

# 保险影子股浮出水面 板块效应尚待检验

证券时报记者 曾炎鑫

国信证券上市让投资者记住了股价同样大涨的北京城建,中山证券和东莞证券各项创新举措也会直接影响锦龙股份的股价。像北京城建和锦龙股份这样的股票被称“券商影子股”。

同样,在资本市场上还有一批“保险影子股”,它们已经或正在成为资本追逐的热点。但也有市场人士表示,多家上市公司参股的保险公司体量过小,对上市公司去年业绩影响较小,“保险影子股”板块效应尚待检验。

## 天茂集团大涨背后

在1·19股市大跌中,刚宣布控股国华人寿的天茂集团显得鹤立鸡群,不仅二度涨停,昨日,天茂集团复牌后第三次涨停,每股价格达5.46元,创下2011年4月以来的新高价。目前天茂集团动态市盈率为37.78倍。

对此走势,市场人士除了认为天茂集团停牌近3个月需要“补涨”外,转型成为“保险股”也是重要原因。

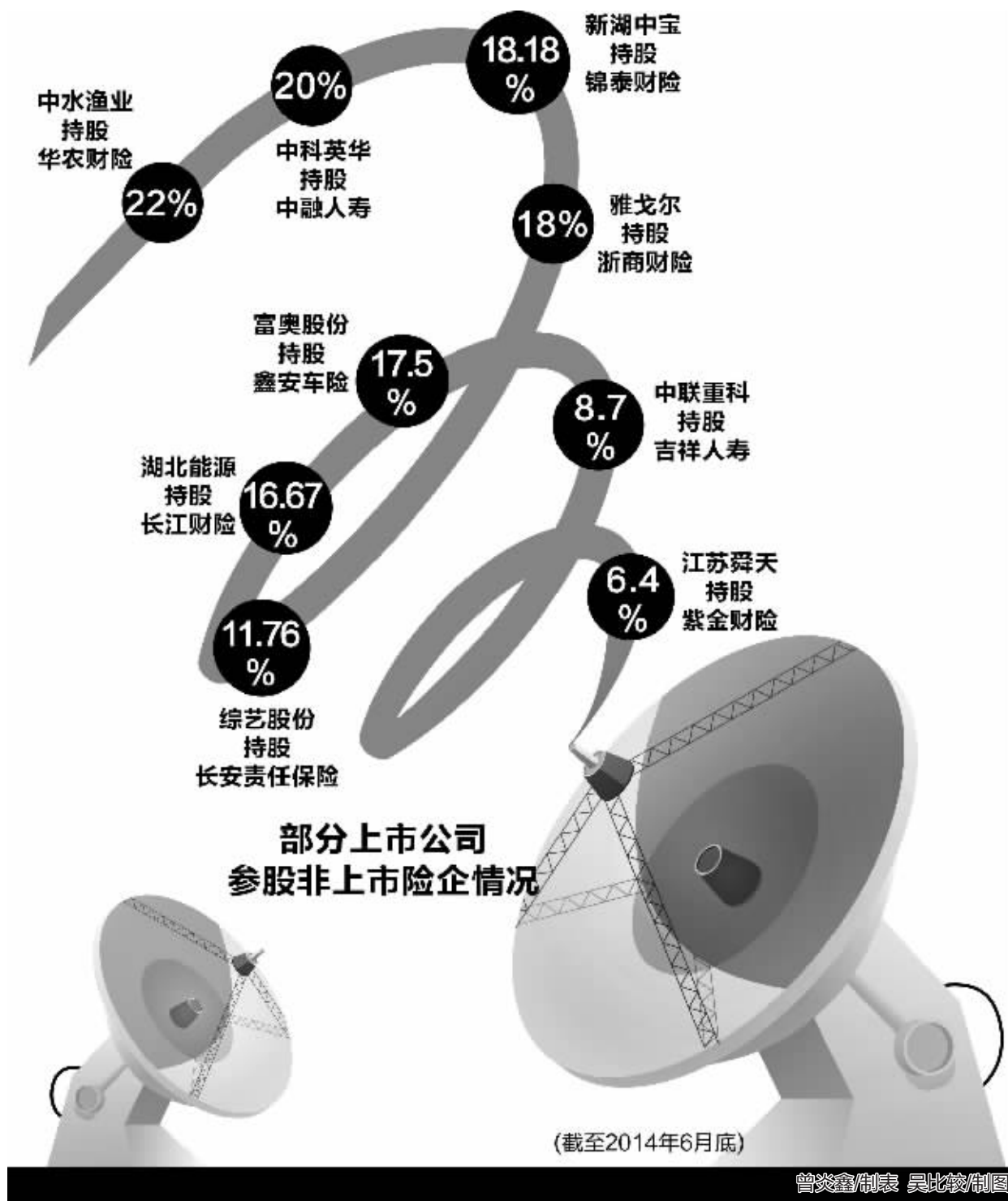
对此暴涨,业内人士表示,天茂集团新发布的重组方案是重要原因之一:天茂集团将募集资金不超过98.5亿元,其中72.37亿元用于收购国华人寿43.86%。而通过控股国华人寿,天茂集团赶上这波金融股牛市快车。

自从2007年设立以来,国华人寿共经历了8次增资,作为发起人股东的天茂集团只参与了前5次增资,从2012年9月之后就并未再参与增资,甚至还一度卖掉部分股权。2012年,天茂集团以1.8元/股的价格将1.05亿股国华人寿转让给海南凯益,该笔交易为天茂集团取得投资收益1.4亿元。天茂集团称,该交易是为了改善公司的财务状况,避免公司连续亏损。

2014年4月,本身财务吃紧的天茂集团判断国华人寿短期内经营情况难以扭转,决定出售持有的国华人寿全部股权,在荆门产权交易所公开挂牌转让1.95亿股股权,挂牌期满后与上海博尔伦签订了股权转让协议,转让价格为2.54亿元,以此计算,天茂集团本次出售的国华人寿价格为1.3元/股。

天茂集团不久后就迅速改变此前观点,在卖出国华人寿股权一事上“反悔”,决定不再执行与上海博尔伦的股权转让合同。不但不卖,还要通过定增募集来的72.37亿元收购上海日兴康、上海合邦及上海汉晟信持有的国华人寿43.86%的股权,实现对国华人寿的控股。

据计算,天茂集团本次收购价格为5.89元/股,大大超过此前卖出价1.8元/股,以及不久前挂牌转让价1.3元/股。对于这一罕见的“低买高卖”操作,天茂集团解释,一个是由于2014年5月以来保险业出台了包括“新国十条”在内的多项重要政策,为保险业的发展打开了巨大空间,另一个则是国华人寿三季度以来业绩大幅提



升,未来持续盈利的前景良好”。

## 保险影子股扫描

事实上,A股市场上还有多家上市公司和天茂集团一样参股了非上市险企。其中,部分上市公司更是直接受到险企业绩变动而影响股价,可谓“保险影子股”。

2014年半年报数据显示,截至6月末,A股中共有62家上市公司参股了38家非上市保险公司,其中有18家上市公司对单一险企的持股比例在10%以上,除去上市银行的持股外,持有保险公司股权比例较高的上市公司包括:中水渔业持有华农财险22%股权,中科英华持有中融人寿20%股权,以及新湖中宝持有锦泰财险18.18%股权等。

不过,需要注意的是,根据2014年12月9日发布的公告,新湖中宝将向成都文化旅游发展集团、成都城乡

商贸物流发展投资集团各转让1亿股锦泰财险股份,转让价款合计2.7亿元。

尽管持有非上市险企股权的上市公司众多,但这些险企大多属于中小规模,相当一部分还没走出亏损期。以2013年为例,当时全行业138家险企中有61家出现亏损,亏损面高达44%,其中,新湖中宝参股的锦泰财险2013年亏损4786.36万元,雅戈尔参股的浙商财险亏损5521.54万元,中联重科参股的吉祥人寿更是亏损1.32亿元。一名业内人士表示,寿险公司往往需要6年~7年时间才能回收成本,财险险也要2年~3年时间,忍受较长的亏损期是参股公司不得不面对的问题。

但是,由于去年三季度以来的股债双牛行情,部分非上市险企的盈利水平或有明显改善。以国华人寿为例,该公司在2011年~2013年处于亏损状态,其中2013年亏损约2亿元。而

去年上半年的净利润也只有4431万元,而2014年全年业绩大幅好转,实现净利润14.27亿元,创下该公司创立以来的最好水平,这意味着国华人寿在去年下半年净赚约13.82亿元。

值得一提的是,中科英华由于持有险企股权比例大,业绩容易受参股的险企影响,中科英华是较为典型的“保险影子股”之一。2013年年报显示,中融人寿归属于母公司股东的净利润为1.29亿元,而中科英华同期净利润只有146.66万元,该部分权益作为长期投资在2013年为中科英华带来了2572万元的进账。此外,2014年前三季度,中科英华归属于上市公司股东的净利润-5528.38万元。

有证券分析人士告诉记者,保险公司盈利周期较长,如寿险业通常要7到8年,加上这些上市公司参股的保险公司体量较小,保险公司业绩成为上市公司支柱还需要很长时间。

## “十大商业风险”发布

安联财险昨日发布的2015年安联企业风险报告,对全球47个国家的安联和全球企业的500多名风险专家和企业保险专家进行了调查,要求受访者列出所在行业排名前三的风险因素。

报告总结了全球十大商业风险,其中,自然灾害、市场停滞和下滑、业务中断和供应链风险是名列前三的风险。

安联财险全球企业及特殊风险部总监曾万里表示,市场停滞或下滑带来的风险,是指中国企业需要应对经济增速较预期慢,以及金融业处于脆弱性和不稳定性所带来的多种风险。

接近46%的受访者将业务中断和供应链风险视为企业面临的三大风险之一,比去年上升了3%。业务中断可能会影响一家公司的供应商和客户,造成的影响往往比事故本身要严重。数据显示,业务中断引起的保险理赔比直接财产损失高出32%。很多跨国公司没有将供应链风险纳入风险管理范围中。

声誉风险、信贷可获得性风险、法规变更等风险也在对企业构成较大困扰。随着社交媒体带来传播方式的改变,企业声誉风险变得更难掌控。经济增速的放缓,导致企业获得信贷的不确定性增加。由于各地区监管部门对金融业务干预的增大,金融机构最担心法律规定的变化带来的风险。

# 国寿合并收入突破5000亿 创历史新高

证券时报记者 牛溪

中国人寿2015年度工作会议昨天结束。会议透露的信息显示,2014年中国人寿合并收入突破5000亿元,同比增长8%,创历史新高。

2014年,中国人寿尽管市场份额有所降低,业绩增速减缓,但整体经营仍有一些亮点。在合并营业收入创历史新高的同时,中国人寿合并保费收入一举突破4000亿元,合并总资产增至2.7万亿元,占行业总资产的26%,均位列行业第一。此外,该公司旗下寿险公司市值达到9652亿元,居全球上市寿险公司第一。

与此同时,中国人寿旗下公司各项经营在稳步推进。其中,资产公司受托管理资产达2.2万亿元,基金公司一年实现盈利。财险公司完成400亿元保费收入目标,并拓展农险、责任险等新领域。养老险公司成功引入澳大

利亚安公司作为战略投资者,管理资产快速增长;国寿投资公司成为国内管理资金规模最大的另类投资管理公司之一。

去年,中国人寿还参与京东商城、阿里巴巴上市、中石化混改,入股TPG、重庆信托,投资伦敦金丝雀码头等项目。

对于2015年各项任务,中国人寿集团董事长杨明生表示,在业务方面,做大做强寿险抓好销售队伍建设,提升大中城市竞争力同时巩固农村网点;加快构建“渠道上互通、业务上互动、线上线下互融”的格局;投资方面,强化大类资产配置,强化股权投资,推进另类投资不断提高投资收益。

杨明生还表示,将把服务主业、提升主业、延伸主业放到重要位置,以投资带动保险业务发展,优化完善激励约束机制。

# 工银安盛去年保费收入154亿 位列外资寿险公司第一

证券时报记者 顾哲瑞

最新数据显示,2014年工银安盛人寿保费收入夺得外资寿险公司第一。工银安盛提供的数据显示,该公司2014年实现总保费收入154亿元,其中,银保和新渠道占渠道收入的92%;实现净利润逾7000万元。

对此,一位外资保险公司董事会秘书对证券时报记者表示,外资保险公司保费收入过百亿实为不易,现在外资保险公司每年保费收入一般为50亿~60亿元,过百亿的极少。原因很简单,外资保险公司政策监管严格,在持股方面,外资占比50%,中方占比50%,因此推行创新改革往往较难,效率低于全资保险公司。

该董秘还表示,虽然外资保险公司的保费收入在2014年创下了历史新高,但国外先进的制度、管理模式和产品往往无法完全复制

到国内,因为国内保险行业,还处于初级发展阶段。因此,外资保险公司容易出现水土不服的情况,保费增长缓慢。

对于工银安盛业绩取得新突破的原因,工银安盛副总裁郭超作了介绍,首先,工银安盛在产品上做了创新,推出“财富宝”系列产品,去年销售额达80亿。并在新渠道上推出18款网销、店销的产品,同时推出了专属产品,如面向有子女的父母推出“盛世宝贝”;其次是采用“三专四进”的新模式,“三专”是指专业队伍、专属产品、专项营销,“四进”讲的是进银行、进职场、进市场、进社区。

据了解,工银安盛由工商银行、五矿集团公司以及全球最大保险集团AXA安盛集团联合持股。其中,工商银行持股60%,AXA安盛集团持股27.5%,五矿集团持股12.5%。该公司注册资本37.05亿元。

# 保险业人士建议: 险企应挖掘大数据 变精准骚扰为精准营销

证券时报记者 顾哲瑞

日前第十二届中国财经风云榜保险分论坛在京举行,在“保险新生态”下,保险公司就未来发展纷纷表达观点。工银安盛人寿副总裁郭超表示,险企应利用大数据,变精准骚扰为精准营销。

友邦中国首席执行官蔡强表示,保险行业呈现三点新变化,一是客户新形态,消费者购买行为越来越数字化、移动化、个性化。对产品的认知越来越专业、成熟;二是竞争新状态,保险公司面临的竞争态势从以前的“地面战争”,转变成“立体战术”;三是新环境生态。

对于新形势下保险公司的发展之路,蔡强说,一是要回归保障根本;二是注重客户体验,客户未来要的是多触点、高度电子化,而不是单一、简单的互联网化。

对于保险公司如何运用互联网思维,工银安盛人寿副总裁郭超说,保险公司必须用互联网思维提升创新发展能力,一是要秉承互联网用户第一法则,以人为本的核心理念;二是要利用大数据挖掘,对数据有精准分析、过滤,变精准骚扰为精准营销。

谈及险资入市投资时,人保寿险投资部副总经理余浩表示,从“二代”角度来看,股票资产在保险组合里还是相对谨慎。过去保险投资最关键的是考虑收益率,现在要同时考量收益率占用多少资本金,高风险博取的投资收益应该进行额外收益率补偿。

# 安联拟面向电商推网络保险产品

## 中国十大商业风险因素名单公布

证券时报记者 潘玉蓉

2015年安联企业风险报告于昨日发布。在接受证券时报记者采访时,安联财险中国相关业务负责人透露,安联将在中国推出面向电商平台风险的网络保险产品。

## 网络风险快速上升

互联网重塑了商业生态,也令企业暴露在新的风险下。2015年安联企业风险报告指出,就全球而言,网络风险和治理风险是排名上升最大的两种风险。网络犯罪给企业带来的损失增加很快,2013年全球网民遭受的人均损失额达298美元,香港地区网

络犯罪的经济损失在过去三年中翻了四倍。

据安联全球企业及特殊风险公司亚太区首席执行官麦德卓介绍,在欧洲和美国,由于法律法规比较健全,网络风险保障产品投保率较高,投保已经超过10亿美元。这些产品可以针对企业被网络袭击后的数据损失、硬件损失以及声誉损失做出赔偿。

2015年,安联财险全球企业及特殊风险部计划在中国推出一款面向电商平台风险的网络保险产品。这个产品主要面向基于网络平台的公司,比如电商、门户网站、垂直网站,以及有需求的金融机构。据了解,安联全球企业及特殊风险公司与安联财险全球企业及特殊风险部有业务关联。

# 民生人寿1亿受让 绿地西安不动产债权凭证

证券时报记者 顾哲瑞

民生人寿昨日公告称,该公司日前受让民生通惠资管公司代表民生通惠惠1号资管产品持有的“绿地西安不动产债权投资计划”(第一期)受益凭证1.005亿元。

民生通惠作为管理人,发行了上述投资计划的产品份额。募集资金用于投资绿地西安置业投资建设的西安绿地正大缤纷项目,以及西安绿地中心A座项目。民生通惠资管公司是民生人寿全资子公司,成立于2012年11月,注册资本1亿元。