

# 平安今日上市 市场预期能保大盘“平安”

平安保险3月1日挂牌上市将结束A股市场仅有中国人寿一只保险股的局面。因为近两天来大盘震荡明显扩大,平安保险今日回归因此引来更多投资者关注。

## 首日价预计52元左右

受累大盘跌势表现,分析师对平安的估值预期比早先打了些折扣。此前,各路分析师纷纷抛出“平安上市首日价有望冲到60元”的预期报告,并预计平安保险有望复制中国人寿的“赚钱效应”。殊不知,两天前国内沪深大盘骤然巨量暴跌,分析师们对平安保险的上市首日价预期也相应有所下降。

市场昨日普遍给予平安10%左右的市场溢价,多数分析师预计今日平安首日合理交易价位在52元左右,此前他们纷纷给出了“55—60元”的预期价格。

早先给予平安合理估值52.3元的国泰君安证券研究所伍永刚,昨日根据大盘走势重新调整了对其上市表现的预期:合理估值区间为45—50元,上市首日合理价区间48—56元。“通过DDM,内含价值基础上的评估价值法,我们得出平安的合理估值为47.5元。这考虑到了多种因素,包括保险行业较好的发展前景,及扩大投资比例、放宽投资限制、加息等潜在利好,以及目前的市场环境。”

若以中国人寿A股、H股市值作为参考,伍永刚得出的结论是:“目前国寿的A股



资料图片

价格为35.87元,H股价格为20.9元,其比值为1.72;而平安目前的H股价格为35.45元;按1.5的比值,A股价位也应在53元左右。”

## 整合频频有望带动股价

国外投行昨日对平安保险的关注,则更多地聚焦在其平安保险长期市场表现上。

高盛特别提到了平安近日对旗下深商行和平安银行的整合。高盛表示,平安对旗下两家银行的整合只是平安扩大零售银行业务的第一阶段,由于上市后的平安坐拥庞大资金,相信未来平安若遇合适机会,仍会继续寻求收购其它银行。

金融股分析师林先生认为,平安统一品牌发展方向正确,并相信整合后的深商行最

终会使用平安品牌,打上平安“烙印”,从而进一步提升其品牌,以及达到交叉销售的最大效益。他同时强调,平安对旗下品牌的整合体现了其市场化的优势,从而使投资者后续会更加看好这家公司。

平安接下来集团化战略的每个动作都将影响其未来股价表现。有市场人士提醒投资者,可关注平安在交叉销售上的表现,以及未来在资产管理方面的动作。另外,保监会关于保险资金渠道放开上的扶持政策,也值得投资者保持长期关注。

## 重燃市场对保险股追崇

尽管市场人士普遍预期平安首日价低于预期,但这并不意味着平安后市表现不被看好。在昨日采访中,多个个

人投资者向记者表示,单个交易日的大幅下跌并没能改变他们对后市相对乐观的判断,他们认为,凭借平安明显的市场化优势,平安的上市有望重燃市场对保险股的追崇,3月1日,或将再次上演对保险概念股如同“大众情人式”的热情。

一位港股分析师向记者表示,对于一级市场的投资者来说,平安上市首日开价如开在50元左右,中国人寿式的“赚钱效应”或许难以复制,不过,去有利于大盘后市表现的稳定。

他们希望平安保险的归来能带动整个大盘走势。“在平安保险即将发行上市的情况下,中国人寿有望携手平安保险成为带领大盘走出颓势的新旗手。”快报记者 黄蕾

# 消息面平静 股指收复半壁失地

由于财政部和国税总局否认要征“资本利得税”,周三沪深股市大幅反弹。上证综指和深证成指涨幅分别达到3.94%和3.19%,沪深300指数涨幅也达3.54%。两市成交依然保持较高水平,分别为971亿元和517亿元。

截至收盘,上证综指报于2881.07点,上涨109.28点,深证成指报于8039.70点,上涨248.88点。两市个股基本呈现全面反弹格局,下跌个股仅百余只;同时,两市有190只个股涨幅达到

10%,涨幅超过5%的个股近600只,表明逢低买盘较为强劲,投资者的心态也逐漸恢复正常。

从2月份的行情特点来看,市场机构投资者的分歧表现得非常突出。继1月份股指连续五周剧烈震荡之后,2月份行情先抑后扬,在跌破沪指2600点平台下轨之后出现报复性稳步反弹,而本周大盘又在突破沪指3000点平台上轨后出现恐慌性大跌。从月线看,上证综指和深证成指2

月份涨幅分别为3.4%和5.33%,远低于前三个月的涨幅,同时月K线上留下了较长的上下影线,表明多空双方搏杀激烈,最终多方仍取得了一定的优势。

从统计数据也可看出,自去年12月底沪深大盘突破2500点后,在2600点至3000点的平台之间,市场出现连续放量大幅震荡,按照目前市场实际流通市值计算,大盘累计换手已超过100%,市场的平均成本已经上升到2600点之上。

针对后市,一些机构的观点认为,沪市2600至3000点平台仍将成为市场一个重要支撑区域,而大盘在连续剧烈宽幅震荡之后,3月上旬很可能进入相对平稳的整理期,以等待“两会”之后消息面的进一步明朗。而在“两会”期间,由于两税合并的预期,一些资产扩张潜力突出的核心蓝筹股将成为两税合并的最直接受益者,从而有望重新获得大资金的关注。

快报记者 许少业

# 上市公司推行股权激励速度放缓

在股指总体不断创出新高,上市公司推行股权激励的速度却明显放缓。刚刚过去的2月成为近一年来唯一一个没有股权激励计划出台的月份。

自中国证监会颁布《上市公司股权激励管理办法》以来,共有42家上市公司推出了股权激励计划,其中2006年9月、10月、11月和12月分别推出4家、6家、3家和7家,而2007年1月仅推出2家。

根据《上市公司股权激励管理办法》,股票期权的行权价格不得低于董事会公布激励方案前一个交易日公司股票收盘价和前三十个交易

日股票平均收盘价的较高者。因此如果上市公司股价叠创历史新高,甚至透支未来的盈利能力,势必对以后股价的持续增长造成很大的压力。在这种情况下,如果上市公司推出股权激励方案,激励对象要想以后行权获得收益就需要公司股价涨得更为疯狂。

此外,国务院国资委2006年12月颁布《国有控股上市公司(境内)实施股权激励试行办法》,该办法对国有控股上市公司实施股权激励提出了更高的要求,同时还大大降低了激励幅度,这也一定程度上导致了股权激励推行速度放缓。

快报记者 何军

# 太平洋保险谋求年内整体上市

记者日前获悉,中国太平洋保险集团目前正在谋求2007年内实现集团整体上市。“集团整体上市是太保集团今年最为重要的工作之一,我们的各项工作都将围绕和服务于这一中心。”来自太保集团的权威信息显示。

统计数据显示,截至2006年底,太保集团总资产

余额达到1871.76亿元,同比增长21.39%。不良资产风险率仅为0.72%,在全国金融系统继续保持较低水平。太保产险公司仅去年就实现保费收入181.23亿元,比上年增长23.73%,高于同业0.53个百分点,市场份额为11.47%,继续保持全国第二的地位。

新华社

# 创业投资企业再获优惠政策

日前财政部、国家税务总局发布《关于促进创业投资企业发展有关税收政策的通知》(简称《通知》)规定,创业投资企业采取股权投资方式投资于未上市中小高新技术企业2年以上(含2年),符合条件者,可按其对中小高新技术企业投资额的70%抵扣该创业投资企业的应纳税所得额。

《通知》表示,创业投资企业符合抵扣条件并在当年不足抵扣的,可在以后纳税年度逐年延续抵扣。

专家分析,该通知作为《创业投资企业管理暂行办法》的配套政策,对引导各类资本进入创业投资领域、培育壮大创业投资市场、加快高新技术产业发展将起到积极的促进作用。快报记者 何鹏

# 上海证券交易所: 市场已进入规范发展的新阶段

上海证券交易所的一份材料认为,自2005年5月股权分置改革启动以来,上海资本市场的制度建设取得突破,市场进入了规范发展的新阶段。

这份材料指出,上海证券市场的建立与发展,受到传统计划经济的影响较大,长期以来存在较为严重的制度缺陷,制约了市场的可持续发展。由此导致了2001年后上海证券市场陷入了一个较长的低迷时期。“在这样的背景下,

上海证券市场完成了一系列重大的改革,实现了制度建设方面的突破。”上海证券交易所理事长耿亮说。

同时,这份材料称,机构投资者队伍近年来也有了超常规发展,证券投资基金持市值已经超过上海证券市场总市值的30%,QFII、保险公司、年金、社保基金等机构投资者也得到了快速发展,过去以个人投资者为主要特征的投资者结构得到了显著改善。

新华社

## 2007年2月28日沪深A股行情

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报
600000	浦发银行	21.38	22.48	21.18	22.32	2.15	323595	0.11
600001	宝钢股份	6.07	6.77	5.96	6.58	5.79	503847	0.45
600003	浦发银行	4.22	4.49	4.13	4.46	5.94	191575	0.08
600004	白云机场	10.51	11.5	11.38	11.38	0.18	176143	0.13
600005	浦发银行	8.06	8.78	7.75	8.54	1.3	937917	0.167
600006	东风汽车	4.8	5.35	4.79	5.26	6.05	608624	0.11
600007	中国石化	13.05	13.72	13.65	13.65	0.09	520174	0.15
600008	浦发银行	6.98	7.4	6.9	7.32	3.98	291102	0.0779
600009	上海机场	23.55	25.99	23.55	25.09	-1.68	112220	0.387
600010	浦发银行	14.22	15.4	14.23	15.03	10.02	229672	0.15
600011	浦发银行	7.68	8.48	7.62	8.35	7.19	588306	0.16
600012	浦发银行	7.22	7.77	7.22	7.67	6.53	179614	0.1
600015	浦发银行	9.37	10.16	9.3	10.14	6.18	678917	0.18
600016	民生银行	---	---	---	---	---	---	0.17
600017	浦发银行	7.58	8.11	7.5	8.01	-0.35	1097701	0.176
600018	浦发银行	8.71	9.6	8.7	9.47	8.47	1225028	0.25
600020	浦发银行	5.46	5.78	5.37	5.72	5.15	370540	0.1864
600021	浦发银行	5.86	6.45	5.85	6.39	7.94	220650	0.12
600022	浦发银行	9.93	11.01	9.78	10.66	5.75	135161	0.32
600026	浦发银行	12.1	12.86	12	12.7	0.87	284607	0.39
600027	浦发银行	4.17	4.6	4.17	4.6	10.05	678379	0.084
600028	浦发银行	8.65	9.18	8.51	9.12	4.27	141072	0.24
600029	浦发银行	5.52	5.79	5.52	5.73	-1.38	540998	-0.51
600030	浦发银行	3.67	3.74	3.61	3.71	2.48	380236	0.19
600031	浦发银行	3.4	3.64	3.4	3.52	-2.02	36123	-0.19
600033	浦发银行	5.88	6.33	5.85	6.28	2.61	229283	0.26
600036	浦发银行	4.69	5.12	4.61	4.98	5.08	52440	0.06
600038	浦发银行	15.36	16.13	15.32	16.09	8.89	275403	0.23
600039	浦发银行	26.5	28.48	24.8	28.34	-0.72	71804	0.2
600038	浦发银行	16.83	17.5	16.45	17.4	2.35	10817	0.16
600043	浦发银行	15.63	16.23	15.47	16.16	3.38	66776	0.087
600048	浦发银行	43.5	46.98	43.5	46.16	6.8	41068	0.057
600050	浦发银行	4.88	5.3	4.88	5.25	7.36	1012371	0.58
600054	浦发银行	9.5	10.23	9.42	10.2	1.62	163199	0.03
600052	浦发银行	8.23	8.69	8.23	8.69	4.95	101528	-0.11
600053	浦发银行	6.95	9.45	6.95	9.25	2.1	15728	-0.11
600055	浦发银行	8.5	9.76	8.21	8.72	3.32	131512	0.11
600056	浦发银行	8.41	8.63	8.02	8.59	1.78	32365	0.07
600058	浦发银行	8.12	8.75	8.12	8.54	2.13	48022	0.1613
600059	浦发银行	13.2	14.28	13.2	14.28	8.02	119799	0.19
600058	浦发银行	25.12	14.18	12.77	14.05	1.15	187894	0.25
600059	浦发银行	15.49	25.88	24.11	25.37	0.55	42910	0.038
600060	浦发银行	8.3	8.76	8.21	8.72	3.32	131512	0.11
600061	浦发银行	3.7	4.08	3.65	4.03	7.18	151618	0.02
600062	浦发银行	11.25	12.6	11.25	12.24	2.43	43941	0.21
600063	浦发银行	6.76	9.75	6.75	9.57	4.7	60776	0.087
600064	浦发银行	---	---	---	---	---	---	0.087
600066	浦发银行	15.95	16.47	15.38	16.24	0	62931	0.019
600067	浦发银行	8.59	9.9	8.54	9.75	1.5	153228	0.18
600068	浦发银行	5.5	5.39	4.98	5.39	10	875653	0.03
600069	浦发银行	5.68	6.29	5.65	6.24	9.09	159504	0.23
600070	浦发银行	4.69	5.12	4.61	5.08	8.89	60776	0.087
600071	浦发银行	7.61	8.31	7.61	8.29	6.15	65861	0.065
600072	浦发银行	15.01	16.04	15	15.57	6.79	209654	0.02
600073	浦发银行	4.6	4.95	4.64	4.91	4.25	119394	-0.034
600074	浦发银行	3.65	4.05	3.61	4.05	10.05	499665	0.058
600075	浦发银行	---	---	---	---	---	---	0.483
600076	浦发银行	2.88	3.28	3.1	3.08	-0.13	162127	-0.13
600077	浦发银行	7.8	7.7	6.99	7.7	10	167347	0.094
600078	浦发银行	9.21	10.1	9.21	10.06	9.59	253255	0.08
600079	浦发银行	7.36	8.08	7.3	8.04	7.06	166239	0.06
600080	浦发银行	4.04	4.5	4.04	4.41	4.25	119394	-0.034
600081	浦发银行	4.72	5.15	4.62	5.11	4.29	91808	-0.05