





國泰君安國際

GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

您的綜合金融服務專家

證券買賣

期貨期權

外匯投資

資產管理

企業融資

環球市場

財富管理

融資融券

查詢熱線：2509 7524 2509 7548

www.gtja.com.hk



安邦海外密集掃貨

百億重組荷蘭險企 63億控股韓東洋人壽

安邦再現海外大手筆併購案。荷蘭儲蓄合作銀行（SNS Reaal N.V.）昨日宣布，將旗下Vivat保險公司100%股權售予安邦保險集團，交易作價1.5億歐元。另據報道指，安邦還將承擔Vivat公司5.52億歐元債務，並注入7.7至10億歐元作為後者重組資金。按此計算，安邦需為此次收購至少支付14.72億歐元（折合人民幣約103.32億元）。

大公報記者 李靈修

上述交易完成後，安邦將成為首家進入荷蘭保險市場的內地險企。安邦有關負責人表示，此次收購符合安邦全球化的戰略，集團未來可從荷蘭保險市場的整合中受益頗多。Vivat客戶群體穩定，其Reaal及Zwitserleven兩個品牌有近300萬名客戶，品牌認知度均逾80%。「收購後，我司可借助於其各個品牌進入當地多個保險板塊，整合多種資源，通過客戶資源共享，同步為歐洲客戶提供更好的服務。」

項目已獲荷蘭政府批准

安邦方面還指出，集團在公開公平透明的競爭中勝出，參與投標的有包括瑞士再保險、ASR保險公司與國際著名基金CVC、GIC組成的聯合體。

資料顯示，Vivat是荷蘭領先的保險及資管公司，擁有100多年的經營歷史，公司業務遍及保險市場各大板塊，且在定期壽險市場長期處於領導地位。SNS Reaal執行委員會主席Gerard van Olphen表示，公司很高興宣布將Vivat出售給安邦保險集團，非常歡迎安邦到荷蘭進行投資。此次交易也將更好的保障Vivat投保人及員工的利益。

另據外媒透露，荷蘭政府目前已批准安邦收購Vivat並對其進行資本重組。

此外，安邦另一海外收購交易昨日也被證實。據報道指，集團已同意出資1.1萬億韓圓（折合人民幣約63億元），買入韓國第八大壽險公司東洋人壽（Tong Yang Life Insurance）57.5%的股權。《韓國經濟日報》曾於本月5日刊文稱，安邦集團已與東洋人



▲安邦1.5億歐元收購荷蘭險企Vivat，並進行資本重組

新華社

壽最大股東Vogo Fund簽訂初步收購協議。

在剛剛過去的一年，安邦開始在海外密集「掃貨」，包括華爾道夫酒店、比利時百年險企FIDEA、比利時德爾塔、勞埃德銀行等海外知名金融機構。據公開信息保守估計，安邦一年內在海外的投資額已近160億元人民幣。本月2日，安邦還公告稱，集團對華爾道夫酒店的收購獲得了美國外國投資委員會批准，意味收購已完成所有相關審批程序。

集團資本金極速擴張

在安邦瘋狂收購的背後，則是集團資本金的極速

擴張。據中國保監會2月10日公告，同意安邦集團旗下壽險公司安邦人壽註冊資本變更至307.9億元（人民幣，下同），即公司擴股增資190億元。就在去年三月份，安邦人壽就曾宣布過一次增資擴股，註冊資本金由37.9億元增至117.9億元。

有業內人士指出，根據保監會的規定，保險公司重大股權投資，只能使用資本金、資本公積金、未分配利潤等自有資金。換言之，即不允許使用保費收入、理財產品收入。新增的註冊資本支撐了安邦越來越頻繁、激進的對外投資。此外，龐大的資本金還對競爭對手有威懾作用。

資金熱捧中小股 創業板飆4%

A股周一延續震盪走升格局，中小股仍然是資金追逐焦點。截至收盤，滬綜指報3222.36點，漲幅0.58%，為連續第六日上揚；深成指報11595.25點，漲1.33%。此外，創業板高開大漲3.90%，報1896.63點再創歷史新高。兩市全天共成交5410.58億元（人民幣，下同），較上一交易日的5638.15億元有所萎縮。

浙商證券分析師張延兵指出，經過上周的反彈，大盤基本收復前期下跌波段的一半失地，並且股指保持相對穩定走勢。值得注意的是，市場出現罕見的大盤股與中小盤股票共同上漲的良性格局。「市場企穩的首要因素還是新股連發暫告段落，凍結資金將逐步回流股市，央行政策保持寬鬆對資金面也提供了較大

支持。」

但方正證券分析師陳敏表則提出不同看法。他認為，當前整個經濟形勢亦不樂觀，經濟數據中進出口數據，包括貨幣方面的部分數據更創歷史新低，表明當前通縮的壓力仍然較大。在這種情況下，周期類股票對市場吸引力下降，資金入場意願明顯降低。

金融板塊繼續調整

盤面上看，周一僅金融板塊出現下跌，內房、鋼鐵股漲幅相對靠後，通信、傳媒、計算機位居漲幅榜前三位，漲幅均超過4%。自上周傳出移動聯通合併的消息後，通信板塊持續獲得資金關注。周一中國聯通、振芯科技強勢漲停，海格通信升6.63%，佳訊飛

鴻、梅泰諾漲幅均超4%。

此外，電影市場迎來春節檔期，多家影視上市公司也有望藉此錄得一季度業績增長。文化傳媒板塊周一飆升，樂視網、天舟文化、長城影視、金亞科技、廣電網絡、華數傳媒、吉視傳媒、光線傳媒等8股漲停，天威視訊升7.57%、華策影視漲5.55%。

南方基金分析師楊德龍表示，繼降準之後，央行推廣分支機構常備借貸便利，以及前期推廣的地方國庫定存招標，都有挖掘存量貨幣，提升流動性寬鬆的意圖，有助於股債雙牛。作為全球第二大經濟體，中國經濟也出現增速放緩的跡象，中國央行也不得不參與這場量寬遊戲中，近期再次宣布降息或降準的壓力很大。

中金：牛市基調未改



券商觀點

中金公司昨日發布市場策略稱，羊年的牛市基調不變，主要原因包括：貨幣政策仍處於放鬆周期；改革紅利將逐步改善市場預期；居民對權益類資產配置增加的邏輯依然在起作用；藍籌股估值不貴。該行並相信，隨著政策放鬆的逐步推進、增長預期的改善，A股將重回上升通道。

流動性方面，EPFR（新興市場基金研究公司）數據顯示，截至2月11日的一周中，約20億美元（折合人民幣約122.55億元）資金流入香港／中國股市，終結了此前連續的資金淨流出態勢，且為近年以來最大單周資金淨流入。上周海外追蹤A股的ETF錄得約1.8億美元資金流入。

A股方面，中金首席經濟學家梁紅指出，滬深300指數仍只有11.5倍市盈率，1.55倍市淨率，預期股息收益率2%，不管採用哪種估值方法衡量都並不貴。她據此認為，A股市場的重估之路才剛剛開始，儘管過程可能不會一帆風順。

梁紅指出，目前有四大方面的變化需

中信：關注消費股

中信證券發布市場策略稱，新年開局經濟下行壓力加大，拖累A股整體盈利增速，但最新業績預測反映，中小板及創業板業績高速增长，並且向上態勢明顯。基於對基本面及流動性的分析，該行認為主板後市將繼續調整，但創業板將得到支撐。建議重點關注下游消費成長板塊。

宏觀經濟方面，報告指出，1月份宏觀數據披露完畢，PMI（製造業採購經理指數）、價格指數、出口增速、M2（廣義貨幣供應）都大幅低於市場預期。新年經濟開局不妙，下行壓力加大。這將拖累A股盈利增速。

業績支撐創業板升勢

流動性方面，預計最快可能在3月份看到降息操作。但經濟下行壓力加大、人民幣階段性貶值和資金流出、市場風險溢價略有上升、投資者預期充分等因素，共同決定了貨幣寬鬆對市場的正向貢獻在邊際遞減。

A股方面，中信預測，2014/2015年A股盈利增速將分別下降4.8/3.0個基點至10.1%/7.1%；但中小板／創業板業績呈現高增長，2014年四季度增速將達到47.5%/58.4%，向上態勢明顯。該行認為，傳統行業主導的滬綜指仍將繼續調整，新興行業主導的創業板受到盈利支撐短期將繼續上行。但從下個月開始，需要關注估值過高、註冊制等因素對創業板的負面衝擊。

行業配置方面，建議繼續關注傳媒、商貿零售、社會服務、汽車等下游消費成長行業。其中，傳媒行業2015年業績確定性較高；通縮環境利潤向下游轉移，商貿零售行業顯著受益；汽車行業受益於降息預期、管理層推動消費金融發展、原材料價格下降。此外，春節時點臨近，帶來購物、休閒娛樂、大件商品攀比等消費體驗的集中產生，相應的商貿零售、汽車、傳媒等消費板塊因市場關注度上升而短期受益。

中民投參建倫敦新金融城

中民投首單海外投資落子英國。日前，中民投集團與總部基地在上海簽署戰略合作投資框架協議，雙方宣布投資約10億英鎊（折合人民幣74.87億元）共同建設英國倫敦新國際金融城項目。中民投憧憬，建設完成後，倫敦新國際金融城將成為內地民資進軍歐洲的國際化平台。

中民投董事局主席董文標、總部基地董事局主席許為平、上海市黃浦區副區長吳成、中民投總裁李懷珍等出席了當天的簽約儀式。李懷珍在場表示，新國際金融城項目由中民投旗下中民嘉業與總部基地共同建設。項目佔地212畝，建設規模超過40萬平方米，投資總額10億英鎊。

據悉，中民嘉業是中民投旗下的地產板塊，以建立聚焦優質不動產，集合國際和專業資本，產融結合的不動產運營平台為目標。2014年，中民嘉業曾以248.5億元人民幣的高價購得上海董家渡地塊。

資料顯示，總部基地於2013年5月被確定為倫敦東區皇家阿爾伯特碼頭（RAD）的開發商。公司當時和倫敦市政府達成協議，將位於東倫敦的一片廢棄船塢建成倫敦繼老金融城、金絲雀碼頭之後的第三個金融區，重點吸引亞洲投資項目落地。當時就有媒體質疑，總部基地是否能夠籌集到如此龐大的資金。

另一方面，早在中民投掛牌之時，董文標曾表示，中國企業在經過30年的財富積累後，現在需要走出去，而英國就是絕佳的目的地，中民投將支持中國民營企業到英國創業發展。他認為，英國市場經濟發展、發育很完善，海外企業在此投資享受少有的與英國公民相同的待遇，而英國也是最早推崇自由貿易市場的國家之一。

安邦近期海外收購動作一覽

時間	對象	持股比例（%）	交易金額（億元人民幣）
2015年2月16日	荷蘭Vivat保險公司	100	10.53*
2月4日	韓國東洋人壽保險公司	57.5	63
2014年12月16日	比利時德爾塔、勞埃德銀行	100	17
10月13日	比利時FIDEA保險公司	100	17
10月6日	紐約華爾道夫酒店	100	120
注：*該金額不包括承擔的債務			

債券質押式協議回購開關

上交所昨日發布《上海證券交易所債券質押式協議回購交易暫行辦法》以及相關指引，標註着債券質押式協議回購正式推出。相比標準化債券質押回購，該類回購方式標的範圍擴大，特別針對目前流動性不高的資產支持證券、中小企業私募債等私募性質的債券品種。分析認為，此舉有助於增強交易所債券市場流動性。

此前廣泛開展的為質押式回購，即以債券為權利質押而進行的短期資金融通業務，旨在滿足融資方在一定期限內的融資需求。債券質押式協議回購則指，將由持券方和資方一對一簽訂標準化協議，確定質押券種、期限、利率等要素。

上交所有關負責人介紹，現有債券質押式回購實行集中競價和擔保交收的交易結算機制，採取標準券制度核算質押券價值，為市場提供了有效的流動性管理工具。但還有部分債券和資產支持證券只能進行現貨交易，尚不能進行回購融資。

此次推出的協議回購是上交所現有債券質押式回購的有益補充，可為各類債券提供更為靈活的回購交易、結算機制，有助於擴大公司債券和資產證券化產品的投資群體，提高二級市場流動性。



◀ 上交所開展債券質押式協議回購 網絡圖片

國海證券夥金證拓網絡金融

內地券商近期頻頻「觸網」。國海證券（000750）昨晚公告，公司於16日與金證股份（600446）簽署了《戰略合作協議書》，雙方將在互聯網金融領域展開全面戰略合作。國海證券表示，此次合作有助於公司在網絡開戶、金融服務平台、雲計算和大數據處理方面獲得技術支持。

公告顯示，兩家公司將探索新的盈利模式：金證股份為國海證券開發金融服務產品，承諾予以優惠的收費，幫助國海證券降低開展業務的啟動成本；金證股份與國海證券共同開發創新金融服務產品，雙方可研究並實施與業務拓展效果緊密相關的彈性收費方式，使得雙方在業務的發展中共同獲利、共同成长。

周一國海證券平收，報15.8元（人民幣，下同）；金證股份漲6.99%，報75.17元。