

险资战略入股通讯产业首单花落大唐移动

人保财险 15 亿战略入股大唐移动

保险资金通讯产业大额投资的“第一单”昨日亮相。

昨日,中国人民保险集团和大唐电信科技产业集团在北京签署了股权合作意向协议。根据这一协议,中国人民保险集团旗下中国人民财产保险股份有限公司将投入 15 亿元入股大唐电信科技产业集团旗下大唐移动通信设备有限公司。这也是今年保险资金对通讯产业大规模投资的“第一单”。

◎本报记者 卢晓平

中国人民保险集团总裁吴焰表示,作为保险资金对通讯产业大规模投资的“第一单”,此次合作协议的签署得到了保监会的高度重视、大力支持与充分肯定,开启了中国人民保险集团与大唐电信科技产业集团战略合作的新篇章。双方的合作将为大唐移动通信增强资本实力、提升竞争力、谋求更大的发展奠定坚实的基础,也必将对促进 TD-SCDMA 标准的快速发展与提升我国通信产业竞争力产生深远意义。

据了解,15 亿元投资方向已经明确。一是奥运城市网络建设。根据有关测算,预期 2007 年我国将建立 18000 个基站,从 2008 年开始进行大规模的建设,最终将建成 10 万个基站。将有 9 亿元用于上述项目的市场拓展和渠道建设,提高产能和设备备货;二是研发 TD-SCDMA 增强标准、产品开发项目、产业化项目,这笔投资总额为 6 亿元。

资料显示,目前世界的 3G 有 WCDMA、CDMA2000、TD-SCDMA 三种主流技术体制标准,而中国在 3G 领域提出了具有自主知识产权的 TD-SCDMA,并正在逐步推进。

目前,作为我国 TD-SCDMA 产业化工作的主导推动企业,大唐电信科技产业集团正在全力参与 TD-SCDMA 扩大规模网络的建设工作。

中国人民保险集团与大唐电信科技产业集团的合作,是双方共同践行国家创新战略的重要体现,将中国人民保险集团的综合金融服务优势与大唐电信科技产业集团的自主创新优势进行有效结合,将为大唐电信科技产业集团下一步工作的开展提供长期、有力的资金支持,有利于进一步优化大唐移动的公司治理结构、促使其建立现代企业制度,并将为我国 TD-SCDMA 产业又好又快发展奠定更为坚实的基础。

据了解,通过人保资产管理公司平台,由人保财险上市公司出面进行股权投资,对于人保财险今后战略性稳定可持续发展奠定了基石。因为,这次有精巧的制度安排,将使得人保财险无论是获得稳定收益还是今后大唐移动通信设备有限公司上市带来的丰厚股权收益上,都是极大利好。

大唐电信科技产业集团董事长兼总裁真才基在此次签署协议时表示,此次协议的签署是中国人民保险集团积极践行国家创新战略、全力推进民族通信产业发展的体现,并将成为金融保险行业与电信行业强强合作的一个重要里程碑。此次双方的成功合作也将使中国人民保险集团与大唐电信科技产业集团之间建立更全面更紧密的战略合作关系,今后双方也将在促进中国人民保险集团信息

花旗发表最新研究报告,大幅上调中国财险的目标价 68%至每股 10.78 元。



入股大唐移动有利于保险资金完善投资组合 资料图

距大唐集团重组收官仍路途遥远

◎实习记者 叶勇

大唐移动主帅唐如安刚辞职,大唐集团就马不停蹄地开始了资本层面的动作,引入了财务投资者人保财险,业内人士称,大唐集团已经拉开了重组序幕。

大唐电信科技产业集团董事长兼总裁真才基在此次签署协议时表示,此次协议的签署是中国人民保险集团积极践行国家创新战略、全力推进民族通信产业发展的体现,并将成为金融保险行业与电信行业强强合作的一个重要里程碑。此次双方的成功合作也将使中国人民保险集团与大唐电信科技产业集团之间建立更全面更紧密的战略合作关系,今后双方也将在促进中国人民保险集团信息

建设、加强大唐电信科技产业集团全面风险管理等各个方面开展进一步的深入合作。

不过,这次以 15 亿注资推动重组步伐显然有些天真,而且与业内目前盛传的拆分大唐移动似乎没有直接关联。信产部电信研究院一位资深专家向本报记者表示,这 15 亿入股资金可以很快改善大唐移动负债经营的局面,使其财务状况得以好转,但是对于推动重组步伐和拆分大唐移动乃至大唐集团整体上市并无根本作用。

“关键在于 TD 项目能否在商运作上顺利前行,只有 TD 项目一年为大唐集团带来 20 亿以上的经营性现金流才可能把整个大唐集团的财务状况拉起来,而最终实现整体上市。”这位专家表示。而据

悉,目前集团的大唐移动和上市公司大唐电信还处于亏损状态。

东方证券分析师王志光认为,目前中国移动对 TD 项目的投资还未形成规模,估计到 2008 年奥运会后才可能启动扩建,真正达到规模化起码要到 2009 年。因此,在目前 TD 项目未给大唐带来强劲盈利的情况下,大唐集团整体上市的计划恐怕难以成行。

银河证券高级分析师王固平也认为,由于大唐移动和大唐电信两公司实际都处于亏损状态,所以要推动大唐的重组在短期内尚难以操作。

“除非出现偶然情况,比如国资委主导推动大唐集团整体上市,否则通过重组达到整体上市目的近期不可能。”该资深专家坦言。

网下申购明启动 市场预计太保发行价或达 28 元

◎本报记者 黄蕾 李锐

随着昨日广州站路演活动的结束,太保集团三天的 A 股路演询价正式收官。太保 A 股的网上路演、网下申购将于明天(12 月 13 日)开始启动,初步询价结果及发行价格区间公告也将同一天公布。

昨日多位参与询价的基金、券商人士向记者表示,预期给出 25 元/股至 32 元/股的询价区间,发行价可能会在 28 元/股或 29 元/股。“这一询价价位超出了市场此前预期的 20 元/股。”

不过,这并不会影响投资者申购太保的热情。据了解,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,不少有较高资金成本的个人投资者也已迫不及待地筹措资金为迎接太保做好准备。

市场昨日的兴奋表现仅仅是开始。随着网上、网下申购的启动,市场对太保最终发行价的关注度将在随后两天表现得淋漓尽致。

适逢多只新股发行之际,尤其是新疆风科技、辽宁出版传媒两只新股的网上申购日(14 日)与太保同一天,让人不免发出“投资者会对太保的申购热情是否打折”的疑问。

有分析师昨日向记者表示,从发行量上来看,太保的发行规模远大于前两只新股,因此,对太保申购

情况影响甚微,另外,适逢年底整个市场的资金量相对充足。在新股发行的时候,在同一资金冻结期之内,投资者一般会避开小盘股,集中资金申购大盘股,这样中签率往往较高,因此,追求中签率的投资者可能会集中申购太保。”

根据太保公布的发行安排来看,网下发行和网上发行的规模比例分别是 35%、65%。基于投资者对太保的申购热情,分析人士预期,太保可能会启动网下向网上的回拨机制,预计申购冻结资金量约有 3 万亿元。

由于一级市场“摇号”大军不断扩容,导致申购新股收益率大幅走低,不免让投资者担心太保的打新

收益是否也会缩水。一位资深保险分析师向记者表示,中签率主要根据筹码供给和资金需求来决定,根据预计的冻结资金量以及网上发行规模来看,预计太保 A 股的网上中签率大约在 0.6%—0.8%之间。他强调,这只是目前一个初步预期,具体还要看太保发行价格区间以及最后的冻结资金量。

结合近期市场情况,平安证券分析师预计,太保上市首日涨幅为 50%—70%。不少分析师抛出了“太保 A 股上市首日价有望冲到 45 元以上”的预期报告。

根据太保此前披露的内容来看,预计太保 10 亿股 A 股将在 12

月 25 日圣诞节那天挂牌上市,此后,太保将尽快启动 9 亿股 H 股的发行工作。H 股发行须在 2008 年 9 月 14 日之前完成,否则须重新获得股东大会批准。

部分机构估值区间

中金公司	45.3—52.07 元(08 年底)
瑞银证券	42.2—55.9 元(08 年底)
安信证券	55.49 元(6 个月目标价)
平安证券	40—50 元(上市合理价)
东方证券	47 元(IPO 之后价值)

数据来源:本报根据相关报告整理

解析另类盈利模式 泛华撩起神秘面纱



本报传真图

◎本报记者 黄蕾

头顶无数海外投资者追捧的中国金融概念,泛华保险服务集团(下称“泛华保险”),CISG 10 月底登陆纳斯达克一夜成名。这家身居众多保险代理、经纪机构背后的企业,填补了亚洲保险中介在全球主要资本市场上市空白。

度过监管规定的一个月静默期后,这家一直以来“默默无闻”的保险中介终于撩起了神秘面纱。日前,泛

华保险董事长兼 CEO 胡义南接受了《上海证券报》独家专访,披露了泛华打造保险中介航母的背后故事。

《上海证券报》:泛华首创的“后援平台+个人创业”盈利模式,在业内引起了不小的震撼。作为投身泛华的创业者,需要具备哪些条件和承担哪些风险?

胡义南:通过“平台+个人创业”的模式,我们希望能让保险行业精英们都能开上自己的公司,做自己的事业。让他们从专业公司的一颗

棋子变成一颗下棋的人。当然,为了保证创业的成功,我们希望出来创业的都是行业精英。所以,我们对有意加盟的创业者首先进行资格认证。

创业者需要做的是向泛华提供一份商业计划书,计划书中需写明未来发展规划。泛华将根据创业者未来三年内连续 12 个月达到 800 万标准保费和 500 万标准保费将创业者分为 A 级创业团队和 B 级创业团队。不同级别的创业团队将享有来自泛华不同数额的借款支持。与此同时,为发挥创业者的主观能动性,我们也需要创业者自己出一部分钱认购其自身创业团队的权益证。

创业团队达成经营目标后,泛华与创业者按各自持有的权益证份数确定股权比例合资组建一个独立的法人公司,由创业者做操盘手,在泛华的后援平台上自主经营。创业者作为合资公司的股东终身享有该公司的权益。

泛华亦为其提供退出通道,待合资公司发展达到一定规模,创业者也可把公司的股权一次性或分期出售给泛华。泛华将根据合资公司的

现有价值,来决定支付给创业者具体转让金额,通常,公司价值大约等于当前利润的 7 倍左右。

《上海证券报》:泛华是以以保险服务集团的名义成功登陆股市,但发家之旅并非始于保险,而是汽车俱乐部,从表面上来看,两个业务领域似乎并无共通点。那么,促使泛华转型的背后推手是什么?

胡义南:1998 年成立汽车俱乐部以后,虽然会员数目与日俱增,但却发现实际账面是在严重亏损,1998 年—2000 年,公司亏损突破了 200 万元,以至于到了难于维系的地步,不得不向内部员工和朋友发行股票筹措资金。

在汽车俱乐部经营的过程中,我们发现,向这些会员客户会员卡远不如卖保险和提供贷款服务赚钱,即使当时的保险代理佣金只有 5%。所以,泛华决定免收发展会员,然后通过向会员卖保险获取盈利。可以说,我们是以汽车俱乐部(汽车会员服务)作为进入中国金融服务业的敲门砖,虽然出现亏损,但却由此积累了超过 150 万的客户资源。

《上海证券报》:近年来,很多中小规模的保险中介机构难以维持生计而不得不退出市场,那么,泛华推行的“后援平台+个人创业”模式,盈利的关键是什么?

胡义南:许多中小保险中介选择退出市场,就是因为运营陷入了恶性循环:业务规模不足,为了降低成本就只有裁撤部门,精简后台人员,导致运营支持系统欠缺;没有运营支持系统的业务部门产能进一步下降,业务量进一步萎缩,直到难以维持生计。

我认为,保险行业最终是要专业化分工方向,保险公司作为保险产品的生产者、供应商,应该重在产品研发和风险管理,而其它如销售、资产管理等都应该外包。而保险中介的生存模式就是,卖保险的成本要比保险公司低。所以,我们的战略定位就是“成本领先”。

如何做到“成本领先”,不是说亏本做买卖,而是通过销售多家保险公司的多个产品,达到以规模化的量来分摊行政成本。类似于国美、沃尔玛等零售模式,谁先建立规模化,谁就掌握竞争力。

业内动态

美亚保险上海换帅

◎本报记者 黄蕾

美国国际集团(AIG)在中国的独资子公司——美亚财产保险有限公司 12 月 11 日宣布,保监会已批准彭德智担任美亚保险董事及美亚保险上海分公司总经理。此外,彭德智还兼任美亚保险资深副总裁兼渠道总监。原美亚保险上海分公司总经理胡晓勤将出任美亚保险企业社会责任部资深副总裁。刚刚批准“分改子”计划的美亚保险通过整合新公司,将增加其财险承保能力,提高经营和资本运营效率,并在监管部门批准的基础上为将来在中国其它地区建立新的分支机构提供平台。

彭德智曾任美亚保险广州分公司总经理近十年。在其任内,美亚保险广州分公司的各项业务尤其是货运险、中小企业工商通保、意外及健康保险业务获得了高速增长。彭德智还成功推动了职场销售保险与旅游保险业务。此后,他以美国国际集团专家组组长的身份出任美国国际集团美亚琪商务咨询(北京)有限公司执行副总裁兼首席运营官,负责美亚琪及美国国际集团与中国人保财险合作项目的工作制订、战略措施的实施,推进和支持了双方的合作。

友邦:对寿险发展保持信心

◎本报记者 黄蕾

针对本报昨日报道的“分改子”被否事件,友邦保险亚太区正式作出回应。友邦保险发给本报记者的电子邮件中表示,有关对现有全资产分支机构整合的申请主要是为了进一步提高运作效率。友邦保险尊重保监会的决定,并对其在华全资产寿险业务发展保持信心。

由于存在法律障碍,友邦保险整合在华分支机构计划 12 月 10 日被保监会明文拒绝。保监会明确表态,不批准友邦上海分公司改建为子公司的申请,理由是根据我国人世承诺,境外寿险公司在华设立营业机构必须采取合资形式,且外方持股不超过 50%。这意味着友邦未来在华圈地必须采取合资模式,这使在华一贯“独善其身”的友邦陷入两难境地。在昨日回复中,友邦保险并未透露未来业务拓展计划究竟是选择继续独资,还是打破惯例选择合资路径进行下一步扩张。

新希望再度增持民生人寿

◎本报记者 应尤佳

新希望今日公告,继今年 6 月公司在民生人寿增资扩股的第一阶段出资认购了民生人寿 7176 万股股份之后,公司近日又按计划完成了其第二阶段增资扩股工作。

公司在此番第二阶段的增资扩股工作中又共计出资 7534.80 万元,认购了民生人寿 7176 万股股份,认购价格为每股 1.05 元,其中发行成本为每股 0.05 元。

至此,民生人寿 2007 年增资扩股工作已完成,公司总计持有民生人寿 20352 万股股份,持股比例为 7.54%。

人保资产受托管理 兄弟经纪公司资本金

◎本报记者 黄蕾

保监会昨日在其官方网站表态,同意人保集团旗下的人保资产管理公司受托管理其“兄弟”公司中人保经纪经纪公司资本金的方案。

根据保监会批复的内容来看,人保资产管理公司受托管理人保经纪经纪公司资产的投资范围仅限于固定收益类产品和证券投资基金,不得直接投资股票。其中,投资企业(公司)债券的比例不超过上季末委托资产的 30%,投资证券投资基金的比例不超过上季末委托资产的 15%。

保监会要求,人保资产管理公司应坚持长期稳健的投资理念,切实履行受托人的职责,谨慎尽职、规范运作,防范市场风险、道德风险和操作风险。严格遵守风险管理的规定,对委托资产实行第三方托管,建立完善的资产隔离制度,做到单独开户,单独核算,保证委托资产的独立性,及时、准确、完整地向委托人披露相关信息。

中人保经纪有限公司是由中国人民保险集团公司发起、广东省粤电集团有限公司等参股,经中国保监会批准设立的全国性、综合性保险经纪公司。

海康打造保险咨询第一平台

◎本报记者 黄蕾

由海康人寿与 MSN 中文网联合主办的海康—MSN 理财大学,在圆满完成了第一学期的试运行授课后,日前举行了第二期的开学典礼。海康—MSN 理财大学目前已经是国内保险咨询与保单诊断的第一平台、理财产品评价交流与口碑传播的第一平台、白领家庭记账分享的第一平台银行。