

# 股价再度跌停 平安“小非”成再融资成败关键

一位业内资深人士昨日告诉本报记者,即便投资者及散户“怨声”一片而均投反对票,但在3月5日举行的关于再融资方案通过与否的三个投票会上,掌握主导性话语权的仍是“小非”、三个平安员工及高管持股公司。也就是说,搞掂“小非”将成为中国平安再融资成败的关键一环。

◎本报记者 黄蕾

中国平安逾千亿元巨额融资阴霾依旧笼罩,跌停脚步并未刹住。昨日,中国平安A股(601318)被封于跌停价79.55元/股,中国平安H股(2318.HK)则继续大跌,跌幅达12.49%。连续两日两市集体暴跌,导致中国平安两天内总市值蒸发1228亿元。

一位业内资深人士昨日告诉本报记者,即便投资者及散户“怨声”一片而均投反对票,但在3月5日举行的关于再融资方案通过与否的三个投票会上,掌握主导性话语权的仍是“小非”、三个平安员工及高管持股公司。也就是说,搞掂“小非”将成为中国平安再融资成败的关键一环。

## 平安两天市值缩水1200亿

经记者粗略计算发现,在公布再融资计划后的两天内,中国平安沪港两市集体暴跌,导致其两天总市值“蒸发”1228亿元。

相关资料显示,中国平安总股本为73.45亿股,其中A股总股本为47.86亿股,以两天每股18.66元的跌价来计算,其A股总市值两天内缩水约893亿元;H股总股本25.59亿股,以两天每股股价跌13.1

元计算,其H股总市值两天缩水335亿元。

与此同时,国内另外两大保险股也受累暴跌,继前日跌幅均超8%后,中国太保(601601)昨日一度杀跌至36.86元的低点,收盘跌幅达9.96%,而中国人寿(601628)与中国平安同样陷入跌停的窘境,收盘于43.4元。

多位投行人士昨日向记者表示,按照中国平安目前的走势和市场对其信心,对中国平安的股价走势持谨慎态度。

## “小非”掌握再融资话语权

根据中国平安本周一公布的再融资公告显示,3月5日中国平安将在深圳召开临时股东大会、内资股类别股东大会、外资股类别股东大会等三个关键会议,有表决权的全体股东可以现场及网络两种方式通过投票,“2/3”将是再融资方案通过的关键线。

“虽然H股股东也要参与投票,不过,因为这次融资是在A股市场,H股股东投票的驱动因素并不明显。”一位相关人士分析认为。在他看来,中国平安A股股东的投票结果更为关键。

一位熟悉中国平安股权结构的业内人士向记者分析,在中国平安



47.86亿股的A股总股本中,两家员工持股公司新豪时投资、景傲实业与一家高管持股公司江南实业合计持有约8亿股,而“小非”则持有约27亿股,两者相加就有35亿股,占到中国平安A股总股本的70%以上。

从目前的情况来看,中国平安的董事会已经全票通过了再融资议案,而中国平安的多个董事席位来自新豪时投资、景傲实业及江南实业,这三家持股公司对中国平安再融资议案投支持票,已无悬念。也就是说,在再融资计划通过与否这个问题上,中国平安只要搞掂“小非”就等于胜券在握。

事实上,“小非”的赞成与否,则是对中国平安再融资“收益与摊薄”的一次博弈。一位分析师向记者分析道,“假设中国平安这笔巨额再融资将用于海外收购(虽然目前没有

任何迹象表明这笔资金的具体投向),那么,其产生的收益有望提升中国平安整体的竞争力。然而,倘若不考虑上述提升因素,那么,中国平安这次再融资将会摊薄平安的每股收益和估值。”

从目前“小非”的心态来看,业内人士认为,其中多数“小非”投支持票的可能性还是存在的。上述人士进一步分析道,“中国平安即将解禁的50家限售流通股中,站在抛售者的角度来看,投票赞成或许对其解禁后高价抛售有益,而长期持有者支持中国平安‘走出去’长期战略的可能性也比较大。”

不过,在“小非”暂无明确表态的情况下,其对中国平安再融资赞

成与否,仍是一个见仁见智的问题。

相比之下,虽然话语权不大,但在中国平安A股8.05亿流通股中,包括机构、散户及私募在内的部分人士反映,“不会赞成中国平安增发。”甚至有一些基金、券商激进地放言,“不会参与中国平安的增发。”

即使通过投票这一关,中国平安的再融资计划仍将面临“监管”这层变数。根据中国平安再融资公告,3月5日表决通过后,再融资议案还需报中国证监会审核、香港联交所审查同意后方可实施,而前者的审核被认为至关重要。

昨日,来自基金层面的市场传言称,对于中国平安近1600亿元的再融资规模,监管部门或将考虑仅放行其中一部分比例。不过,对于上述市场传言,中国平安方面表示不予置评,且现在讨论为时尚早。

## 仍有两大“变数”

不过,在“小非”暂无明确表态的情况下,其对中国平安再融资赞

## 行业动态

### 中原信托启动增资计划

今日中原高速公告显示,中原信托将启动增资扩股计划。为争取资产证券化、企业年金和房地产基金等创新业务资格创造条件,力争在金融市场取得行业领先地位,中原信托拟进行增资扩股计划,注册资本金将由目前的5.9亿元增至12亿元。

此次增资由中原高速与河南投资集团有限公司和河南盛润创业投资管理有限公司共同以货币出资,增资总额6.09亿元。其中三者出资额为4亿、1.09亿和1亿元。此次增资将以银监会批复为准。

通过此次增资扩股,河南投资集团有限公司出资比例占48.42%,河南高速占比33.28%,河南盛润创业投资管理有限公司占比18.30%。

经过出资方协商同意,中原信托增资扩股基准日至去年年底实现的净利润,在2007年度财务决算时,首先用来足额补提《公司法》和《信托公司管理办法》规定的法定公积金和信托赔偿准备金。若在补提后有剩余则归老股东分配。

今年1月1日至出资日实现的净利润归老股东所有。此后,实现的净利润按增资后的出资比例由新老股东共享。公告显示,截至去年7月31日,中原信托利润总额达3.96亿元。(边际)

## 记者观察

### 中国人寿 保费收入高质量增长成挑战

◎本报记者 卢晓平

国寿去年全年未经核算原保费收入约为人民币1966亿元,与去年同期相比增长6.9%。12月当月保费收入是128亿,与去年同期相比增长13.2%。

上述情况保持了1-11月的状态。统计显示,2007年前11个月,中国人寿共实现保费收入人民币1838亿元,同比增长6.6%,其中11月份当月保费收入为137.49亿元,单月同比增长10.8%。

而根据中国保监会副主席魏迎宁近日所言,据初步估计,截至2007年底中国保险业总资产已达3万亿元人民币,全年国内各保险公司总保费收入估计达7000亿元,同比增长24%。

显然,不到10%,低于行业平均水平的增长速度,对于寿险行业龙头而言,增长的态势是不尽人意的。

不可否认,中国寿险市场正在经历复杂而深刻的变化。包括:竞争环境的变化、销售环境的变化、投资环境的变化、监管环境的变化和经营策略的变化。总的来说,中国寿险业将面临更加激烈的竞争,过去简单而静态的经营环境正变得复杂而动态,对各家公司的经营能力和应变能力提出更高的要求。

另外,由于升息的环境仍将持续,很多寿险产品的吸引力仍在下降,保持保费收入高质量增长是一个严峻的挑战。保险专家周光建议,中国人寿要尽快推出新产品,否则保费收入增速不理想的情况可能还会持续一段时间。

他具体分析,中国人寿保费收入不理想的原因是多方面的:由于持续升息使很多寿险产品的吸引力下降,尤其是银行保险产品,因为这些产品大都是期限短、趸缴保费,保险保障功能并不强,投保人看重的是收益率,和银行定期存款有很强的相似性。今年以来的持续升息使这些银保产品的吸引力下降。

目前,传统上银保产品的保费占中国人寿总保费收入的比重比较大,大约三分之一左右。这样,传统银保产品的销售不畅直接影响了中国人寿的保费收入增长率;而中国人寿推出新产品的策略较为稳健和保守。目前中国的寿险市场主要有四大类产品:即所谓传统寿险、分红险、万能险和投资连接保险。

目前,中国人寿的产品仍然集中在传统险和分红险上,利润率高但销售难度大。今年上半年以来小规模推出了万能险,但目前仍没有在全国大规模销售。中国人寿对投资险尤为谨慎,至今没有推出的明确时间表。

## 泰康竞得 广西企业年金移交大单

日前,全国又一个省份的整体年金移交工作落下帷幕,泰康养老与中国银行携手以“2+2”模式承接广西原有企业年金移交项目。广西整体年金移交项目规模超过3亿元人民币,管理企业账户数1600个左右。

截至2007年底,全国大部分地区的整体年金移交工作已经完成,在此领域的剩余市场空间已经不多,因此广西原有企业年金移交项目吸引了众多实力雄厚的竞争者。最终,泰康养老和中国银行组合以超过半数的得票数一举中标。在此项目中,核心的年金受托人由泰康养老保险股份有限公司承担,泰康资产管理有限责任公司承担年金基金投资管理,中国银行承担年金基金账户管理和托管人。

泰康养老于2007年11月19日荣获第二批企业年金受托资格,在取得资格后短短两个月的时间之内,泰康养老接连中标华远集团、华夏银行、北方信托等多个企业年金项目,显示出在年金市场的实力。

(卢晓平)

## 关注 QDII

### 美盛投资:应着重于多元化投资组合



◎本报记者 石贝贝

花旗银行(中国)联手全球前十大资产管理公司之一的美盛投资(Legg Mason)日前在上海推出2008年内地银行行业中首款投资海外共同基金的QDII产品。双方精心设计的6支基金的投资方向主要侧重于美国股票市场。在美国次贷危机未终结、投行经济学家又看淡美国经济前景之时,

此举是否另有深意?本报专访了美盛投资董事总经理泰瑞斯·强森(Terence Johnson)。

上海证券报:最近很多经济学家预测美国经济会出现衰退,也不断有大型金融机构爆出巨亏的消息。目前投资美国资本市场的良机吗?

泰瑞斯:在我们看来,每当市场波动时,总是新人进入市场的好时机,因为波动的市场会产生更多投资机会。短期而言,部分投资

者也许难以承受低迷的市场状态,但是长远来看投资者也许会有更高的回报。因此,长期投资的理念非常重要。首先,美国股票市场的市值占全球所有上市公司市值的50%,绝对是不容忽视的市场。其次,美国市场上也有很多领先的公司,比如GOOGLE、通用电气、亚马逊网站等。第三,从长远而言,我们认为美国经济会取得中等到高的单位数的经济发展。目前美国股市市值跌了20%左右;我们也发现从1928年开始的24次美国总统大选时,有15次美国股市是朝着积极方向发展,这些都说明目前是进入市场的最好时机。美国经济可能在2008年第一、第二季度有影响,但从更远的角度来看,美国经济和股市还是会反弹和复苏。

上海证券报:对于个人投资者来说,具体怎么操作呢?

泰瑞斯:首先,找你的理财顾

## 华创证券经纪有限责任公司营业机构关于账户规范管理的公告

尊敬的客户:

根据中国证监会、中国证券登记结算公司、沪深交易所关于账户规范的相关规定,为更好的保护投资者合法权益,我公司正在加紧进行客户账户规范管理工作,特将不合格账户的相关事项公告如下:

一、不合格账户包括身份不对应、身份虚假、代理关系不规范、资料不规范以及其他不合格账户等类型。资料不规范包括在营业部客户档案中未留存客户身份证、股东卡复印件、证券交易委托协议书等资料。代理不规范包括档案中缺少双方签字的代理协议书或代理人身份证复印件。

二、从即日起,在我公司交易客户仍然存在以下情况的,请尽快到我公司营业柜台办理账户规范相关手续:

1、存在代理关系的,请客户本人和代理人持相关身份证明,到营业柜台重新签署代理协议书。未到营业部重新签署代理协议的,营业部将于2008年2月1日起终止原代理协议。

2、账户关键信息,包括客户姓名、证件类型、证件号码(营业执照号码)、资金账户信息、对应证券账户名称或有效身份证件号码不全或不准确的账户。资金账户名称与对应证券

账户名称不一致的账户,以他人名义开立的账户,包括个人以他人或机构名义、机构以其他机构或个人名义开立的账户(依据有关规定开立的合法名义账户除外)。其它账户资料不完整或资产权属不清的账户。

三、自2008年1月28日起,根据有关要求,我公司将对不合格账户采取1.限制买入;2.限制银行支取;3.限制转托管;4.限制撤销指定;5.限制存管签约等限制措施。到2008年2月15日仍未规范的不合格账户,除上述措施外,还将采取限制卖出措施。公司将持续对不合格账户采取以上限制措施直至清理规范完毕。

四、2008年1月28日起,我公司将视情况对下述账户实施另库存放:证券余额为零、第三方存管未签约、自2007年1月1日起无交易(无资金存取,利息归本除外)且资金余额小于1000元人民币的不合格账户。相关账户持有者可通过开户营业部办理账户激活业务,办理时须提供本人有效身份证明文件、证券账户卡等资料。

五、2008年1月28日起,我公司按照相关规定将对仍未规范的不合格账户中无股票的证券账户主动销户处理,并在登记结算公

司系统内进行注销。对无资金、无股票的账户作销户处理。

六、2008年5月第一个交易日起,公司将将对不合格账户进行“另库存放、中止交易”的处理。

七、2008年8月1日起,客户向我公司主张不合格账户内资产或申请启用该账户,应按照国家有关规定在履行法定程序后,经取得我公司审核同意并报贵州证监局备案后,由客户本人持书面申请材料及有效的法律文书分别至中国证券登记结算公司上海分公司(地址:上海市陆家嘴东路166号中国保险大厦)或深圳分公司(地址:深圳市深南中路1093号中信大厦)办理。

八、不合格账户规范流程  
1、持有不合格账户的个人客户,须持本人身份证件、证券账户卡到开户营业部办理账户规范手续;指定代理人办理的,代理人须持代理人双方持各自有效身份证件,同时到开户证券营业部办理规范手续。

2、持有身份不对应、虚假身份或资产权属不清等不合格账户的客户,须出具能证明本人和不合格账户涉及人身份、资金投入情况、资产权属关系等有效证明文件,确认资金账户和

证券账户资产权属,并签署承诺书后办理清理、规范手续。

九、按照中国证监会有关文件规定,我公司将于2008年1月31日全面停止原汉唐证券贵州地区营业机构银证通业务,有关客户可持本人相关身份证明文件,证券账户卡到相关营业机构办理第三方存管业务。

注意事项:  
1、为提高办理时效,建议提前与营业部联系;

2、如发现自己账户不能正常交易或取款,请尽快与营业部取得联系;

3、请带齐开户时需要的所有文件(本人身份证件、证券账户卡)和其它必要的资料。账户规范工作是国家有关法律、法规的要求,也是保护客户权益的重要举措,我们真诚地感谢广大客户一如既往的支持和理解,并将继续保护客户资产的安全,为客户信息保密。相关详情请查阅华创证券公司网站(www.hczq.com),或就具体事项与公司客户服务中

心、开户营业部联系。  
特此公告  
贵阳北京路营业部  
0851-5866666(每交易日8:40-21:30)

贵阳新华路营业部  
0851-5843702,5822050,5842652、5826427,5819370,5843686,5841637(其中5843702工作至每交易日21:30)  
贵阳中华北路营业部  
0851-8652608,8652610,8652600,8652559  
贵阳都司路营业部  
0851-5821337,5821557  
北京复兴门外大街证券营业部  
010-68051831  
德阳长江西路证券营业部  
0838-2237777  
南京和燕路证券营业部  
025-85080566、85080577  
上海长寿路证券营业部  
021-55504888转8102,8103  
上海控江路证券营业部  
021-65038741,65037471  
深圳深南大道证券营业部  
0755-82828555,82828556  
服务监督电话:0851-960872

华创证券经纪有限责任公司  
2008年1月23日