

从哄抢到甩卖 险企股权为啥不香了?

证券时报记者 邓雄鹰

曾经炙手可热的险企股权,正在经历被密集转让的烦恼。

近期,多家保险公司的股权接连挂牌转让,仅9月在北京产权交易所挂牌转让的就有4起。其中,既有国资股东优化结构、回归主业的需要,也与保险公司经营转型承压、股东回报预期下降有关。

险企股权频转让

来自北京产权交易所的信息显示,中航安盟财险股东中航投资控股有限公司拟转让公司50%股权,转让底价为8.85亿元,信息披露截止日期为9月22日~10月25日。如果此次股权转让完成,中航投资控股有限公司将不再持有中航安盟财险股权。

同时,国任财险股东国机财务有限责任公司拟转让公司0.499%股权。国机财务有限责任公司由中国机械工业集团有限公司及其所属24家成员企业共同投资组建,为国任财险小股东。本次股权转让信息披露截止日期为2023年9月28日~2024年3月25日。

除了上述两家公司,中煤财险、永诚财险、永安财险等险企也出现了股东挂牌转让所持股权的动向。

其中,目前为中煤财险第四大股东的中国中煤能源集团拟转让公司1亿股股份,占总股本8.2%,转让底价近1.02亿元;永诚财险并列第八大股东的国家电投集团资本控股有限公司拟转让公司1.43亿股股份,占总股本6.57%,转让底价近2.19亿元,信息披露截止日期为9月18日~10月19日;永安财险第十大股东西安飞机工业(集团)有限责任公司拟转让公司1130万股股份,占总股本0.3755%,转让底价2210万元,信息披露截止日期为9月15日~10月18日。

来自上海联合产权交易所的信息显示,9月27日,永安财险另一股东国网英大国际控股集团有限公司还挂牌转让其持有的1130万股公司股份,占总股本0.3755%,转让底价为2150.56万元,信息披露截至10月30日。

目前,仍处于披露期的其他险企股权转让,还包括北湾财险股东武钢集团有限公司拟转让所持公司3000万股股权(占总股本2%)、华泰保险集团股东拟转让2200万股股份(占总股本0.5470%)等。

国资股东回归主业

总体上看,转让险企股权的机

构主要是国资股东,原因多为优化业务结构与回归主业需要。

例如,由中航工业集团与法国安盟集团共同发起组建的全国性财产保险公司中航安盟财险,目前由中航投资控股有限公司与安盟农业相互再保险全国总公司分别持有7亿股,对应持股比例分别为50%。中航投资控股有限公司虽然2021年6月才从“爷爷”股东中国航空工业集团处收购中航安盟财险50%股权,但中国航空工业集团对中航安盟财险的投资却已超12年。据相关报道,中航投资控股有限公司此次转让股权系出于优化金融业务结构、聚焦服务航空主业的目。

从业务表现来看,中航安盟财险自2015起连续实现盈利,但累计仍处于微亏状态。数据显示,公司2021年、2022年保费收入分别为18.11亿元、25.29亿元,净利润分别为1039万元、1817万元。2023年上半年,公司实现保险业务收入19.74亿元,净亏损2400.6万元,较去年同期亏损2836.27万元有所收窄。截至2023年6月末,公司净资产为12.6亿元,总资产为50.79亿元。

另一方面,国资股东减持保险公司股权,也有基于整体战略布局的需要。

例如,永安财险近年来经营效益不错,截至2022年末未分配利润达10.88亿元,但国网英大国际控股集团有限公司旗下有多家保险公司股权,既是永安财险小股东,同时还是英大财险第一大股东(持股20%),且持有华泰保险集团6.3918%股权,后两家公司亦有不错的经营表现。

实际上,系列股权挂牌转让也是近年来国企推进高质量发展、聚焦主业的一个缩影。

近期,国务院国资委下发了《国有企业参股管理暂行办法》,明确“坚持聚焦主责主业,符合企业发展战略规划,严控非主业投资”,并提出“除战略性持有或培育期的参股股权外,国有企业应当退出5年以上未分红、长期亏损、非持续经营的低效无效参股股权,退出与国有企业职责定位严重不符且不具备竞争优势、风险较大、经营情况难以掌握的参股投资”。

股权估值为何难振?

近年来,险企股东通过股权交易所等平台转让股权的情况越来越多。除了挂牌转让,也有不少险企股权现身拍卖平台,被强制拍卖。

比如,最近淘宝司法拍卖平台上,有2家险企股权将被司法拍卖。



图虫创意/供图 陈锦兴/制图

其中,四川雄飞集团有限责任公司持有的1.5亿股国宝人寿股权将在10月8日10时至10月9日10时止(延时除外)被公开拍卖,这部分股权评估价近2.64亿元,“一拍”以2.511亿元起拍;新光控股集团有限持有的百年人寿4亿股股份也将被拍卖,这部分股权评估价为6.92亿元,“一拍”以6.92亿元起拍,拍卖时间为10月30日10时至10月31日10时止(延时除外)。

股权被拍卖与保险公司自身关系不大,往往与保险公司相关股东的债务未清偿有关。例如,上述四川雄飞集团和新光控股集团均已破产,其分别持有的1.5亿股国宝人寿股权、4亿股百年人寿股权均由管理人进行拍卖处置。

从估值上看,一般而言,资产拍卖往往都会折价,保险公司股权拍卖对应的估值也在走低。例如,四

川雄飞集团持有的1.5亿股国宝人寿股权评估价近2.64亿元,“一拍”折价以2.511亿元起拍。

实际上,不仅是拍卖平台上的保险公司股权估值下降,即便是非上市保险公司的股权交易,近年来估价也在走低。有时候虽然有公司有意愿入手,但相关方仍就估值难以达成一致。

以市净率估价法来看,财险公司股权转让的市净率不少在1.5以下。比如,中航安盟财险50%股权的转让底价8.75亿元对应7亿股,折合每股1.25元,按公司2023年上半年末净资产计算,市净率为1.39;永诚财险1.43亿股股份转让底价近2.19亿元,折合每股约1.53元,按公司2022年末净资产计算,市净率为1.29;永安财险上述两笔1130万股股份转让底价分别为2210万元、2150.56万元,以2210万元算折

合每股1.96元,按公司2022年末净资产计算,市净率为1.05。此前的2018年,陕国投A受让凯撒旅游2260万股永安财险股份,交易价格为2.57元/股,按公司前一年净资产计算,市净率则为1.63。

对于保险公司股权估值的下降,普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾曾向证券时报记者分析,核心原因是保险业转型改革进入深水区,行业发展面临的挑战加大,增速放缓,股东回报水平以及预期有所下降。同时,保险公司在投资人的出资能力下降,供需关系的变化也使得保险股权估值水平出现下滑。

此外,保险行业属于资金密集型行业,监管部门对保险公司股东资质和资金来源加强了穿透和规范管理,加上国资委也严控产业资金对金融的投资,使得保险投资更趋理性。

跨境理财通业务试点优化 券商即将入场

证券时报记者 刘艺文

跨境理财通参与机构将迎来扩容。

近日,多部门着手优化粤港澳大湾区跨境理财通业务试点,扩大跨境理财通业务试点参与机构范围,新增符合要求的证券公司作为参与主体,为“南向通”“北向通”个人客户提供投资产品及相关服务。这一政策变动也立即引起券商的关注,此前仅限银行参与的业务,现在券商也有望拿到入场券。

据中国人民银行网站消息,为贯彻落实国家关于建设粤港澳大湾区的战略部署,深化粤港澳金融合作,促进内地与港澳经济融合发展,中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局、香港金融管理局、香港证券及期货事务监察委员会、澳门金融管理局决定进一步优化粤港澳大湾区跨境理财通业务试点。

跨境理财通业务试点是国家支持粤港澳大湾区建设的重要举措,开辟了粤港澳大湾区居民个人跨境投资的新渠道。2021年9月,中国人民银行会同内地及港澳金融监管部门在粤港澳大湾区正式启动跨境理财通业务试点。试点启动两年来,总体运行平稳。截至2023年8月末,粤港澳大湾区共有66家银行、5.9万名个人投资者参与跨境理财通业务试点,参与跨境理财通的个人投资者购买投资产品市值余额为17.22亿元。

此前,试点机构仅限银行参与,而本次试点优化之后,符合条件的券商也可以参与进来。“我们暂时还没有接到相关通知,至于哪些券商能够参与,估计还要等后面的实施细则明确。”某头部券商人士向证券时报记者表示。

证券时报记者注意到,有的券商很早就关注到了跨境理财通的业务机会。“公司探索第二曲线新商业模式,积极推动个人养老金业务的持续营销和推广,研究跟进跨境理财通业务的实施落地方案。”有头部券商表示。

另一头部券商也称:“公司加强境内外业务垂直一体化发展的协作,积极跟进跨境理财通扩容机遇,加快推进公司跨境业务的突破。”

有券商分析师表示,作为增量业务,跨境理财通能给券商带来一定的展业机遇,同时也是券商完善跨境综合服务,为客户提供更好财富管理的有益探索。

证监会最新表示,“下一步,内地和港澳金融管理部门将修订完善相关实施细则或业务指引,推动各项举措尽早实施”。

目前,在银行机构中,中国银行的跨境理财通业务占据一定的优势。中国银行2023年半年报显示,该机构聚焦重点地区,通过“开户易”、跨境理财通等产品继续做好大湾区客户开户及跨境财富管理业务,截至6月末,“开户易”账户累计开户29.55万户,跨境理财通“北向通”和“南向通”合计签约客户数4.02万户,继续保持市场份额领先。



券商中国 (ID:quanshangcn)

仁度生物“追踪”女性健康第一“杀手”的底气:10亿人潜在市场+领先的技术

经历过新冠疫情期间爆发式增长后,体外诊断(IVD)公司纷纷寻求常规业务的突破。仁度生物的做法,是依靠技术优势,通过重新定位目标人群,改变销售模式做大做强生殖道感染检测业务。

被忽视的女性健康第一“杀手” 带来检测大市场

宫颈癌的高发让女性惶恐不安。其实,性传播疾病(STI)感染导致的一系列生殖道疾病才是危害我国女性健康的第一“杀手”,也是造成男性前列腺炎、附睾炎等疾病的重要因素,并助推宫颈癌、不孕不育的诱发。

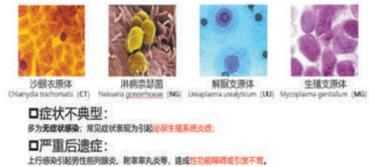
STI可谓是真正隐匿的“杀手”。因为多无症状感染,女性一般在分泌物异常后才有所察觉,但那时可能已进展为宫颈炎、盆腔炎等;男性在出现尿频、尿急、尿痛后去医院检查,才会发现其实是生殖道病原体(特别是支原体、衣原体)感染引发了前列腺炎。

病原体	检测方法	检测样本	敏感性	特异性	特点
沙眼衣原体(CT)	核酸扩增	分泌物	50%-80%	99.9%	操作简便,检测快速;样本要求低,检测周期短;费用低廉,易推广。
淋球菌(NG)	核酸扩增	分泌物	40%-60%	70%-90%	特异性高,灵敏度低;检测周期长;费用较高,不易推广。
解脲支原体(UU)	核酸扩增	分泌物	20%-90%	89%-99%	灵敏度低,特异性高;检测周期长;费用较高,不易推广。
肺炎支原体(MG)	核酸扩增	分泌物	>90%	>99%	准确性高,特异性高;检测周期长;费用较高,不易推广。
衣原体	核酸扩增	分泌物	>90%	>99%	准确性高,特异性高;检测周期长;费用较高,不易推广。

生殖道感染主要指沙眼衣原体(CT)、淋球菌(NG)、解脲支原体(UU)、肺炎支原体(MG)等病原体引起的感染。对女性来说,生殖道感染会导致尿道炎、阴道炎、宫颈炎、盆腔炎,加速HPV感染,或与HPV协同感染诱发宫颈癌。其中,单一阴道炎一般一个月就治愈,而混合型阴道炎病程长,有时需要3

个月,并且易复发。对男性来说,生殖道病原体(支原体、衣原体)感染引起前列腺炎,而前列腺炎可能在前列腺增生的发病机制和临床进展中发挥重要作用,在对前列腺癌病理的研究中发现,很多病人存在支原体、衣原体的感染。

生殖道感染主要病原体



症状不典型: 多无症状感染,可引起前列腺炎、尿道炎、宫颈炎、盆腔炎等。

严重后遗症: 上行感染可导致输卵管炎、附件炎、盆腔炎、宫外孕、不孕症等。

同时,调查显示,生殖道感染每年可造成全球两千万育龄妇女不孕,近200万人早产或胎膜早破,10万人新发宫颈癌(占全球新发病例的20%-25%)。生殖道病原体(支原体、衣原体)感染危害大,早期治疗却比较简单,使用阿奇霉素、莫西沙星等抗菌素基本就能治愈。所以,对生殖道感染重在及时发现,早检测、早发现、早治疗就能有效防止诱发生殖系统疾病。因此,欧美国家早就推行了生殖道感染检测,甚至建议每年至少检测一次,但我国主动去做生殖道感染检测的可以忽略不计,并且除了大三甲医院外,很多医生没有检测生殖道病原体的概念。从这个角度来看,这项业务仍是一个待开垦的巨大市场。

仁度生物在生殖道感染检测赛道上优势明显

早在2020年8月,复旦大学附属妇产科医院隋龙教授就做过《生殖道病原体核酸检测在临床中的应用价值》的报告。他在报告中说,生殖道感染成功治疗的前提就是要精准的诊断,卫生资源落后的地方,女性的生殖道感染率、发病率以及复发率越高的原因就是缺少精准诊断手段。目前临床上对生殖道感染常用的诊断方法有培养法,

形态学法、免疫学法,这些方法越来越多的不足展现了出来,尤其是灵敏度低,易漏检;而核酸检测方法的优点明显,操作简单、耗时短,准确率和特异度均较高。美国CDC、欧盟ECDC、WHO及国内最新的指南,目前均推荐核酸检测为首选方法。

检测方法分类及比较

方法学	检测方法	检测样本	敏感性	特异性	特点
培养法	细菌培养	分泌物	50%-80%	99.9%	操作简便,检测快速;样本要求低,检测周期短;费用低廉,易推广。
形态学法	涂片镜检	分泌物	40%-60%	70%-90%	特异性高,灵敏度低;检测周期长;费用较高,不易推广。
免疫学法	免疫胶体金/酶联免疫	分泌物	20%-90%	89%-99%	灵敏度低,特异性高;检测周期长;费用较高,不易推广。
DNA检测	PCR	分泌物	>90%	>99%	准确性高,特异性高;检测周期长;费用较高,不易推广。
RNA检测	SAT	分泌物、尿液	>90%	>99%	准确性高,特异性高;检测周期短;费用低廉,易推广。

核酸检测法分为DNA检测(PCR法)和RNA检测(SAT法)两种。仁度生物是我国RNA分子诊断的先行者,以RNA实时荧光恒温扩增检测技术(SAT)为核心,构建起了成熟的分子诊断核心技术体系。凭借RNA领域的技术积累,仁度生物在国内最早推出生殖道(沙眼衣原体、淋球菌、解脲支原体、肺炎支原体)检测领域的以RNA为检测靶标的核酸检测试剂产品。

据介绍,仁度生物自主研发的4项生殖道病原体核酸检测试剂盒,是同类产品中之唯一以尿液为样本的检测试剂,只需要0.2ml尿液即可实现筛查,从而实现生殖道感染的无创检测。同时,其还可以精液、前列腺液为检测样本,检测结果与尿液高度一致。

相对于DNA检测法,仁度生物的RNA试剂灵敏度更高,并且由于RNA不稳定性,菌体死亡后很快降解,检测RNA可避免假阳性发生,还适用于判断药物治疗是否有效;仁度生物还开发了随到随检的全自动设备,并且报告速度快;因此,RNA检测法患者接受度更高,临床符合性更好。

据悉,目前该技术已录入《非淋菌性尿道炎病原学诊断专家共识(2016)》《梅毒、淋病和生殖道沙眼衣原体感染诊疗指南(2020年)》《淋病诊断指南(2019)》《生殖道支原体感染诊

治专家共识(2016)》等共计4份共识、指南推荐,是国内外指南和共识推荐的可靠方法。

仁度生物要打造生殖道类 居家检测新时代

从成年男女都有生殖道感染的可能来看,检测市场面对的是10亿左右的人群,是一个巨大的市场。华西证券研究所曾发表过一个研究报告,其称生殖道感染检测每年检测2750万~5500万人次,市场约有55亿规模。

今年的半年报,仁度生物交出了这样一份答卷:在新冠业务消弭殆尽的情况下,非疫情业务营收同比增长47.2%。这样的增速在行业内是少见的,增长主要是来自于生殖道检测产品。目前,公司生殖道系列产品市场占有率在细分市场中为第一位,但公司上半年整体营业收入不过8000万元。与巨大的市场潜力相比,仁度生物生殖道检测业务有着非常巨大的发展空间。

潜在市场与实际营收之所以有巨大的差距,主要是国内开展生殖道检测的意识尚未普及,别说至少一年一检,大多数人根本不检。

据了解,女性如果无症状,一般不会进行检测,直到有了宫颈炎、盆腔炎等临床症状后才去医院检查。而由于国内外的医疗水平参差不齐,很多医生都还没有生殖道病原体(特别是支原体、衣原体)检测的概念,不安排患者进行相应的检测;还有的医生有检测意识,但对生殖道核酸检测认知度不够,还在常规使用传统的检测方法(培养、胶体金等)。

所以,尽管仁度生物生殖道检测产品已经覆盖各省,基本在各省市前5的大型综合医院及妇幼保健院使用,但使用的范围和频率远远不足。对此,仁度生物在加强医院端销售的同时,通过前期尝试,计划通过加强科普和拓展新的销售渠道等方式进一步提高市场渗透率。

新冠抗原试剂的广泛应用,使人们普遍接受了家庭自测。仁度生物既有技术平台、试剂与仪器研发和生产平台,还有自己的第三方医学实验室;同时,与传统检查不同,RNA核酸检测可自主采样,只需收集少量尿液,就能得到准确结

果,操作方便,检测过程简单、无创、安全。所以,生殖道感染试剂尽管不是家庭自测试剂,但也可以尝试类家庭自测的销售模式。

为此,仁度生物开发了自采样的样本收集盒,利用淘宝、京东、微店等电商平台,客户即可直接购买,收集样本后回寄实验室,通过手机即可查收报告,增加了私密性和便捷性。



目前,仁度生物已组建线上医疗检测通道——“泰州智慧随心检”微信公众号平台、“随心检”小程序及天猫——“智慧检测旗舰店”。只需在网上一键下单,即可足不出户,在家自行采样,将样本直达医学检测实验室,48小时内即可出报告。

此外,生殖道感染检测人员偏少的一个原因,还在于一些感染者出于隐私的考虑不愿去医院,仁度生物的线上检测通道可很好地满足隐私保护需求。“精准检测,早检早治”,不仅对成年男女生殖道健康十分重要,也对整个社会降低治疗费用、提高优生优育率带来重要帮助。仁度生物有望在这一领域凭借独特的产品,不断深耕并提升市场份额,同时贡献更多社会价值。(如蓝)(CIS)