

平安发行价格区间敲定 31.80 至 33.80 元

参与询价踊跃,平安的报价单位达 137 家,名列 A 股 IPO 第二位

□本报记者 黄蕾

经过近一周反响热烈的初步询价,平安保险 A 股 IPO 发行价格区间今日确定,为每股 31.80 元至 33.80 元。该价格区间略低于市场普遍预期价格,市场人士分析认为,这个价格有利于兼顾内地与香港投资者的利益。

平安有关负责人认为,该价格区间是根据 A 股初步询价情况,并综合考虑发行人基本面、所处行业、可比公司的估值水平及 A 股和 H 股市场情况确定的。根据惯例,最终的发行价格有望接近询价区间的上限区域。

平安保险今日发布的《首次公开发行 A 股初步询价结果及发

行价格区间公告》称,本次发行数量为不超过 11.5 亿股,与证监会核定其发行的股份数量一致,申购代码为“780318”。

发行将采用向战略投资者定向配售、网下询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的方式。11.5 亿股 A 股中向战略投资者配售为 30%,即不超过 3.45 亿股。2 月 9 日和 2 月 12 日两天,平安保险启动网下配售,回拨机制启动前,网下配售股数不超过 2.875 亿股,占本次发行规模的 25%;网上申购将于 12 日进行,回拨机制启动前,网上发行不超过 5.175 亿股,占本次发行规模的 45%。

由于基金公司、QFII 参与询

价踊跃,平安的报价单位达 137 家,报价单位数名列 A 股 IPO 第二位,仅次于中国工商银行。根据对询价对象提交的合格的初步询价表的统计,报价区间总体范围为每股 25.50 元至 48.31 元,报价上限分布区间为每股 30.00 元至 48.31 元,报价下限分布区间为每股 25.50 元至 40.26 元。

公告称,由于网上发行时本次发行价格尚未确定,参与网上资金申购的投资者须按照本次发行价格区间上限(每股 33.80 元)进行申购,如最终确定的发行价格低于发行价格区间上限,差价部分将于 2 月 15 日与未中签的网上申购款同时退还给网上资金申购投资者。



平安保险此次定价区间落在许多分析家定价的下限 资料图

发行市盈率落在 71.67-76.18 倍

多位机构投资者表示,平安的此次定价比理想中的要低,接近价值的下限,“与中国人寿发行价格区间对应市盈率——94.1 倍至 97.8 倍相比,平安保险的发行价格区间略有折让。目前对应的市盈率是 71.67 倍至 76.18 倍。”因此,上市后有较大的盈利空间。

中银万国分析师林理认为,此轮 IPO 申购资金将以追逐平安保险为主,且启动回拨机制后,平安保险的中签率及收益率将高于其他发行价区间,有分析家对它的中签率及收益率作了假设,“假设参与平安网上申购资金总量达到 1 万亿元左右,则在全部启动回拨机制之后,对应于发行价上限的中签率约为 1.9% 左右,当该股上市

能够达到 50 元时,则对应的申购收益约 0.9% 左右。”

昨日多位分析家表示,按照平安 33.80 元的发行价上限来计算,他们给予平安交易价 50-55 元的预测。由于贴现率存在持续重估的趋势,有分析家预计,平安未来 5 年的年回报率约为 15%,一年的目标价格为 62 元。(黄蕾、卢晓平)

能够达到 50 元时,则对应的

申购收益约 0.9% 左右。”

平安回归带来全新投资标的

□本报记者 黄蕾

对于国内的投资者而言,平安除了是国内第二支保险股外,它的回归还提供了全新的金融控股集团的投资标的。在中信建投证券研究所分析师余华看来,作为寿险、产险、健康险、养老险以及银行、信托、证券等金融行业主要经营牌照最齐全的集团公司,平安这一投资标的在未来相当长的时间内都存在

在明显的稀缺性。

中投证券研究所刘文超认为,平安与中国人寿是完全不同风格的保险公司,其收益具有稳定增长的特点,波动性较低,风险较小,从而使得平安的股票具有多重吸引力。他预计,发行 A 股后,平安可以大幅提高公司的偿付能力倍数,并有助于降低平安内涵价值倍数及每股净值倍数。他给出的平安上市后一个月内的合理定价为 48.78—58.45

元。

一位金融股分析师则表示,平安所筹资金可作为对银行进行收购之用。为此,强大核心业务竞争力的平安将迎来高速发展的机遇,其股票可定位为具有高成长性、长性的资产。根据不同的假设条件,他认为,“保守测算表明,以发行后股本数 73.45 亿股计算,2007 年的评估价值达 3696.69 亿元,每股合理股价 50.33 元。”同时建议积极参与申购。

沪外资行衍生品交易放量增长

□本报记者 邹毅

来自上海银监局的最新统计数据表明,2006 年,在沪外资银行 OTC 衍生品交易放量增长,交易增速明显加快。其中人民币衍生品比年初增长 15.84 倍。

数据显示,截至 2006 年 12 月底,在沪外资银行 OTC 衍生品交易合约的名义价值总额为 400.23 亿美元,比年初增加 170.73 亿美元,同比增长 74.39%。其中人民币衍生品合约名义价值总额为 100 亿美元,比年初增加 94 亿美元,增长 15.84 倍。人民币远期结售汇合约名义价值总额为 25.05 亿美元,人民币利率调期合约名义价值总额为 19.28 亿美元,人民币外汇调期合约名义价值总额为 55.67 亿美元。

此外,OTC 外汇合约的名义价值比年初增加 156.1 亿美元,总额为 348 亿美元,同比增长 81.34%,约占总合约的 86.95%。OTC 利率合约的名义价值总额为 46.35 亿美元,比年初增加

8.75 亿美元,同比增长 23.27%,约占总合约的 11.58%。权益及其他类衍生品交易合约名义价值总额为 5.88 亿美元。

业内人士指出,2006 年下半年以来人民币升值速度加快,各行都加大了风险对冲力度,这也是 OTC 外汇合约增速明显快于其他交易类型的原因。

据悉,2006 年外资银行衍生品交易合约中,远期合约名义价值总额为 211.9 亿美元,占 OTC 合约名义价值总额的 52.94%。掉期合约名义价值总额为 137.37 亿美元,占 OTC 合约名义价值总额的 34.32%。期权合约(包括外汇期权和利率期权)名义价值总额为 45.08 亿美元,占 OTC 合约名义价值总额的 11.26%。

截至 2006 年底,上海市已有 37 家外资银行获得银监会批准开办衍生品交易业务,其中 34 家外资银行获得外管局批准开办人民币远期结售汇业务,15 家外资银行获准开办人民币与外币掉期业务。

关注外资行注册内地法人银行

韩亚本地子银行注册地选定北京

□本报记者 夏峰

继上海之后,北京也逐步成为外资银行选择本地注册的热门地点。韩国韩亚银行(Hana Bank)和摩根大通均在昨日表示,该行即将向监管部门递交筹建本地子银行的申请,注册地点为北京。

韩亚银行称,其在华的本地子银行注册资本为 20 亿元人民币。待本地子银行正式营业后,韩亚银

行(中国)将接管青岛国际银行及韩亚银行上海分行等在华业务网点。韩亚银行此前于 2003 年收购了青岛国际银行,现持有后者 72.31% 的股份,另外 27.6% 股份由中国工商银行持有。

以资产总量计算,韩亚银行为韩国第四大商业银行,成立于 1991 年 7 月,是一家从事商业银行业务、投资银行、信托等多种业务的金融集团,总部设在汉城。

摩根大通在华申请设立法人银行

□本报记者 苗燕 禹刚

外资金融机构在华设立的法人银行正在逐步扩军。昨天,记者从摩根大通公司证实,目前,该公司已向中国银行业监管机构提交申请,欲在中国内地申请注册法人银行。摩根大通将法人银行的设立地点选在了北京,且其仍然会将批发业务作

为中国的业务重点。

而据了解,摩根大通在美国之外几乎没有零售银行业务,在中国的业务目前偏重于批发银行。摩根大通 CEO 戴蒙此前在接受记者采访时曾表示,很想进入中国的零售银行领域,但会通过兼并收购的方式进行。他还表示,希望能获得控制权,20% 以下的人股不具有吸引力。

“洋行长”辞职近一年 深发展选定新行长

现任交通银行深圳分行行长肖遂宁有望继任



□本报记者 岳敬飞 唐雪来 黄金滔

在行长宝座空缺就快满一年的时候,深圳发展银行董事

会终于选定一位新行长:现任交通银行深圳分行行长肖遂宁。

今日,深发展公告了上述信息。公告称,2月7日,深圳发展银行大厦召开了一次董事会会议。此次会议由深发展董事长法兰克纽曼(Frank N. Newman)主持,审议通过了《关于聘任肖遂宁先生为深圳发展银行股份有限公司行长的议案》。公告显示,对肖遂宁的聘任,自聘任合同签订后生效,但须经中国证监会进行相关任职资格审核。

不过,在审议上述议案时,虽然深发展的 12 名董事(包括 3 名独立董事)投了赞成票,但

却另有 1 位独董持保留意见。独立董事袁成第对董事会聘任肖遂宁为新的行长,投了弃权票。袁成第投出弃权票的理由是,肖遂宁年龄偏大。

此外,深发展这次董事会会议还审议通过了《关于提名肖遂宁先生为深圳发展银行股份有限公司董事候选人的议案》。肖遂宁先生为深圳发展银行股份有限公司第六届董事会董事候选人,并提交股东大会审议。

对这一议案,仍为 12 票同意,1 票弃权。投弃权票的独董袁成第认为,“可以在上级监管部门对其任职资格审批同意后,再进行表决,届时其将投票

成票。”

深发展披露的公告显示,肖遂宁,1948 年 2 月生,大专学历,现任交通银行深圳分行行长,高级经济师。

2006 年 2 月 11 日,深发展的“洋行长”韦杰夫(Jeffrey R. Williams)向该行董事会辞去行长一职,该辞职于同日生效。

此后,虽然不断有消息称,深发展董事会正在进行行长选聘工作,并称新的行长人选仍将来自于新桥资本,但一直未有下文。在行长位置空缺的时间内,深发展的股改亦一直没有完成,远远落后于其他 A 股上市公司。

资产管理公司转型追踪报道

长城资产敲定商业转型方案

资产处置、资本投资、金融服务将成主要收入来源

□本报记者 苗燕

长城资产管理公司(下称“长城公司”)的商业化转型思路已经明确,昨天在该公司召开的总经理会议上,长城公司总裁赵东平全面部署了该公司业务、盈利模式以及体制机制的改革方案。据了解,今年起,该公司将全面进入商业化转型。利润来源将主要依靠资产经营处置回收、资本投资回报和金融服务收入三部分。业务经营将重点放在商业化资产经营处置、资本金项目的管理和运营,以及向社会提供各类金融服务业务。

据介绍,长城资产管理公司今年将在向商业化、市场化、规范化方向的改革道路上迈出实质性的步伐,并将在公司的管理体制和运作机制、业务范围和盈利模式、发展目标和经营理念上发生重大转变。

据了解,长城公司的业务



资料图

模式将从过去单纯的政策性不良资产处置业务,转变为以资产经营处置为以主业,积极搭建新的金融发展平台和拓展其他有市场需求的金融服务业务,逐步构建协同发展的综合经营业务体系。

商业化转型后,经营利润将成为衡量公司可持续经营能力最重要的指标。为此,赵东平指出,公司业务经营中要突出利润这一核心指标,一切经营活动都要围绕利润来展开。据透露,长城的盈利模式

将从过去的保全资产、减少损失,转变为追求最大经营利润,逐步构建渠道多样、来源可靠、效益稳定的持续盈利模式。

此外,完善公司治理结构也是商业化转型的重要一步。赵东平提出,长城公司要建立高效的决策体系、严密的风险防范体系、市场化的人力资源管理体制和以效益为核心的财务管理体制转变,完善公司治理结构,逐步形成科学完善的现代金融企业管理制度,及逐步建立起适应商业化运营的企业文化。

长城公司有关负责人表示,在全面转入商业化运营后,近 4000 亿元的商业性不良资产仍将是公司近期的主业,但公司也将积极探索涉足证券、基金、信托、金融租赁等金融服务领域,力争最终把长城公司打造成为具有综合经营特征的金融控股集团。 (姜瑞)

东亚银行拟未来五年实现内地上市

去年内地业务盈利增 90%

□本报记者 王丽娜

东亚银行昨日率先公布了去年的业绩,该行 2006 年度净利润达 34.35 亿港元,同比增长 24.9%。东亚银行主席兼行政总裁李国宝昨日在业绩发布会上表示,未来 5 年内该行有望实现内地业务盈利贡献比重达 25% 的目标,希望今年内能够在内地成立子公司,同时相信未来五年内该行将在内地上市,不过具体时间则要视内地的相关法规。

东亚银行昨日公布,受惠于净利息收入以及非利息收入的增长,截至去年底,该行净利润达 34.35 亿港元,较 2005 年的 27.49 亿港元上升 24.9%,每股盈利 2.24 港元,利润增长幅度高出市场预期原先预期的 16%-23%。

东亚银行去年经营收入大幅增加,令成本对收入比率由 2005 年的 50.2%,下降至去年的 45.8%,该行去年资本充足率 13.9%,而 2005 年为 17.2%;平均资产回报率和平均股本回报率分别为 1.3% 和 13.7%。该行 2006 年存款总额增加 18.8%,至 2165 亿港元,期末总资产为 2942 亿港元,比 2005 年升 23.2%。

东亚银行去年内地业务实现税后盈利达 5.3 亿港元,比 2005 年大增 90%,占集团比重由 2005 年的 14.6% 升至去年年底的 15.6%。内地贷款组合稳健,34% 来自内地客户,33% 为香港公司。

东亚银行副行政总裁陈棋昌昨日表示,待东亚银行成立子公司后,料将获得更多商机,贷款组合可持续增长。东亚银行内地业务主席余学强也表示,未来 5 年内内地业务复合增长率仍可维持过去 5 年约 40% 的增幅。至于 2008 年统一税率,他称对公司影响不大,料“一免两减”的税务优惠仍然有效,而且由于内地净息差较高,随着内地业务的扩大有助于提升该行的利润。

东亚银行现在内地设有 31 个网点,包括 12 间分行、14 间支行和 5 间代表处,同时在香港分行总数为 88 间,在台湾和澳门各设有 2 间。此外,东亚还获中国银监会批准筹建东亚银行(中国)有限公司,该公司成立后,东亚银行可向内地居民提供全面的人民币服务和其他现有银行服务。

深圳保险业全面进入历史最好时期

深圳保费收入增速创六年来最佳

“刚刚过去的 2006 年,深圳保险业全面进入了历史最好时期”深圳保监局局长孟龙在日前召开的深圳市 2007 年保险工作会议上总结。2006 年,深圳保险业切实贯彻落实国务院 23 号文件和保监会的各项方针政策,加快创新发展,防范化解风险,积极推进深圳创新发展试验区建设,保险业全面进入了历史上最好的时期。其中,2006 年保费增长速度是六年来最快的年份。

保险业快速增长,2006 年累计实现保费收入 134.69 亿元,同比增长 26.59%。与全国相比,深圳保费增长速度较全国高出 12.36 个百分点,居全国第三位。其中,寿险保费收入同比增长 33.71%,排名全国第一。2006 年深圳保费增长速度比 2005 年高出 10.85 个百分点,保费增速的提高程度也远高于全国平均水平。

与历史相比,2006 年保费增长速度是 2001 年十六大以来最快的年份(2002 年 22.7%,2003 年 19.29%,2004 年 16.61%,2005 年 15.71%)。深圳保险业从无到有、从小到大,用了 20 多年的时间在 2005 年保费收入突破 100 亿元大关。(姜瑞)