

■直击国寿路演现场

人口红利哺育“黄金十年” 国寿估值乐观

□本报记者 卢晓平 谢晓冬

三天时间,中金公司首席保险分析师周光飞了三个城市,做了18场宣讲,见了近二百家公司。

昨日下午4时,北京,当他站在中金公司总部小会议室里做当天五场宣讲的最后一场时,面对从北京及周边赶来的二十多家基金、券商和信托公司的代表时,他的声音因疲惫已几近沙哑。

不过,辛苦换来了回报。一个小时后当他结束演讲和回答时,一大堆机构的代表仍围住他不肯散去。

寿险步入“黄金十年”

据介绍,周光首先对与会者对中国保险业和中国人寿自身的投资价值做了一个三十分钟左右的介绍。

周光指出,与中国不同,欧美市场已处于支付阶段,需要为此承担大量的后期给付。

而这一背景将让在寿险市场上占有龙头老大位置的中国人寿从中受益。

这意味着,尽管在政策放开后,有更多的内资企业和外资企业进入寿险市场。

有投资者问,中国人寿在某些重点城市的占有率并没有达到第一,市场份额能一直保持下去吗?

他一并指出,中国人寿清晰的发展战略尤其值得赞赏。

中金预测,中国人寿未来的盈利仍将保持快速增长。

则下,2006年到2008年之间,净利润复利增长率将达到43.3%。

国寿理应得到较高估值

以近期H股股价对应的市盈率,市净率等估值指标来看,中国人寿的估值水平比所谓的国际成熟的公司要贵了很多。

对此,有机问:这不是太贵了。周光回答:是贵,但贵是有道理的。

资料显示,从2003年底到今年12月13日,中国人寿在香港上市以来累计涨幅高达423%。

中金公司还提醒,中国人寿是一家成立七年但早已产生赢利的新公司。

此外,中国人寿还有一个非常干净的资产负债表。

周光反复强调:市盈率不是适合寿险公司的估值办法。

按香港会计准则计算,2006年国寿将实现利润159.61亿,同比增长71.5%。

今年以来,中国人寿在长期股权投资领域带来的浮盈,如果未来股票市场不出现大跌,将支持中国人寿在未来两年内,长期寿险投资回报率保持在15%以上。

此外,周光还认为,资本市场的发展与保险市场的发展不会发生冲突。

还有投资者指出,外国的寿险公司的投资回报率在7%-8%之间,而中国人寿为4%-5%。

要知道,中国人寿用2.5%的资金成本来取得4%-5%的投资回报。

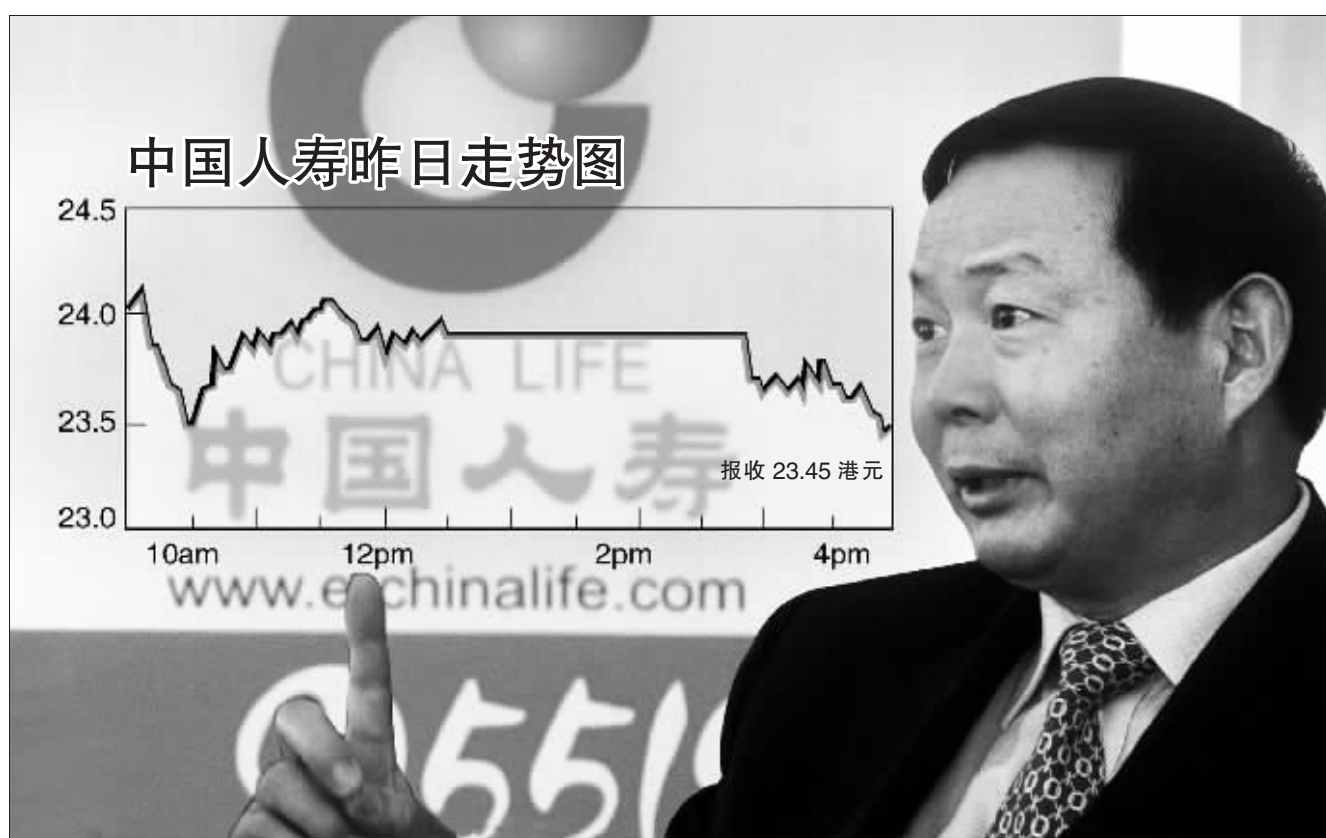
或者某一块时,也可以投资相应的行业ETF。

正在进行的A股IPO初步询价的中国人寿保险股份有限公司今日郑重发布声明。

声明称,中国人寿和本次发行的联席保荐人注意到,有关媒体昨日刊登了一篇名为“中国人寿A股询价区间初定”的报道。

声明表示,除发行人和联席保荐人(主承销商)依法在相关法定信息披露报刊、网站上刊登的本次发行的公告及相关法定信息披露资料之外,发行人和联席保荐人(主承销商)未授权任何报刊、网站刊登、散发本次发行的任何信息。

关于中国人寿澄清:A股询价区间未定



张大伟 制图

杨超:股东利益为根本利益

□特约作者 赵铃

12月21日下午两点半,上海金茂大厦二楼大宴会厅已经人头攒动。

现场气氛热烈

中国人寿董事长杨超等路演小组成员一出现,便遭到被堵在厅外的媒体记者的追问。

“目前市场对中国人寿高价的预期是否可信”、“这几天与询价对象的路演情况如何”、“发行价格区间确定的时间表出来吗”……面对记者一脑脑抛过来的问题,杨超笑而不答。

另据记者现场了解,整个路演过程中,路演小组并未提及敏感的价格区间问题。

杨超:股东利益为根本利益

与会人士向记者透露,杨超首先对中国保险行业及中国人寿的发展情况作了简单的描述,并着重强调了中国人寿在国家放宽保险资金投资渠道中的巨大机遇。

□本报记者 周宏

对于目前中国人寿大举进军银行、证券等领域,杨超表示,“发展辅业,主要是为了提高投资回报率以及壮大公司业务,在政策允许和风险可控的情况下,我们会争取进入能源和交通领域。”

他还强调,中国人寿确定了以股东利益为根本利益,确切地做到每一笔业务都考虑到了风险与股东回报。

盈利问题受关注

来自上海券商、私募和信托等行业一百多位专业人士来此聆听路演小组的推介。

除了盈利问题外,与会人士提出担忧:“明年两年中国人寿如何面对出现的短期业务满期给付高峰”、“筹建财险公司是否会削弱中国人寿的寿险主业”。

半年开始就在如何给付方面做了充足准备,从今年10月份开始,中国已经在12个城市开始了满期的给付,工作开展很顺利,目前还没有客户投诉。

投资者不搏不行?

“中国人寿认为其自身的投资卖点是其盘子大而稳,营销机构多,网点几乎遍布全国。”

与他同样抱着探底心态来的还有沪上其它一些机构投资者。

同时,由总裁吴焰带队的沪深路演小组已于昨日拉开了深圳路演的序幕。

中国人寿澄清:A股询价区间未定

□本报记者 周宏

区间,已初步定在23元至29元之间。

声明表示,除发行人和联席保荐人(主承销商)依法在相关法定信息披露报刊、网站上刊登的本次发行的公告及相关法定信息披露资料之外,发行人和联席保荐人(主承销商)未授权任何报刊、网站刊登、散发本次发行的任何信息。

关于中国人寿澄清:A股询价区间未定

根据上述公告中确定的安排,中国人寿发行目前正处于初步询价期间,发行的价格区间将于2006年12月22日确定,并将于2006年12月25日公告。

华夏基金ETF专栏

资产配置中不可或缺的工具——ETF

近年来,随着ETF在全球的迅猛发展,ETF逐渐摆脱单纯的投资产品形象,日益向资产配置工具形态转变。

ETF在构建动态投资组合及资产配置中的应用主要分为以下几类:

资产配置中不可或缺的工具——ETF

或者某一块时,也可以投资相应的行业ETF。

出ETF筹措所需的赎回资金,避免直接抛售组合中的基金股票。

华夏基金ETF专栏

华夏基金 为您理财

长春一汽四环汽车股份有限公司 2006 年第一次临时股东大会决议公告

安信信托投资股份有限公司 关于控股子公司借款的公告

安信信托投资股份有限公司 关于股权质押的公告

银行实施新资本协议 即将征求意见

大型银行 2010 年底应实施

□本报记者 苗燕

为尽快使中国的商业银行尽快实现《巴塞尔新资本协议》的要求,银监会即将公布《中国银行业实施新资本协议指导意见(征求意见稿)》。

据了解,《意见》规定,在其它国家或地区(含中国香港、澳门、台湾)设有经营性机构、国际业务占相当比重的大型商业银行应实施新资本协议,中小商业银行可以自愿实施新资本协议。

近日,银监会研究部署了新资本协议实施工作。银监会主席刘明康指出,新资本协议重视对银行识别、监测和管理风险能力的综合评估,体现了灵活的监管风格,所以推动国内大型商业银行实施新资本协议有利于提升银行业和银监会之间的交流及互动的层次。

另外,刘明康指出,实施新资本协议有利于促使商业银行业务科学化和精细化,有利于顺应国内金融快速发展的趋势,支持金融创新,使得监管制度能充分地反映金融市场的变化,有利于配合大型商业银行实施国际化经营战略,有助于银行逐步缩小与国际大银行的差距。

刘明康指出,新资本协议毕竟来源于西方国际化大银行的风险管理实践,国内大银行要充分认识到新资本协议的局限性,也需要在实践中不断完善。各行在实施过程中应立足国情、体现行情,在实践中不断探索。

前11月财险增速 跑赢寿险

□本报记者 邹靓

中国保监会日前公布的保险业经营数据显示,今年1-11月,我国保险业保费收入已达5177.42亿元,同比增长13.83%。

从产寿险分类数据来看,寿险占总保费收入的比重有所下降。

寿险公司方面,中国人寿、平安人寿、太平洋人寿继续领跑前三甲。

中国人寿、平安人寿、太平洋人寿继续领跑前三甲,中国人寿、平安人寿、太平洋人寿继续领跑前三甲。