过去一两年，我也有参加一些会议，这方面情况我是比较清楚的，在过去半导体行业被卡脖子，国内某公司面临资金缺口，风险比较大，但是它旗下半导体产业是正在发展的，这个时候，需要一笔资金来完成对该业务的收购，地方政府和各家银行自身实力有限，风险管理能力不足的情况下，平安方面迅速发现了这个问题，经过一系列的谈判和协商，最后平安集团险资出资，平安银行授信贷款，平安基金、平安信托等都有参与其中筹措资金，最终这个项目顺利完成，为国家在半导体行业发展提供了巨大的帮助，诸如此类的案例在过去几年是很多的…

[问] 不是傻瓜：

对 @东先生， @estival， @估值的救赎， @二马由之， @钓鱼蜜-泽北荣志， @问

鼎资本-张佳男 说：平安的金融服务哪些方面比较领先？他们的护城河是什么？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

目前这个情况下，全国金融综合体上的金融服务其实都还算比较早期，要说护城河也不太深，平安的护城河在于它是以保险为主的综合体金融，而保险为主的和银行为主

的在金融+服务上，比如医疗，养老这些会有天然的差异。

[问] casitil:

对@东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说：中国平安PB持续低于1倍，请问压制其估值的内在原因是什么？疫情解封这么久了，保险展业已经不受影响，为何保险业务无法恢复到疫情前水平？

[答] 二马由之:

回复@大胖头: 这次开放日，主要是针对综合金融。地产相关内容没有涉及。根据以前和平安管理层交流的情况看，地产的占比已经很小了，而且主要集中在商业地产上。之前对于华夏幸福、旭辉已经大幅计提。这个在报表中自己可以查到的。//@大胖头:回复@二马由之:平安大举投资地产及相关，有什么可以说的吗？

[问] 恒星NBA:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说：今天保险板块暴跌，港股更是重灾区，对价值投资者又是一次打击，为何大众一致不看好保险行业？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

一天或者一段时间股价涨跌真说不清楚，不过从内含价值而言，平安目前的股价是低于内含价值的。保险看好或看坏也不是一天两天就判断的。

[问] 相信大道的份量:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说：请问你们看好平安的明天吗？会继续持有吗？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

看好，目前持有中，家里有人在平安工作，给我的感觉还行

[问] 监视器香佐:

对 @东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说: 最近的中央金融工作会议, 对金融在新时代的高质量发展定了基调, 请问老师们, 平安的综合金融业务如何在重点服务实体、降息让利、行业供给侧改革的大趋势下保持竞争力和哪些战略举措持续提升长期的盈利水平。

[答] 估值的救赎:

其实所谓的让利, 就是提供低息的贷款和便宜的资金支持, 放便宜的水, 对于整个金融来说。金融资产的收益率本质上是来源于实体经济资产的。所以金融是辅助, 产业是主力。正因为宏观经济增速下降了, 所以重资本的金融资产收益率下降了, 所以银行保险更应该搞综合金融, 搞一些轻资本的服务业。另一方面, 在降低银行保险负债成本方面, 应该进一步降低定期存款利率和保险产品价格。

[问] 恒星NBA:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说: 今天保险板块暴跌, 港股更是重灾区, 对价值投资者又是一次打击, 为何大众一致不看好保险行业?

[答] 二马由之:

价值本身就是低买高卖, 下跌了买, 上涨了卖。这个时候你就不会觉得下跌是对价值投资者打击了。

[问] casitil:

对 @东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问

鼎资本-张佳男 说: 中国平安PB持续低于1倍, 请问压制其估值的内在原因是什么? 疫情解封这么久了, 保险展业已经不受影响, 为何保险业务无法恢复到疫情前水平?

[答] 二马由之:

回复 @大胖头: 如果重估的话, 平安的价值及利润会大幅提升。因为平安的商业地

产是按照成本法计量的，即按照最初构建成本计量的。你可以测算一下平安很多年前盖的楼，买的楼现在值多少钱。//@大胖头:回复@二马由之:持有的土地和地产需不需要重估

[问] 恒星NBA:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说: 请问嘉宾一个比较宏观点的问题, 都说在中国不论保险深度还是密度都和发达国家有较大差距, 请问会不会因为国情不同, 本就没有可比性? 保险行业的价值在中国就是一个伪命题?

[答] 问鼎资本-张佳男:

所谓的深度和广度我们要结合人口基数、社会经济发展阶段、人均可支配性收入多个角度来分析这个深度和广度的问题, 戴维斯在投资保险股的过程中, 最后成功的阶段是美国人口数量下滑, 伴随着人均可支配性收入的提高, 从而演化成为保险产品从可选消费变成了必选消费, 这个过程我记得大约用了15年的时间, 我个人对保险行业的长期发展是很看好的, 因为我们自身金融行业存续的时间是很短的, 唯一能够大概率清晰地看到行业发展趋势的问题, 还是要参考一下海外国家在这个行业发展过程中的一些经验。

[问] 恒星NBA:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说: 请问嘉宾一个比较宏观点的问题, 都说在中国不论保险深度还是密度都和发达国家有较大差距, 请问会不会因为国情不同, 本就没有可比性? 保险行业的价值在中国就是一个伪命题?

[答] 二马由之:

你问了一个很好的问题。首先确实中国及外国的国情不同。用中外保险密度的差异去线性外推中国保险业的成长空间是不对的。截止目前, 社保还是中国最为重要的保障手段。

因此，分析保险行业的空间时，就需要跳开保险密度、深度去分析。例如从社会财富增长速度角度。另外，我自身也缺乏完整分析保险业成长空间的模型。

[问] 恒星NBA:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说: 请问嘉宾一个比较宏观点的问题, 都说在中国不论保险深度还是密度都和发达国家有较大差距, 请问会不会因为国情不同, 本就没有可比性? 保险行业的价值在中国就是一个伪命题?

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

不可否认哈, 其实不能完全按照简单的渗透率和均值比较, 有一个比较大的区别在于国人喜欢存钱, 或者说对于保险特别是寿险的理解还不够, 当然也和过去一段时间这个行业的粗犷发展有关系。

大家面对保险, 最大需求目前是车险, 而且万一出了事, 流程简单, 反应速度快, 见到成效快。

还有医疗险, 现在不少人也买, 比较出名的百万医疗和高端医疗, 的确某些情况下还不错。

寿险这个实话实说, 还需要科普和实践, 大家存钱的一个目的就是保障未来, 抵御风险, 买保险也是如此。

只不过很多人不这么认为。

但是差距也比较明显, 我个人偏向是会有提升空间, 但是不可完全参照欧美的数据来等比例换算。

[问] 细细粒-123:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说: 平安目前来看也不太讲科技了, 现在是综合金融+医疗生态圈, 怎么理解平安这种业务逻辑的转向? 科技对平安业务的赋能体现在哪里?

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

你说的如果是科技业务，说实话这个板块业绩的确一般，对于集团贡献有点尴尬。
你说的如果是金融科技技术，对于集团各业务之间的渠道和资源打通整合还是蛮有帮助的。

[问] 细细粒-123:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说: 平安目前来看也不太讲科技了, 现在是综合金融+医疗生态圈, 怎么理解平安这种业务逻辑的转向? 科技对平安业务的赋能体现在哪里?

[答] 问鼎资本-张佳男:

科技在平安业务上的体现, 主要包含在各子公司自身和集团线上化数字运营的技术领域, 我们看到过去几年整个集团业务客群增长的速度和质量, 背后都离不开数字化科技手段的运用和发展! 不是平安集团不讲科技了, 科技本身的出发点是要赋能业务发展, 综合金融也好, 医疗生态圈也好, 都需要背后科技赋能, 我们看到的很多报表和数字的体现, 本质上也是科技手段的体现。

[问] 红岸研究:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说: 平安的估值, 为什么不可以比肩友邦保险? 各位老师觉得差距点在哪里?

[答] 问鼎资本-张佳男:

我觉得这很大程度上是资金和市场的宏观行为问题, 这就好比, 为什么巴菲特喜欢投资金融股, 能够接受金融股行业周期性变化, 而国内的公募基金只知道收管理费, 炒作概念...

[问] 红岸研究:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说: 平安的估值, 为什么不可以比肩友邦保险? 各位老师觉得差距

点在哪里？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

平安综合性太强，这是平安的优势，同时也是劣势，行情好的时候，好故事，估值提升会大很多，行情不好的时候，鬼故事，估值压制也很大。再一个，大金和格力的估值差异逻辑和这个也有点相似

[问] 耳东橙笔记：

对 @东先生，@estival，@估值的救赎，@二马由之，@钓鱼蜜-泽北荣志，@问鼎资本-张佳男 说：开放日上，管理层表示，平安2.3亿用户中有1.7亿是非寿险业务。请问平安综合金融与寿险业务协同存在哪些难点？平安是否能够通过综合金融推动寿险业务持续增长？

[答] 问鼎资本-张佳男：

通过综合金融推动寿险业务增长这个方面，其实从平安银行“新银保”队伍在过去对集团“寿险”增长的贡献度上就可以看到了，具体的可以查看过去一段时间，集团披露的业绩报告！至于是如何推动的？请查看本人雪球专刊【银保奇兵-开创未来】的专栏文章！

[问] 耳东橙笔记：

对 @东先生，@estival，@估值的救赎，@二马由之，@钓鱼蜜-泽北荣志，@问鼎资本-张佳男 说：开放日上，管理层表示，平安2.3亿用户中有1.7亿是非寿险业务。请问平安综合金融与寿险业务协同存在哪些难点？平安是否能够通过综合金融推动寿险业务持续增长？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

难点我个人理解，就是寿险用户转化为集团其他业务的难度比其他业务转化为寿险难度大。这也就是目前寿险提升其他业务的业绩明显，但是反哺就不那么明显了。

寿险客户的资产实力决定的，未来我觉得还是会反哺，但是作用有多大，这个不好说

[问] 幼西:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说: 平安的代理人数量目前是否已经见底?

[答] 二马由之:

目前还得不出见底的结论

[问] 东篱暗香:

@东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说: 目前海外保险热度比较高, 你们自己买的是平安的保险还是海外保险?

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

买的平安的保险, 家里有亲属在平安

[问] 幼西:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说: 平安的代理人数量目前是否已经见底?

[答] 问鼎资本-张佳男:

这个不好下结论...但我判断, 预计还会下降, 原因是综合金融深化以后, 各子公司交叉销售保险的比例会提高, 单纯的代理人可能未必还需要这么多了。

[问] 思而学投资:

对 @东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说: 平安后续的增长点主要在哪里? 保险广覆盖还是加深覆盖? 人口老龄化这块大概率会增加保险配置, 但是理赔理论

上增加更多, 对盈利造成压制?(即使精算过了, 部分保险也是过去投保的)

谢谢!

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

从介绍看,是深度了,广撒网捕鱼的模式不行了,好捕的鱼都捞上来了。目前要挖掘单一客户的深度价值,另外就是单一代理人的深度价值,所以寿险改革目的就在于此。这几年投资上的确有些挫折,不过都正常

[问] 思而学投资:

对 @东先生 @estival @估值的救赎 @二马由之 @钓鱼蜜-泽北荣志 @问鼎资本-张佳男 说:平安后续的增长点主要在哪里?保险广覆盖还是加深覆盖? 人口老龄化这块大概率会增加保险配置,但是理赔理论上增加更多,对盈利造成压制?(即使精算过了,部分保险也是过去投保的)
谢谢!

[答] 二马由之:

我个人认为平安未来的增长点有这么几个。1、一个客户几个产品。即由综合金融带来的客户数量增多,客户粘性增强;2、另外一个趋势是财富管理类需求占比增多,保障类占比下降。关于这一点从平安的新业务价值率降低可以看出来。3、随着居民整体财富增长,平安业务规模水涨船高;

[问] 大强53k:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说:为什么不学巴菲特控股的保险公司的销售方法?专门针对公务员和事业单位人员的优惠。

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志:

这个会不会是自有国情的的问题?这个里面不好说。

[问] 细细粒-123:

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说:平安目前来看也不太讲科技了,现在是综合金融+医疗生态

圈，怎么理解平安这种业务逻辑的转向？科技对平安业务的赋能体现在哪里？

[答] 二马由之：

把平安的科技部分一分为二的看，一个是之前强调的科技板块，一个是本身的金融科技。第一部分收缩我认为是正常的，是平安多元化尝试后更聚焦的体现。第二部分属于本身金融科技能力，提升效率，保障风险控制、降低成本。

[问] 红岸研究：

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说：平安的估值，为什么不可以比肩友邦保险？各位老师觉得差距点在哪里？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

回复@人和：老哥是来砸场子的吧，标准回答可信度是一样的//@人和：回复@钓鱼蜜-泽北荣志：与太保比，哪家的年报更可信呢？

[问] 红岸研究：

对 @东先生, @estival, @估值的救赎, @二马由之, @钓鱼蜜-泽北荣志, @问鼎资本-张佳男 说：平安的估值，为什么不可以比肩友邦保险？各位老师觉得差距点在哪里？

[答] 钓鱼蜜-泽北荣志：

回复@人和：这个话，咱们就私下说，财报这个某个时间段都是可以任人打扮的，综合公司业务这么多，之间的可调节的空间还是有的。但是时间拉长打扮后总归要洗脸素颜的//@人和：回复@钓鱼蜜-泽北荣志：看到你的文字，突然想起的一个问题。

(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