

中国平安:股价未全部反映公司价值

今年实施了“核心人员持股计划”,平均购股价为77.02元

证券时报记者 潘玉蓉

在昨日召开的中国平安 2014 年度股东大会上,不少股东非常关注中国平安股价上涨缓慢的问题。中国平安集团总经理任汇川回应称,公司在传统金融和互联网结合方面做了很多具有前瞻性的事情,从内部数据来看势头发展很快,当前股价未全部反映公司价值。

互联网+大蓝筹

日前,有一位散户通过证券时报旗下券商中国 (quanshangcn) 微信公众号发布了自己对中国平安的“七问”,随后,该文章在雪球上引起一股激烈的讨论。

在回应此文章的时候,任汇川表示,平安具有互联网+大蓝筹的特性,当前股价未全部反映公司价值。

他表示,中国平安是大家公认的大蓝筹,公司其实做了很多外人还不知道的事情。在内部的后台中,无论是从用户数量、管理资产的规模、活跃度,还是从转化成金融用户等指标来看,数据增长都非常快。相关数据的增长是顺应了互联网大潮的结果,而金融被互联网创新所影响的趋势是不可逆的。在互联网带来的这轮变革中,金融因为它没有物流,只有信息流和现金流的商业模式特性,更容易在移动互联网上实现。

我们认为,在移动互联网的时代,平安具有弯道超车的机会。平安的战略非常清晰,坚持做好主业,互联网创新是弯道超车的机会,这个价值确实还没有 PRICE IN (估值调整) 进股价里面。”任汇川说。

员工持股计划继续实施

中国平安在今年实施了“核心人

员持股计划”。据中国平安首席人力资源执行官蔡方方透露,公司于 2015 年 3 月 20 日至 2015 年 3 月 26 日通过二级市场完成了购股,共购得 A 股 405 万股,总金额合计 3.12 亿元,交易均价为 77.02 元/股。

蔡方方说,根据规划,平安的员工第一批持股计划将持续 6 年,2015 年是第一期,以后每年都会择时进行。6 年期满之后的后续年度也将根据公司的发展情况以及当年市场情况来考虑继续实施。

据证券时报记者了解,本次员工持股计划中,中国平安的管理层和骨干核心员工都是用个人的薪酬和业绩奖金额度购买的公司股票。

通过该计划,中国平安的管理层实现增持公司股票。据蔡方方透露,所有的董事、监事、高管,除了法律上不允许购买的情况之外,都在这次持股计划中用自己的薪酬增持了平安股票。

上半年权益类投资加仓

2014 年年报显示,中国平安的大类投资中,权益组合的比例是 14.1%,较 2013 年的 10.5% 有显著增长。

任汇川介绍,上半年中国平安权益类投资的占比比去年有所提升,抓住了降息中牛市里的机会。上半年中国平安在投资方面重点完成了四件大事:

一是,加大了权益类投资布局。在做法上,除了提高资产配置外,在机制上也做了改革,比如不仅仅依靠内部投资力量,还选取了社会上有优秀投资能力的公募基金和私募基金进行合作。

二是,在进入降息周期后,加大了固定收益类的长期资产配置。比如在铁路债、50 年期国债、良好的基础资产对应的资管产品上加大了投



入,上半年约有 300 多亿,平均收益做到 5.6%~5.7% 的水平。

三是,加大了私募股权投资 (PE)、基础设施、外部资产的配置,这些资产的

特性是能穿越经济周期,抵御风险。

四是,平安今年在预防经济增速下行上做了大量工作,从降低集中度、防范信用风险和操作层面上展开准备。

150家期货公司亮家底 12家去年盈利过亿

证券时报记者 魏书光

中国期货业协会网站公布的数据显示,国内已有 150 家期货公司公布

了 2014 年财务信息,其中有 124 家期货公司净利润实现正增长,12 家期货公司净利润超过 1 亿元,而手续费收入仍是期货公司的主要收入来源。

2014年期货公司净利润前十			
	公司名称	净利润 (亿元)	净资产 (亿元)
1	中信期货	2.8	18.06
2	永安期货	2.78	10.42
3	国泰君安	1.9	8.58
4	中融期货	1.56	17.57
5	中财期货	1.43	2.51
6	海通期货	1.34	10.3
7	银河期货	1.32	12.49
8	广发期货	1.29	8.02
9	国信期货	1.2	8.16
10	中国国际期货	1.19	11.46

官兵/本版制图 魏书光 / 制表

在净利润超过 1 亿元的 12 家期货公司中,中信期货、永安期货、国泰君安期货和中粮期货的净利润分别约 2.80 亿元、2.78 亿元、1.9 亿元和 1.56 亿元。在客户权益方面,截至 2014 年底,中信期货、永安期货、国泰君安期货、银河期货和海通期货分别约为 186.24 亿元、147.83 亿元、137.52 亿元、120.80 亿元和 115.19 亿元。

截至 2014 年底,手续费收入超过 2 亿元的期货公司达到了 11 家,包括永安期货、国泰君安、银河期货、海通期货和中信期货等。其中,永安期货以 3.92 亿元手续费收入位居榜首。此外,手续费在 1 亿元~2 亿元的期货公司达到了 19 家。

在净资本方面,截至 2014 年年底,超过 10 亿元净资本的期货公司达到了 8 家,包括中信期货、中粮期货、五矿经易期货、银河期货和中国国际期货等。其

中,中信期货的净资本金达 18.06 亿元。

在注册资本方面,超过 10 亿元净资产的期货公司达到了 6 家。分别是中国国际期货、中信期货、银河期货、广发期货、海通期货、五矿经易期货。其中,中国国际期货以 17 亿元的注册资本金位居榜首。而注册资本金仅为 3000 万元的期货公司只剩下 5 家,分别是时代期货、和合期货、上海东方期货、瑞银期货、新疆天利期货。

业内人士表示,期货公司全行业净资本和资产负债率保持稳定,但随着期货市场的发展以及行业竞争的加剧,市场优质客户资源和人才资源将逐步向排名靠前的期货公司集中。全行业前十名的期货公司竞争优势越来越明显。随着创新业务的稳步推进,行业内同质化竞争的格局会逐步改善,但证券、期货、基金交叉持有牌照渐行渐近,期货公司还将面临外部的竞争。

券商资产证券化产品发行提速

东证资管聚焦“互联网+” 拓展小微融资渠道

证券时报记者 梁雪

东方证券资产管理公司与阿里小贷合作发行业内首只小额贷款资产证券化产品后,东证资管近期再次发力 ABS (资产支持证券) 业务。

该公司旗下的东证资管-蚂蚁微贷 (SZ) 1 号已于日前发行成立。目前,各家金融机构投资者积极预约,该产品募集资金已达获批规模的上限。

东证资管联席总经理任莉表示,资产证券化业务为投资人和融资人提供金融解决方案的同时,也为实体经济和券商业务模式拓展提供了更大想象空间。

“互联网+”资产证券化

据了解,东证资管-蚂蚁微贷 (SZ) 1 号资产支持专项计划,以专项计划的基础资产产生的现金流作为第一还款来源,募集资金规模控制在 5 亿元左右。

据了解,在该专项计划中,东证资管作为管理人,以设立资产支持专项计划的方式募集资金,购买蚂蚁金服旗下的重庆市阿里巴巴小额贷款公司的小额贷款资产,并以此贷款组合为基础,向投资者发行资产支持证券。

值得一提的是,该计划在蚂蚁金服

体的,完善互联网信贷流水线,为众多个体户和小微企业提供融资解决方案。

据悉,东证资管-蚂蚁微贷 (SZ) 1 号原始权益人为重庆阿里小贷。该公司现隶属于蚂蚁金服集团,是蚂蚁金服集团内部“蚂蚁微贷”的组成成员。

4种不同期限的优先级ABS

据东证资管相关人士介绍,东证资管-蚂蚁微贷 (SZ) 1 号采用统一结构、分期发行的发行模式,可以更好地满足蚂蚁金服互联网金融平台上小微企业的资金需求节奏,还可以平滑掉一次性发行带来的集中风险。

马云现身 中信证券270亿港元定增

昨日晚间中信证券公告称,顺利完成 11 亿股的 H 股定增,发行价格为 24.6 港元/股,总计募集资金达 270.6 亿港元。

事实上本次定增于去年底启动,定增对象包括淡马锡、科威特投资资金、马来西亚政府的战略投资基金、奥氏资本、信达汉石、嘉实国际资产等。值得一提的是,马云持股

40%的云锋金融控股亦位列其中。

中信证券表示,募集到的 270 亿港元中,约 70% 将用于资本中介业务的发展,包括但不限于融资融券、股权衍生品、固定收益、外汇及大宗商品等业务;20% 将用于跨境业务发展及平台建设;10% 将用于补充本公司的流动资金。

(刘筱筱)

中国太保前5个月 保费收入突破900亿

中国太保昨日晚间公告,其子公司太平洋人寿、太平洋财产险于今年 1 月 1 日至 5 月 31 日累计原保险业务收入为 514.66 亿元和

404.44 亿元。

据此计算,中国太保今年前 5 个月的保费收入已达 919 亿元。

(刘筱筱)

投行事业合伙人待出 “黑马”华林证券跻身前列

证券时报记者 张欣然

受益于新股发行加快以及并购新政出台,今年以来券商投行业务大幅增长。部分中小券商投行表现抢眼,华林证券就是其中一家。

47家投行吸金60亿

统计数据显示,今年 1 月~5 月,47 家券商共承销 167 单首发 (IPO) 项目 (含 2 单联席保荐项目),共计募资 1049.06 亿元,获得承销与保荐费用 59.34 亿元。

其中,作为中小型券商,华林证券表现抢眼,承销家数排名仅次于国信、广发、平安,与海通、国金并列第四,暂时领先于其他大中型券商投行。据统计,承销家数最多的是国信证券,达到 15 单;其次是广发证券和平安证券,分别承销 10 单;华林证券、海通证券、国金证券分别承销 9 单。

从获得承销保荐收入来看,国信证券、平安证券、光大证券排名位居前三。获得承销保荐费分别为 3.98 亿元、3.95 亿元、3.8 亿元。共计有 21 家券商前五月首发项目承销与保荐费收入超过 1 亿元,而华林证券以 2.93 亿元的承销与保荐费收入暂列第七位。

据华林证券投行人士介绍,目前华林在会项目 16 个,储备项目

100 多个。随着后续发审提速,华林证券投行 IPO 业务将再次迎来大发展。

券商事业合伙人体系 呼之欲出

现在投行内部都希望抓住这波行情,趁着牛市把业务量做上去”,一位华林证券投行内部员工说。

近年来,华林证券积极布局投行业务,在北京、上海和深圳成立专门办公场所,招募大量投行人才,并制定针对性的激励政策,以充分激发员工积极性和自主性。

目前,华林证券已组建一支专业投行团队,为客户提供综合性服务;该投行团队累计承做 IPO 项目 126 家,市场占有率达 10%。

除此以外,华林证券新三板挂牌和做市业务也取得显著成效,仅 5 月份就成功与数十家企业确定作为主办券商推荐挂牌合作意向。

对于未来发展,华林证券计划用 2 年~3 年时间完成“弯道超车”,进入行业第一梯队。

据介绍,华林证券已明确未来 3 年的发展目标和各条业务线工作规划,并将配套建立完善的事业合伙人体系,通过健全人才选拔、业绩评价及利益分配机制,激发员工的潜力。

投资机构称 新三板股票整体有点贵

证券时报记者 顾哲瑞

三板成指和三板做市两大指数近期持续调整。新三板的投资风险让投资者回归理性,后续政策成为左右市场的重要因素。对于新三板市场未来走势,在日前举行的 2015 新三板投融资对接会”上,机构投资者表示,新三板是资本红利、是政策红利,但目前整体价格偏高。

会上,上海北中清资产管理公司创始合伙人张文贵表示,如果按照统计数据,现在新三板股票价格都太贵。以前一周的价格看,挂牌公司平均市盈率差不多有 42 倍。单个公司的市盈率不算什么,但如果把 1000 家公司合在一起,那就代表了很多东西。从这个数据来看,42 倍的市盈率代表这个企业要投资回本,大概要 42 年。在中国,企业平均寿命不超过 10 年,42 倍市盈率的股票显然太贵了。

不过,张文贵也表示,因为太贵,我们就要退出市场吗?也不是,我们还要在市场里面,因为没有最贵只有更贵,一定会有更贵的东西出来。这就要看哪个公司真值得投,哪个公司是里面的垃圾,哪个公司是里面的金子。”

会上,叁伍金融总裁陈永飞表示,现在新三板的交易,退出上还有压力。目前,国内投资机构成千上万,在中国基金业协会备案私募股权投资机构超过 1 万家。但国内的证券公司,具备做市商资格的做市商仅 80 家左右。而且中国的证券公司规模、体量都很小,自有资本的规模很小,因此动用在市场里面的交易金额有限,而且每家企业释放的股份数量都很小,所以做市商在做市的时候,规模有待进一步提高。

陈永飞说,未来期望有投资机构进场做合格的做市商。这样,新三板才能够进一步活跃起来,并能让投资者有更多退出的可能。