

平保未來十年擲千億研發

拒評三獨角獸子企上市計劃

中國平安（02318）去年業績優於市場預期，金融科技與醫療科技業務已成為集團的一大增長動力。除平安好醫生已交上市申請外，市場一直十分關注餘下三間獨角獸公司何時上市。副首席執行官、首席運營官兼首席資訊執行官陳心穎於記者會上表示，對上市持開放態度，會因應各公司不同發展情況決定。她又透露，集團每年會投入1%的收入於研發，未來十年料投入1000億元人民幣。

大公報記者 邵淑芬

市場早前一直有傳陸金所亦將於今年上市，但昨日有外電報道，稱陸金所需等待內地監管部門在新的發牌機制上提供更多清晰度，故將暫時擱置於香港的上市計劃。報道引述消息人士解釋，因為中銀監將要求互聯網借貸公司申請牌照，才可以繼續營運。平保管理層於昨日的記者會上，多番被問到旗下獨角獸公司何時上市，陳心穎均未未有正面回應。有內地傳媒報道指陸金所今年內不會上市，集團更罕有地於記者會上澄清，重申未有回應何時上市。

驅動力轉為資本+科技驅動

除分拆計劃外，平保去年派息大增一倍，派息比率亦由22%提高至30.8%，亦令投資者十分驚喜。中國平安首席財務官兼總精算師姚波表示，派息政策會盡量滿足股東所求，保持穩定派息，而未來集團戰略將由過去資本驅動，轉為資本+科技雙輪驅動，將更有效運用資本，而子公司的盈利亦會派發予股東。

對於被問到今年以來內地保險保費收

入未如理想，副首席執行官兼首席保險業務執行官李源祥表示，首季行業規模保費確有壓力，但主因去年首季表現突出，去年首季保費已是全年的一半，在基數高的情況下，自然受到影響，但強調最關注的保障型產品業務今年仍有增長。

今年為中國平安成立三十周年，董事長兼首席執行官馬明哲表示，平保過去三十年從無到有，從小到大；從保險到綜合金融，再到金融+科技。

展望未來，他指有信心利用三十年的經驗，帶領平保走到金融+生態的新發展模式。

馬明哲：銀保監合併決定正確

至於被問到對銀監會和保監會合併的看法，馬明哲稱這是最正確的決定。他表示，中國金融業經過二十年的分業監管，到現時金融快速發展，與經濟密切相關，國家決定就金融監管體系進行改革，對中國金融業整體發展非常好。他對改革十分有信心，相信對未來金融、經濟及行業發展有利。

大行唱好平保 最牛看111元

【大公報訊】記者邵淑芬報道：中國平安（02318）去年業績強勁，增派股息，一衆大行亦紛紛唱好。不過，由於受大市倒跌影響，平保股價亦先升後跌。平保股價受業績理想刺激，昨曾一度高見94.8元，升3.89%，但臨近收市倒跌，跌穿90元關口，收報88.3元，跌3.23%。

瑞信調升平保每股盈利預期5%至7%，目標價由110元升至111元，評級為「跑贏大市」。該行指，去年公司金融及健康科技相關業務錄38億元人民幣的經調整盈利，扭轉上年42億元人民幣虧損態勢；同時旗下壹帳通及健康護理板塊近期亦完成首輪融資，估值分別達到74億美元及88億美元。該行相信，一旦旗下四間科技相關公司分拆上市，料每股可釋放14元價值。

大摩發表報告指出，中國平安去年業績表現強勁，新業務價值及內涵價值分別增長33%及38%，列帳及營運盈利分別大幅增長43%及39%；全年派息倍增，更成為主要正面因素。該行維持中國平安「增持」評級，目標價94元。里昂指，即使撇除一次性收益，中國平安金融及醫療科技盈利38億元人民幣，也帶來驚喜。隨着再有新業務錄得盈利貢獻，平保增一倍派息至每

股1.5元人民幣。該行指中國平安明顯跑贏，目標價自87元上調至100元，維持「跑贏大市」評級。

派息加倍 意味無增資需要

美銀美林亦指出，平安全年派息加倍至每股1.5元人民幣，反映平保對高派息的承諾及意味沒有增資需要。該行指，平保新業務價值增長強勁，財險業務綜合成本比率穩定，互聯網金融業務已有經營盈利貢獻，並於業績公開更多資料，料未來盈利仍然強勁，派息亦具潛力。該行維持對中國平安「買入」評級，目標價106.08元。



大新：無意售重慶行股權

【大公報訊】記者黃裕慶報道：大新銀行（02356）去年整體業績向好，錄得純利21.86億元，按年上升1.9%。純利升幅顯著低於扣除減值虧損前經營利潤升幅（12.9%），主要是對重慶銀行（01963）的投資作出8.15億元的減值撥備。管理層表示，有關撥備對派息和資本水平沒有影響，重申無意出售重慶銀行股權。

錄減值虧損 會定期檢視投資

大新現時持有重慶銀行約14.7%股權，作出減值的原因，是對重慶銀行投資的使用價值，降低至低於投資的帳面值。以昨日股價計算，重慶銀行的市帳率約為0.6倍。大新金融集團（00440）執行董事王伯凌表示，銀行會定期對有關投資作出檢視；若重慶銀行的市帳率回升，有助舒緩撥備壓力。

►大新管理層昨出席業績發布會，圖左起為王伯凌、黃漢興、王祖興及麥曉儀
大公報記者黃裕慶攝



▲圖左起為中國平安首席財務官兼總精算師姚波、副首席執行官兼首席保險業務執行官李源祥、董事長兼首席執行官馬明哲，以及副首席執行官、首席運營官兼首席資訊執行官陳心穎
大公報記者邵淑芬攝

新華保險冀健康險今年保收150億

【大公報訊】記者林靜文報道：新華保險（01336）集團董事長萬峰強調，未來會繼續以健康險為主流產品，並會持續增加期交業務，料今年有關保費增長20%。對於銀監會和保監會的合併，他認為，對保險行業的監管將愈趨嚴格，「產品亂象和監管確實的現象將受到制約」。新華保險去年業績遜預期，股價昨日裂口下跌，收報39.85元跌10%，創八個月低位。

銀監保監合併 增監管力度

萬峰認為，銀監會和保監會合併，是在監管體制上發生了重大改變，「這不僅是機構的合併，而是從政策的制定者變成執行者。」其次，他相信合併後會增強對市場的監管力度。

儘管內地保險「開門紅」疲弱，但萬

峰強調，沒有改變考核計劃，會繼續拓展健康險，冀能完成150億元（人民幣，下同）的首年保費收入目標。目前，健康險佔去年收入35%，他說，儘管首兩個月增長未如預期，但佔比仍在提升。副總裁李源補充，會從新產品推出、銷售模式轉換、新老客戶的組合銷售、培訓風險管理師和對業務銷售支持等五個方向，加強發展業務。

新華保險正積極發展期交業務，減少趸交業務。萬峰表示，去年已無就趸交業務下達目標，未來主要依靠續期保費拉動業務發展。

該公司去年趸交收入約40億元，今年首兩個月有關收入不足2億元，他預期今明兩年的續期保費分別為900億元和1100億元，重申「今年的期交就是明年續期的增

中國平安管理層答問重點

中國平安旗下四隻獨角獸何時上市？

對上市持開放態度，會因應各公司不同發展情況決定

未來派息政策？

派息政策會盡量滿足股東所求，保持穩定派息

未來投資科網金額？

每年按1%的收入投入研發，未來十年料投入1000億元人民幣

今年投資策略及配置？

今年投資配置與去年不會有太大改變

對銀監會和保監會合併的看法？

最正確的決定，對改革有信心，相信對未來金融、經濟及行業發展有利

瑞房減債達標 或加大投資

【大公報訊】記者趙建強報道：瑞安房地產（00272）主席羅康瑞宣布，集團減債大計已經達標，公司負債比率由2015年上半年的87%高位，回落至去年底51%，負債由同期的411.7億元（人民幣，下同），逐步減低至249.39億元，完成負債率降低至50%的目標。

倘遇合適出價 或繼續賣產

羅康瑞希望，未來公司可以維持負債率在此一水平，不過若有合適出價，公司不排除繼續出售資產，以尋找機會在未來加大投資。

他笑說，目前公司股價有較大折讓，

但每次出售項目，都遠超過帳面值，相信出售資產對股東有好處。

羅康瑞又指出，環球地緣政治風險嚴峻，由朝鮮到中東，從英國脫歐到美國總統特朗普的貿易戰，都可能觸發未來的經濟下滑及金融危機，「我四十幾年來經歷過七次，每次都係估唔到的大影響」。他相信世界將會出現大調整，因此公司要保存實力，把握機會做未來投資。

對於未來發展，羅康瑞強調瑞安強項在於整體規劃、市場定位，無法與其他內房企在銷售速度上競爭，因此會整合「知識社區+新天地」，相信這種模式可配合內地城市發展，亦指這是公司的核心競爭

力。

無意私有化 料樓價難大跌

瑞房於1月底曾有公告指，羅康瑞正研究私有化的可能性，不過短短幾日後的2月9日，公司已宣布停止私有化研究。羅康瑞解釋，由於公司股價對每股資產淨值有較大折讓，因此經常有投資銀行建議公司私有化，他稱目前公司雖無私有化計劃，但未來不會「綁實自己」。

對於香港樓價，羅康瑞認為現時已經「高到不合理」，但在土地供應不足下，相信樓價會一直升，使他看不到未來樓價會大跌的可能性。

雅居樂擬推41盤 銷售目標1100億

【大公報訊】記者趙建強報道：雅居樂（03383）去年純利大幅增長1.6倍，賺60.25億元（人民幣，下同），毛利率由2016年的26.5%改善至40.1%，淨利率亦由6.5%升至13.1%，股東應佔利潤率更由4.9%提升至11.7%，派末期息每股68港仙，按年升2.4倍，全年派息90港仙，升一倍。公司股價昨升4.7%至每股15.94港元收市。

去歲銷售897億增52% 創新高

雅居樂去年預售金額再創新高，按年

增52%至897.1億元，管理層為今年訂下1100億元的銷售目標，公司去年新增746萬平方米樓面土地，總貨值約1300億元，總土儲增至3410萬方米。今年雅居樂將新推41個新盤，連同已售項目，全年可售資源約達1200萬平米。主席兼總裁陳卓林表示，集團有信心維持毛利率及淨利率在去年的高水平，強調2018年入帳的項目，以2017年銷售的高價項目為主，並相信今年銷售均價可進一步提高至每平米12000元，在平均土地成本僅約每平米4700元下，

料足以支持未來毛利率表現。

不排除逐步分拆其他產業

雅居樂表示，未來會逐步增加建築工程、園林綠化環保，以及建築材料等其他產業業務，陳卓林料其他產業的貢獻比例會在2019年或2020年佔比達30%。公司亦不排除重複之前分拆雅生活（03319）的模式，將其他產業逐步分拆。不過，他強調，未來三年地產業務仍為公司主業，料五年後地產業務仍佔整個集團業務貢獻的一半。

保利多賺30倍 今年料斥百億買地

【大公報訊】記者趙建強報道：保利置業（00119）去年純利飆升近30倍至24.62億港元，不過公司今年銷售目標400億元（人民幣，下同），略低於去年402億元銷售，董事總經理韓清濤解釋，目前內地房地產調控非常嚴厲，公司發展希望力求穩健，以今年可推貨量700億元計算，去化率達極保守的55%已可以完成目標，並

可視乎市場情況加快動工及推盤數目，料銷售目標一定可超標完成。

韓清濤指，加大香港發展一直是公司策略，旗下啓德項目銷售理想，但本港投地太困難，公司入標十幾次均失敗告終，公司未來會繼續尋找機會，並會以香港作為發展海外的大本營。他又稱公司未有與海航商討啓德地。

保利今年預計斥資100億元買地，其中30億元更為去年已購買土地付款，副總經理萬宇清表示，海外亦是公司發展重點，除香港外，亦會繼續尋找機會購買倫敦、澳洲，及東南亞項目。

不過，市場對保利的保守策略並不買帳，公司股價午後開市後越跌越有，終以3.98元全日低位收市，跌7.2%。