

# 保险股大跌反应过度?

## 保监会拟放开预定利率, 保险行业利润可能因此缩水

昨日, 上证指数微涨近20点, 但在A股市场短暂“还阳”的好形势下, 保险行业两大巨头中国人寿、中国太保却逆势而行, 分别跌去4.5%、5.83%, 名列昨日跌幅第七、第二, 中国平安因为停牌而得以幸免。在保险股遭受“血光之灾”的背后是保监会近日发布的《关于人身保险预定利率有关事项的通知(征求意见稿)》(以下简称《通知》), 这一政策被认为是保险行业的“双刃剑”。针对昨日的行情, 有券商分析员表示, 两大保险股的下跌幅度显示市场有点反应过度。“可能是由于过于恐慌, 等短暂调整后保险股可能会被重新评估。”



CFP供图

### 传统人身保险预定利率突破2.5%

所谓预定利率, 通俗地说就是保险公司提供给消费者的回报率, 代表了保险公司占有资金的成本。而保险公司实际投资收益高于预定利率的部分(还要扣除部分附加费用), 就是保险公司最主要的利润来源, 即业内俗称的“利差”。

近11年以来, 传统保险的定价利率一直固定在上限2.5%, 相对于万能险、分红险等新型人身保险产品失去了吸引力。保监会上周未发布的《通知》明确提出, 传统人身保险预定利率由保险公司按照审慎原则自行决定, 这意味着2.5%的上限将被突破, 人身保险预定利率将市场化运行。保监会同时期望通过限制评估利率(规定准备金评估利率不得高于保单预定利率和法定最高评

估利率中的低者, 1999年6月10日前是7.5%, 此后是3.5%)来限制预定利率不能定得过高。

令人疑惑的是, 在目前预定利率仍较一年期存款利率有0.25%微弱优势的情况下, 监管部门为何还是推出了征求意见稿? 业内人士认为, 传统保险产品由于收益率过低, 占比逐年快速下降, 而分红险和万能险等投资和储蓄产品占比快速上升, 保监会期望保险产品回归保障本质, 因此做出了放开决定。

### 保险行业竞争加剧

有专家认为, 对保险市场来说, 传统人身保险预定利率放开无疑是一把“双刃剑”。

据了解, 传统人身保险侧重于保障, 占整个寿险市场的份额在15%到20%, 今年一季度, 人寿、太保、平安三家公司的传统寿险保费占比分别为11.5%、10.2%和3.5%。中信证券资深分

析师赵磊表示, 放开预定利率政策目前只是征求意见, 等消息正式出来还需要一段时间, 加上传统人寿保险在保险公司业务中占比不多, 政策变更对保险公司利润影响不算太大。另外, 此次调整只会涉及新售保单, 更关键的一点是, 保监会同时还设置了最高3.5%的评估利率, 此举意在限制价格过度竞争。

“传统人身保险预定利率提高后, 一方面会增加公司的成本支出, 另一方面会增加产品竞争力, 有利于规模的做大, 所以政策对市场有利有弊。但对有实力的大保险公司来说, 影响不大, 人寿与太保大跌是市场反应过度。” 国信证券首席分析师于国章持有相同意见, 他介绍, 寿险预定利率若放开, 保险行业竞争将加剧, 部分保险公司可能采取高利率吸引消费者, 从而提高行业资金成本, 降低行业整体利润率水平, 甚至带来亏损。

“但总体来看, 保险公司的竞争格局会加剧但不会失控, 预定利率上调将显著挤压小保险公司运营的灵活性和利润空间, 此消息对于上市的三大保险公司属于负面偏中性的消息。目前行业垄断竞争格局更为明显且竞争对手更少, A股市场的反应略显过度。” 快报记者 刘芳

### 相关链接

#### 传统寿险

传统寿险产品可以大致分为两种, 一种是纯保障型, 比如定期寿险, 如果在保险期间没有发生约定的保险事故, 被保险人将既不能获得保险金又不能要求退还保费; 另一种是兼具储蓄性质, 比如两全险、终身寿险、年金险, 保险收益跟市场利率挂钩。自2000年后, 寿险产品预定利率上限为2.5%。

### 外储15个月来首现负增长

央行数据显示, 截至6月末, 国家外汇储备余额为24543亿美元, 同比增长15.5%, 增速明显放缓。今年二季度我国外汇储备增加72亿美元, 同比少增约1707亿美元, 与一季度479亿美元的增幅相比也有较大幅度减少。从月度数据看, 5月份我国外汇储备余额减少510.06亿美元, 这是自2009年2月以来外汇储备首次出现负增长。 《新京报》

### 人民币对美元汇率再创汇改以来新高

来自中国外汇交易中心的最新数据显示, 7月12日人民币对美元汇率中间价报6.7718, 较前一交易日走高35个基点, 再创汇改以来新高。上周末英国公布的5月商品贸易赤字扩大幅度超过预期。欧洲央行高层则表示, 债务危机将削弱欧元区的复苏。受此影响, 欧元货币反弹受阻, 美元则小幅反弹。与此同时, 在升值预期的推动下, 人民币对美元汇率中间价连续第四个交易日维持上行走势。 新华社

### IPO未暂停或放缓

针对有媒体称, 为防止股指进一步下跌, IPO或将在农行上市完成后被管理层叫停。对此, 证监会有关人士称, 没有听说过暂停或者放缓IPO的消息。

有消息认为, 在经历了上周农行以及另外8只中小股票的发行之后, 新股发行稍稍慢下了脚步, 而本周的新股发行尚未确认。不过, 证监会相关人士确认, “没有听说过暂停或者放缓IPO的相关消息”, 如果要查看新股发行进度, 可以到证监会网站上进行查询。 新浪财经

# 百元股汉王科技跌下神坛

## 媒体质疑其产品短命且单一, 昨日放量跌停

自上市以来, 汉王科技就受到了二级市场的爆炒, 一度飙涨到175元, 也一度破百元被竞相抛售, 引来质疑和争议无数。记者与多位业内人士交流后发现, 市场对汉王科技的争议和担忧主要来自其电纸书的发展前景: 一旦电纸书如过眼云烟风光不再, 汉王科技将陷入困境, 二级市场上, 汉王科技昨日放量跌停, 收盘已逼近百元大关。

### 汉王电纸书“昙花一现”?

汉王电纸书作为国内电子书的龙头产品, 与亚马逊的Kindle和索尼的Reader在全球呈三足鼎立之势, 三家公司出货量占据全球90%以上的市场份额。

凭借良好的用户体验和对新产品的猎奇, 汉王电纸书在2009年销售27万台, 今年一季度销售18万台。并于今年一季度实现营业总收入同比增长352%。汉王科技董事长刘迎建大胆预计, 2010年汉王电子书销量有望突破100万台, 同比增长300%。

但即使如此, 外界仍不乏对电子书发展前景的质疑。最大的质疑来自于业界怀疑电子书这一单一功能的产品是否会重蹈学习机、商务通等产品的覆辙。

### 行业竞争激烈, 价格趋低

虽然汉王科技凭借其多年积累的手写输入和文字识别技



资料图片

术, 成功做到了国内电子书领域的第一品牌, 但作为一款电子阅读器, 其最本质的功能仅仅是文字显示, 其他的附加功能如手写、3G上网等尽管花哨, 但并未受到消费者追捧。而随着其他品牌加入竞争, 电子书的价格也在节节下降。

不同于亚马逊Kindle“电子书设备+内容”的盈利模式, 目前国内电子书盈利主要依靠终端设备。如果内容的版权问题得不到彻底解决, 电子书行业将难以获得发展。

北京一位计算机行业分析师表示, 如果汉王科技不能解决类似的版权纠纷, 未来可能会面临更多的诉讼。

### 依赖单一产品暗藏风险

2009年电纸书销售收入3.9亿, 占总营收的67%。随着电纸书的热卖, 2010年这一数据将创新高。中关村某电子产品代理商告诉记者, 在电纸书上市之前, 汉王的产品并不为公众所熟知。现如今, 汉王科技高调投资1亿元做宣传, 占2009年营业收入的17%。2009年汉王科技销售费用同比增长173%, 主要用于广告宣传电纸书和增加营销人员。有不少业内人士戏称汉王科技在电纸书上是一场“豪赌”, 一旦消费认知习惯改变, 电子书不再畅销, 汉王科技将陷入困境。

《理财周报》

### 相关链接

#### 2元股退隐江湖

近期股市持续爬升, 昨日上证指数微涨0.8%, 指数站上2490点, 与此同时, 刚刚出现不到半个月的2元股ST梅雁、京东方A又回到了3元行列。昨日, ST梅雁报收3.08元, 京东方A在盘中一度在3元以下徘徊, 尾盘突然拉升, 最终报收于3元的整数关口。

2009年9月30日以来, 在经过近10个月的盘整后, 今年6月29日, A股再度出现2元股, ST梅雁、京东方A首当其冲。统计显示, 目前两市共有32只3元股, 比最高时的40多只明显减少, 市场状况有改观的迹象。

不过, 分析人士指出, 两元股的消失并不意味着市场就此结束了颓势。国信证券的首席分析师于国章认为, 近期受农行上市的影响, 市场需要良好的环境, 大盘有起跌后的反弹需求。另外, 昨日大盘上涨的动力主要来自于房地产板块, 该板块是受基本面偏多消息的刺激而领涨大盘, 这种因利多消息作用而上涨的板块持续性较差。如果没有新的热点出现, 上证指数维持目前的强势有一定难度。而2元股的消失, 并不代表市场开始稳定, 大盘的走势还需要观察一段时间。 快报记者 陈诚

### 今年全国夏粮总产12310万吨

国家统计局12日发布公告, 2010年全国夏粮总产量为12310万吨(2462亿斤), 比上年减少39万吨(8亿斤), 减少0.3%。农业部此前表示, 在西南地区特大干旱和小麦主产区持续低温等灾害性气候的情况下, 今年的夏粮丰收来之不易, 对于加强通胀预期管理、保障和改善民生、实现宏观调控目标等都具有非常重要的意义。 新华社

### A股指数

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2468.54	9829.58	2647.42
最高	2501.02	9999.99	2689.81
最低	2455.81	9795.47	2636.65
收盘	2490.72	9959.22	2676.22
涨幅(%)	0.80	1.45	1.10
成交额	829.5亿	723.5亿	635亿

### 股指期货12日行情

合约	IF1007	IF1008	IF1009	IF1012
收盘价	2660.6	2674.6	2689.4	2729
涨跌(%)	0.32	0.4	0.4	0.35
结算价	2666.2	2681	2694.2	2734.6
成交(手)	289268	25333	830	3199
成交额	2314.5亿	203.8亿	6.7亿	26.2亿
持仓(手)	19620	6118	1198	3223



### 12日外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	675.97	670.55	678.67
港币	86.96	86.26	87.31
欧元	849.4	831.49	856.22
日元	7.5697	7.4101	7.6305
英镑	1013	991.64	1021.13
瑞士法郎	637.86	624.54	643.24
新加坡元	488.65	478.54	492.97
瑞典克朗	89.76	87.91	90.57
加拿大元	652.86	639.35	658.63
澳大利亚元	589.73	576.76	594.23