

Finance

保费高增难阻保险股跳水 多诱因拉大AH价差

尽管两大保险巨头前5月保费收入继续保持强势,国寿甚至创下历史最高的单月保费增速纪录,但终究难以阻止两家公司在资本市场连连下挫,AH股价倒挂。大小非解禁、市场环境、投资者评价标准等,成为两只保险股出现AH严重倒挂的主要诱因。

◎本报记者 卢晓平

三大诱因造成股价倒挂

昨日,市场长阴线吞吃了前一交易日的反弹阳线,也使得两只拥有AH的保险股中国人寿和中国平安将倒挂的股价继续拉大。目前,中国平安倒挂严重,H股为54元左右,A股为48元左右;中国人寿H股为29元左右,A股为23元左右。A股均创出历史最低价格。

平安证券分析师告诉记者,由于香港市场无大小非解禁问题,因此,很多公司都有倒挂现象。前日,在AH股的55家上市公司中,海螺水泥、中国铁建、中国平安、中国中铁、交通银行、中国人寿等AH股价倒挂个股受到市场关注。

国泰君安彭玉龙进一步分析,平安倒挂比国寿严重,表明A股对平安的大小非解禁还是有点担心,给的股票价格相对其价值要低一些。

不过,海通证券的潘洪文则对目前AH倒挂没感觉吃惊。在接受记者电话采访时,潘洪文表示,除去人民币和港币之间汇率11%的差价,倒挂还不算太严重。

潘洪文更侧重AH的市场环境不同来解释为什么出现倒挂。无风险回报率不同,贴现率不一样,相对香港更低些。

毕竟,两个市场的投资氛围是有很大的区别,潘洪文认为两个市场的投资者评估标准不同。潘洪文表示,两个市场投资者结构不同,相比较而言,H股投资者更为理性,A股投资者更为感性。作为国际投资者看的更加长远,而A股机构投资者一般都有短期考评压力,容易在操作上追涨杀跌,也是导致AH倒挂的主要原因。

次贷殃及出口商 保险商出面替企业找“老赖”



◎本报记者 黄蕾

最近,中国出口信用保险公司在上海分公司业务发展处业务三科科长张四海经常晚上要加班加点,核实案头堆积的企业报损材料。美国次贷危机殃及不少沪上出口企业,今年上半年他们就一直在忙着与国际赖账企业周旋。

看来,大小非解禁、市场环境、投资者评价标准等,成为两只保险股出现AH严重倒挂的主要原因。

保费增长支柱不一

中国人寿公告的1-5月保费收入显然是非常乐观的。公司披露显示,在中国新会计准则下,中国人寿2008年1月1日至2008年5月31日期间累计原保险保费收入为人民币1515亿元。5月保费收入出现爆发式增长,增长势头非常良好。

潘洪文表示,中国人寿5月份单月原保险保费收入235亿元,同比增长82.4%,创下历史最高的单月保费增速纪录,增速接近太保寿险的两倍(41.6%)。看来,万峰总裁上任后,在银保渠道方面,下了不少工夫,为保费收入的突飞猛进增长奠定了基础。

潘洪文预测中国人寿2008年一年新业务价值增长15%-20%。尽管中国人寿1-5月份累计保费增长非常快(48%),但低利率的银保产品高速增长会摊薄整体新业务增长的边际利润率,使得新业务价值增速要明显慢于规模保费的增长。

她预测中国人寿2008年每股收益、每股净资产、每股内涵价值分别为0.79元、5.94元、9.3元。而中国寿险行业正站在上升周期的起点上,公司作为市场份额44.2%的中国最大寿险公司,可以最大限度地分享行业成长果实。

潘洪文和彭玉龙则相对谨慎些,都给出“中性”意见。面对国寿快速增长的保费收入,我国资本市场的脆弱,研究员是如何给出国寿评级的? 潘洪文的观点是积极的,给出的是维持“推荐”。

而中国平安相对而言比较稳定。公司最新的公告显示,公司保费保持较快增长。1-5月份寿险和产险保费同比增长率分别为28.9%和31.3%;5月份单月寿险和产险保费规模分别为94.2亿元和21.6亿元,分别同比增长34.1%和43.3%。

高管变动 新华人寿 高管林克屏“移民”中介

刚刚传出新华人寿掌管全国分公司业务和市场销售的副总裁林克屏已正式辞职的消息,就风闻林克屏有可能出任某寿险公司总裁。但时隔几天,本报记者却证实了一个让人始料未及的消息——林克屏已经与去年10月底登陆美国纳斯达克的“国内保险中介第一股”泛华保险服务集团签订合作协议,共同出资建立一家全国性的保险销售公司。

林克屏,湖南人,曾任湖南省永州市副市长,在人生最得意时,弃官加入平安,先后任平安总公司寿险综合管理部总经理、湖南分公司总经理。2001年年初加入新华人寿,历任新华公司总裁助理兼北京分公司和广东分公司总

据商务部的研究报告显示,中国出口企业的坏账率约为5%,每年损失约400亿美元,损失率是发达国家水平的10至20倍。中国企业出口信用风险管理上存在的问题,是造成损失的重要原因。而今年以来,随着美国次贷危机影响的不断扩大,企业面临的出口收汇形势更加严峻。



市场非理性下跌 投资保险股显分歧

◎本报记者 卢晓平

她认为,年初以来国寿产品策略悄然变化,一改过去单纯专注于个险渠道传统和分红险的产品策略,转而寻求规模与价值的平衡,加大银保渠道和万能险的发展,适时推出投资险,凭借规模优势和银保渠道优势,顺势而发的策略初见成效,成功控制了市场份额下降速度,保持了相对市场竞争优势。

然而,多数出口企业未必如一些“老赖”就将次贷危机向中国出口企业转嫁,以破产为由拖欠货款。记者从中信保了解到,受次贷危机的影响,今年1至5月,该公司接到的全国报案数比去年同期增长125%。

据中信保上海分公司总经理助理陆峰介绍,在买方市场的环境下,上海很多出口企业为了开拓业务,都是采取赊销方式,先发货,后收款,而单靠企业自身实力又无法在发货前做到对欧美企业进行资信调查。这无疑为欧美企业的风险转嫁提供了机会。

高管变动 新华人寿 高管林克屏“移民”中介

刚刚传出新华人寿掌管全国分公司业务和市场销售的副总裁林克屏已正式辞职的消息,就风闻林克屏有可能出任某寿险公司总裁。但时隔几天,本报记者却证实了一个让人始料未及的消息——林克屏已经与去年10月底登陆美国纳斯达克的“国内保险中介第一股”泛华保险服务集团签订合作协议,共同出资建立一家全国性的保险销售公司。

林克屏,湖南人,曾任湖南省永州市副市长,在人生最得意时,弃官加入平安,先后任平安总公司寿险综合管理部总经理、湖南分公司总经理。2001年年初加入新华人寿,历任新华公司总裁助理兼北京分公司和广东分公司总

据商务部的研究报告显示,中国出口企业的坏账率约为5%,每年损失约400亿美元,损失率是发达国家水平的10至20倍。中国企业出口信用风险管理上存在的问题,是造成损失的重要原因。而今年以来,随着美国次贷危机影响的不断扩大,企业面临的出口收汇形势更加严峻。

他表示,中国平安业绩最平稳,估值有优势,个股明显占优,受银保冲击小。虽然近期保费增长落后,不过结算利率维持上升并派发特别红利将刺激增长。当然,他提醒,要投资者注意境外投资减值风险、大小非解禁风险。

潘洪文和彭玉龙则相对谨慎些,都给出“中性”意见。面对国寿快速增长的保费收入,我国资本市场的脆弱,研究员是如何给出国寿评级的? 潘洪文的观点是积极的,给出的是维持“推荐”。

她预测中国人寿2008年每股收益、每股净资产、每股内涵价值分别为0.79元、5.94元、9.3元。而中国寿险行业正站在上升周期的起点上,公司作为市场份额44.2%的中国最大寿险公司,可以最大限度地分享行业成长果实。

潘洪文和彭玉龙则相对谨慎些,都给出“中性”意见。面对国寿快速增长的保费收入,我国资本市场的脆弱,研究员是如何给出国寿评级的? 潘洪文的观点是积极的,给出的是维持“推荐”。

他表示,中国平安业绩最平稳,估值有优势,个股明显占优,受银保冲击小。虽然近期保费增长落后,不过结算利率维持上升并派发特别红利将刺激增长。当然,他提醒,要投资者注意境外投资减值风险、大小非解禁风险。

潘洪文和彭玉龙则相对谨慎些,都给出“中性”意见。面对国寿快速增长的保费收入,我国资本市场的脆弱,研究员是如何给出国寿评级的? 潘洪文的观点是积极的,给出的是维持“推荐”。

她预测中国人寿2008年每股收益、每股净资产、每股内涵价值分别为0.79元、5.94元、9.3元。而中国寿险行业正站在上升周期的起点上,公司作为市场份额44.2%的中国最大寿险公司,可以最大限度地分享行业成长果实。

潘洪文和彭玉龙则相对谨慎些,都给出“中性”意见。面对国寿快速增长的保费收入,我国资本市场的脆弱,研究员是如何给出国寿评级的? 潘洪文的观点是积极的,给出的是维持“推荐”。

业内快讯

西安信托 近期屡创陕西市场新纪录

◎本报记者 王原

当外界将关注热点仍然集中于全国第一个抗震救灾公益信托之时,推出该项目的西安信托却正不动声色的忙于“不良资产收益权信托”和“中国太保股权收益权信托”的推介。由于上述品种于陕西市场均是第一次出现,再次显示了区域内首个牌照换发公司的创新能力。

发行总规模为3000-5000万元的“中信金手指1号”为陕西第一个不良资产收益权信托,系西安信托将信托资金用于受让中信资产管理公司合法持有的不良资产包的收益权,并聘请中信资产作为联合管理人对该不良资产收益权所对应的不良资产包进行维护和处置,以获取稳定的信托收益。为了保护投资者的权益,该产品设计了占发行总规模80%的优先受益权,即市场风险首先由次级受益人中信资产承担,即使当次级受益人全部信托权益不足以弥补优先级受益人的信托权益时,中信资产承诺追加现金进行弥补,从而有力保障了优先级受益人的信托利益。

认购起点100万元、为期一年、发行规模为6760万元的“中国太保股权收益权信托”也属西安市场首发品种,该计划将以13元/股的协议价格购买安徽安粮担保有限公司所持有的520万股中国太保限售流通股股权收益权,并主要通过二级市场出售标的股票以获取收益。为了保证这一计划的安全性,西安信托设计了多重“防火墙”,如按12:1(按实际发行情况调整)的比例进行优先/劣后结构安排,主要由次级受益人承担风险,以520万股股权质押于西安信托名下,并办理强制执行公证等。此外,诸如强制回购、追加保证金、自主变现等,均可大幅提升该产品的安全性,显示了西安信托对客户资金的认真负责及强大的产品设计能力。

五月证券类信托持续下滑 房地产信托稳步上升

用益信托工作室数据显示,五月份证券投资类产品继续萎缩,今年以来,证券投资类集合产品发行规模分别为:一月份38.4亿元、二月份22.8亿元、三月份31.3亿元、四月份13.7亿元、五月份9.5亿元,显然,证券投资类产品的发行受市场的影响非常明显。

五月份房地产信托发行创下新高,达到10个。与证券投资类产品相反,今年以来,房地产信托发行稳步上升,其中一月份发行4个,规模4.9亿元、二月份4个,规模4.7亿元、三月份5个,17.6亿元、四月份6个,规模13.6亿元、五月份10个,规模13.4亿元。

五月份股权投资类产品数量虽然减少很多(主要是PE类产品发行减少),但发行规模依然列各信托资金运用方式之首。

(边际)

平安灾后心理援助 由现场转为远程

◎本报记者 黄蕾

中国平安养老险与北京大学临床心理学中心联合组织的“让每颗心灵拥有平安”灾后心理援助项目第一阶段工作目前已经圆满结束,心理援助工作将从灾区现场辅导转为远程心理热线援助,开通了全国第一条向灾区的800免费心理热线,用更便捷的方式服务更广泛的人群。

灾后心理康复是一个长期而复杂的过程,对于灾区急需帮助的广大同胞而言,心理专家目前所能提供的公益性现场心理干预,都是有限而短暂的。作为“让每颗心灵拥有平安”活动的重要补充,北大临床心理学中心动员并训练了接近100名专业心理咨询师,在北京环球医疗救援公司的协助下,近日正式开通了800免费心理热线。据北大临床心理学中心唐登华教授介绍,第一期计划结束后,还将视实际需求状况决定下一步的行动。

中国人寿 万人大型公益活动在沪举行

◎本报记者 黄蕾

中国人寿上海分公司日前表示,将把6月16日的“国寿客户节”的费用节省下来,联合上海红十字会和中国少年儿童基金会汶川地震孤儿基金会等,共同印制《灾后心理辅导手册》,并与上海市黄浦区团委联合发起“传递爱心、点燃希望”万人大型公益签名活动。

据悉,汶川地震发生后,中国人寿相继为灾区捐款近6000万元,为赶赴抗震一线的多个行业和部门的人员捐赠人身意外伤害保险,并全面承担起抚养灾区孤儿的责任。