

# 首份上市险企年报出炉 中国平安净利润增38%

投资收益增长80.1%;拟每10股派3.5元

证券时报记者 曾炎鑫

上市险企首份年报昨晚出炉。中国平安在2015年创下盈利规模新纪录,实现营业收入6199.9亿元,同比增长33.9%,实现归属于母公司股东净利润542.03亿元,同比增长38%。

中国平安2015年基本每股收益为2.98元,董事会建议派发2015年度末期股息每股现金0.35元(含税),加上已派发的2015年度中期股息每股现金0.18元,全年将累计派发现金股利96.88亿元。

在把握住去年上半年的牛市行情后,投资收益成为是中国平安的最终重要增长动力之一。年报显示,截至去年底,中国平安保险资金投资资产规模进一步增长至1.73万亿元,实现总投资收益1147.5亿元,较2014年的637.29亿元增加80.1%。

同时,中国平安的投资收益率水平也创近年新高。数据显示,截至2015年12月31日,保险资金净投资收益率5.8%,同比提升0.5个百分点;总投资收益率7.8%,同比提升2.7个百分点。

对于2015年的投资收益增长,中国平安称,去年国内股票市场出现较大幅度震荡,公司深入研究“新常态”下投资机遇,严密防范市场风险,优化资产配置结构,积极把握住A股投资机会;同时,在控制信用风险的前提下,继续加大收益率较高的固定收益类资产投资,全年取得了较好的投资业绩。

就保险资金的投资组合构成来看,截至2015年年底,中国平安持



## 天津银行赴港上市 城商行H股市场低靡

证券时报记者 王莹

香港市场即将迎来两家内地银行,天津银行和浙商银行均预计于3月30日挂牌上市。作为第8家登陆港股的城商行天津银行已于15日正式启动公开招股。

### 募资不超95.4亿港元

天津银行宣布,于3月15日至17日公开招股。全球发售9.955亿H股,招股价范围为7.37港元~9.58港元,募资最多95.4亿港元。天津银行表示,目前已获7名投资者认购5.6亿美元股份,锁定集资额的50%~60%。”

此外,据天津银行招股书显示,计划在国际发售约9.2亿股,香港发售约0.75亿股,并计划于本月30日挂牌上市。相比该行早一个月递交上市申请的浙商银行,天津银行上市进程更加迅速。

### 城商行H股相对低靡

证券时报记者初步统计发现,7家在港上市的城商行股价表现平平。

3月15日,恒生指数下跌0.72%。其中,哈尔滨银行及徽商银行昨日均跌破发行价,跌幅分别为31.38%和3.4%。

实际上,自2010年底,重庆农商行敲开香港市场大门后,多家地方银行相继赴港。自2013年重庆银行和徽商银行登陆H股后,连续4年均有城商行成功赴港上市。

民生证券银行业研究员廖志明表示,根据港股上市的7家境内银行发行价对应1.3倍市净率,预计天津银行发行价为净资产的1.3~1.4倍。”

城商行香港上市后整体溢价率较低,银行业过去高速增长已见,城商行业务范围更多具有区域性,所以业绩增长的制约因素也相对较多。”业内人士称。

此外,从交易情况来看,在7家已上市H股的城商行中,换手率最高仅0.1%,成交量最高为904.54万,总体上,交易比较清淡,活跃度较为低靡。



王莹/制表 翟超/制图

## 浙商银行30日正式在港交所挂牌

证券时报记者 梅苑

继天津银行3月15日公开招股后,浙商银行今天至下周一开始公开招股,3月30日将正式在港交所挂牌。

根据初步招股文件,浙商银行招股价区间为3.92港元至4.12港元之间,本次将发行33亿股H股,扣除有关全球发售的承销费用、佣金及其他估计开支后,估计募集资金总额为117.67亿港元。

浙商银行招股文件显示,该行引入的5家基石投资者同意认购最多10.1亿美元,约79亿港元股份。其中,浙江省海港投资运营集团申购10亿股,绍兴领雁股权投资基金合伙企业申购2.5亿股,蚂蚁金服旗下支付

宝香港申购3000万美元(约2.34亿港元),兖州煤业旗下兖煤国际申购4亿股,申万宏源则申购1亿美元(约7.8亿港元)。

值得注意的是,浙江省海港投资运营集团和浙江省金融控股有限公司有地方国资委或财政厅背景,后者为目前浙商银行的第一大股东,持股比例为19.9%,根据浙商银行此前披露的信息,浙江省金融控股有限公司将认购浙商银行H股,以维持其股权比例基本不变。

截至2015年三季度末,浙商银行总资产超过1万亿,较去年年底增长49.9%;前三季度的营业收入和净利润分别为175.4亿元和56.4亿元,较去年同期分别增长40.4%和26.8%。

资产质量方面,截至三季度末,浙商银行不良率为1.22%,较年初上升0.34个百分点,拨备覆盖率为227.61%。

根据招股书,制造业以及批发和零售业也是浙商银行不良贷款重灾区,截至三季度末,上述两个行业投放贷款占公司贷款的比例为31.8%,但不良贷款占公司不良贷款的比例却达85.8%。

从收入结构上来看,浙商银行前三季度净利息收入占总营业收入的比例达到85.6%,这一比例在上市银行中处于较高水平,根据招股书,浙商银行截至三季度末的净息差为2.41%,较去年同期下降0.22个百分点。

## 安邦保险“截胡”万豪 129亿美元现金竞购喜达屋

证券时报记者 曾炎鑫

但是,万豪国际股价在收购协议达成后开始出现下跌,使得万豪国际抛出的收购对价不仅明显低于三家上市公司联合投资体的报价,也明显低于去年抛出计划时的价值,据喜达屋集团披露,按照平均加权股价计算,目前万豪国际收购计划的价值仅相当于每收购1股喜达屋股票,支付63.74美元。

有业内人士表示,采用跟美资及多方合作的形式进行竞标,除了能够有效提高竞标实力,减轻财务压力,分散投资风险外,有美资参与也利于抵御美国监管的障碍:通过美国外资投资委员会的审查,降低中资企业在美的投资门槛,更容易实现多赢的格局。

### 129亿美元“截胡”万豪

按照全球第二大酒店集团万豪国际的原定计划,在成功购喜达屋酒店及度假村集团后,它将超越希尔顿集团,成为全球第一大酒店集团,万豪国际在去年11月的时候也确实和喜达屋达成了收购协议。

不过,在安邦保险、J.C.Flowers & Co与春华资本结成的联合投资体出现后,万豪国际的计划可能会没那么顺利,因为前者在日前对喜达屋集团股东发出了更高价格的要约收购。据喜达屋集团披露,上述三家机构在3月10日向喜达屋集团发出要约收购,计划以每股76美元的对价收购公司所有流通股,整体收购对价达到129亿美元,并且全部以现金形式支付。

相较之下,万豪国际在去年11月提出的整体收购对价只为122亿元美元,并且是以“股权+现金”的形式进行支付,其中股票占据很高比例。

## 银监会信托监管部主任邓智毅: 信托行业单体风险不可怕

证券时报记者 杨卓卿

业内人士表示,邓智毅上述关于风险的表述,简单明晰,为处于经济下行压力之下的信托公司一剂强心剂。

### 以契约精神解决纠纷

邓智毅表示,投资者和信托公司一切要按照合同约定进行,如该不该平仓,损失由谁负责,如果有分歧,可以上法庭,通过双方举证的方式,让法庭判决。

然而,近年曝光的一系列信托产品纠纷,包括华润信托受益系列、中融信托“73号”等权益类集合信托产品,均出现投资者从第三方理财机构购买产品,出现纠纷之后,投资者向地方银监局告状施压等情况。

邓智毅表示,监管部门原则上不去评定投资者的损失由谁承担。

### 资金池“政策延续”

对于信托公司资金池业务,邓智毅表示,信托非标理财资金池已经形成一定大的量,如果短期内清盘的话,反而会加快风险的暴露。因此,监管部门将严格控制增量,逐步压缩存量的方式,把资金池规模缩小直至达标”。

证券时报·信托百佬汇记者从业内了解到,99号文发布以来,银监局对资金池业务的态度一直既坚决又明确,即“清理整顿”。但在执行层面,各地银监局在资金池业务的认定监管的尺度方面还是存在一定差别。业内人士将邓智毅的表态重点总结为四个方面:一、专业。信托要从赚大势的钱,转换为高附加值业务。二、客观。要求信托完全没有风险不现实,关键是可控。三、理性。出现信托公司与投资者之间的纠纷,由法院根据契约判决,监管原则上不断案。四、务实。资金池逐步压缩,不一刀切。

### 信托单体风险不可怕

谈及信托业风险时,邓智毅指出,信托业整体风险可控,单体风险也在可控范围内”。

邓智毅称,信托单体风险不可怕,可怕的是风险蔓延、扩散,又无人理睬。金融行业就是和风险打交道,每家信托公司、每个信托产品都完全没有风险,是不现实的。通过拨备的计提、资本的补充、日常风控体系的建设,以及监管的跟踪,把风险降到一个可控范围之内。