

力捧中国人寿 保险巨头成网下配售大赢家



数据显示,有逾 80 万个账户参与了中国人寿网上申购,冻结资金 5757 亿;130 家机构则通过 279 个账户参与了网下申购,冻结资金 2568 亿。其中,平安保险在 25、26 日两天当中,共动用了 9 个账户计 368.5 亿元,获得配售 4186.1310 万股,在总共 3 亿股的网下配售中,占比近 14%,从而一举成为网下配售中的最大赢家。

保险公司成为追捧中国人寿的主要力量 本报记者 徐汇 摄

□本报记者 谢晓冬 卢晓平

谁在追捧中国人寿?基金、券商、还是它的保险同行?答案随着昨日公布的《中国人寿保险股份有限公司首次公开发行 A 股定价、网下发行结果及网上中签率公告》而初步浮出水面。

保险公司成主角

8325 亿!两天时间,中国人寿用如此之高的冻结资金量宣告了 A 股市场上最受追捧的股票的诞生。此前,这一纪录由 10 月 A 股上市的工商银行的 7810 亿保持。

来自上海证券交易所的数据显示,有逾 80 万个账户参与了网上申购,冻结资金 5757 亿。130 家机构则通过 279 个账户参与了网下申购,冻结资金 2568 亿。尽管网上发行的最终统计

结果还未出来,但初步的网下发行结果已经凸显出申购中国人寿的主导力量。

统计显示,42 家证券公司、41 家基金管理公司和 8 家保险机构投资者成为这次申购的主力。其中,保险公司则是其中最出彩的主角。

包括平安保险、华泰保险、泰康保险等在内的 8 家保险公司,动用了总共 33 个账户,配售了 8729.9260 万股,占全部配售的 29%。如果加上战略配售的两家保险公司获得的 5000 万股,保险公司通过战略配售和网下配售共持有中国人寿股份 1.373 亿股。

平安保险成配售最大赢家

在保险公司当中,尤其值得注意的是平安保险。平安保险在 25、26 日两天当中,共动用

了 9 个账户计 368.5 亿元,获得配售 4186.1310 万股,在总共 3 亿股的网下配售中,占比近 14%,从而一举成为网下配售中的最大赢家。

在市场、业务等方面存在竞争的寿险市场上最大的两家内地公司就这样走到了一起。

在申购阶段,平安保险分别通过平安保险集团、平安财险、平安人寿共计 9 个账户 368.5 亿对中国人寿股份进行了申购。这还不包括其在网上申购中可能的资金量。

如果再加上其旗下的平安证券的账户,平安保险在两天中共获得了 4261.9830 万股的股份。申购资金总量占到全部网下申购资金的近 14%。

为平安回归 A 股铺路?

为何平安保险对人寿的发

行如此积极?

对此,一位分析人士指出,尽管在寿险市场上,中国人寿与平安保险是竞争关系。但在资本市场上,两者却是“一损俱损,一荣俱荣”的战友。

在过去的近一个月里,中国人寿 H 股大涨的同时,平安保险也一路上扬。在 A 股定价权日益彰显的背景下,国人对于保险股的认可显然对国内保险公司是好事。

中国人寿承销商的一位人士透露,作为回归的第一只保险股,中国人寿询价过程中,反应出内地投资者对于保险的认识还不够。尤其对以内涵价值进行估值的方法还不熟悉。这导致了一些机构以市盈率为标准对于保险公司的投资价值认识出现失误。

在这种情况下,中国人寿价

值有被低估的压力。而来自保险机构的捧场无疑不仅使中国人寿的投资价值真正为市场所认识,也有利于其从中把握投资机会,获得投资收益。

据记者测算,如果中国人寿 A 股上市第一天每股价格分别是 25 元、30 元、35 元、40 元,那么,持有所配售 4186.1310 万股的中国平安,将分别有 2.56 亿元、4.65 亿元、6.748 亿元、8.87 亿元的浮盈。

当然,平安收获的远不止如此,据了解,继中国人寿回归 A 股,平安集团也在全力备战回归 A 股事宜。据有关消息透露,平安集团已拟定了 2007 年一季度完成 A 股上市,其上市申请已于日前上报中国证监会。中国人寿的成功回归无疑对平安的顺利远航创造一个良好环境。

机构观点

机构对中国人寿定位凸现分歧

□本报记者 周宏

伴随着中国人寿的网上中签率公布,中国人寿的上市定位随即成为市场的关注焦点。从目前来看,中资机构与外资机构、卖方研究机构与买方投资机构的观点之间有着明显的分歧。尤其是中外机构之间,“内热而外冷”的差距明显。

对于目前市场的第一只寿

险股,内资的研究机构显示出了前所未有的兴趣和乐观态度。申银万国研究所以“重估机会+不可缺少的龙头配置”为结论,为其估值 24.08 至 25.79 元。东方证券开出了 26.43 元的 6 个月目标价格。平安证券以“牛市时尚、限量珍藏”为题,预测其合理估值为 25 元/股,并给予了“强烈推荐”的评级。招商证券更是喊出了“一年 35 元,三

年 90 元”的目标价位。

综合各家内资券商的研究报告,他们对中国人寿特别看好的主要原因在于:认为保险公司实质上就是“放大杠杆的投资公司”;认为外界对于中国人寿的寿险估值方法有低估,并对保险公司投资回报率的提高,以及由此带来的收益的几何增长寄予厚望;认为中国人寿作为中国最大的寿险公司,将受益于政策

放开和竞争扩大;认为中国人寿的估值预期有上抬空间。

而外方的研究机构似乎有较大差别。高盛今年 11 月 5 日对中国人寿的一份报告,给出的目标价位是 14.77 元港币/股(约合 14.84 元人民币,其中中国人寿在香港市场股价为 16.84 港币),同时给出的评级是中性。相对于以上的中外机构,在 A 股市场活跃的投资机构的立

场较为中立。包括一些基金和券商在内的投资机构均认为,中国人寿的发行价 18.88 元/股是个很有吸引力的价格,并预期其上市定位可能因为市场气氛而较为火爆。但这并不意味着中国人寿可以不分价格高低地买入,毕竟对于投资者而言,价格越高意味着利润越少。一些机构就认为 30 至 35 元以上的定位是短期内所不能接受的。

电信市场竞争格局严重失衡 3G 启动将成重组契机

信息产业部部长王旭东 28 日说,2007 年电信改革重点要以启动第三代移动通信(3G)发展为契机,优化电信市场竞争结构。王旭东说,要通过深化电信体制改革,逐步解决影响和制约我国电信业发展的一些深层次矛盾和问题。

□本报记者 陈中小路 张韬

在昨日举行的全国信息产业工作会议上,信产部部长王旭东在表述 2007 年电信改革重点时表示:“要以启动 3G 发展为契机,优化电信市场竞争格局。”王旭东表示,要通过深化电信体制改革,逐步解决影响和制约我国电信业发展的一些深层次矛盾和问题,其中优化电信市场竞争结构是需要解决的一个问题。

以启动 3G 为契机优化竞争格局

此前信产部副部长奚国华亦明确表示,目前中国电信市场面临严重的竞争格局失衡问题。中国移动一家独大,今年电信运营业新增业务收入和利润中,中国移动占了 70%—80%。与其形成对比的是,固网运营商增长较为困难。

“我们已经认识到移动业务的牌照变少了。中国移动和

中国联通的实力不对等,形不成有效竞争。”奚国华透露,信息产业部正在加紧研究,如何通过监管政策进行调整,如发放 3G 移动牌照,实施全业务经营来扭转这一格局,既要防止重复建设,又要进行有效竞争。

事实上,如上表态均涉及到运营商重组与 3G 牌照发放之间密切的内在联系。但一运营商负责人表示,重组涉及到各个运营商之间的利益以及相关部委之间的关系,要由更高层出面多方斡旋。因此,很短时间内发牌的可能性不大。

重组不会一蹴而就

四大运营商第三季度财报显示,中国移动前三季度营业收入达人民币 2126.91 亿元,同比增长 20.8%,利润高达 57%,远远超过了中国电信的 1272 亿元、中国联通的 649.6 亿元和联通的 603.1 亿元。而且,电信和网通两大固网运营商受制于随着移动业务对固网业务的替代

效应快速凸显,其收入增长仅为 4.5% 和 2.03%。

“中移动一家的增量已远远超过了其他三家的总和,这是行业不和谐的表现。而且,在 2000 年电信与网通重组时,国家曾经承诺为其发放全业务(移动加固网)运营的牌照,如今已过去 6 年,遭遇业务瓶颈的两大运营商迫切希望兑现承诺。”一位业内高管进一步指出。

一年多来,关于运营商重组和 3G 牌照发放的各种可能方案在业内层出不穷。“传闻并非空穴来风。”上述高管认为,现有格局不进行重组的话,电信运营商之间竞争失衡的困境难以突破。不过,重组牵涉到的利益方甚多。

著名电信专家阚凯力亦向记者强调,中国网通吞并电信北方十省以及吉通,花了四、五年的时间,才基本整合顺畅,目前传闻中的电信重组规模更大,不是一蹴而就的事情。



3G 何时发牌仍存悬念 资料图

新闻分析

3G 发牌时机仍存变数

□本报记者 陈中小路 张韬

昨日,在信息产业部召开的全国信息产业工作会议上,信产部部长王旭东强调,我国发展 3G 的条件已基本成熟。但他对 TD-SCDMA 测试进展、3G 牌照发放时机、重组方案等敏感话题都未明确说法。这也使得业内对于牌照发放的预期进一步推迟,3G 板块也受到打击出现回落。

TD-SCDMA 测试继续推进

王旭东指出,要继续做好 TD-SCDMA 规模网络技术应用试验,充分考虑电信网规模经济特点,遵循市场竞争规则,推动自主知识产权技术发展。

与之相对应的是,目前传出消息称正在进行的 TD-SCDMA 友好用户测试还将进一步扩大。有关测试厂商透露,第一轮测试给了厂商 3 个月左右的网络、产品优化期,第二轮测试将在明年 3 月份左右启动。届时将在优化后的网络平台上,开展流媒体下载、手机视频等 3G 优势业务的测试。

中国人寿 H 股狂飙 A 股话语权彰显

□本报记者 王丽娜 卢晓平 谢晓冬

就在中国人寿本周一报出 18.88 元的发行价格上限与上周五其 H 股报收 24.35 港元拉开较大的距离,市场预计其 H 股将会因之下跌之际,经过两天的休整,中国人寿 H 股股价周三开盘不跌反升,狂涨 11.7% 报收 27.2 港元。昨日虽未再延续前日涨势,小幅下挫 0.537%,但仍在高位盘整。

分析人士称,由于中国人寿的发行价格低于此前市场预期,中国人寿 A 股的未来价格正在成为 H 股走势的参考。中国人寿 H 股周三开盘后的走势,昭示着中国证券市场拥有对上市企业定价话语权。

中国人寿 H 股狂飙

今年以来,中国人寿 H 股的股价由年初的 6.85 港元一路攀升至昨日的 27 港元,累积升幅达 2.94 倍,远远跑赢国企指数。而受到 A 股发行的刺激,自本月 14 日以来,中国人寿在两周的时间内股价也已经累积上涨 43%。

中国人寿 H 股如此飙升,到底有哪些大机构对它情有独钟呢?据香港交易所的公开资料显示,中国人寿 H 股近期不断得到德意志银行股份有限公司、欧洲著名的金融集团比利时银行(KBC Group NV)以及摩根大通的不断增持。德意志银行股份有限公司于今年 11 月 30 日增持中国人寿 2324 万股股份,然后又在 12 月 18 日以 22.339 港元的均价增持了 932.4 万股股份,持股比例由 7.88% 增加至 8.06%。德意志银行股份有限公司早在 10 月 19 日还以 16.58 港元的均价买入中国人寿 2.09 亿股股份。

摩根大通增持中国人寿的日期主要集中在 10 月底,并在 12 月 19 日以 22.37 港元的均价再次增持了中国人寿 570.7 万股股份,涉及金额达 1.27 亿港元,不过,数据同时显示,摩根大通在 12 月 21 日以 23.79

港元的均价减持了中国人寿 2572 万股股份。比利时银行对于中国人寿 H 股的买卖交易近期则比较频繁,该行在 12 月 14 日买入 9.2 万股股份,12 月 15 日买入 50 万股股份,同时卖出 2 万股股份,12 月 18 日和 20 日则分别买入 30 万股和 2.5 万股股份。

香港时富证券研究部主管罗尚沛对记者表示,中国人寿除了受到一些欧美大财团的追捧之外,也受到了来自中东和日本的资金疯狂追逐,而且近期股价的一路攀升也吸引了一大批散户投资者买入。

罗尚沛表示,中国人寿近期之所以遭到如此疯狂的追捧,主要是受到其 A 股发行的带动。虽然,中国人寿 A 股的发行价较 H 股存在近 40% 的折让,但是目前市场一致认为,中国人寿 A 股上市首日将得到资金的大力追捧,保守预计股价当日将升 80%,即 A 股股价当日便可达到 34 元,因此 H 股目前还有较大的上升空间。

A 股市场彰显话语权

此前,由于中国人寿 A 股发行定价将上限锁定为 18.88 元与上周末的 24.35 港元拉开较大距离,有分析预计,中国人寿 H 股将会在开盘后出现下跌回调。然而结果却是当日狂升 11.7%。

究竟是炒作还是中国人寿的估值使然?众多分析师更认可后者。民族证券分析师徐一认为,作为全球最大的新兴市场的第一只保险股,中国人寿是众多机构的投资组合的必配品种。另一方面,中国的寿险业发展前景非常光明,从全球保险行业看,中国保险行业正处于积累的黄金期。作为市场上最大的企业,中国人寿的业绩前景令人有无限的想象空间。

分析人士指出,中国人寿 H 股不降反升的背后,实际上是 H 股参考 A 股的未来表现提前进行的上涨,这显示出在内地企业的定价权问题上,A 股市场正在彰显话语权。

王旭东的表态与相关运营商、

王旭东的表态与相关运营商、