

股市遇寒流 投资浮盈牵动三大保险股“主动脉”

◎本报记者 卢晓平

昨日,沪指在一季度宏观经济数据面前打了个寒战,大盘下跌了1.69%。而保险股,包括中国人寿、中国平安、中国太保跌幅分别达到1.7%、2.89%、2.24%,均跑输大盘。

已披露年报的三家寿险公司的情况表明,除投资收益外其余的业务利润均为负数。因此,在目前弱势股票市场环境下,投资浮盈释放情况直接关系到今年三家公司的业绩。

浮盈对业绩贡献大小依次为人寿、平安、太保

国信证券武建刚算了笔账:平安2007年末持有前十大计入可供出售金融资产的股票产生的每股税后浮盈共2.66元,其中战略持有富通、民生银行以及浦发银行产生每股税后浮盈1.21元,非战略持股产生税后每股税后浮盈1.45元;太保2007年末每股税后浮盈共0.98元,无战略性持股;中国人寿2007年末每股税后浮盈共2.66元,其中战略持有民生银行以及中信证券产生每股税后浮盈0.90元,非战略持股0.47元。

武建刚认为,上述三家公司总每股税后浮盈和其去年每股收益相比较分别为1.26、0.87、1.38倍,所以说,如果三家公司能够在2008年度平稳释放可供出售金融资产浮盈(含战略性投资浮盈)的话,浮盈对人寿的业绩贡献最大,其次是平安,最后是太保。

但是考虑到战略持股的浮盈短期内不太可能释放,那么剔除掉战略持股的每股税后浮盈和每股收益做比较三家公司的比率分别为0.68倍、0.87倍和0.48倍,这样的话三家公司中浮盈对太保的业绩贡献最大,其次是平安,然后是国寿。

武建刚表示,如果三家公司的浮盈在08年第一季度没有释放,那么截至2008年4月15日平安、太保和人寿三家公司持有前十大计入可供出售金融资产的股票产生的每股税后浮盈分别为0.84元、0.31元和0.58元,和其上年度产生的每股收益相比分别为0.40、0.31和0.58,剔除掉战略持股后的三个比率分别为0.31、0.31和0.18。

总之,如果浮盈平稳释放,三家保险公司业绩不会降低太多。

股市瘦身投资浮亏增大

在大跌洗礼后,投资者对于保险股是继续观望还是有选择地进行长期投资?

中金研究报告显示,由于近期股市大幅下挫,中国人寿的股票投资也出现缩水。其中,中国人寿2007年底持有的前十大交易类股票和可供出售类股票均在近期遭受损失,这些股票市值占中国人寿股票投资总市值的46%。假设中国人寿在一季度没有卖出这些股票,则交易类股票已产生了30.29亿浮亏,而可供出售类股票的浮盈已由年初的515.56亿元缩水至244.71亿元。

而其假设的条件是3月26日



股市大跌的那一天。

同样假设中国平安也没有在高位套现,根据中国平安公布了2007年底所持有的前十大股票,按同样的方法计算,在3月26日,其交易类股票在一季度已产生13.96亿浮亏,而可供出售类股票的浮盈已由年初的260.48亿元缩水至99.45亿元。

中金公司的周光观点明确:交易类股票所产生的浮亏将直接体现在损益表中而影响当期利润,可供出售类股票浮盈的缩水将导致资本公积的减少,并且降低通过出售股

票而实现盈利的能力。

三选一 分析师看好国寿

股票的投资价值是跌出来的。随着大盘急速下跌,是否有些保险股票已经具有投资价值了呢?毕竟,这些公司所持有的股票都是质地优良的蓝筹公司,一旦市场走暖,保险股的回弹力度是非常大的。

银河证券分析师张曦表示,在三大保险股票中,她比较看好中国人寿。原因是中国人寿07年风险型

保费收入稳定,其中07年个人风险型保费收入达到914亿元,较上年增长14.82%,而且去年公司首年年度化保费占总保费比重亦达到18.2%,较上年提高0.7个百分点,保费收入的结构相对稳定,且保单质量略有提高。因此,新单业务边际利润稳定。

在她看来,国寿一直没有偏离主打传统险的路线,保单质量高,保费收入增长稳定。因此,一旦资本市场回暖,保险股票的价格会有一定程度地回复。

太保三月寿险 保费收入 228 亿

◎本报记者 黄蕾

太保集团子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于2008年1月1日至2008年3月31日期间的累计原保险保费收入,分别为人民币228亿元、人民币78亿元。上述数据将于中国保监会网站。

上述累计原保险保费收入数据根据中国公认企业会计准则编制,且未经审计。

民生人寿与泛华 签署总对总合作协议

◎本报记者 黄蕾

近日,民生人寿与泛华保险服务集团签署了总对总战略合作协议。根据此次签署的总对总战略合作协议,双方将通过多种形式进一步加强各个层面的深度合作,促进双方业务发展。民生人寿与泛华集团从2006年就开展了分公司间的业务合作,实现了双方的互利共赢。民生人寿自成立以来,一直将中介业务作为发展具有高内涵价值的期交业务的重要战略渠道,不断探索与中介机构的合作模式。

偿付能力监管标准委员会 第三次工作会议召开

4月10日至11日,第一届中国保险业偿付能力监管标准委员会(以下简称委员会)第三次工作会议在北京召开。委员会全体委员、特邀专家和有关课题组主要成员参加了本次会议。

会议听取并审议了委员会办公室提交的《第一届偿付能力监管标准委员会研究计划(讨论稿)》。大家认为,研究计划反映了各方对偿付能力监管标准的需求和意愿,有助于增强委员会工作的计划性和针对性。经过讨论,委员会确定了研究项目及完成时间和牵头人,并通过了研究计划的组织实施程序。

会议还审议了再保险课题组提交的《保险公司偿付能力报告编报规则第15号:再保险业务》讨论稿,委员会认同该编报规则的整体框架和基本思路,并对再保险业务的分类、再保险业务相关资产负债的认可标准、信息披露等提出了许多有价值的意见和建议,下一步委员会办公室将根据委员和专家的意见,吸收相关团体参与,进一步修改完善该编报规则。(卢晓平)

借力信托 平安巨资砸向酒店项目

一边忙着PE项目,一边忙着投资商业地产,平安信托2008年可谓忙得不亦乐乎。近期种种迹象表明,在写字楼、商业中心等项目上已有成熟运作经验的平安信托,在2008年开始悄然发力酒店投资项目。

本报记者获悉,就在最近,中国平安旗下的平安信托与被成为四川“宾馆业航母”的锦弘集团正式联姻,合资成立一家“弘安投资管理公司”。平安信托将以18亿元的“见面礼”,进军成都的酒店投资、房地产和物业管理市场。

◎本报记者 黄蕾

从锦弘集团的背景来看,其拥有包括125家省级机关的宾馆、饭店、招待所和培训中心。中国平安在这次合作项目背后的利润空间可以想象。

这只是中国平安投资酒店业的一角。知情人士昨日透露称,近段时间内,其通过平安信托这个平台在酒店投资方面频繁出手。为迎合北京奥运这个契机,平安信托自2007年开始相继接手了多家星级酒店、假日酒店的投资项目。

尽管已经得到了国务院原则性同意,但保监会迄今为止并未出台明确法规允许保险资金直接投资房地产,相对其他保险公司只能通过购买自用物业

“球”式的投资,中国平安通过平安信托的投资路径显然具有更大的想象空间。

梳理中国平安投资商业地产的轨迹后不难发现,其投资风格已经悄然从股权投资到项目合作又过渡到了独立开发,对商业地产的投资热情与日俱增。

与投资热情同时高涨的还有中国平安投资商业地产的投资收益率。经过对中国平安2006年、2007年年报中的相关数据进行粗略计算后发现,中国平安2007年商业地产投资收益率同比上增长了3%,达到了11%左右。按照戴德梁行投资部一位高层的说法,酒店项目的投资收益率通常在12%至15%左右,颇为可观。

险企入股医疗机构第一案有望花落平安

◎本报记者 黄蕾

曾经被称为保险机构入股医疗机构“第一案”的慈铭健康体检集团股权问题突变,竟购方由原来的中国人寿变成了中国平安旗下的平安信托。来自平安的消息称,平安信托昨日已与国内体检业龙头慈铭签署了投资合作意向。

双方真正完成投资交易还有赖于正式投资协议的签署,以及双方内部风控监管部门或上级主管部门的审批通过。不过,平安方面

并未透露这次合作的具体形式。从平安信托以往的投资风格来看,参股投资并成为其控股股东的可能性较大。

还在去年的时候,慈铭高层对外透露称,中国人寿计划以参股的方式,获得慈铭30%—40%的股份,从而成为其第一或并列第一大股东,合作协议的相关申报工作也都递交给了保监会,却迟迟不见批复。当市场人士都把目光聚焦在中国人寿何时拿到批复上时,中国平安却以信托内部的名义“横刀夺爱”。



不过,由于中国平安此前在投资酒店经验上的空白,酒店管理等等将是其不可避免的软肋。据平安信托一位内部人士透露,考虑到上述短板,平安在投资酒店项目上的策略是:倾向与酒店管理公司合作,因为这对他们收回投资成本有一定保障。他进一步透露称,目前,平安信托已与四季、洲际等国际知名品牌的酒店管理业翘楚展开了不少合作,其中有股权投资形式,也有共同开发项目的形式。

值得一提的是,由于高档酒店之间竞争激烈的白热化,为了控制投资风险,平安信托在投资酒店上似乎更青睐于改造酒店项目。改造酒店的项目,整修周期比较短,

市场风险变数比较容易控制。”一家房地产公司投资部人士分析认为。

据记者了解,前述提及的弘安投资管理公司就计划于年底前动工,首先对锦弘集团旗下的三家酒店进行改造和包装,打造一家五星级酒店、两家商务型酒店和一家顶级写字楼。

从长线投资来看,房地产投资收益相对股票投资而言较为稳定,但要比固定收益投资回报率高,符合保险公司稳健投资的原则。尤其是在一、二级市场投资收益渐走“下坡路”的压力之下,保险公司会更多选择每年具有10%左右稳定投资回报率商业地产,一定程度上维持较高投资收益。

中国人保、泰康 A 股上市 尚无时间表

◎本报记者 卢晓平

记者从相关渠道获悉,正处于上市热身前期的人保集团和泰康保险发出明确的信号,A股上市目前没有时间表。

内部人士表示,还没有进入最后的上市冲刺阶段,时间表目前是没有的,面对中国股市的低迷和跌跌不休,最理性的方式应该是将手中的活先放下,或者进程放缓,看后再说。

我个人看法,当然最好明年就上市”,泰康人寿董事长陈东升曾在去年7月回答记者提问时毫不犹豫地表示。

此前,陈东升表示,未来五至十年是中国经济发展的黄金期,快速发展不失稳健,稳健经营不乏创新”的泰康人寿愿与客户共同把握中国经济长期增长大势,分享资本市场繁荣盛宴。

早在2004年,陈东升曾接受媒体采访时谈到,当寿险公司盈利能力达到8亿—10亿元时,是上市的最佳阶段,他当时认为,泰康上市要再等3年”。从2003年开始,泰康人寿已连续4年保持盈利,2006年实现税后利润4.14亿元,2007年公司实现保费收入343亿元,同比增长65%,总资产近1400亿元,净资产增长超过270%,成功挺进内地寿险市场第四。

与陈东升的期望相比,中国人保集团公司的上市工作就显得更有可操作性了。不过昨日,人保内部表示目前A股上市没有时间表。

今年2月,中国人保集团副总裁吴焰曾向记者表示,A股上市的整个进展状况是仍处于上市方案的选择期,尚未决定采取何种方式登陆A股市场。

我想强调一点,上市要立足当前,着眼长远,必须坚持中国人保整体价值最大化,正确处理短期利益与长期利益、局部利益与整体利益的关系,设计好重组改制的制度和模式,使各子公司能够更好地协同作战,使中国人保能够保持长久的竞争优势,打造一个与国内广大公众沟通的良好平台”,吴焰表示。

人保集团旗下的人保财险,刚出炉的年报显示,实现净利润29.91亿元人民币,同比增长43.7%,每股收益为0.268元,为历史最好水平。专家评论,保险公司上市是大势所趋,但选择合适的时间和方式,显得更为重要和务实。

一季度 PE 募资爆发 同比增长 163.3%

◎本报记者 唐真龙

大中华区创业投资与私募股权投资、顾问及投资机构清科集团近日公布,2008年第一季度,中国私募股权投资市场维持高速增长态势。本季度共有16支针对亚洲市场(投资范围包括中国大陆地区)的私募股权基金成功募集资金199.98亿美元,募资金额较去年同期大幅增长。与此同时,在中国大陆,共有36家企业得到私募股权基金投资,参与投资的私募股权机构数量超过30家,投资额为26.79亿美元。基金退出方面,一季度共发生8笔退出交易,有3家私募基金支持的企业成功上市,退出活跃度有所下降。

新募基金总额爆发式增长

清科研究中心的调研结果显示,2008年第一季度针对亚洲市场(包括中国大陆地区)的私募股权基金募集非常活跃。本季度共有16支可投资于中国大陆地区的亚洲私募股权基金完成募集,资金额达到199.98亿美元,比去年同期大幅增长,增幅达163.3%;对比2007年第四季度基金募集情况,本季度募资金额也增长59.6%。清科研究员,朱来大量新募集的私募股权基金涌入中国市场,在带动中国优秀企业的快速增长的同时,也将加剧中国私募股权投资市场的竞争。”清科研究中心副总裁朱芸表示。

在募资总额大幅增加的同时,新募集私募股权基金的结构类别也变化较大。其中,房地产基金占比显著下降,而成长基金占比显著增加,房地产基金募资金额占比由去年的19.3%下降到2008年第一季度的2.5%,成长基金募资金额占比则由去年的24.4%增长到本季度的46.5%。这种结构的变化不仅反映了次债危机影响下投资者对房地产行业投资前景预测的微妙变化,也反映了投资者更加关注中国总体经济高速增长带来广泛的行业投资机会。

中西部地区获私募股权投资增多

在2008年第一季度私募股权投资的地域分布中,北京摘得桂冠,共10个案例,获13.3亿美元投资。其他地区私募股权投资案例数差异不大,但平均投资额的规模有很大差异。上海、深圳、广东(不包括深圳)2008年第一季度获私募股权投资投资额都有所减少。

值得注意的是,私募股权投资投资除在东部沿海地区保持稳定增长外,东北和中西部地区所获得的私募股权投资也有逐渐增加的态势。一季度河北、河南、湖北、重庆、陕西、辽宁等中西部地区和东北地区私募股权投资表现活跃,这些地区一季度共获得6.3亿美元的私募股权投资。可以预计,今后中西部地区和东北地区的私募股权投资投资额将会进一步增加。

成长资本保持绝对主流

从投资策略分析,一季度成长资本投资策略依然占据绝对主流地位,且投资额度大幅增加。采取成长资本投资策略的投资金额达20.89亿美元,占一季度总投资额的78.0%。