

Finance

三大保险股预增报告出炉

国寿跑输大市 太保高增长仍需三大检验

随着昨日中国人寿(601628)预增公告的亮相,国内A股市场三只保险股的预增业绩至此全部出炉。

公告显示,中国太保(601601)、中国平安(601318)2007年度净利润同比增长分别为500%以上、100%以上,均在各投行预期之内;倒是中国人寿的预增公告,令投资者略感意外,净利润增幅虽达50%以上,却低于市场预期。

◎本报记者 黄蕾

三份看上去飘红的数据,并未阻止三只股票的连跌跌势。1月30日,三巨头A股集体现跌,中国人寿、中国平安、中国太保分别报收于39.23元/股、71.1元/股、36.89元/股,跌幅分别为6.06%、1.9%、0.35%。

国寿:增长乏力低预期

中国人寿发布的预增公告显示,其2007年净利润同比增长50%以上(据惯例增幅应为50%至100%之间),根据2006年143.84亿元的净利润来计算,中国人寿2007年的净利润不超过288亿元。中国人寿交出的这份成绩单,低于各大投行的预期以及市场共识。

支撑中国人寿年度业绩低于预期的数据是:2007年前三季,中国人寿利润就已达到246.96亿元,以此推算,其去年第四季度业绩大概在41亿元以下。相比其仅去年第三季度78亿元的单季盈利来讲,业绩环比或有下降迹象。

然而,净利润低于预期并不意味着中国人寿2007年真实业绩一定低于预期。安信证券分析师杨建海预计,中国人寿利润低于预期的原因可能有两个:投资收益浮盈实现的比例较低,为将来利润留下较大的平滑空间;准备金提取较多,给予客户更多的分红以实现业务更好的发展。

即便上述原因存在,中国人寿去年保费收入低于预期,却已成市场共识。东方证券分析师王小雷分析认为,去年中国人寿保费收入1966亿元,低于其原先1980亿元的预期,同比增长6.94%,低于平安寿险的15.1%和太保寿险的34%,原因在于:其两鸿产品满期给付、产品结构调整缓慢。

“我们认为,在中国人寿保费收入增速仅为行业均值三分之一的形势下,中国人寿不能将未来改善的希望寄托于保监会放松预定利率,而应立足于丰富产品结构。”王小雷建议,中国人寿未来应该在发达城市更多的推销万能险或者投连险,在卖方市场则继续保持传统产品和分红产品为主的策略。

太保:未来三大看点可期

“太保预增去年净利润同比涨幅大于500%,即超过60.48亿元,我们对其去年业绩预测为净利润64.31亿元,可以说,完全符合我们的预期。”王小雷向记者表示。虽然太保2006年业绩基数较平安、国寿低,但仍值得肯定。

根据王小雷的预测,太保财险业务拥有国内最高的盈利水平,而寿险业务则在2007年上半年显示了较大的进步,新业务利润率从37%提高到44%,人均产能提高51%,新业务价值同比激增68%等。

在他看来,未来太保主要有三大看点,首当其冲的是,A股IPO后,太保资本金得到极大充实,在此条件下,太保寿险业务是否能获得重生?保费收入是否能持续高速增长?从2007年全年保费收入来看,太保寿险保费收入507亿元,超过我们原先预测14.5%,成绩优异。当然,长效还需继续观察。”

其次,当平安和国寿在保费收入和新业务利润率两方面显示出“鱼与熊掌”困境后,太保是否能在提高寿险市场份额的同时维护较高的新业务利润率?

第三,随着国寿财险的成立、平安财险与人保财险电销项目的推广、部分中小公司灵活多样的价格优惠,国内财险业务竞争越发激烈,太保财险能否在大、小公司的两面夹击下继续保持以往的市场地位?



平安:业务竞争力仍乐观

在岁末的A股资本市场掀起波澜的中国平安日前发布了2007年度业绩预增公告,由于2007年投资收益提升、保险业务持续增长以及银行、证券和其他资产管理业务利润贡献的大幅增加,按国内会计准则计算,预计平安2007年净利润同比增长100%以上。

平安百分百预增的业绩,符合市场预期。细分至业务领域,平安寿险去年实现保费收入792亿元,财险保费收入214亿元,均略高于市场预期。

尽管寿险业务的竞争态势将更加激烈,王小雷仍对平安2008年的业务竞争力持乐观态度。他认为,平安财险推出了全国第一个电话销售项目,拓展了销售渠道并且提高了价格竞争力和业务控制力;平安寿险则具备国内最完整的产品线和最强大的代理人队伍;且有望成为银行系保险公司开闸后受损最小而受益最大的行业龙头;保险、银行、证券、信托等多种业务的交叉销售将在更大范围和更深层次内展开,综合金融的竞争优势将逐步体现。

在A股有史以来最大规模的解禁和最大规模的融资双重重压力下,近来平安股价连续走低。分析师们普遍认为,从公司估值看,目前中国平安A股的股价已经提供了长期买入的机会,但由于解禁和再融资的不确定性依然存在,短期缺乏做多意愿,估计股价仍将在低位徘徊一段时间。

国寿销售策略或有变化 望扭转保费增速疲态

◎本报记者 卢晓平

中金公司周光研究报告预期,国寿销售策略即将有变化,以期扭转保费增速疲态。

就保费收入而言,中国人寿自2007年下半年以来的保费增速不理想。

中金公司周光研究报告分析,主要是因为公司仍然专注于利润率高的分红险的销售。但相信中国人寿的销售策略即将发生一些变化,公司将在继续大力销售分红险的前提下,开展万能险和投连险的销售,这样在保费收入上能够获得比较好的“质”和“量”的平衡。

去年以来,寿险行业的销售环境逐渐恶化,大部分寿险产品的吸引力在下降,因为相比持续上升的存款利率,大部分寿险产品的投资收益率已经优势不在,更不要说和飙升的股市相比。销售环境的恶化使得传统险和分红险的销售变得困难,而投连险的销售则非常火爆。在目前升息步伐还未停止和通胀预期不乐观的情况下,传统的保险产品销售环境会继续恶化,保持保费收入高

质量增长对于保险行业是一个严峻的挑战。

具体分析,中国人寿保费收入不理想的原因是多方面的:一是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保险期限短的趸缴产品,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。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;二是,中国人寿推出新产品的策略较为稳健和保守。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。投连险至今没有推出明确的明确时间表。

中金建议投资者可开始逢低吸纳,相信中国人寿的基本面仍很坚实,未来3-6个月在保费收入增长和投资项目方面都有可能获得改善和突破。

业内快讯

国寿集团 去年实现保费收入2200亿元

◎本报记者 卢晓平

日前,2008年中国人寿工作会议在京举行。会议对全系统2007年的工作进行了全面总结,并在认真分析、研究当前形势的基础上,对2008年工作进行了安排部署。

会议对2008年工作进行了安排,重点要做好十件事:一是紧密联系工作实际,把学习贯彻十七大精神引向深入;二是切实巩固主业优势,确保寿险市场主导地位和投资收益水平;三是有效依托集团实力,确保新建公司强势启动和跨越式发展;四是强力推动资源整合,确保集团整体优势充分发挥;五是不断推进改革创新,提升可持续发展能力和核心竞争力;六是着力加强内部管控,提升执行力和抗风险能力;七是积极拓宽服务领域,提升服务和谐社会能力;八是大力加强品牌文化建设,为公司发展提供良好环境;九是大力加强人才队伍建设,为公司发展提供智力支持;十是大力加强党的建设,为公司发展提供思想组织保证。

统计显示,全年共实现保费收入2206.68亿元,全集团总资产和可运用资金首次突破1万亿元大关。

截至2007年底,集团合并总资产已达11873.88亿元,其中境内总资产约占保险全行业总资产的41%。

去年,公司还积极参与社会主义新农村建设,推出“新简身险”,全年实现保费收入12.2亿元。

中再集团 2007年业务发展再创新高

◎本报记者 卢晓平

记者从日前中国再保险(集团)股份有限公司召开的2008年度工作会议上获悉,去年该集团在成功完成整体改制工作的同时,各项业务继2006年创造历史最好成绩之后再创新高。

据初步统计,全年集团总营业收入达444.66亿元,同比增长47.8%。旗下6家子公司的业务规模也都刷新了历史纪录。集团总资产达到891.27亿元,较年初增长1.9倍。集团资金运用总额689.57亿元,较年初增长1.6倍。

截至2007年底,中再集团在境内再保险市场长期占有的80%以上的份额继续保持稳定。中再产险与国内市场上绝大多数分出公司签订了一揽子成分分保合同,作为首席或最大成分接受人的合同数目超过50个,所占市场份额超过40%,并与多家公司建立了战略合作伙伴关系。中再寿险与国内市场上绝大多数寿险分出公司签订了分保合同,作为首席或最大成分接受人的合同数量超过60%。

中再集团董事长兼总裁刘京生表示,刚刚结束的全国保险工作会议已将“做好中再集团的上市工作”列为今年深化保险改革的重要部署。根据国务院的有关要求,中再集团将在股东单位和董事会的领导下,按照“公平、公正、公开”和“互利互惠”的原则,引进符合法律、法规规定和监管机构要求以及中再集团战略需求的国际战略投资者,以促进集团的经营理念和管理模式与国际先进金融企业接轨。

天安保险股权变更 冲刺上市

◎本报记者 黄蕾

天安保险谋划上市一闻余音未了,紧接着又传来其股权变更的消息。1月30日,天平经济文化有限公司转让天安保险股权一事正式得到保监会批复。

记者获悉,天安保险的股东之一中信国安集团公司正式接手天平经济文化有限公司所持有的天安保险4700万股股份。股权受让后,中信国安集团公司持有天安保险9700万股股份,持股比例为14.53%,天平经济文化有限公司持有的天安保险股份缩减至300万股。

股权变更后,天安保险的最大单一股东的位子仍被外资合作伙伴——日本东京海上日动火灾保险株式会社牢牢占据。

国寿、平安回归A股后,作为国内财险业第二军团排头兵的天安保险被市场寄予厚望。去年以来,天安保险一直有条不紊地进行着上市准备工作,曾邀请摩根士丹利的专家对其进行上市专题培训,为上市作冲刺。对于上市具体时间表,天安保险方面表示,尚未最后敲定。

香港外汇投资公司 被暂时吊销牌照

◎本报记者 王丽娜

香港证监会宣布,香港外汇投资公司在收到多次警告后,仍未有实施合理和有效的措施,为防止职员进行无牌活动,故暂时吊销其牌照5个月,并搁置撤销香港外汇牌照的决定,直至7月15日的进一步聆讯为止。

根据香港证监会的临时命令,昨日上午4时起至7月15日止,香港外汇投资公司不能为新客户进行任何杠杆式外汇交易业务,或接受及执行来自现有客户的新买卖盘。香港证监会已与香港外汇就暂停该公司的持牌活动,商讨有关的管理安排,包括确保目前持有未平仓的客户不会受到损害的安排。

长城资产管理公司金融控股模型基本建成

去年转型业务收入达1.55亿元



◎本报记者 苗燕

尽管四家资产管理公司还在焦急地等待拿到转型的最终批文,但其商业化转型的步伐从未搁浅。昨天,长城资产管理公司(下称长城)公布了其转型业务的收入。在保持不良资产处置主业快速发展的同时,2007年,其金融服务业务收入1.55亿元,创历史新高。同时,长城金融控股集团的框架搭建基本成形。

据介绍,长城商业化金融资产处置采取一般项目快速处置变现,重点项目重组经营提升价值变现,并专门成立了重点项目部,对涉及70多亿元的重点项目实施重组经营,大大提升了价值,努力实现速度与效益的统一。2007年,长城商业化金融资产处置原值368.26亿元,回收现金136.16

亿元,回收率达36.97%。

与此同时,长城加快战略转型,去年控股了新疆金融租赁公司、万州商业保理,将业务模块扩充到了金融租赁业和银行业,此外,作为唯一一家没有托管券商的资产管理公司,长城也在积极收购证券公司,力图与其他三家资产管理公司一样,全面扩充金融业务。2007年1月16日,长城还与天津市财政投资管理中心合资成立了天津中小企业金融服务有限责任公司。

长城旗下除金融租赁、银行、金融服务业务外,还包括鲜为人知的上海长城投资控股集团有限公司。该公司由长城出资设立,成立于2006年上半年,上海长城投资控股则主要从事证券投资、财务顾问、项目融资、企业并购等投资银行业务,兼以资产管理、创业投资、金融研究服务。今年1

月,长城又与河北省国有资产控股运营有限公司共同出资成立河北长金资产经营有限责任公司,主要从事为优质企业上市、项目投资提供可行性方案,为客户寻找合适的战略投资人,为目标企业进行战略投资。

目前,长城金融控股集团的雏形已经基本构建完毕。2007年,通过开展委托代理、财务顾问以及其它金融服务业务,长城实现金融服务收入1.55亿元,转型业务开始发力。

据记者了解,四家资产管理公司在转型过程中,倾向于选择证券、银行、保险、基金、金融租赁、财务顾问、信用评级等热点行业,多以入股或合资方式进入。但目前,四家公司仍然以不良资产处置为主业,今年上半年,资产管理公司转型方案有望出台。

中国人保今年将实质性进入银行证券金融租赁领域

◎本报记者 卢晓平

来自中国人民保险集团2008年工作会议的信息显示,今年中国人保将加大对银行等金融类股权投资力度。

目前,保险同业以更高的速度增长,金融保险业深度整合,保险市场竞争已经超越单一行业,向更深层次、更广领域延伸。

中国人民保险集团公司总裁吴焰坦言,当前,我国金融体制改革深

入推进,大型金融保险企业积极推动综合经营,交互进入保险、银行和证券行业。这使得金融保险业的竞争模式发生深刻变化,如果不采取切实有效的对策,自己的竞争优势将逐步丧失。

所以,他认为,在新一轮金融资源整合中,如果不能很好的利用当前较为有利的政策环境,尽快在非保险金融领域实现突破,未来发展成本会更高,遇到的困难会更大。他明确提出要在跨越之道的资

金运用、资本运作领域,加大战略性资产配置力度。要借鉴国内外大型优秀企业的资本运作经验,通过重组、收购等方式介入银行、证券、基金等非保险金融领域,实现综合经营的突破,快速壮大资产规模,培育新的利润增长点。

吴焰对其资本运作平台、人保投资今后一个时期的发展提出了明确的要求,即“人保投资要加快重大资本运作项目推进力度,为人保综合经营突破作积极贡献。”

据了解,人保投资未来三到五年的奋斗目标是:依托集团的强大优势,围绕整个集团的资源和需求,通过建立市场化运行机制,运用现代投资和风险控制技术,加强存续资产的经营和管理,优化资产结构,努力实现国有资产的保值增值。积极把握产业投资领域和金融领域的新机遇,加快重大资本运作力度,进入非保险金融领域。开展多种形式的投资经营活动,用较少投入撬动大资源、大项目。努力实

现资产规模突破1000亿。逐步将人保投资打造成为具备较强的盈利能力和扩张能力的国内一流的投资控股公司,为集团综合经营突破作出积极的贡献。

去年,中国人保先后参与中信银行、交通银行等金融机构的战略配售,在金融、基础设施、新一代通讯产业等领域实现了新突破。完成了对广联公司的控股性收购,参与齐鲁证券等项目的增资扩股取得积极进展。