

■ 中报聚焦

业绩增速整体提升 保险业有望走出低谷

□本报记者 丁冰

在保费增速止跌企稳、另类投资收益稳定、减值计提压力较小等众多因素的支撑下，保险业上半年整体业绩超出预期。

已公布半年报的中国人寿、中国太保、新华保险上半年利润增速分别为68.1%、107.1%、14.9%。中国平安将于30日公布半年报，业内预计其利润增速在25%-30%。

市场人士分析认为，保险业从估值上看目前已达历史低谷水平，行业下行的风险已经很小，具有较高的安全边际。在政策方面，寿险利率市场化这一利空政策已经落地，负面影响小于预期。同时，备受关注的“个人税收递延型养老保险”试点工作在国家推动养老保险发展的背景下有望推出，这一政策红利的出台或将打破当前行业成长困局。

投资收益大幅回升

中国太保表现最为亮眼，净利润增速表现超过此前市场预期的60%至80%。中国人寿也不逊色，利润延续一季度高增长势头。新华保险受制于业务转型难度加大，表现稍不尽如人意。

投资收益对于保险上半年利润提升贡献颇大。中国人寿、中国太保、新华保险投资收益率分别为4.96%、4.8%、4.3%，较去年同期分别提升2.13个百分点、0.9个百分点、0.8个百分点。

寿险行业企稳回升

自二季度以来，寿险业新单保费持续回暖。占据国内寿险业半壁以上江山的保险四巨头，逐渐走出保费下滑颓势。

据保监会数据，上半年，中国人寿、平安寿险、太保寿险与新华保险分别实现原保费收入2026亿

元、864.42亿元、563亿元、513.44亿元，与去年同期相比累计保费收入上涨跌幅分别为9.28%、14.69%、1.99%、-8.23%。平安寿险保持较高增速，涨幅排在四家公司之首；太保寿险累计保费收入实现由负转正；中国人寿超预期发展；新华保险则维持较低迷的发展状态，保费收入仍然处于负增长的窘境。

就半年报而言，寿险业务量、质齐升是中国太保半年报的一大亮点。太保寿险新业务价值再创新高，同比增长4.8%；新业务利润率18%，同比提升2.6个百分点。

中国人寿市场份额继续巩固。上半年公司市场份额约为32.5%，实现新业务价值为125.89亿元，同比增长0.8%。

而新华保险由于新业务保费同比显著下滑，其中个险新单同比下降24.8%，银保新单同比下降55.2%；同时公司退保率由去年同期的5.0%上升至6.4%，导致续期

□本报记者 丁冰

继一季度利润大增近八成之后，中国人寿再接再厉，29日公布的半年报显示，上半年公司归属于母公司股东的净利润为161.98亿元，同比增长68.1%。截至6月30日，偿付能力充足率为237.90%。

分析人士指出，保费收入超预期增长，另类投资贡献致投资收益增加、资产减值损失显著下降是中国寿净利大幅增长的主要原因。

另类投资提升收益率

上半年，货币市场波动剧烈，利率债券表现平淡，信用债券市场扩容。对此，在传统投资方面，中国人寿抓住存款市场阶段性配置机会，定期存款配置比例由2012年底的35.80%提升至37.23%；立足债券市场分化特征，优化债券结构，继续加大高等级信用品种配置力度，债权型投资配置比例由2012年底的46.24%微调至46.01%；进一步控制权益风险敞口，股权型投资配置比例由2012年底的9.20%降低至8.02%。

随着去年末保险投资新政的

推出，中国人寿开始加大另类投资力度。半年报显示，公司投资国寿苏州城市发展产业基金，合同金额50亿元；投资首个基础设施股权计划“中石油西一、二线西部管道项目股权投资计划”，认缴金额48亿元；积极推进基础设施和不动产债权投资计划，已投资金额累计455亿元；稳健推动信托计划、理财产品、专项资产管理计划等金融产品投资，金额合计约37亿元。

另类投资账户收益率普遍在6%左右，投资另类投资项目在有效匹配负债的同时，推动了投资组合的多样化，有助于公司投资收益长期稳定。”中国人寿有关人士透露。

半年报显示，截至6月底，公司投资资产达18554.88亿元，较2012年底增长3.6%。息类收入稳定增长，净投资收益率4.42%；价差收入大幅增长，资产减值损失显著下降，总投资收益率为4.96%。

寿险主业实现逆转

受制于高利率环境、营销员增员困难、银行系保险公司崛起等因素影响，中国人寿同其他寿险公司一样，一度面临保费收入

业务保费增长率有所放缓，业务转型面临压力。

国泰君安研究指出，未来若寿险保费增速持续改善，再加上国务院确定深化改革加快发展养老服务业，将推动养老产业加快发展。政府对养老问题越来越重视，商业养老保险也将得到重视，税延养老保险政策预期随之强化，在上述产业刺激政策扶持下，保险业有望尽早打破成长困局。

中国人寿上半年利润大增近七成

□本报记者 丁冰

推出，中国人寿开始加大另类投资力度。半年报显示，公司投资国寿苏州城市发展产业基金，合同金额50亿元；投资首个基础设施股权计划“中石油西一、二线西部管道项目股权投资计划”，认缴金额48亿元；积极推进基础设施和不动产债权投资计划，已投资金额累计455亿元；稳健推动信托计划、理财产品、专项资产管理计划等金融产品投资，金额合计约37亿元。

中国人寿业务结构也进一步优化。从险种结构与期限来看，首年保费较2012年同期增长9.2%，十年期及以上首年期交保费占首年期交保费比重由2012年同期的37.57%提升至41.79%；续期保费较2012年同期增长8.4%，续期保费收入占总保费的比重由2012年同期的55.88%下降至55.25%；短期意外险保费较2012年同期增长14.1%。银保渠道首年保费较2012年同期增长11.1%；个险渠道首年保费较2012年同期保持稳定。截至2013年6月30日，有效保单数量较2012年底增长4.0%；退保率为2.05%，较2012年同期微升0.67个百分点。

在上半年寿险市场整体呈现弱复苏的大环境下，在体现业务含金量的新业务价值”这一指标上，中国人寿实现新业务价值为125.89亿元，同比增长0.8%。截至6月底，中国人寿总资产达9840.35亿元，较2012年底增长4.5%。

中国人寿业务结构也进一步优化。从险种结构与期限来看，首年保费较2012年同期增长9.2%，十年期及以上首年期交保费占首年期交保费比重由2012年同期的37.57%提升至41.79%；续期保费较2012年同期增长8.4%，续期保费收入占总保费的比重由2012年同期的55.88%下降至55.25%；短期意外险保费较2012年同期增长14.1%。银保渠道首年保费较2012年同期增长11.1%；个险渠道首年保费较2012年同期保持稳定。截至2013年6月30日，有效保单数量较2012年底增长4.0%；退保率为2.05%，较2012年同期微升0.67个百分点。

中联重科二季度销售回暖

□本报记者 李香才

上半年达到32.1%，与去年全年基本持平；存货占用较一季度末下降16.91%；上半年经营活动产生的现金流量净额同比增长97.47%。

公司认为，下半年基建投资增速提升空间有限，房地产新开工将持续在低位运行，工程机械市场需求下滑概率仍旧较大。但随着“微刺激”政策的实施，国家中西部铁路建设、棚户区改造、城市基础建设以及节能环保设施建设等，将给国内工程机械市场带来新的发展机遇。

上半年公司着力于海外市场开拓，在国际新兴市场取得突破。混凝土机械方面，公司混凝土泵车、搅拌站等产品首次进入泰国、智利、哥斯达黎加、厄瓜多尔等国家；搅拌车产品凭借其在高寒地区施工的高度适应性及优越的产品性能，成功在俄罗斯夺得千万美元级别订单。起重机械方面，公司针对东南亚市场的需求特点开发了系列小吨位履带起重机，广泛应用于新加坡、马来西亚、越南、香港等地区的城市基础施工和多功能吊装等；公司塔机

产品在东南亚地区出口势头迅猛，市场占有率持续提升，在中东区域市场也取得了良好的销售业绩，平均市场占有率达到领先地位。

公司认为，下半年，全球经济整体将延续缓慢复苏的态势，但是不同地区增长将持续分化，美国经济有望保持增长趋势，欧元区经济复苏仍存在不确定性，主要新兴市场经济增长放缓。总体而言，海外市场的缓慢复苏将拉动国内工程机械产品出口增长。

中粮地产前三季度业绩或增200%

□本报记者 姚轩杰

中粮地产上半年实现营业收入29.23亿元，同比增长139.12%；归属于上市公司股东的净利润1.08亿元，同比增长78.05%。

上半年，公司住宅类项目（包含权益类项目）实现签约面积

31.21万平方米，同比增长38.87%；签约金额49.91亿元，同比增长54.57%；结算面积19.35万平方米，同比增长179.51%；结算收入27.43亿元，同比增长148.46%。

公司商品房销售毛利率25%，同比下降11.59个百分点。这表明中粮地产运营成本有上升趋

势。公司预计，1-9月累计净利润1.09亿-1.27亿元，同比增长200%-250%。

毛利率下降，成本费用上升预示着中粮地产高价拿地面临市场压力。今年以来，沉寂多时的中粮地产成为土地市场上的“凶猛”掠食者。

从6月27日南京高溢价拿地以来，中粮地产一个月左右时间便在南京、北京、成都等地连拿三块地，总计花费近61.39亿元。此前，中粮地产也有高价拿地的历史，被业界戏称为“踩不到点上”。此番在土地市场最红火之际，高溢价抢地会不会重蹈覆辙令人担忧。

时代出版开发少儿读物APP

将在联想智能电视上预装

储备、数字出版运营管理等服务。

联想将指定安少社作为其智能电视平台少儿出版板块战略合作伙伴及内容服务顾问。经联想授权，安少社可代表其与全国各少儿出版社、版权方、著作方就智能电视平台少儿出版内容合作进行前期商业谈判、意见交换、内容规划并促成相关合作；联想公司在其智能电视平台为安少社或安少社所整合的优质少儿出版资源免费提供更多的推广活动及宣传支持，以满足家庭受众对于少儿教育学习、数字阅读体验及休闲娱乐的需求。

时代出版上半年收入18.4亿元，同比增长28.5%，净利润1.9亿元，同比增长10%。宏源证券研

究报告称，安少社正在积极进行基础传统出版内容的二次开发，打通少儿教育全产业链。开发的APP程序和手机游戏已被一些幼教机构作为教学软件使用，为少年儿童提供更全面的智力开发。未来公司将嫁接玩具，与玩具商和幼儿园展开广泛合作等。

智能电视预装APP应用

据张克文透露，安少社负责开发少儿数字读物APP，所有联想智能电视将在其应用商店内预装这些APP，用户通过付费下载可获得。据了解，安少社开发的少儿数字读物并不是一个APP，而是利用自己的内容资源优势源源不断的开发一系列的适合家庭阅读、

教育、娱乐功能的应用体系，在联想智能电视应用平台上形成品牌效应，增强付费下载用户黏性。而联想集团除了预装外，还会在推广、营销上给予支持。

张克文表示，安少社未来的目标就是以阅读为纽带，打造中国儿童的Facebook，建立交互式网络平台。未来不仅仅是一个阅读平台，而且通过这个阅读平台拓展到儿童社交网络平台，通过核心技术及开放平台支撑起电子书3.0完整产业链，在这个产业链中，出版社居于产业链的核心位置；利用电子书独特的格式和加密方式，固化网络发行渠道；通过独立的社区平台聚集最终消费者；通过网银和手机支付，建立起独特的支付渠道。

进出口银行千亿授信支持中船集团

□本报记者 任晓

贷支持范围，加大船舶出口买方信贷支持力度等方式，为中国船舶工业集团公司在京签署了总额为1000亿元人民币的战略合作协议。双方同时签订了一份金额为3.12亿美元的融资意向书，用于支持中船集团建造出口3艘1.6万箱集装箱船，该项目打破了外国在该型船舶建造领域的垄断，对我国船舶建造领域的转型升级和全球船舶制造市场的布局调整，具有显著示范意义。

中国石化提前三个月启动油品升级

□本报记者 汪珺

按照国家统一要求，2014年1月1日起国内将全面执行国四汽油标准。

中国证券报记者了解到，中石化将提前3个月、从10月1日起在上海、江苏沿江8地市及广东6地市开始置换为相当于欧五标准的汽油，其余省区市则提前3个月开始置换为国四汽油。

为保证油品供应充足，中国石化要求除福建炼化、海南炼化两家炼厂因装置检修推迟至11月1日前完成汽油质量升级工作外，其余中国石化炼厂10月1日后生产和出厂的汽油必须全部达到国四及以上标准。

据了解，过去10年，中国石化在炼油板块已累计投入2000多亿元，计划今后每年再投入300亿元进行升级改造。

拟定增募资20亿元

天津松江发力商业地产

□本报记者 汪珺

以房地产综合开发为主营

业务的天津松江8月28日晚间披露定增方案。为抓住商业地产发展机遇，公司拟以不低于3.93元/股价格，向公司控股股东滨海控股在内的不超过10家特定对象发行不超过50890万股股票，募集资金不超过20亿元。其中10亿元投入美湖里商业综合体项目，7亿元投入张贵庄南侧A地块项目，剩余用于补充流动资金。

尽管房地产调控政策并未放松，但天津松江认为，房地产行业中长期发展前景依然看好。目前，住宅地产发展开始趋缓，而商业地产市场却焕发出前所未有的活力。预计未来几年内的商业地产市场将蓬勃发展，

象屿股份业绩显颓势

自贸区”概念助股价狂飙

□本报记者 汪珺

是飙升涨停。业内人士认为，这或是与自贸区概念有关。

近期国务院常务会议提出，要使上海自由贸易试验区成为推进改革和提高开放型经济水平的“试验田”，形成可复制、可推广的经验。分析人士预测，未来厦门港、深圳保税区有望纳入试点范围。而象屿股份地处厦门象屿保税区，所从事的主要业务为制造业企业提供大宗商品采购、仓储运输、进口清关等综合管理服务，或成受益者。

象屿股份指出，公司将积极配合做好厦门集装箱码头业务整合项目的报批，推动该项目在2013年内完成。

猪价低迷

雏鹰农牧增收不增利

□本报记者 李香才

雏鹰农牧上半年实现营业收入8.52亿元，同比增加14.76%；实现归属于上市公司股东的净利润4187.54万元，同比减少77.95%。

报告期内，公司生猪出栏77.77万头，同比增加2.94%。其中商品猪53.45万头，同比减少10.65%；商品肉猪21.29万头，同比增加60.16%；二元种猪3.03万头，同比增加24.41%。上半年玉米、小麦、豆粕等饲料出现不同程度的上涨，并保持高位，对养殖企业的利润造成一定影响。

报告期内，公司生猪出栏77.77万头，同比增加2.94%。其中商品猪53.45万头，同比减少10.65%；商品肉猪21.29万头，同比增加60.16%；二元种猪3.03万头，同比增加24.41%。上半年玉米、小麦、豆粕等饲料出现不同程度的上涨，并保持高位，对养殖企业的利润造成一定影响。

雏鹰农牧指出，1月份商品猪价格出现短期上涨，春节后逐