

国寿A股高举高打 机构买多抛少

内地股市保险第一股中国人寿A股昨天高调登陆沪市,收盘价格为38.93元,涨幅为106.2%,较发行价上涨20.05元。

中国人寿A股的高调上市从一个侧面也反映出目前市场资金面的充裕情况以及做多热情的高涨。从交易公开信息上看,昨天机构资金买入积极,只有小部分机构选择了抛出。

□本报记者 许少业

内地股市保险第一股中国人寿A股昨天高调登陆沪市,收盘价格为38.93元,涨幅为106.2%,较发行价上涨20.05元。不过,中国人寿H股昨天表现却差强人意,早盘随飙升的A股高开6%后随即跳水急回,收市倒跌4.66%,报25.6港元,A股收盘价较H股溢价高达52%。

中国人寿A股的高调上市从一个侧面也反映出目前市场资金面的充裕情况以及做多热情的高涨。从盘面情况看,中国人寿开盘价即高达37元,较18.88元的发行价上涨了90%以上,但价格仍然成为全天的最低价,表明大资金对于新上的大盘蓝筹股坚决的介入态度。从交易公开信息上看,昨天机构资金买入积极,只有小部分机构选择了抛出。

公开信息显示,昨天中国人寿A股买入前五名席位中,机构专用席位占了四个,买入金额从4.35亿元到2.35亿元,估算其对应所买的股数从1000多万股到500万股不等。而卖出前五名席位中,只有一个机构专用席位,成交金额为3.08亿元。另外,著名的中金北京建国门外大街证券营业部也赫然上榜,卖出金额高达6.69亿元。

中国人寿A股昨天成交3.19亿股,换手率为53.17%,成交金额达到123.8亿元。从上市首日的换手率偏低来看,投资者惜售较为明显。

市场分析人士认为,机构资金在此价位高举高打中国人寿A股,显然主要考虑的因素是其权重价值以及保险第一股的稀有价值。

香港方面,昨天保险类股票则遭抛售,中国平安和中国平安分别再跌6.55%及4.34%,居成份股跌幅前列。



中国人寿总裁吴焰(左)与上海证券交易所副总经理周勤业签署上市协议书

中国人寿 A 股成交龙虎榜

买入		卖出	
营业部名称	合计金额(元)	营业部名称	合计金额(元)
机构专用	435000785.25	国泰君安证券股份有限公司总部	670420009.90
国泰君安证券股份有限公司总部	298721281.45	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	669023937.21
机构专用	292210824.08	机构专用	308456847.83
机构专用	284196284.91	中国银河证券有限责任公司北京月坛证券营业部	226720395.34
机构专用	235123602.56	国信证券有限责任公司深圳红岭中路证券营业部	138040133.55

■现场特写

中国人寿炫目回归

□本报记者 谢晓冬 卢晓平

2007年1月9日上午9点30分,随着中国人寿董事长杨超和总裁吴焰共同敲响当天开市的锣声,上海证券交易所三楼交易大厅里一片沸腾。电子显示屏上,中国人寿开盘价报出37元的高价,以超出发行价近一倍的绚丽方式正式宣告了内地保险第一股的“王者归来”。

中国人寿由此成为世界第一家分别在纽约、香港、上海三地上市的保险公司。大厅里随即响起了轻快的小提琴声,宾主举杯相庆。大厅外,鲜花锦簇,彩球高悬。上海证券大厦洋溢在一片喜庆之中。

数百人见证挂牌仪式

来自中国最高监管机关和上海金融主管部门的众多官员参加了国寿登陆A股的仪式。其中包括上海市委常委冯国勤、中国保监会副主席魏迎宁、中国证监会主席助理姚刚、财政部金融司司长孙晓霞、上海市政府副秘书长兼金融办主任吉晓辉等人。

冯国勤在致辞中称赞了中国人寿所取得的成绩,并祝贺中国人寿成功登陆A股。与此同时,他也希望中国人寿能为上海的经济带来巨大的帮助。

事实上,从去年12月19日公布A股招股意向书到昨天正式挂牌上市,中国人寿能在短短不到一个月间完成“闪电回归”,既是其管理团队的良好素养使然,也有来自各级政府部门的大力支持。

而过去一年中,中国人寿在金融市场上的纵横捭阖,更是将这种复合优势凸显出来。通过顺利参股多家银行和证券公司,进入基础设施领域等等,中国人寿正在朝“主业特强、适度多元”的综合化经营战略目标大步迈进。

昨天参加中国人寿与上海证券交易所的签约仪式,还有来自其战略投资者、承销商和其他金融机构、企业和媒体的数百名代表。

高开股价引发现场沸腾

在各方代表发言完毕之后,中国人寿与上海证券交易所

易所签定了上市协议书,并互赠了礼品。中国人寿向上海证券交易所赠送的是一座“金鼎”,寓意“一言九鼎”;而上交所则向中国人寿赠送了一座“中华神犬”,象征中国人寿的王者归来。

伴随着杨超和吴焰共同执锤敲响当天开市的锣声,电子屏幕上跳出的37元开盘价迅速将现场气氛点燃,场内欢呼一片。继以18.88元发行价、92.6倍的发行市盈率令市场瞠目之后,中国人寿再次以炫目的方式正式宣告“王者归来”。

此前,尽管众多研究机构一再调高对于国寿开盘价的预期,然而随着挂牌日期渐近,也有了一些担心的声音,担心市场对于国寿在资金申购阶段的热情难以延续。在刚刚过去的2006年的12月25日至26日,中国人寿总计冻结资金约8325亿元,创造了中国资本市场的新纪录。而37元的开盘价,将这种担心一扫而光。

国寿坦言 既开心也有压力

最开心的当然还属国寿的管理层。杨超和吴焰昨天不约而同地都打了一条金黄色的领带,开盘价公布后,两人脸上都挂满了笑容。音乐声起,两人频频与宾客举杯相庆。

杨超表示,回归A股,让内地投资者分享中国保险业发展的成果,一直是中国人寿的愿望。如今,阔别故乡三年,成功登陆上证所让这一梦想成真。他表示感谢各界的支持。

吴焰则说,看到股价这么高,很开心,但同时亦有很大压力。“面对投资者的这样一种关注,我们惟有努力工作,给投资者更大的回报。”

此前,中国人寿不断走高的H股股价一度给A股定价造成很大压力。中金公司董事总经理李弘曾透露,在综合了各方面因素后,国寿管理层最终决定将发行价上限控制在20元以内,为后市留出上涨空间,使内地投资者分享到中国人寿成长的投资价值。

尽管拒绝做任何中国人寿股价的未来走势做任何预测,但国寿管理层坚信中国人寿未来的发展空间很大。



中国人寿 A 股开盘价亮相



中国人寿董事长杨超(左)与总裁吴焰交谈



吴焰代表公司向上海市见义勇为专项基金捐款

■精彩发言

上海证券交易所总经理朱从玖:中国人寿曾创立了很多第一。今天它又创造了许多第一:2007年的第一只新股,首次登陆内地A股,成为内地保险第一股等等。中国人寿回归A股对于从创立到发展以来的中国保险业来说,是伟大的一步,其必将对中国经济做出更大的贡献。在A股上市,对于中国人寿来说,是一个新的起点。中国人寿需要通过不断开拓创新来为投资者提供更大的回报。中国人寿已有的成绩使我们相信,中国人寿能够在A股市场上不断发展壮大。我们也希望中国人寿能够将其福气带到我们的资本市场,使我们的资本市场更加繁荣和健康。

上海市委常委、常务副市长冯国勤:中国人寿在A股上市,不仅是中国人寿发展历史上重要的里程碑,也是中国保险业改革发展过程中的一件大事,对促进中国资本市场的长期稳定健康发展具有重要意义。我们希望,中国人寿作为中国保险业的领先企业,借助资本市场的有力平台,抓住机会,创新发展。在实现自身更快更好发展的同时,对上海经济的发展和和谐社会的建设给予更大的帮助和支持。

中国人寿董事长杨超:回归A股,一直是中国人寿的愿望。如今梦想成真,非常感谢各界对我们的支持。此次登陆A股,是中国人寿发展史上的一个里程碑。中国人寿将以此为契机,全面实施新的发展战略,实现跨越式发展。

中国人寿总裁吴焰:(面对这样的股价)我们很开心,也有很大压力。对投资者这样的一种关注,我们惟有努力工作,给投资者更好的回报。我们对自身有信心,中国人寿未来的发展空间很大。

■营业部见闻

半数中小股民欲“长捂”国寿

□本报记者 屈红燕

国寿昨日表现强劲,首日涨幅高达106.20%,但中签的中小股民“惜售”心态明显,欲“长捂”国寿等特来年取得翻倍收益。

“出了吗?”“没有,等着换宝马呢!”这是昨日记者在国信证券红岭中路营业部听到两位小股民的经典对话。下午2点,这家营业部里的电梯间挤满了来来往往的投资者,营业大厅的开户者络绎不绝,为了应对前来办理业务的热潮,这里不得不启用了“叫号服务”,国寿以后的走势成了新老股民的谈论焦点。

幸运中得一的高先生告诉记者,他对国寿以后的涨势非常有信心,寿险股的稀有性决定了它将来必然成为每个机构必然配置的品种,虽然国寿的市盈率达到200多倍,但这些

都不是问题,稀缺性决定了它将来必然是只大牛股。但是,这家营业部的一位分析师告诉记者:“营业部从一开始就建议投资者卖出,毕竟股价过高还是存在风险,不要重蹈当年浦发银行的覆辙,7年之后投资者才得以解套。”

招商证券深圳振华路营业部同样是人满为患,一台看盘机前围着三五个人。这家营业部的高级投资顾问钟芬告诉记者:“营业部里有一半的中签者采取了‘长捂’国寿的策略,还有一半的中签者已经卖出,虽然长期看好国寿走势,3年看到90元,但短线上涨空间应该有限,还是建议卖出为好。”

与此同时,国寿首日的换手率高达53.17%,这一指标低于绝大多数中小板新股首日换手率,显示了中签者还是比较看好国寿的走势,“惜售”心态明显。

■机构观点

国寿定位包含“市场溢价”

□本报记者 周宏

中国人寿昨日首日上市,就出现高开高走的势头。以每股37元开盘,最高达到40.2元,收盘收在38.93元,股价基本定位在此前机构预期的26至40元的波动区间上限。对此,机构投资者的看法众说纷纭。

国泰君安的研究员章锦涛认为,中国人寿的目前定位已经包含了“市场溢价”。他此前发表的报告显示,运用内含价值法、DDM模型对国寿估值的结果分别为每股评估价值30.69元、每股股利贴现价值28.55元,综合起来给予国寿的估值为30.69元。

“但是,这样的估值只是一个中间价。考虑到国寿乃我国朝阳产业中的龙头,具有垄断的定价能力;无可匹敌的投资优势;我国内地第

一家上市保险股具有的稀缺性;这些因素将有可能为国寿带来30%至50%的市场溢价。”章锦涛表示。

他认为,未来的中国人寿有可能经历“以时间换空间”的趋势。即股价在市场空前的流动性面前保持高位。然后,等待上市公司的基本面进一步发生好的转变,逐步跟上股价的节奏。

而一些场内机构和基金坦言,在现在的位置并不愿就此买入。这并不是不认同中国人寿的价值,事实上一些机构对于国寿的预测非常良好。机构们不愿意在40元上下位置动手的主要原因是一、对于国寿的价格定位有些犹豫,认为40元位置买入的上涨空间不够;二、对于国寿未来的增长前景尚有怀疑,认为其中的重要假设并未确定,在这个位置介入有忽视风险之嫌。

本版图片均为本报记者 徐汇 摄

■相关新闻

中国人寿23日将进入成份指数

□本报记者 王璐

中国人寿于昨日在上海证券交易所上市,A股发行总市值达到3931亿元,符合大市值IPO快速进入指数的条件。上海证券交易所和中证指数有限公司宣布,中国人寿将于1月23日进入上证180、上证50、沪深300、中证100、中证800和小康指数。

此次调整后,上证180调出世贸股份,上证50调出白云机场,沪深300和中证800调出广钢股份,中证100调出TCL集团,小康指数调出歌华有线;与此同时,中证规模指数体系中的中证200和中证700指数也将进行相应调整,TCL集团进入这两条指数,广钢股份被调出。

本次调整后,上证180指数的市值覆盖率从80.09%提高到82.00%,流通市值覆盖率从64.71%提高到65.10%;上证50指数的市值覆盖率从68.99%提高到71.93%,流通市值覆盖率从45.14%提高到45.63%;沪深300指数的市值覆盖率从78.44%提高到80.15%,流通市值覆盖率从66.34%提高到66.61%;中证100指数的市值覆盖率从65.70%提高到68.38%,流通市值覆盖率从44.20%提高到44.57%;中证800指数的市值覆盖率从89.51%提高到90.33%,流通市值覆盖率从86.01%提高到86.11%。

国寿H股昨跌4.66%

□本报记者 王丽娜

“真的很意外,谁都没想到中国人寿H股昨日居然会呈现跌势。”香港时富证券研究部主管罗尚沛昨日在接受记者采访时表示。昨天是中国人寿A股首日上市的日子,应该说也是其H股投资者盼望已久的日子。不过,昨日中国人寿H股的表现却让投资者感到有点“意外”。

中国人寿A股昨日开盘便升至39元的高位,受此提振,其H股昨日以6.5%的高位,即28.6港元开盘,不过开市三分钟涨幅便收至4%,10分钟后出现大量卖盘,股价开始呈现跌势,上午跌幅一度达到5.4%,尾盘收报25.60港元,跌4.66%。该股昨日成交额高达57.16亿港元,位居香港股市单只股票成交额首位。以昨日的收盘价计算,中国人寿A股与H股的溢价率高达52%。

分析人士指出,中国人寿H股昨日表现之所以如此“意外”,主要是因为中资“A+H”保险股概念的炒作正在逐渐降温。“近期‘A+H’概念一直遭到市场资金的热炒,而中国人寿就是最典型的一个例子。”罗尚沛表示,香港市场的大部分投资者,尤其是一些机构投资者正逐渐成熟起来,他们认为中国人寿H股前期的表现已经消化了A股发行的利好消息,目前的价位有风险。

对于中国人寿A股与H股昨日背道而驰的表现,香港信诚证券联席董事连敬敏表示,虽然目前H股较A股存在较大的负溢价,但因为两地市场缺乏流通机制,预计短期内仍会持续目前的状况。他认为,由于利好消息已经基本消化,因此预计中国人寿H股短期已经见顶。

获配国寿基金 一天大赚21亿

□本报记者 贾宝丽

中国人寿首日上市的表现果然不负众望,该股昨日以37元的高价开盘后,全天一直在高位震荡,期间一度飙升至40.2元,截至收盘,报收38.93元,较18.88元的发行价格上涨106.2%。这让积极参与中国人寿网下配售的基金大赚了一把。统计显示,中国人寿昨天一个交易日给获配其新股的139只基金带来的账面收益就高达21亿元。

公开资料显示,在中国人寿股发行期间,共有279家机构投资者获得了中国人寿网下配售股份,其中,仅基金就有139家。这139只基金共获配中国人寿1.057亿股,占中国人寿网下配售总股数的比例为35.22%。不包括相关费用的话,中国人寿昨日上市对获得配售的139只基金净资产的贡献合计为21.19亿元。

在139只基金当中,获益最多的是嘉实策略增长、工银瑞信稳健成长、华夏优势增长3只基金,这3只基金在中国人寿发行期间各获得744.29万股的网下配售股份;然后是易方达平稳增长、泰达荷银首选企业、大成精选增值,这三只基金依次获配741.42万股、540.33万股、465.36万股。统计显示,仅对中国人寿的持仓在昨天一天就使得上述6只基金净资产分别获得了1.49亿元到0.93亿元不等的增加,6只基金净资产合计增加7.98亿元。

尽管已经为基金带来了巨额的收益,但多数基金仍然继续看好中国人寿在未来的发展潜力。来自莫尼塔塔研究公司的一项调研结果显示,九成六的国内基金经理愿意在25元以上建仓中国人寿,愿意接受建仓价格在30元以上的基金经理累计占50%;愿意接受建仓价格在35至40元之间的基金经理累计占18%。