

太保IPO顺利过会 四地路演有望本周启动

◎本报记者 黄蕾

中国证监会发审委昨日毫无悬念地通过了对中国太平洋保险(集团)股份有限公司(下称“太保”)拟发行10亿A股的首发发行审核。如下一步顺利拿到批文,太保四地城市的路演或将于本周启动,并有望于本月底登陆沪市。国内三大保险集团会师A股箭在弦上。

据记者了解,太保路演询价框架雏形已显,具体行程安排仍要等到正式拿到批文后才能敲定。业内人士分析称,按照一般过会程序来看,拟上市公司通常在过会后的两天内拿到证监会发出的批文,如进展顺利,太保最早或将于本周四启动路演。

太保路演小组成员尚未最后敲定。不过,目前可以确定的是——按照计划,太保管理层和其承销商代表将兵分两路进行一对一和一对多询价:上海小组和广深小组的路演时间表基本同步,将由太保董事长高国富、总经理霍宏各自率领一队;然后,两队人马再汇北京总部,与北京的投资者及分析师见面。预计整个路演安排与两大保险股A股首发时相似。

因为太保要在月底之前顺利完成挂牌上市,所以必须全力以赴。据了解,

上至太保管理层,下至承销商及项目负责人已经连续几个周末都没有休息,全身心扑在了制订路演等工作方案上。

太保甫一过会,随即牵动市场敏感神经。沪上一位券商人士接受记者采访时表示,基于中国人寿、中国平安的回归,我们已对保险股有了深入的了解,根据两只保险股的内含价值及市场表现,再综合目前大盘走势,我们届时会给出一个合理价位。”

业内人士预计,头顶“国内第三只、上海首只保险股”光环的太保,将有望复制中国人寿、中国平安上市以来的“赚钱效应”,重燃市场对保险股的追捧。

无论从公司估值角度,还是从行业稀缺性来看,太保都是一只值得长期投资的股票。”一位曾参与中国人寿、中国平安推介会的分析师向记者表示。据多位基金公司人士透露,已有一些散户及机构投资者陆续打来咨询电话,询问是否应从现持股票中套现转为投资太保。

昨日市场的兴奋表现仅仅是开始。随着路演询价日程的推进,市场对太保发行价的关注度将在下周表现得淋漓尽致。种种迹象表明,作为机构投资者的主力军,沪上诸多券商及私募等已开始摩拳擦掌,大有提前进行抢筹太保之架势。

■投资亮点

业务发展更趋均衡

◎本报记者 黄蕾

投行人士昨日在接受记者采访时表示,从一定程度上来说,太保是中国第一家真正意义上以保险集团形式上市的公司,所以业务充分体现完整性、均衡性和互补性,突出主业专注于保险的特点。

较中国人寿分拆上市而言,太保采取整体上市的模式更类似于中国平安。虽然目前综合经营平台的触角不及平安伸得广,但从专攻保险的专业性角度来看,在国内同业中,太保当属业务结构更趋均衡、合理的一家保险集团,在产、寿险领域连年呈现出“平

衡发展”的增长曲线。

位列国内保险业第一军团的太保,在内地市场上一直占据“寿险老三、财险老二”的份额,这也是太保实现成功上市的核心“卖点”。2006年支撑太保盈利的产、寿两业全线飘红,保费收入同比涨幅分别达到了23.73%、4.52%。

目前太保集团旗下设有寿险、财险、资产管理等金融服务,养老金公司尚在申请待批中。市场人士的普遍观点是:循序渐进的集团化战略将为太保今后的持续增长打开空间,未来在其他金融领域“开花结果”,只是一个时间问题。



许多机构十分看好太保的市场表现 资料图

■分析师观点

保险股热度不减 预计发行价将超20元

◎本报记者 黄蕾

随着太保的顺利过会,国内分析师和国外投行人士开始准备为其“打分”。多名保险分析师昨日向记者表示,针对太保的估值及投资报告将在半个月出炉,打分的依据源于对其财务状况、内含价值、退保率及新业务价值等的分析。

东方证券保险行业资深分析师王小昱在接受本报记者采访时表示,“根据太保的资产质量和盈利状况,我们预估其A股IPO发行价大约在

25元/股左右。”

基于对太保集团2006年度和2007年上半年业绩的分析,王小昱表示,在2006年和2007年上半年,太保的每股盈利分别为0.23元和0.68元。在A股发行10亿股,融资约250亿元之后,估计太保每股内含价值为8元左右。而太保寿险新业务价值大约为每股30元左右,财险业务价值大约为每股9元左右。

基于此,王小昱预计,太保A股IPO之后的每股价值大约是47元/

股。对应于总市值3619亿元,大约相当于中国平安总市值的50%或者中国人寿总市值的25%。王小昱给出的投资建议是:积极申购,在35元/股以下买入。

另一位分析师则向记者表示,2007年上半年,中国人寿和中国平安实现每股收益分别为0.6元、1.16元,发行价则分别为18.88元/股、33.8元/股。参照中国人寿、中国平安A股的发行价和市盈率粗略推算,太保集团A股发行价大致在17元/股至21元/股之间。

中国平安率先获境外投资最高额度



徐汇 资料图

交强险带动人保与平安保费大幅提升

◎本报记者 卢晓平

从占有我国车险市场份额近7成的中国人保和中国平安财险公司所公布的中国会计准则项下交强险专项审计报告可以看出,从去年7月1日到今年6月30日,两车险巨头报出经营亏损分别是10.37亿元和1.86亿元。

最重要的指标是赔付率。中国人保交强险的赔付率为62.9%,平安财险的赔付率为57.5%。这两个赔付率并不高,实际上甚至低于两家公司的历史总体赔付率水平,中金公司的研究报告明确指出。

从中国人保和平安财险总体赔付情况看,中金公司的研究报告清楚地列举了从2002年至2006年以及2007年上半年两家公司的赔付率。其中,平安财险这些年分别是:57.1%、78.5%、77%、72%、69.6%、69%;而中国人保这些年赔付率分别是:73.2%、71.4%、77.1%、68.1%、69.4%、67.1%。

中国人保和平安财险的交强险实际经营数据并没有那么糟糕。经营亏损主要是由于中国会计准则不允许递延经营费用所造成的。经营管

理费用包括保单销售佣金和其他直接承保费用等。在国际会计准则下,这些费用可以递延和摊销,使得当期的经营费用下降,中金公司的研究报告指出。

因此,中国人保在公告中声明在国际会计准则下,其交强险的承保是盈亏平衡的,若加上投资收益,则还有一些盈余。

那么,是什么原因导致交强险行业亏损呢?因为这两家公司的交强险业务费用率都非常高,两家公司交强险业务费用率分别为:23.3%、25.8%、29.7%、23.9%、24.4%、22.1%、29.1%、29.5%、29.2%。

根据披露,平安财险和中国人保,自2002年至2006年以及2007年上半年的总体费用率分别是:41.3%、21.2%、20.2%、23.3%、25.8%、29.7%、23.9%、24.4%、22.1%、29.1%、29.5%、29.2%。

不过,所公开披露的一切都是按照中国会计准则下不允许递延和摊销的原则计算的,所以很高。如果按照国际会计准则,我们相

信费用率会显著下降”,中金公司的研究报告指出。

按照国际会计准则,中金公司估计中国人保和平安财险在国际会计准则下的交强险费用率大约为35%-40%,使得实际的综合成本率大约为92.5%-102.5%。

对于一个以不盈不亏为原则的强制保险来说是令人满意的水平”,一位业内专家指出。

让投资者更为感兴趣的是,由于交强险的出现,使得交强险在推动中国人保和平安财险保费收入的快速增长方面起到了很好的作用。

费率调整将在本月中旬举行听证会

◎本报记者 卢晓平

昨日,中国保监会在网站上发布了交强险费率调整听证会公告。公告指出,近日,中国保险行业协会代表经营交强险业务的会员单位,向中国保监会提交了《关于上报

高额度的保险公司。

按中国会计准则,中国平安2006年末总资产为4417.91亿元人民币,15%对应能够投资海外的资金就是662.69亿元人民币。扣除此前境外投资所耗用的资金,中国平安能够投资海外的资金余额则一下子增加了许多。

至于中国平安目前在境外投资上还有多少资金,盛瑞生向记者表示,中国平安与富通的这笔交易所涉及的外汇额度是由保监会及国家外汇管理局批准的“专项投资额度”,因此,在这笔交易上用掉的199亿人民币(占中国平安总资产的4.5%)是否包含在15%额度内,目前还难以下定论。因此,目前还无法估算出中国平安境外投资金所剩的具体规模。

业内人士分析认为,由于中国平安此前通过特批获得的17.5亿美元和投资香港惠理基金所用的11亿港元均已包括在15%中,假设投资富通的199亿元人民币也包含15%之内,那么,中国平安实际还能够动用的资金量大概在300亿元以上。现在的悬念在于,中国平安对手中剩余的境外投资资金,到底会在投资香港股票市场 and 重大股权项目上如何进行分配比例。

据了解,中国平安是在今年10月才从中国保监会拿到上限为上年末总资产5%金额用于投资香港股票市场购汇的批复。在短短一个多月后,中国平安投资海外的比例即获准提高到15%,其“激进快速”可见一斑。

其中,人保财险在该期间交强险业务的保费收入为213.948亿元、已赚保费为98.035亿元、赔款为61.667亿元、经营费用为51.56亿元、分摊的投资收益为4.819亿元、经营亏损及期末累计亏损为10.373亿元。

从外部环境看,由于环境改善,去年年底以来,保监会加大了财险市场的价格监管,有效遏制了严重的恶性价格战,使得车险和企财险这两个最重要的险种的费率水平明显回升。

我们相信这将帮助中国人保和平安财险提升承保利润。”中金公司观点明确。

交强险费率方案的请示》。根据《机动车交通事故责任强制保险条例》,中国保监会拟于2007年12月中旬在北京举行听证会,就行业协会提出的“交强险费率方案”听取各方面意见。

根据保险行业提供的“交强险

费率方案”,交强险费率将朝着利于投保人的方向推进。

据了解,该听证会设听证代表22人,旁听席15个。有关听证会听证代表、旁听人员报名、产生及选取办法,可登录中国保监会网站了解查询。

业内动态

长城资产注资5.19亿元 重组新疆金融租赁

◎本报记者 苗燕

记者日前从长城资产管理公司获悉,作为新疆金融租赁有限公司的最大债权人,长城资产管理公司注资5.19亿元重组了新疆金融租赁。目前,涉及重组过程中的债务问题已全部解决,原股东的股权处理也已基本完成。在11月13日银监会批复重组事宜后,财政部也于11月底批复了此次重组事项。

据了解,新疆金融租赁公司将在重组全部完成后挂牌恢复营业。记者同时了解到,出于金融监管部门对金融租赁公司股东资格的谨慎选择,长城资产管理公司在重组新疆金融租赁后,将通过零价格受让新疆金融租赁原有全部股权,成为完全控股股东。但长城方面表示,在新疆金融租赁重组后,经过一段时间的经营运作,在条件逐步成熟时,将适时引进战略投资者,改变长城资产管理公司“股独大”的状况,促进股权多元化,进一步完善公司法人治理结构,使之成为符合现代企业制度要求的金融企业。

此外,记者从北京产权交易所了解到,作为新疆金融租赁公司的股东之一,新疆维吾尔自治区石油管理局持有的3.83%的新疆金融租赁公司国有股权,已在北交所挂牌转让时间达一个月,转让价格为1元。因为按照相关规定,国有股权转让必须在产交所挂牌。北交所工作人员表示,如果在转让期至到期日,有多个意向收购者,则将采取竞价的方式。但如果没有意外,该部分股权将由长城公司获得。

张维功: 阳光人寿非常“值得期待”

◎本报记者 卢晓平

历经四个月紧张而高效的筹备之后,2007年11月23日,阳光人寿保险股份有限公司正式获得保监会的开业批复。这是阳光寿险正式扬帆启航的历史性时刻,它标志着公司集团化进程又向前迈出了一大步。

阳光保险的掌舵人张维功表示,阳光人寿非常“值得期待”,因为阳光人寿作为一家新的寿险主体,拥有其他同业所没有的优势。据了解,阳光人寿是整个阳光保险迅速走上集团化道路的大背景下组建的第一家控股子公司。有实力雄厚的母公司——阳光保险控股股份有限公司做后盾,阳光人寿必将获得强有力的支持。

阳光保险自创建至开业以来所创造的“阳光速度”屡屡刷新业界纪录。阳光财险于2005年底开业,2006年保费收入就达17.5亿元,创造了新设公司第一个完整经营年度保费收入的最高纪录;2007年5月开始实现盈利,到12月份保费突破40亿元,市场份额迅速上升到第九,再破第二个完整年度历史纪录。至此,阳光用两年多的时间走完了其他公司十几年的路。

阳光财险高速运营两年后,今年6月22日,阳光保险控股股份有限公司获保监会批复开业,国内第八家保险集团脱颖而出。

从整个班子成员看,阳光保险的当家人张维功领军,其麾下聚集了原中美大都会人寿的资深副总经理宁首波、平安人寿副总经理潘宏源、中美大都会人寿首席多元行销运营官David、华泰人寿副总经理张亚南、首创安泰的副总经理兼首席精算官陈兵等等。

太平养老 率先推出网上年金

◎本报记者 黄蕾

记者昨日从太平养老保险公司获悉,该公司网上年金e-PensionNet正式上线,这是中国目前养老金公司中的首个年金网上平台,该平台的建立将大大方便企业客户通过网络查询年金信息,并在线进行业务申请,自助式管理企业年金计划。

据了解,太平养老网上年金平台内容丰富详尽,包含了信息查询、信息披露和业务申请等。太平养老负责人告诉记者,该平台突出了太平养老的专业性和创新性,其最主要的特色在于采用密码用户和证书用户结合的安全登陆方式,同时强化了集团化企业授权信息查询和业务申请权限管理,支持“集团—子公司管理模式”和“总公司—分公司管理模式”,确保了企业内部数据信息的安全管理。

网上年金平台包含了非常丰富的查询内容,包括年金计划、委托企业、工资总额、缴费申请、托管资金到账和待遇支付等信息;在信息披露方面,包括投资组合最新和历史净值、受托管理最新和历史报告、委托管理最新和历史报告等。