

## 中铁信托 去年净利润 1.59 亿元

证券时报记者 秦利

本报讯 中铁信托今日公布的年报显示,受益于信托业务快速增长,该公司去年取得了良好的经营业绩。数据显示,去年该公司合并后净利润为 1.59 亿元,资本利润率达到了 10.71%,人均净利润达到了 150 万元。

数据显示,去年中铁信托信托业务快速增长。截至年底,该公司管理的信托资产达到了 417.9 亿元,比年初增长了 97%;新增的信托产品项目达到了 132 个,累计新增信托资产 360 亿元,增幅 76%,创出历史新高;从营业收入看,信托业务已经成为该公司支柱业务,去年该公司实现手续费及佣金收入 3.3 亿元,占总收入的比例达到了 79.13%。

中铁信托总经理景开强介绍,公司准确把握行业机会,业务板块日渐清晰。他指出,去年公司通过经营策略的灵活应对,在基础设施、房地产、证券三大主要业务领域集中配置资源,准确地把握了主要业务板块的行业机会,信托业务规模再创新高,并进一步构建了以投资银行创新业务为引擎,以基础设施、房地产、证券投资为核心领域的“1+3”特色业务模式,并在相关领域培养了专业化业务团队,形成了较强的市场拓展能力。

对于今年的计划,景开强指出,中铁信托将有序推进异地业务,深耕细作重点区域,有计划地加大对北京、上海、重庆等重点区域的力量部署,不断提高异地业务收入所占比重;同时进一步提升创新服务能力,稳固客户合作关系,通过建立开放式、非定向的信托资金池,与银行、信托等机构联盟建立 TOB、TOT 模式,股东渠道引资建立低成本资金来源等措施,努力提高公司资金渠道的规模化和低成本化,促进客户的战略优化。

## 半数私募股权投资人 看好新兴市场回报

证券时报记者 张宁

本报讯 最新进行的一项调查显示,一半以上的私募股权投资者计划加大对新兴市场的投资,他们认为相对于低迷的西方市场,新兴市场的回报将更高。

由全球新兴市场股权投资基金会(EMPEA)近日编制的调查报告显示,大约 57% 的投资者未来两年预计将加大对中国、印度和巴西等新兴市场的资金配置比重。

EMPEA 总裁兼执行长亚历山大在报告中指出:“市场的强劲增长潜力显然对投资者具有吸引力,这是回报的主要推动力。同时,有许多投资者认为,新兴市场的回报要高于欧洲和美国市场。调查显示,超过四分之三的投资预计未来 3-5 年新兴市场的净回报率将超过 16%,而只有 29% 的投资者预计其全球投资组合将取得相似的回报。”

调查还显示,约五分之一的投资者更为乐观的预计,新兴市场净回报率将超过 25%,堪比欧美市场并购繁荣时期。报告认为,最佳的回报预期正吸引投资者涌入新兴市场,同时,他们也意识到,在西方市场高负债交易暗含的风险比之前预计的更高。

与海外市场人士看法相呼应的是,2010 年一季度,亚洲区域内私募股权投资市场也较为活跃。本季度共有 17 只可投资于亚洲(包括中国大陆)地区的私募股权基金成功募集了 36.78 亿美元。

# 纽曼:平安收购深发展暂无任何障碍

深发展副行长刘宝瑞表示,在流动性收紧的趋势下,各家银行存款压力均较大

证券时报记者 唐曜华

本报讯 在深圳发展银行 000001 昨日召开的一季度业绩发布会上,深发展董事长法拉克·纽曼表示,目前平安收购深发展一事仍处于监管部门审批阶段,由于涉及到很多不同的监管机构,审批过程非常复杂,但到目前为止未听说有任何障碍。

4月28日,深发展和中国平安再次延长双方签署的《股份认购协议》的有效期,将截止日延后到 2010 年 6 月 28 日。

在当天的业绩发布会上,针对一季度存款增速减慢的现象,深发展副

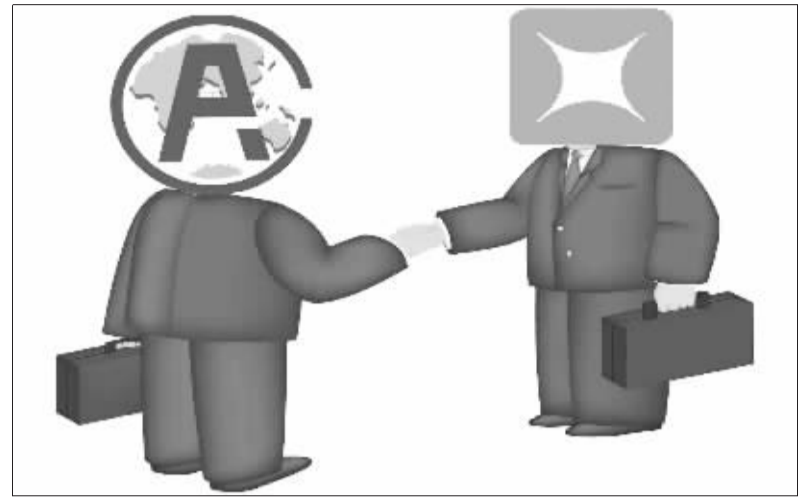
行长刘宝瑞表示,在今年流动性收紧的趋势下,各家银行的存款压力都比较大,提升客户服务、争取存款将是各家银行今年共同努力的方向。

今年银行存款压力加大与大环境发生变化不无关系。深发展行长肖遂宁称,去年全国范围内大规模的信贷投放和财政支出造成了市场流动性非常充裕,存放在银行的资金较多,而今年一季度,这些存款流入到各个环节当中去,在银行沉淀的资金减少。

此外,今年一季度贷款二次派生的存款相比去年大幅减少。由于今年贷款额度受限,银行通过贷款二次派生存款的动力大大减弱。

另一方面,居民储蓄的投资化趋势是造成零售存款压力较大的重要因素。刘宝瑞表示,在近年来居民储蓄投资化的大趋势下,更多的居民存款流向股市和楼市。我们注意到,今年一季度 A 股共发行了 111 只新股,相当于去年全年的新股发行数的总和,共募集 970 多亿元资金。新股发行无疑是影响今年一季度零售存款的一个重要方面。”

据悉,股份制银行今年一季度零售存款普遍增长乏力,部分银行甚至出现负增长。深发展一季度末存款总额较年初增长 2.9%,零售存款较年初略减 0.26%。



## 季报频现身影 私募“财力”凸显

过去半年来,现身上市公司季报或年报的私募基金已由 100 只迅速壮大到 246 只



证券时报记者 张宁

本报讯 新鲜出炉的上市公司一季报显示,越来越多的私募基金跨入个股前十大流通股股东之列。统计数据表明,过去半年来,现身上市公司季报或年报的私募基金已由 100 只迅速壮大到 246 只,业内人士认为,这反映出私募基金的资本实力出现跨越式发展。

据证券时报信息部统计的一季报数据显示,截至 4 月 29 日,共有 246 只证券集合信托产品位列上市公司前十大流通股股东名单之中,远远高于 2009 年年报中披露的 155 只以及 2009 年三季报时披露的 100 只。

事实上,由于持续的优秀表现,

私募已经成为除公募基金、券商、银行之外的重要财富管理者,并诞生了规模堪比小型公募的私募基金管理公司。例如,北京星石投资旗下的产品已达 19 只(不包括 TOT),而深圳武当资产旗下的产品也达到 17 只,上海的朱雀旗下产品也是 17 只;上海重阳投资虽然旗下管理的产品只有 5 期,但资金规模却为全国阳光私募基金之首,已超 30 亿元。

同时,从相关数据反映的信息上看,区别于目前公募基金行业交叉持股现象严重的状况,私募公司旗下基金之间很少交叉持股。对此,海通证券分析师姜婧认为,私募基金本身规模仍不能与公募基金相提并论,不容易做到大面积分散持股,一般股票池中仅包括 10 只-20 只股票,所以很难

出现交叉。不过,值得注意的是,同一私募公司旗下的不同基金常常会同时重仓某只股票,姜婧认为,这说明同一私募公司旗下基金风格差异相对较小。

一季报显示,被同系私募大举买入的个股分别有:睿信系重仓的兰生股份、博颐系重仓的厦门空港和正泰电器、新价值系的华芳纺织和银基发展以及明达系的朗科科技等。

另外,从私募重仓股的行业配置看,前五大行业分别为批发零售、机械设备、信息技术、公共事业和农林牧渔,占比分别为 18.59%、15.96%、13.57%、13.37%和 4.88%。其中,批发零售行业明显超配,反映出私募基金在消费领域的投资力度较大。

## 友邦华泰今日起 正式更名为华泰柏瑞

本报讯 因公司外方股东美国国际集团投资有限公司并入并改名为柏瑞投资有限责任公司,经中国证监会批准,友邦华泰基金管理有限公司于 2010 年 4 月 30 日起变更为“华泰柏瑞基金管理有限公司”。

华泰柏瑞基金管理有限公司的前身友邦华泰基金管理有限公司成立于 2004 年 11 月 18 日,截至 2009 年底管理基金规模超过 200 亿元,在 60 家基金管理公司中排名第 34 位。(程俊琳)

## 东吴基金获中证 新兴产业 100 指数首家授权

本报讯 4 月 30 日,国内首个反映新兴科技和新兴产业深度融合的战略性新兴产业上市公司发展的指数——中证新兴产业 100 指数由中证指数公司正式对外公布。据了解,东吴基金凭借在新兴产业领域投资和研究的优势,在业界首家获得中证指数公司授权,开发以中证新兴产业 100 指数为跟踪标的的指数基金产品,并有望于下半年正式推出。(张哲)

## 世博保险赔付 千元以下立等可取

本报讯 游客在上海世博会游览期间如发生损失金额在千元以下的案件,可直接到营业点领取赔款。这是记者日前从世博会唯一保险合作伙伴——中国人保获得的消息。

据介绍,针对 2010 年世博会,中国人保根据实际情况,提出对理赔案件采取分级决策机制的处理方案。(徐涛)

## 赵丹阳将重返 A 股市场

证券时报记者 桂衍民

本报讯 据知情人士透露,素有“私募教父”之称的赵丹阳团队最近可能回归 A 股市场。分析人士称,在股指期货推出之后,赵丹阳的再度回归充分展现了其在国内的竞争力。

2008 年 1 月 2 日,赵丹阳宣告对其管理的 15 亿元以信托形式发行的阳光私募产品进行清盘。在当时的信

中,赵丹阳很诚恳的说,“今天,就我们的投资能力,已找不到既符合我们投资标准,又有足够安全边际的投资标的。”

赵丹阳与私募的结缘源自 2004 年,当时赵丹阳携“赤子之心”拉开了中国阳光私募的序幕。这位工程学士学位的投资元老,清盘时已拥有十年的国内外证券投资、基金管理经历,并率先将海外信托基金模式引入国内资本市场,并推崇“用实业投资

家的眼光审视证券投资”。但是,阳光私募生于单市,从 2004 年发展到股指期货正式出台前,由于只能做多,一些有潜力的阳光私募并不能充分展现其竞争力。

值得注意的是,赵丹阳清盘 A 股的同时,他管理的一只海外对冲基金“价值投资”,从 2003 年 1 月 16 日成立到 2010 年 3 月 31 日,已取得了累计收益率 889.8% 的卓越业绩。同一个人,由于在 A 股和海外市场,可以采

取不同的投资策略,而获得了完全不同的结果。

私募排排网的评论认为,如果赵丹阳再度回归经历了“成人礼”之后的 A 股市场,通过运用对冲手段,实践其“投资的灵魂是控制风险,生存第一”的投资哲学,必将充分展现其在国内的竞争力。当然,赵丹阳的再度回归,将是股指期货推出之后,给阳光私募业界带来的一大亮点。

# 三大看点扮靓 中国太保业绩恢复增长

证券时报记者 伍起

在经历了业务结构调整阵痛之后,2009 年中国太保业绩恢复强劲增长态势。超出预期的投资业绩、优于同业的综合成本率控制、领先业内的寿险新业务价值增速成为中国太保最大的看点。

## 投资:增长强劲未来依旧可期

根据年报,截至 2009 年末,中国太保投资业务表现突出。数据显示中国太保集团合并投资资产达到 3660 亿元,同比增长超过 25%;全年实现投资收益超过 195 亿元,同比增长超过 130%。从投资收益来看,中国太保全年实现投资收益率 6.3%,较 2008 年上升约 3.4 个百分点,几乎与中国平安 6.4% 的投资收益率并驾齐驱,较中国人寿 5.78% 的投资收益率高出了 0.52 个百分点。

比较三大保险公司 2009 年投资仓位不难发现,去年中国太保以 11.8% 的仓位水平获得了高于国寿接近平安的投

资收益率,显示了不俗的投资能力。数据显示,中国人寿股权投资的比例为 15.31%,在三大上市保险公司中最高,中国平安权益投资比例为 10.8%。同期,中国太保加大了对具有长期增值潜力的蓝筹股的持仓,保持了对封闭式基金等资产的配置规模,基金和股票的投资比重自年初的 4.6% 上升至年末的 11.8%。

不俗的投资业绩背后,中国太保大力拓展另类投资功不可没。数据显示,太保 2009 年完成资金投入 131.6 亿元,并完成对杭州银行的 13 亿股权投资。基础设施类投资计划的总投资金额较上年末增长 181.3%,在投资资产中的占比较上年末提高 2.7 个百分点,由 2008 年的 2.3% 增至 5%。截至 2009 年末,中国太保的总资产中包括存款、债券和基础设施债权投资计划在内的定息资产占比达到约 80%。

2010 年的经济发展环境总体上好

于 2009 年,但面临的形势更为复杂,外部环境因素、国内政策变化因素和经济基本面因素之间的差异性和冲突性将会加大。”太平洋资产管理公司表示,今年将把持续实现投资收益超越负债成本作为业务的主攻方向,优化大类资产的有效配置,保持固定收益类资产的稳定配置,适时适度加大中长期债券资产的配置。未来,中国太保未来将更关注行业和个股的投资价值和变化,抓住机会提升收益,同时保持在基础设施投资领域的行业领先优势,大力拓展债权投资计划业务,同时为未来投资新渠道的开放做好准备,以提升今年的投资资产盈利水平。

## 产险:综合成本率优于同行

受益于中国太保对经营成本的管控,这一具备延续性的综合成本管控措施,不仅使得 2009 年,太保产险承保盈利能力得到大幅提升,更为公司后期产

险业务利润率的提升带来看点。

2009 年年报显示,去年太保财险全年实现保险业务收入 342.89 亿元,同比增长 23.0%,市场占有率保持 11.4%。实现净利润 14.22 亿元,同比增长 164.8%。中国太保在成功提升了承保盈利能力,使得公司去年的净利润增长了 164.8%。数据显示,去年太保的核心业务实现保费收入 88.76 亿元,增速为 26.75%,发展速度超越行业平均水平,核心业务高于整体业务增速 3.7 个百分点,在整体业务中的占比提高到 25.93%,同比增加 0.76 个百分点,业务结构进一步得到优化。

从提升承保盈利能力的角度看,中国太保在财产保险业务收入增长 23% 的同时,成功将综合成本率下降了 4.7 个百分点至 97.5%,这一综合成本率水平较中国平安的 98.9% 低了 1.4 个百分点。其中,综合赔付率同比下降 3.9 个百分点,综合费用率同比下降 0.8 个百分点。

综合成本率的有效控制直接提升了公司净利润,中国太保得以实现全年产险净利润增长 164.8% 的成绩。

## 寿险:新业务价值增速领先业内

经过了寿险结构调整阵痛的中国太保,在业务结构更趋于合理的同时,也于 2009 年获得了同比增长 29.6% 的成绩。而同样进行了寿险结构调整的中国人寿,则在长达 6 个月的保费负增长之后,2009 年最终保费收入则小幅增长了 3.7%。

业务结构的调整往往会导致公司市场占有率缩水,但中国太保依旧保住了市场份额第三名的位置。数据显示,2009 年,太保实现保费收入 675.8 亿元,同比增长 2.2%,市场份额 8.3%,保持行业第三;实现新业务价值 50.0 亿元,同比增长 36.9%,与主要上市同业相比,近年来太保的新业务价值增速保持领先地位。从未来寿险业务的增长趋势看,个

人传统分红期缴、意外险等核心业务依旧是中国太保着力推动的业务。去年,太保实现营销传统分红期缴保费 68.8 亿元,同比增长 39.9%,新保保费中期缴业务占比 33.2%,同比提升 10.9pt,其中 10 年期及以上业务占比达到 70.0%,位列上市公司第一,为未来持续稳定的保费增长奠定基础。同期,中国太保的银保期缴保费 57.8 亿元,同比增长 289.4%。银保业务的快速扩张在一定程度上将能够起到“以量补价”的作用,从而维持公司一年新业务价值增长的预期。

未来太保将继续进一步深化业务结构调整,大力发展期缴业务,继续巩固重点合作渠道关系,突破新兴合作渠道;通过费用管控和跟踪预警,增加对成本余额的考核引导,控制业务一线成本。”太保表示。另有券商分析师指出,考到新会计准则实施后,公司一季度业绩有可能超预期,隐含新业务倍数有望增至 28 倍。