

保险公司股权密集挂牌

并购新规后首例保险同业收购案有望落地

□本报记者 王小伟

保险公司近来成为股权转让的“常客”。中国证券报记者从多家产权交易所获悉，百年人寿、安信农业、大众保险等多家保险公司股权日前密集挂牌谋转让。业内人士分析指出，随着《保险公司收购合并管理办法》6月1日起正式实施，保险行业股权转让的障碍得以扫除，保险公司股权的密集挂牌，有望掀起行业并购的新高潮。值得注意的是，此次安信农业股权转让比例较大，一旦成功找到接盘方，或成为新政后第一例保险同业收购的成功案例。

业绩不尽如人意

记者梳理发现，近来挂牌的保险公司均为国有控股或参股企业，且规模均较大。从员工人数来看，百年人寿保险股份有限公司为12726人居首，大众保险股份有限公司为1887人，安信农业保险股份有限公司规模相对较小，职工人数为624人。

挂牌公司“年龄”不一。大众保险1995年在上海注册，注册资本143250万元；安信农业2004年成立，注册资本5亿元；“最年轻”的百年寿成立于2009年，但公司注册资本高达236000万元。

此外，挂牌保险公司多有较为鲜明的业务特色。以安信农业为例，上海的农业保险起步较早，从1991年起，上海市就运用保险机制来化解农业生产中的自然风险，实行政府推动、保险公司代理、积余留地方，形成农业保险风险基金的模式，这种经营模式一直持续到2004年安信农业保险公司成立。安信农业保险公司成立之后，主要在上海经营农业保险业务，经营区域涉及上海、浙江和江苏三地。

但由于保费收入增速近年来明显放缓，本次挂牌的保险公司业绩不算理想。百年寿2013年净利润亏损3.7亿元。2014年前3月，公司依然没有能够扭亏，实现42亿元的营业收入，但净利润再度亏损808万元。以2013年12月31日为评估基准日，公司净资产的账面价值和评估价值分别为127729万元和275352万元，本次转让标的对应评估值为11667万元。百年寿本次拟挂牌转让4.2373%股权，挂牌价格为12250万元，高于评估价值。

大众保险业绩亏损更为严重。公司2013年实现营业收入14亿元，净利润亏损1.5亿元；2014年前2个月，公司营业收入为9506万元，净利润再度亏损1828万元。以2013年6月30日为评估基准日，公司净资产的账面价值和评估价值分别为9.4亿元和17.3亿元。本次拟转让总股本的1.41%股权，转让标的

对应评估值为2435万元，2520万元的挂牌价格同样高出评估值。

业内分析认为，业绩持续不给力，使得部分股东失去耐心而转让股权，这或是近来保险公司股权项目密集挂牌的重要原因之一。

相对而言，安信农业算是挂牌保险公司中的“佼佼者”。公司2013年实现营业收入88437万元，净利润3686万元；2014年前4月，公司营业收入27777万元，净利润2967万元。以2014年3月31日为评估基准日，公司净资产的账面价值和评估价值分别为63153万元和65250万元，本次拟转让34.34%的股份，对应评估值为22406万元。挂牌价格与此完全一致。

国资股东“抛盘”

这些挂牌的保险公司都具有国有参股乃至控股背景，出让方均为国有企业。其中，安信农业股权出让比例最大，接盘方将直接成为公司控股股东。

股权结构方面，安信农业持股超过10%以上的股东共有4名，其中上海国际集团有限公司持股比例为17.62%，上海国有资产经营有限公司、上海富利农投资总公司和上海市闵行资产投资经营有限公司分别持有16.72%、15.44%和10.73%；此外，包括上海农发资产管理中心和上海宝山财政投资公司在内的其他6名股东持有3%到8%不等的股权。

本次挂牌安信农业股权的出让方为公司前两大国资股东，上海国际集团有限公司所持有的17.62%股权以及上海国有资产经营有限公司所持有的16.72%将全部售出，一众老股东表示放弃行使优先购买权。业内人士对中国证券报记者表示，在上海国资国企改革的大背景下，国资股东退出保险业务成为撤离非主业的重要一步。

百年寿保险股份有限公司4.2373%股权的转让方为公司第十大股东国电电力。项目成交后，国电电力将完全退出百年寿，其他9名老股东也表示放弃行使优先购买权。

大众保险本次2016万股股份（占总股本的1.41%）的转让方为地方国企上海煤气第一管线工程有限公司，股权转让后，煤气一管也将全部出清所持大众保险的全部股份。

或掀同业并购高潮

值得注意的是，转让方都对意向受让方提出了“偏向保险企业”的要求。以百年寿为例，公司明确指出，意向受让方应当自行对照《保险法》、《保险公司股权管理办法》等有关法律、行政法规中的规定和监管要求，对自身的资格条件进行核查，并在自行咨询专业人士和监管机关的基础上判断



CFP图片

是否符合作为本转让项目受让方的主体资格，并自行承担由此产生的全部后果。

而安信农业更是直接将意向接盘方指向了大型保险公司。转让方在转让公告规定，意向受让方须在全国超过10个省级地区具有农险经营资格，且2013年度农险业务规模超过5亿元。

转让方还提出了不接受联合受让的条件，这就意味着接盘公司将独自承担34.34%的股权比例。

业内人士分析说，目前满足接盘受让条件的有人保财险和中华联合，不排除这两家险企接盘的可能，中国太保也符合条件。

“对于接盘方来说，实际上是一笔不错的买卖。”有业内人士分析，由于竞争激烈，近年来多个保险品种的利润率逐渐下降，受到财政扶持的农业保险既能丰富接盘方的产品线，更可能成为重要的利润增长点。

《保险公司收购合并管理办法》于今年6月1日起开始实施，主要是关于保险公司之间

收购合并的文件。此前保监会不允许一个股东同时控制两家业务相同的保险公司，但本次新规中不再禁止同业收购，即允许收购人在收购完成后控制两个经营同类业务的保险公司。

保险专家介绍说，《办法》所称的“收购”通常指收购人一次或累计取得保险公司三分之一以上（不含三分之一）股权，本次安信农险此次股权转让一旦成功，有望成为新政后第一例保险同业收购的案例。

而对于上海煤气第一管线工程有限公司所挂牌的大众保险2016万股股份（占总股本的1.41%）项目的接盘方，业内分析认为，由于目前持股20%的控股股东Starr Insurance & Reinsurance Limited表示不放弃行使优先购买权，因此或将继续接盘增加持股。

早在今年1月30日，根据大众公用和大众交通两家上市公司同时发布转让参股公司大众保险股权的公告，Starr系公司已受让了上述两家持有的大众保险11.41%股权。

多家地产公司股权转让

土地资产增值致评估值大幅溢价

□本报记者 李香才

上海联合交易所挂牌项目信息显示，南京五道口置业有限公司、湖南浅水湾湘雅温泉花园有限公司、上海洪美置业有限公司等多家房地产公司股权挂牌转让。这些项目旗下的土地资产值得关注，由于土地资产增值，标的资产评估值出现大幅溢价。

盈利状况不佳

南京临江老城改造建设投资有限公司持有的南京五道口置业有限公司100%股权及其对标的公司68551万元债权日前挂牌，挂牌价格为10.43亿元。南京五道口2013年11月15日刚刚成立，注册资本为1000万元。主要财务数据方面，该公司2013年净利润亏损4100元，截至2014年5月26日实现净利润9300元。

湖南浅水湾湘雅温泉花园有限公司67%股权挂牌价格为3亿元。湖南浅水湾成立于

2005年，目前其股权结构为北京新松置业投资顾问有限公司持股67%，恒大地产集团长沙置业有限公司持股18%，荣高顾问有限公司持股15%。此次股权转让方为第一大股东。主要财务数据显示，湖南浅水湾2012年实现营业收入46534.73万元，净利润2980.40万元；2013年实现营业收入11307.28万元，净利润2151.44万元；2014年前3月实现营业收入289.38万元，净利润亏损66.58万元。

上海金山新城区建设发展有限公司持有的上海洪美置业有限公司51%股权及其对标的公司的20894.73万元债权挂牌转让，挂牌价格为21395.67万元。财务数据显示，洪美置业2013年实现净利润7568万元，2014年前4月实现净利润8500万元。目前其股权结构为上海金山新城区建设发展有限公司持股51%，上海红星美凯龙实业有限公司持股49%。对于此次转让，上海红星美凯龙不放弃优先购买权。

土地资产成亮点

由于掌握土地资产出现增值，这些项目评估值多出现大幅溢价。以2014年5月26日为评估基准日，南京五道口资产总计账面价值为70541.52万元，评估值为105307.31万元；净资产账面价值为1000.52万元，评估值为35766.31万元。以2014年3月31日为评估基准日，湖南浅水湾资产总计账面价值为22266.16万元，评估值为62457.63万元；净资产账面价值为4131.43万元，评估值为44322.9万元。

根据南京五道口挂牌公告，在南京市国土资源局于2014年6月30日前向标的企业交付符合原土地出让合同约定交付条件的09-04、09-05、09-07三幅地块后，南京五道口应于2015年6月30日前开工建设，并于2018年6月30日前完成全部工程建设，达到竣工验收条件。为使项目顺利实施，南京临江对接盘方门槛提出要求，意向受让方或其关

联公司（属同一实际控制人）注册资本不低于10亿元。湖南浅水湾则开发有“中新·森林海”项目，总用地面积为1089亩。

洪美置业主要资产为金山新城区B-21地块的开发建设，该地块土地面积为91545.4平方米，用地项目名称暂定名为金山红星国际广场项目。项目总投资205515万元。该项目建成后洪美置业自持商业面积为6.7万平方米。项目预计开工时间为2014年3月，预计2015年12月竣工，不过目前项目尚未开工。

需要注意的是，洪美置业该地块闲置已超过两年，土地闲置的原因是政府土地规划的变更所致。2013年7月15日该幅土地原权利人上海金山新城区建设发展有限公司与上海市金山区规划和土地管理局签订合同，约定将该宗土地上建设项目建设期延期至2013年12月31日。但截至2014年1月31日，该土地上建设项目建设仍未开工。

项目脱手难倒逼出让方“迂回作战”

慧盛创投“兵分四路”谋退杉德银卡通

□本报记者 王小伟

杉德银卡通信息服务有限公司2%、0.38%、1%、1%四个股权项目日前同时在上海联合产权交易所挂牌，转让方均为上海慧盛创投投资有限公司。项目成交后，慧盛创投将出清所持杉德银卡通全部股份。

四路巧挂牌

由于此前4.38%的股权整体出让未能成交，慧盛创投本次采用了“迂回战术”，利用“兵分四路”的抛售策略。挂牌标的公司杉德银卡通2003年成立，注册资本为43042万元，经营税控终端设备、银行卡终端（POS机）设备销售、租赁、维护等。

杉德银卡通近三年业绩逐渐好转。2012

年和2013年公司营业收入分别为36815.83万元和41778.76万元；净利润分别为5558.01万元和7990.59万元。以2013年4月30日为评估基准日，标的公司资产总计为85254.81万元，净资产为48364.44万元，评估值147972.57万元，所对应的转让标的评估值分别为2959万元（2%股权）、564万元（0.38%股权）、1479万元（1%股权）和1479万元（1%股权）。

股权转让方面，上海杉德金卡信息科技有限公司持股49.7%，上海森昊软件服务有限公司持股11.62%，上海科技投资股份有限公司持股10.86%，上海科技投资公司持股9.97%，上海强生控股股份有限公司持股6.84%，上海杉瑞投资有限公司持股6.27%，上海慧盛创业投资有限公司持股4.38%，公司法定代表人沈树康持股0.35%。

本次转让方均为杉德银卡通的第七大股东慧盛创投，是上海市国资委下属VC。为了促成成交，慧盛创投四个项目的挂牌价格均低于转让标的对应评估值，按照前述股权比例顺序排列，挂牌价格依次为2662万元、507万元、1331万元和1331万元。

两招促成交

这已不是慧盛创投首次将杉德银卡通合计4.38%的股权项目挂牌抛售。早在今年3月，慧盛创投就以6483.2万元挂牌转让杉德银卡通4.38%股权，当时转让标的对应评估值为6483.1万元。

但市场并不买账，项目一直到今年6月仍未成交。于是慧盛创投想出了两条“妙招”以图尽快变现。

首先就是分拆项目，将此前4.38%的股权转让比例进行拆分，意向接盘方可以根据自己的资金实力挑选适合自己的股权比例进行接盘。

分拆之后，慧盛创投对接盘方的要求非常宽松。尤其值得注意的是，与多数项目不同，本次挂牌的4个项目均接受联合受让主体。转让方提示说，联合受让主体各方应当符合受让方资格条件且不得采用委托或信托等方式参与交易；联合体各方应当签订联合受让协议，明确联合体各方承担的责任及相互间的连带责任。

慧盛创投想出的第二个妙招便是“降价促销”。本次挂牌的4个项目累计挂牌价格为5831万元，较3月份的6483万元已经出现10%以上的降幅。

国药控股医疗投资35%股权转让

继5月23日转让40%股权不足一个月，国药控股股份有限公司拟再次转让其医疗投资管理有限公司股权。北京产权交易中心项目信息显示，国药控股医疗投资管理有限公司35%股权转让，挂牌价格1.75亿元。

35%股权转让价1.75亿元

国药控股医疗投资公司2013年11月成立，注册资本5亿元，国药控股持有该公司100%股权，经营范围为医院投资管理，医疗设备租赁，医疗产业投资等。

项目信息显示，公司2013年营业收入为0，净利润700元。截至2014年4月30日，营业收入依旧为0，净利润亏损125.31万元。以2013年12月31日为评估基准日，公司资产总计50014.09万元，负债总计14.02万元，净资产的账面价值和评估价值均为50000.07万元，转让标的对应评估值为1.75亿元。

转让方要求，意向受让方须为在中国境内（不含港澳台）依法注册，且注册资本不低于10亿元的企业法人；具有良好的财务状况和支付能力，2011—2013年连续盈利，且2013年净利润不低于2亿元。本项目不接受联合受让。

国药控股整合资产

5月23日国药控股公告，以2亿元向中间控股股东国药资产出售全资附属公司国药控股医疗投资管理公司40%股权，以专注发展核心业务，同时通过分散风险的方式参与医药产业的其他领域。

国药控股股份有限公司2009年9月在香港上市。作为中国最大的药品及医疗保健产品分销商及领先的供应链服务商，公司经营中国最大的药品分销网络。而国药产业投资有限公司持有公司61.19%股权，主要从事实业投资、医药企业受托管理、资产重组及投资咨询业务。

国药控股表示，因国药控股医疗投资公司主要从事医药投资及管理业务，所需投入及占用资金均较大，并且在政策环境和商业模式中还存在诸多不确定因素，由其他投资方共同参与该新业务发展，有利于集团在专注核心业务的同时，通过分散风险的方式参与医药产业的其他领域。

国药控股从2012年开始整合各大业务板块，主要包括推进集合采购，统一配送和统一结算；统筹资金管理，统一融资平台，统一对外担保，优化资金使用效率；统一物流平台和信息系统。此次国药控股将旗下医疗投资公司的股权转让，或许也是为国药集团整合医疗产业投资业务板块做准备。（欧阳春香）

大禹水务拟退出大维环境

江苏省产权交易所项目信息显示，江苏大禹水务股份有限公司公开挂牌转让常州大维环境科技有限公司51%国有股权，挂牌价格为2590万元。转让后，大禹水务将不再持有大维环境股权。

公开资料显示，大维环境注册资本5000万元，主要从事常州市工业危险废物处置等，大禹水务和维尔利分别持股51%和49%。大维环境2013年净利润亏损6.92万元，以2014年3月31日为评估基准日，公司净资产账面价值和评估价值分别为4994.08万元和4994.04万元，转让标的对应评估值为2546.96万元。

转让方要求，意向受让方须为从事环境污染治理的相关业务的企业法人，具有良好的财务状况；本项目不接受联合体受让。（欧阳春香）

信谊万象16%股权转让

上海联合产权交易所项目信息显示，上海信谊万象药业股份有限公司16%股权挂牌转让，挂牌价格为3696万元。原股东上海信谊药厂有限公司不放弃优先受让权。

此次股权转让方为上海市长宁区中心医院和上海得一医药有限公司。上海市长宁区中心医院等16家股东。

信谊万象成立于1999年，由25家医药、商业、医疗、科研单位加盟发起成立，经营范围为药品生产经营等。

股权转让方面，上海信谊药厂有限公司持有66.53%股份，上海市长宁区中心医院为公司第二大股东，持有公司13%股份。

2012年，信谊万象实现营业收入1.88亿元，净利润1550.48万元。截至2013年6月30日，公司营业收入为1.12亿元，净利润9175万元。以2013年6月30日为评估基准日，公司净资产的账面价值和评估价值分别为141亿元和231亿元，转让标的对应评估值为3696万元。（欧阳春香）

宝骏涂料90%股权寻买家

北京产权交易所项目信息显示，宝骏涂料有限责任公司90%股权日前挂牌转让，挂牌价格为1223.47万元。

宝骏涂料

成立于2008年，目前其股权结构为北京工业发展投资管理有限公司持股90%，深圳市宝骏环保涂料有限公司持股10%。此次转让方为第一大股东，而第二大股东表示不放弃行使优先购买权。