

险企股权转让受捧 最高溢价百倍

证券时报记者 潘玉蓉

保险公司股权转让市场不再沉寂。进入四季度以来,多家保险公司在各地产权交易所挂牌转让股权。百年人寿、中新大东方人寿、幸福人寿和华泰保险4家保险公司近期几乎同时挂牌,股权转让价格较净资产均有较大幅度的溢价,其中幸福人寿股权转让溢价高达百倍。

百年人寿出售1亿股

11月初,百年人寿保险股份有限公司1亿股股权的项目放在了在北京金融资产交易所网站首页的醒目位置。

此次挂牌转让的股东是东方资产管理公司,在百年人寿的前十大股东中排名第七,持有公司6.0241%的股权,挂牌价为1.2亿元,折合每股1.2元。

百年人寿是成立于2009年的新寿险公司,今年5月份增资后,公司注册资本从11.1亿元变更为16.6亿元。三季度报显示,百年人寿前9个月营业收入29.7亿元,营业利润为-4.3亿元,三季度末净资产6.9亿元。

如果以净资产为基础计算,百年人寿今年三季度末的每股净资产为0.41元,每股1.2元挂牌价格相对净资产的溢价幅度近2倍。

保险股的价格高低很难单纯地看PB(市净率)。”长江证券分析师刘俊表示,各家保险公司的经营情况存在很大不同,综合起来看,2-3倍的溢价幅度均是合理的。

2011年年报显示,去年百年人寿实现营业收入20亿元,净利润为-3.2亿元。到今年三季度末,公司营业收入大幅增长至29.7亿元,但亏损的程度也在增加。北京天健兴业资产评估公司以2011年末的情况为基础,对百年人寿1亿股的转让标的估价约为1.1亿元。

中新大东方人寿25%股权转让

中新大东方人寿为其25%的股权开出了3.03亿元的价码。中新大东方于2006年由新加坡大东方人寿和重庆地产集团合资组建而成,双方各占50%的股权。此次挂牌并未透露转让方,但在其挂牌中曾要求以“民营企业优先”引进投资者。

根据中新大东方人寿2012年财务信息,该公司1月~5月总资产达到19.2亿元,净资产为7.3亿元,此次转让的25%股权对应1.83亿的净资产。3.03亿元挂牌价相对净资产溢价幅度为65%。

实际上,中新大东方正逐年减亏。年报数据显示,公司营业收入增长强劲,从2008年的3300万元增加到2011年的3.16亿元。今年前5个月,该公司实现营业收入2.2亿元。2011年公司净利润为-1亿元,但到今年5月末净利润已经转正,为1544万元。

由于中新大东方是唯一一家总部设在西部地区的寿险公司,同时是重庆市国资委旗下的重点骨干企业,该公司拥有的地域资源优势受到关注。

“不排除一些机构希望借此融入长江上游金融中心建设。”一位分析

人士表示。截至2011年末,中新大东方共有22家分支机构,分布于重庆、四川、陕西等地。

沈阳热电转让华泰保险股权

2012年是华泰保险集团化运营的第一个完整年度,但这期间可能会迎来股东的变更。华泰保险集团700万股转让项目是目前唯一的保险集团股权转让。转让方是沈阳热电发展有限公司,挂牌价为2765万元,折合每股3.95元。

不过,以每股3.95元的价格入股一家已经经营15年的保险公司是否划算,还有待市场检验。据悉,咨询过此项目的意向方既包括私募、公募基金,又包括计划进入保险行业的民营企业。

资料显示,华泰保险前身是成立于1996年的华泰财险,目前是一家集财险、寿险、资产管理于一体的金融控股集团,注册资本为30.4亿元;2011年实现主营业务收入76.85亿元,实现净利润2.21亿元;截至2011年底,集团总资产为315.55亿元,净资产为54.89亿元。

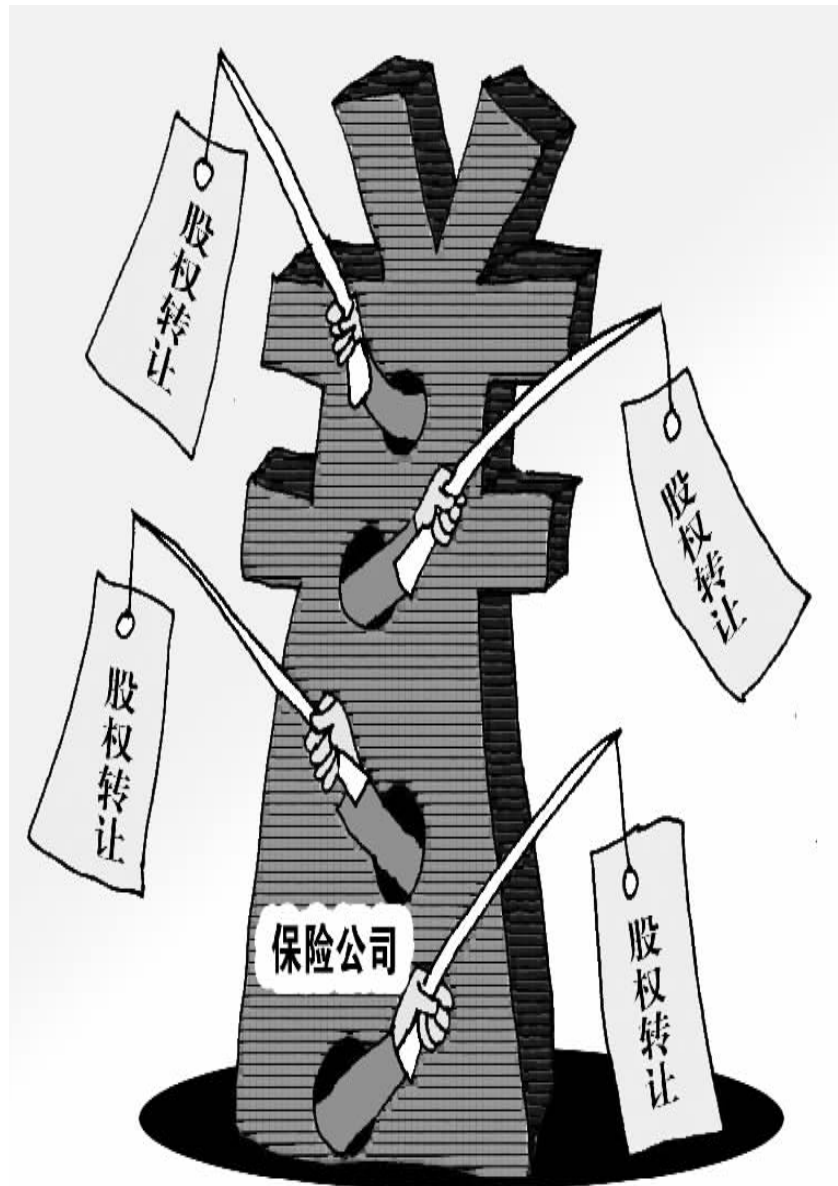
项目书上显示,预计华泰保险将在3年内上市,届时将给股东带来可观的资产增值收益。”

幸福人寿溢价百倍

10月底,北京产权交易所挂出了中国中旅转让幸福人寿1亿股的项目,约占公司总股数的4.31%,挂牌价格为1.7亿元,折合每股1.7元。相比其他3家保险公司,幸福人寿的挂牌价溢价幅度最大。

根据幸福人寿2012年半年报,该公司实现营业收入23亿元,营业利润为-2.11亿元。截至今年上半年,该公司总资产为257亿元,但负债也十分庞大,约为254亿元。该公司所有者权益为2.69亿元,折合每股净资产0.01元,与挂牌价1.7元相比,出现近170倍的溢价。

证券时报记者以投资者身份联系



官兵/制图

到项目联络人询问定价的依据,对方解释称,由于大股东信达资产正在对幸福人寿进行增资,增资价格也在1.7元左右,因此希望挂牌价与此相当;另外,幸福人寿近年减亏迹象明显,根据保险行业正常扭亏周期,未来盈利可期。

幸福人寿是2007年成立的国有参股型保险公司,大股东有信达投资、海南万泉热带农业投资、奇瑞汽车等,此次退出的中国中旅为第七大股东。根据中通诚资产评估公司以2010年年末为评估基准日评估,幸福人寿转让标的对应评估值为1.36亿元。

保险业增速下降致股东抛售股权

证券时报记者 潘玉蓉

四季度以来,保险股转让的项目频频出现在国内几大主要产权交易所,且均要求“一次性支付对价”,折射出保险股东急于脱手的心情。

曾几何时,保险公司承载了多少国企和民企进入金融业的梦想。一度,上百家保险公司的成立申请在监管部门排队,各路资本摩拳擦掌,前赴后继地进入保险业。

但这种激情是建立在中国保险业过去30年的高速发展之基础上,保险行业已经进入了一个新的周期。

近两年来,保险行业增速明显下降,又遭遇金融危机,保险行业中的大块头——寿险公司业务增长困难,而前些年高速增长带来的大量存量业务因为到了满期交付的时点,不停地吞噬着保险公司现金流和净资产。

满期交付增加导致险企现金流吃紧的情况,不仅发生在小型保险公司,上市保险公司三季度报显示他们也出现类似问题。中国人寿三季度报显示,报告期末由于满期的业务增多,应付满期给付金增加了35.5%,同时该公司经营活动产生的现金流比去年同期减少20%。中国太保三季度应付赔付款增加了61.9%,经营活动产生的现金流也比上年度末减少4.6%。

随着保监会对保险公司偿付能力监管要求日益严格,不少公司面临新一轮又一轮的增资压力。对股东而言,本来看好保险行业是头“现金牛”,却没想到变成了“无底洞”。在这种情况下,萌生退意的股东不在少数,其中既有国资,又有民营。今年,信泰人寿、生命人寿完成了股权转让,华泰保险、幸福人寿、中新大东方、

百年人寿等公司则挂出了转让信息。业内人士预计,未来小型寿险公司挂牌转让的项目还将增加。中国保险行业的抛售周期似乎第一次到来。

不过,“入弃我取”的思维在市场上一直都存在。在当前这个时点接盘保险股权,可以以合适的价格介入,一些私募、资金充足的保险公司询盘活跃。

另一个利好的消息是,消耗保险公司现金流的另一个因素——退保的高峰,似乎正在远离。

寿险份额较高的两家保险公司中,中国人寿三季度退保率下降了0.11个百分点,这已是连续两个报告期出现下滑;新华保险三季度退保率也下滑0.2个百分点。长江证券分析师刘俊表示,保险公司通过对产品结构及渠道进行调整,放缓了退保支出的增速。另外,在银信产品收益率持续下滑的市场下,保险公司的退保压力将持续缓解。

前10月券商债券交易量 同比劲增25%

证券时报记者 伍泽琳

中国债券网公布的10月份券商债券交割数据,排名前十的券商10月份债券交割量合计超过1.4万亿元,市场占比合计超过59%。与9月份的数据相比,下降2.8个百分点。而今年前10月券商的债券交易合计实现28.7万亿元的交割量,与去年同期相比,增幅达25%。

中债网数据显示,10月份券商的债券交易量合计为2.48万亿元。中信证券仍然是债券交易量最大的券商,不过其10月份债券交割量环比下降超过15%。值得注意的是,这是中信证券自今年6月份以来,连续4个月债券交易量下滑。具体而言,10月份中信证券债券交割量为3851.2亿元,与9月份相比,下降15.02%,其市场份额占比也由9月份的17.2%降至15.5%。

东方证券仅次于中信证券排名第二,10月份当月的债券交割量为2046.74亿元,当月市场份额占比则由9月份的8.94%降至8.25%。紧随其后的是国泰君安证券,其10月债券交割量为1899.6亿元,市场占比为7.7%。

中债网数据显示,排名前十的券商10月份债券交割量合计超过1.4万亿元,市场占比合计超过59%。但这是继今年8月份以来,排名前十的券商市场份额合计连续3个月缩水。

值得注意的是,10月份天风证券首次跻身债券交易量前十。当月该券商的债券交割量为888亿元,超过中金公司及国金证券,市场份额占比为3.58%,同比大增1278.8%。

数据还显示,排名前十券商中,光大证券、第一创业证券、平安证券等券商10月份债券交割出现环比下滑,下滑幅度在12.7%-30.5%之间。

与此同时,中债网还公布了今年前10月券商债券交割情况。该数据显示,今年1月~10月,中信证券债券累计交割量为5.1万亿元,市场占比为17.8%,同比下滑8.3%;东方证券债券累计交割量为1.96万亿元,市场占比为6.8%,同比增加56.5%;国泰君安证券债券累计交割量为1.9万亿元,市场占比为6.6%,与去年同期基本持平。

业内人士认为,沪深两市持续疲软的行情让不少投资者都另辟投资途径,债券市场成为今年较好的选择。

东方证券分析师邵宇表示,在需求冲击引发的经济周期中,通胀见顶时买债券、政策开始放松时买股票,能够获得非常好的投资收益。但是,本轮经济下行过程中,通胀已经明显下降但债券收益率降幅较小,政策进入放松期已将近一年,但股票指数仍处于下行趋势,经济增速下降情况下,股市和债市的表现跟以往的经验明显不同。从美国和日本的经验来看,经济增速下降过程中股票指数持续震荡,债券收益率明显上升,货币出现阶段性贬值。

10月份债券交割量排名前十券商

排名	券商	债券交割量(万亿)	市场份额(%)
1	中信证券	3851.23	15.53
2	东方证券	2046.74	8.25
3	国泰君安证券	1899.55	7.66
4	平安证券	1474.30	5.95
5	中信建投证券	1085.88	4.36
6	光大证券	1005.97	4.06
7	第一创业证券	897.62	3.62
8	天风证券	888.08	3.58
9	国金证券	841.63	3.39
10	中金公司	665.71	2.69

数据来源:中国债券网 制表/伍泽琳 官兵/制图

华信信托注册资本增至30亿

证券时报记者 张伟霖

近日,经中国银监会批准,大连华信信托股份有限公司成功完成增资扩股,注册资本由20.57亿元增至30亿元。目前注册资本在全国信托行业排名并列第二。根据《信托公司净资本管理办法》,信托公司的信托资产管理规模与净资产挂钩,增资扩股将为华信信托的信托业务提供更大的发展空间。

据悉,华信信托成立于1981年,是辽宁省内唯一一家信托公司。自2002年开始发行资金信托以来,公司先后发起设立基础设施建设项目投资类、金融资产受让类、证券投资类、房地产投资类、工商企业投资

类、私人股权投资、受托境外理财等多种类型的信托计划,管理的信托计划到期全部按期兑付,投资者实际获得的收益率均达到或者超过产品发行时的预期收益率。大连华信信托现为大通证券第一大股东,与大通证券共同控股良运期货,并参股了银行等其他金融机构。

华信信托的公司副总裁崔相斌在接受证券时报记者采访时表示,未来华信信托将以提升资产管理能力和盈利能力为核心,突出信托主业,积极拓展监管部门倡导的、能体现核心资产管理能力的信托业务,包括高端客户的财富管理、大中小型机构客户的投资银行服务、受托资产管理服务等,做大业务规模,增加业务收入,完善风险控制,优化人才结构、加快信息系统建设。

上海首套房贷利率八五折仍是主流

证券时报记者 赵缙言

昨日,证券时报记者对上海银行业首套房贷利率变化情况进行了调查。实际上,目前只有少数银行受资金成本影响逐步收紧该项业务,多数银行个人按揭贷款业务政策较今年上半年变化不大,首套房贷的利率为央行基准利率的8.5折。

国有银行方面,中国银行在国庆长假之后取消了首套房贷优惠利率,以基准利率为主。农业银行、建设银行、交通银行在上海地区的首套房贷利率最低为央行基准利率的8.5折,但在客户资质、贷款额度、购房地区等方面有一定要求,多数客户仍能够享受9折优惠。

国有大行中,工商银行相关业务门槛最低,只要符合贷款条件,

首套房基本都拥有8.5折优惠。建行上海分行一位员工表示,“未来该行首套房政策可能会出现变化,政策有逐步收紧的趋势。但是否会取消8.5折优惠利率不知,至少目前尚未下发相关文件。”

股份制商业银行方面,部分银行在首套房贷款上已不进行统一定价,而是按照客户信誉、风险度等确定利率水平。

据证券时报记者了解,招商银行于今年10月取消了首套房优惠利率,目前实行基准利率。

光大银行上海分行一位员工称,由于前期7折优惠利率实施得比较多,加之资金成本上升影响,该行近段时间以来首套房贷款利率已经上浮15%。

兴业银行上海分行相关部门员

工则表示,该行仍然有8.5折至9折的优惠利率,但业务基本停滞。这主要是由于部分银行在房贷业务时能够打擦边球,兴业银行在这方面对客户吸引力不大,目前已将重心转移至经营性贷款中。

在沪外资银行方面,汇丰、东亚、渣打等首套房贷的优惠利率最低为8.5折。此前市场有传闻称,花旗银行对高端客户实施8.2折的优惠利率,该行对这一消息并未确认,表示“尚未实施”。

综上所述,国有银行年末的贷款额度仍较为宽松;外资行并未放弃房贷市场,在定价上有一定竞争力;而一些股份制银行及城商行在息差缩小、资金成本走高、各分支机构贷款额度有限的经营环境中,主动选择资产回报率更高的业务。

体验兴业网银新服务 坐享便利得好礼

兴业银行个人网银推出“资金归集”等服务,让您足不出户即可一站式管理多家银行账户。12月31日前体验有机会赢取4900元网购现金券!活动详情见兴业银行网站。

兴业银行
INDUSTRIAL BANK OF CHINA
真诚信誉 携手成长

服务热线:95561 网站地址:www.cb.com.cn 网银地址:www.cb.com.cn