

# 浮盈与准备金“双释放” 平安一季度净利涨26.2%

中国平安是国内三只保险股中最晚公布2008年一季度报的。从今日公布的一组数据来看,由于可供出售类金融资产浮盈的大量释放,中国平安今年第一季度的业绩基本符合预期,甚至还略微超过了部分分析师的预计,净利润实现同比增长26.2%。

◎本报记者 黄蕾

将去年年末十大重仓股数据与今年一季报的数据作比较可以看出,今年一季度期间,中国平安显然释放了部分浮盈,十大重仓股已发生不小的变化。从其一季度数据中看到的趋势是:中国神华、大秦铁路、万科A、中国人寿四只前十大重仓股已黯然退场。

分析人士称,除因为市值的下跌自然退出了十大重仓股这个因素外,中国平安很有可能对上述四只股票进行了一定比例的减仓。不过,仅凭一季报中的数据,尚无法判断中国平安对其减仓的幅度。

除上述四只股票外,FORTIS富通、民生银行、浦发银行、兴业银行、工商银行和中国石油等6支重仓股持仓数量基本未发生变化,仍在中国平安十大重仓股之列。此外,中国平安一季度明显增加了基金的配置,十大之中又新增了富盈基金、华宝兴业宝康债券基金、上投阿尔法基金、恒生指数ETF基金,显示出其避险的考虑。

经粗略计算发现,按照中国平安一季度末十大重仓股数据,其十大重仓股的浮盈已从去年底的260.47亿元缩水至62.53亿元。假设中国平安整体持仓未发生变化,其可供出售类金融资产的浮盈大约仍有135亿元。由此来看,中国平安下一季在浮盈上仍有一

定的释放空间。

在浮盈释放策略上,中国平安与中国太保的操作手法较为相似。由于灵活地释放了部分浮盈,中国平安今年第一季度实现净利润同比增长26.2%的业绩,基本每股收益为0.66元,同比增长11.9%。

而2008年一季度,中国平安公允价值变动带来的亏损为118.77亿元,亏损幅度达到了96.9%。对于大幅亏损,中国平安在一季报中的解释为“交易性金融资产公允价值下降及该类资产出售”。

除了对浮盈进行释放外,东方证券保险研究员王小罡分析认为,中国平安一季度可能还对前两年累积的准备金进行了释放。据他测算,中国平安目前在万能险平滑准备金及分红险特别准备金上已累计约230亿元,预计2008年中国平安将释放约88亿元。”在海外投资上积极的中国平安,汇兑损失进一步扩大,今年一季度汇兑损失达到2.5亿元,增幅为83.8%。不过,汇兑损失的严重情况仍轻于中国人寿。这可能与在欧元对人民币升值的趋势下,中国平安增持欧元资产有关。投资比利时富通),从而摊薄了汇兑的损失。相对于投资表现方面,中国平安第一季度各项业务均保持平稳增长的发展态势。保险业务收入358.02亿元,较2007年同期增长35.1%。



保险股浮盈释放:

## 平安太保“快跑” 国寿独自“静候”

◎本报记者 黄蕾 卢晓平

随着今日中国平安一季报的公布,三只保险股第一季度成绩单全部出炉。成也A股,败也A股,A股走势再度成为左右保险巨头业绩表现的背后推手,而三巨头在浮盈释放上更上演了一出“两人快跑,一人静候”的对手戏。

在调仓战术上,最先及最后出炉一季报的中国太保、中国平安,有异曲同工之意。它们分别对前十大重仓股进行了一定幅度的减仓,即释放了部分浮盈。另出于避险的考虑,同时增加了债券型基金和封闭式基金的配置。

在中国太保披露的“公允价值变动收益/损失”科目中,2007年一季度有5.13亿浮盈,而2008年一季度则产生4.16亿浮亏,这主要是由“交易类股票”在股市上涨和下跌的过程中产生的浮盈和浮亏。

为了弥补由浮盈转为浮亏的损失,太保在一季度抛售了大量股票,使其已实现的“投资收益”由去年同期的39.52亿元大涨至69.91元,实现了超过30亿元的股票盈利。其净利润也由此实现了33.9%的同比增长。

中国平安在释放浮盈上也显

示出了其一贯“灵活”的投资风格。从其今日发布的一季报数据来看,中国平安、中国人寿在保险业务保持良好增长同时,较好地控制了费用。由于中国人寿在一季度实现浮盈比例很小,因此考虑到其浮盈储备在业内仍具备优势,尤其是持有3.9亿平均成本只有16.35元的中信证券。因此,中国人寿三季度的业绩很可能会好于第一季度。

经粗略计算发现,目前,中国太保、中国人寿、中国平安十大重仓股的浮盈约为21亿元、237.67亿元、62.53亿元。假设保险三巨头的整体持仓未发生变化,其可供出售类金融资产的浮盈大约仍分别有45亿元、440亿元、135亿元。很明显,中国人寿在释放空间上更具优势。

多位分析师接受本报采访时表示,对保险三巨头的估值并不会因为一季报的表现而产生较大改变。影响保险股估值的因素,是与其长期盈利能力有关的一些因子,比如长期投资回报率、新业务利润率等。保险股2008年的业绩同比下滑是大概率事件,不过,新业务价值相反会有所提升,这对于保险股的估值有一定正面影响。”而大部分券商出炉的保险报告认为,目前的保险股已经具备了较高的安全边际。

虽然中国人寿的一季度业绩远低于市场预期,但海通证券的报

告认为,实际要远比表面上看上去好。”该报告指出,中国人寿在保险业务保持良好增长同时,较好地控制了费用。由于中国人寿在一季度实现浮盈比例很小,因此考虑到其浮盈储备在业内仍具备优势,尤其是持有3.9亿平均成本只有16.35元的中信证券。因此,中国人寿三季度的业绩很可能会好于第一季度。

经粗略计算发现,目前,中国太保、中国人寿、中国平安十大重仓股的浮盈约为21亿元、237.67亿元、62.53亿元。假设保险三巨头的整体持仓未发生变化,其可供出售类金融资产的浮盈大约仍分别有45亿元、440亿元、135亿元。很明显,中国人寿在释放空间上更具优势。

多位分析师接受本报采访时表示,对保险三巨头的估值并不会因为一季报的表现而产生较大改变。影响保险股估值的因素,是与其长期盈利能力有关的一些因子,比如长期投资回报率、新业务利润率等。保险股2008年的业绩同比下滑是大概率事件,不过,新业务价值相反会有所提升,这对于保险股的估值有一定正面影响。”而大部分券商出炉的保险报告认为,目前的保险股已经具备了较高的安全边际。

## 泛华组建车险代理公司

◎本报记者 黄蕾

在收购整合三家保险公估公司不到半个月后,国内保险中介第一股“泛华保险服务集团”又将资本运作指向车险代理领域。

记者获悉,4月29日,泛华保险与山东新广源集团签订合约,共同出资组建山东泛华新广源保险代理有限公司,泛华保险占51%的股份。新成立的山东泛华新广源将在山东境内(青岛除外)开展车险业务。新公司的目标是在3年内实现车险业务规模超5亿元。

记者从新广源集团官方网站上看到,该集团是一家跨地区、跨行业,集团化发展的民营企业,经营领域涉及汽车销售、配件供应、车辆维修、汽车俱乐部等行业,是在山东处于领先地位的汽车销售与服务集团,旗下拥有13家国内外知名汽车品牌汽车4S店,年销售新车规模近20亿元。

对于此次合作,泛华保险主管财险业务的副总裁汪春林表示,实质是双方的核心优势互补。泛华的优势在于能够提供一低成本低销售保单的后援平台,包括产品及系统支持,而新广源的优势则在于销售渠道及维修服务支持。双方在客户资源共享的基础上,更共享了各自的核心业务优势,在一个共同体中进行专业的分工合作。

业内人士认为,泛华与新广源的这一合作模式,将改变车险销售主体分散、凌乱、良莠不齐的销售格局,车行的保险业务也将由兼业代理走向专业化保险代理,从而使车险销售规范化。这种资本控股的合作模式,更为规模化的经营及销售提供可能,从而降低保险销售的成本。而这种具备专业车险销售及4S店维修网络支持的模式,也将给客户带来全面而专业的“一条龙”服务。

泛华自去年在美国成功上市以来,发展势头迅猛。4月中旬成功进行了公估业最大规模的合并案后,集团旗下已拥有35家保险代理、经纪和公估公司。

## 上海国际参股 安信农保增资3亿

◎本报记者 黄蕾

本报今年2月独家报道的“上海国际集团参股安信农保”的消息,昨日得到保监会证实。保监会在其官方网站发布公告称,同意安信农保增加注册资本金至5亿元,同时披露了该公司增资后的股权结构。

据记者采访了解,安信农保的增资由两部分组成:一是在原始资本金2.08亿元的基础上进行老股东增资,11家老股东主要是上海市各区县的国有资产管理,二是引进两家新股东,分别是上海国际集团和上海市国有资产经营公司,两家公司合计出资约1.7亿元,分别为安信农保的第一及第二大单一股东,持股比例分别为17.62%和16.72%。

安信农保是我国第一家“先行先试”的专业性农险公司,自成立三年来,一直保持着快速发展的良好势头,充实资本后“走出上海”的扩张计划已被提上日程。安信农保今年的扩张计划是在浙江、江苏、北京三个省市开设分支机构,目前,浙江分公司的筹建申请已获保监会批复。安信农保2007年完成保费收入2.77亿元,同比增长69.2%,完成年度计划的153.68%。

## 保险资金3月加大投资力度

◎本报记者 卢晓平

今年3月,保险资金一改前两月投资放缓,银行存款增加的态势,转变为比较积极的战略,加大投资力度,投资银行存款步伐。根据中国保监会发布的最新统计数据,3月保险资金增加投资313.32亿元,银行存款减少499.174亿元。

统计还发现,1-3月保险资金投资数量为19694.59亿元,占全部资产29437.62亿元比例为66.9%。这与2007年一季度保险资金投资总额达到14100亿元,占资产总额22440.29亿元的63%相比,显示保险资金在今年3月采取了比去年同期更为积极的

投资策略。

根据保监会新闻发言人袁力此前表示,截至三月末,保险公司资金运用余额为2.7万亿元,比上年年初减少0.5亿元。其中,保险公司资金用于银行存款6906亿元,占比26%;投资债券1.3万亿元,占比49.4%;投资股票(假设为)3477.9亿元。但一季度保险公司共实现资金运用收益311.3亿元,平均收益率1.2%。看来,保险资金一季度积极的投资态度并没有赢得市场效应。根据一季报看,判断失误,受累资本市场,保险公司业绩除了中国太保及时卖出股票外,其余两保险巨头,业绩都受到影响,而中国人寿业绩逐步六成。

# 重庆信托去年营业收入猛增407%

◎本报记者 王屹

在去年荣膺本报评选的“最具发展潜力信托公司”后,重庆国际信托有限公司在2007年果然不辱使命,显现出了超强的发展潜力。公司今日披露的2007年度报告显示,重庆信托在过去的一年里共实现营业收入23.77亿元,较上年同期增长407.07%,获得净利润5.09亿元,同比劲升了215.69%,人均净利润达605万元,创下了成立23年以来的最好业绩。截止去年底,重庆信托的受托资产规模已超过262亿元,较年初大幅攀升了近三倍。

## 按新“两规”确立主业

根据年报,公司去年共清算信托项目47个,总金额约54亿元。在诚信经营的基础上,公司全年新增集合类信托项目15个,单一类信托项目87个,资产管理类项目12个,总规模达250亿元,这使得公司管理的资产规模同比大增了近3倍。2007年末,公司的自有资产和管理的信托资产总额已达到284亿元,全年经营总收入23.77亿元,较上年同期增加19.08亿元,同比增长407.07%。

记者还了解到,在新“两规”颁布后,重庆信托直接申请换领信托牌照。全年累计获取信托报酬收入2.15亿元,超过了公司改制后前五年的信托收入总和,占主营业务收入3.8亿元的57%。全年实现信托理财收益16.89亿元,再到今年2月增加6倍。去年10月,重庆信托

经中国银监会核准,正式获批准换发新的金融许可证。

## 业务创新层出不穷

据了解,在过去的一年里,重庆信托无论是信托业务还是自有资产业务,均出现了众多的业务创新。在信托业务中,公司开展的渝信壹号、贰号、叁号、润丰壹号、润丰叁号5个开放式伞型集合信托,价值成长、渝信成长、渝信稳利、渝信好运系列等链式信托,受到银行机构的青睐。金中和西鼎、进取理财产品投资、金融资产投资、京华基金宝基金投资等信托创新了管理方式和投资模式,得到了广大客户的好评。

公司表示,2008年在从紧的货币政策下,银信必将进一步扩大合作空间,创新业务合作模式,银信合作规模有望扩大到400亿元以上。去年11月下旬,人民银行上海总部正式下发了同意重庆信托进入全国银行间同业拆借市场的批复,使公司成为了首批进入全国银行间同业拆借市场的两家信托公司之一。

## 重组三峡银行 开辟金融创新新篇章

从2007年9月重庆市政府正式批准由重庆信托牵头重组万州商业银行,到年底方案获得银监会批准并拿到工商牌照,完成不良资产剥离和处置,新增20亿资本金到位,再到今年2月20日正式更名为“三峡银行”。

2007年重组当年,万州商行便成功实现利润总额4341万元,向地方政府上交所得税1299万元。新三峡银行资本金达到了20亿,资本充足率149.54%,坏账率由29.59%下降为3.2%,各项监管指标达到了银监会要求,经营管理已进入了良性运行轨道。重庆信托在新三峡银行中持有7亿股股份,占总股本的34.8%。

如今,重庆信托旗下控股的金融企业还包括重庆银行、西南证券、益民基金等,金融控股集团已初具雏形。

2007年是重庆信托成功进行

业务转型、取得丰硕经营成果的一年。展望未来,重庆信托主要负责负责人翁振杰表示,今后公司将借助重庆获批成立国家城乡统筹发展改革试验区和建设长江中上游和西部地区增长级的历史性机遇,继续立足信托主业,开展各项业务创新,探索和发展股权投资信托、产业投资基金、证券投资信托、资产证券化、QDII、房地产信托等创新业务,为客户提供更多的金融产品和优质的服务,努力实现信托公司业务转型,努力把重庆信托打造成为国内一流的信托公司。

## 西安信托:2007年信托资产增长100%

◎本报记者 王原

西北首家换发新牌照的西安信托今日交出年报,一举扭转2006年亏损2800余万元的颓势,全年盈利2947万元,尤其是其回归信托主业的突出收益,显示了公司强劲的发展势头。

年报显示,公司信托资产由2006年的16亿增长到24亿,表面上看来增幅并不大,但实际上全年已清算结束了15个信托项目,合计金额超过6.8亿,所以实际上全年公司信托资产增长已经超过100%。正是这种坚定回归主业的姿态,使公司2007年信托手续费一项即取得收入2343万元,占全年收入的60.52%,成为公司历史上

信托收入比例最高的一年。

据公司介绍,2007年实施重组之后,公司首先处理了固有项下的长期股权投资,以股东购买的方式协助公司完成了新牌照换发,其次集中精力于内部管理制度的建立健全,包括董事会、高管层、内控部门和业务管理人员等不同层次和部门之间的职责分工、报告路线以及沟通监督机制都得到完善,其三则是借助证券市场井喷的的机遇,加大气力强化信托产业,最终使得公司在各项业务指标上都刷新了历史纪录,如2007年公司资本利润率达到了11.24%,信托报酬率达到1.18%,人均净利润达到47.58万元。

## 深国投去年净利23.6亿

◎本报记者 唐雪来

深国投今日公布的2007年年报显示,去年该公司实现净利润23.64亿元,同比增长了311%,人均净利润高达3414.85万元,在全国40多家披露年报的信托公司中该公司净利润、人均利润等指标都名列第一。

深国投去年信托业务快速增长。数据显示,去年该公司新增集合类信托计划49个,新增管理的信托资产59.71亿元;新增单一信托计划29个,管理的信托资产规模为134.6亿元。截至去年年末,该公司管理的信托资产达到了200亿元,比年初增长了247%;信托收入达到1.42亿元,比去年增长153%;信托业务利润达到1.17亿元,比去年增长168%。深国投2005年末的信托规模为2004年末的2.37倍,2006年末的规模为2005年末的1.23倍,2007年末的规模为2006年末的2.47倍,显示了信托业务作为公司主营业务的地位特征和良好的发展势头。

深国投负责人指出,公司2008年将重点开展证券类投资信托和私募股权PE类投资信托。在2008年,深国投将继续做大平台规模和影响,保持和提高对市场上优秀投资顾问和投资者的专业服务。在私募股权投资信托业务方面,将继续不断推出满足投资者需求的私募股权投资信托产品;有利于中国整个创投事业的发展,扶持创新性中小企业发展和我国多层次资本市场体系的建设。

## 海康人寿外方股东换帅

◎本报记者 黄蕾

记者昨日从海康人寿获悉,该公司外方股东荷兰全球人寿保险集团日前正式换帅,魏楠正式接替唐仕德成为全球人寿首席执行官与执行董事会主席。唐仕德在掌管了这个职位六年后退休。

魏楠现年47岁,是全球人寿自1983年成立以来第五任首席执行官。在股东大会上,他表示,目前全球人寿在寿险和养老金业务上的发展态势令人振奋,全球人寿已经做好了准备,将充分利用所面临的机遇和挑战在成长快速的市场中继续发展。

荷兰全球人寿保险集团是世界最大的人寿保险公司和养老金公司之一,也是投资产品生产商中的佼佼者。全球人寿在中国拥有两家合资企业,一家是与中海洋石油总公司合资成立的海康人寿保险有限公司,另外其还与兴业证券合资组建了一家基金管理公司。

## 清华中国保险与风险管理中心成立

◎本报记者 卢晓平

昨日,清华大学经管院举办了“中国保险与风险管理中心成立暨2008清华保险发展论坛”,该中心是由苏黎世金融服务集团捐助350万美元设立的,是目前迄今为止苏黎世在中国投入的最大研究项目。

中国保监会副主席李克穆会上谈到了培养保险人才的重要性,同时也表示,风险防范是保险重要研究对象,需要对各种风险因素加以认真研究,尤其是潜在的风险。目前,国际环境的变化和保险行业的健康较快发展以及资本市场存在一些不确定因素,使得中国保险业在发展中有很多需要研究和探索。

据悉,此次苏黎世的资金捐赠主要将被用于支持中心的日常运作,以及邀请国际知名的保险与风险管理领域的专家,作为“苏黎世保险讲习教授”赴清华大学经管院授课并指导研究。