打造“科技+金融”新引擎

中国平安未来十年科技投入逾千亿

□本报记者 张晓琪

在3月21日中国平安业绩发布会上，平安寿险能否成为“新一哥”、“独角兽”分拆上市、“金融+科技”发展战略成为焦点。对于会否超越国寿成为“新一哥”，中国平安首席保险业务执行官李源祥强调，中国平安不太关注市场占有率、市盈率，中国市场是全世界最好的寿险市场，中国平安的目标是跟着整个同业共同把中国市场做好。

中国平安首席信息执行官陈心颖表示，中国平安未来十年科技方面至少投1000亿，把“金融+科技”打造成中国平安发展的新引擎。

寿险规模保费同比增27%

年报显示，2017年中国平安实现净利润999.78亿元，同比增长38.2%。其中，寿险及健康险业务实现净利润361.43亿元，同比增长44.4%，高于集团整体增幅；寿险及健康险业务净利润占集团总体比例为36.15%，较去年的34.58%提升1.57个百分比。从净利润的增幅还是对集团的盈利贡献来看，平安传统寿险板块优势不断扩大。

借助产品结构成功调整及代理人渠道优势，进入2018年，中国平安离“寿险一哥”国寿的位置越来越近。数据显示，2018年1月，平安寿险规模保费同比增长31.5%，达1406亿元，而当月长年稳居寿险头把交椅的国寿规模保费为1354亿元，落后约52亿元。但在原保险保费上，国寿依旧领先平安百亿元左右。

券商人士分析，平安能否坐上“寿险一哥”的位置尚不得而知，但从年报披露的数据及业绩发布会上高管的表态来看，平安具备争夺“寿险一哥”的条件。一方面平安产品结构调整成果明显，表现在长期保障型产品占比进一步提升，且近年不断加强期缴。另一方面期缴保费规模（尤其是银保渠道）增长明显，个人业务新业务方面，代理人渠道、银保渠道、电销及互联网渠道的期缴保费分别较去年同期增长36.2%、57.9%、37.8%。

对于会否超越国寿成为“新一哥”，平安管理层并未在业绩发布会上正面回应。但中国平安首席保险业务执行官李源祥强调，中国平安不太关注市场占有率、市盈率，中国市场是全世界最好的寿险市场，潜力最大、成长力高、盈利性高，中国平安的目标是跟着整个同业共同把中国市场做好。

未来十年科技投入至少达到千亿

除了寿险业务持续靓丽外，科技板块战略和发展也成为本次年报及发布会的重头戏。年报显示，中国平安已经孵化出4家独角兽企业，包括陆金所、平安好医生、平安医保科技和金融壹账通。

具体来看，2017年陆金所首次实现全年整体盈利；平安好医生累计为超过1.9亿用户提供健康管理服务，去年已完成首次公开发行股票前融资，规模4亿美元，投后估值达54亿美元；平安医保科技和金融壹账通均完成首次融资，融资规模分别为11.5亿美元和6.5亿美元，目前两家公司投后估值分别达到88亿美元和74亿美元。

胡润研究院发布的“大中华区120家独角兽”名单中，平安系下的陆金所和平安好医生悉数上榜，排名分别为第5名和第22名。值得注意的是，榜单显示由平台型企业业务拆分孵化而来的独角兽企业数量日益增加，孵化独角兽达两家以上的企业包括阿里巴巴、腾讯、京东及中国平安等。分析人士称，这也意味着平安科技孵化能力并不逊色于像阿里、腾讯等互联网巨头。

中国平安首席信息执行官陈心颖在发布会上透露了集团孵化科技公司的路径。他表示：“整个科技板块有十个公司，成长过程有四个阶段，第一是建平台，第二是聚集流量，第三是提升收入，最后才是盈利。每个公司虽然成长阶段、行业、切入点和商业模式会有不同，但是我们都会跟着这四个阶段寻找重点。”

科技板块价值逐步体现背后是集团不断加码科技投入。陈心颖指出，中国平安过去十年在科技方面投入了500亿元，去年投了70亿元，每年都会按照收入1%的比例去投入，接下来十年按照现在的趋势至少投1000亿元。

年报显示，2017年平安的专利累计申请数高达3,030项，较年初增长262.0%，涵盖人工智能、区块链、云、大数据和安全等多个技术领域。

陈心颖表示，集团加码科技投入有两个目的：一是为自身主业投入，主业每个板块都有非常靓丽的成绩，这不是偶然的，科技也是核心的竞争能力。二是为了通过输出科技，通过五个生态圈把技术能力输出出去，金融+科技将构成中国平安接下来发展的新引擎。

中国平安首席投资官陈德贤：

权益类资产投资占比预计与去年持平

□本报记者 高改芳

3月21日，中国平安首席投资官陈德贤接受中国证券报记者专访时透露，在中国平安2017年权益类资产的投资收益里，港股的贡献度最大。2018年，中小盘股很可能迎来拐点，蕴藏短期交易机会。

中国平安刚刚披露的年报显示，2017年平安保险资金总投资收益率6.0%，净投资收益率5.8%，业绩优于行业平均水平和平安长期投资回报率。上述投资收益率的实现，一是抓住债券市场调整机会，拉长资产久期，进一步优化资产负债匹配；二是适当加大权益资产的配置比例，并有效把握权益市场机会，增配优质蓝筹龙头，获得超额收益；三是通过“港股通”加大港股配置，充分把握港股价值洼地的投资机会。

股票策略瞄准稳健高分红股

中国证券报：2017年平安的净投资收益率达到5.8%，投资策略有什么特点？

陈德贤：2017年平安的综合投资收益率是7.7%，财务投资收益率是6%，净投资收益率是5.8%。7.7%的收益率是包括未实现的浮盈，财务投资收益率是已经实现的、落袋的收益率。

去年5.8%的净投资收益全部都是从分红得来的，包括债券分红，协议存款的利息，股票、基金的分红等，去年末达到1213亿元。因为我们的股票策略还是以稳健的高分红的、有利润的股票为主，未来也都是朝这个方向配置。我们长期持有的股票分红达到5.6%。在非标资产中，也会考虑投资不动产，物流及产业园。不动产主要选择地段好、出租率高的写字楼。这些均可以提供比较稳定的收益。估计未来中国平安，这部分的投资能够再提升。

今年仍会以固定收益产品为主，优先配置固定收益，然后再考虑不动产，在不动产这一块去寻找一些好的标的，以写字楼、物流、



产业园这部分为主。都是在中国平安的考虑范围内。

中国证券报：你在2017年初表示要增加权益类投资，实际情况如何？

陈德贤：平安2017年底权益类投资的占比大约是23.7%，大概增加了5个百分点，大约1300亿元左右。这5个多点里面是一半一半的：一半是属于平安主动去买的，增加了股票配置。另外，有一半是原来持有的股票升值了。因为资产涨了，所以它的比例也涨了。

结构性投资机会大于系统性机会

中国证券报：2018年A股的机会还在大盘蓝筹股？今年权益类占比会加大吗？

陈德贤：2017年表现比较好的是大盘蓝筹股。今年我们发现，中小盘股可能已经到了一个拐点，所以中小板里面可能会有一个交易性机会。

但是在小盘股的机会里，也要配合国家推动金融政策的发展。例如公司符合国家发展新经济、鼓励海外机构回归、鼓励实体经济小企业等政策，不排除这样的小盘股相比整个大盘会有一个比较好的表现。但是，还在去杠杆过程当中，整个经济体系还是在调整，系统性机会不大。

另外，小盘股的估值都比较高，本来顺应国家政策的概念很容易被炒过火。这部分我们还要留意的。在这个过程中有一个平衡，不要把现在新的推动金融发展的举措变成另外一个通道，形成另一个炒卖的资产、另外一个泡沫。总体对国家政策支持新板块充满信心。

2018年平安对权益类资产的投资占比预计与2017年基本持平。

中国证券报：A股纳入MSCI和CDR推出，会对股市结构产生根本性的改变吗？

陈德贤：这会对平安的金融市场有一点帮助。我们算了一下，CDR发行大概有一万到两万亿，对A股市场的占比是4%-5%。除了比较大的几家外，今后海外其他的大型商业公司也可以回来，这部分还是会有增加。4%-5%的融资额度，估计不会严重影响到原来的A股的扩容。企业虽然多了，但新的板块也增加不少质量不错的企业，这部分对A股的发展还是有利的。

纳入MSCI，会为A股带来一些海外资金。不过这部分资金的影响力要在今年下半年才可能体现。

中国证券报：资管新规的实施是否会给平安2018年的投资造成比较大的影响？

陈德贤：资管新规对整个金融市场的流动性会造成一定影响。目前，仍在去杠杆、监管趋严过程中，还会持续。除了资管新规，对地方债等也有规范。因此今年结构性的机会大于系统性机会。结构性的投资机会还是有不少，比如“一带一路”、智慧城市、地区性基建运输、健康医疗等都是国家推动的领域。在新经济里，包括AI智能，大数据分析，实体经济的产业升级等领域也有很好的选择。

竞逐保险科技 资本青睐保险中介平台

□本报记者 程竹

2017年保险科技行业发生43起融资，总额达16.08亿元人民币（未包含上市企业），从全行业的企业融资数和总金额来看虽有所下降，但大额融资事件的数量较2016年增多。

业内人士指出，随着资本的不断涌入，互联网保险、保险科技等保险业相关机构正在以自己的方式重塑保险行业生态，并形成新的格局和特征。

众安保险独占半壁融资

截至2017年底，123家保险科技公司中，20家步入B轮融资，其中3家进入C轮，1家IPO。同时，私募股权资本在此领域也在不断加码。不过，整体来看，保险科技企业融资大多仍处于早期阶段。

清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心日前发布的《2017年中国保险科技行业投融资报告》（简称“报告”）显示，近年来保险科技企业融资次数及金额虽呈上升趋势，但2017年总融资次数仅为43次，总金额16.08亿元，其中，大额融资事件较2016年有所增多。

报告指出，目前保险科技公司股权融资分布相当不均衡，其中仅2017年完成上市的众安保险一家就超过了57亿元，独占半壁江山，而其余保险科技企业获得的融资总额不过56亿元左右。从融资的轮次来看，截至2017年底，123家保险科技公司中，共有20家步入B轮融资，其中只有2家进入C轮（意时网、迪纳科技），1家IPO（众安在线）。从保险科技融资次数看，分布不均逐渐明显，截至2017年底，保险科技公司融资次数1轮达72家，2轮达33家，3轮有14家；有7家公司获得了4轮以上融资。

业内人士称，2017年全年投资频数同比有大幅回落，成为2013年以来的首次负增长。截至2017年底，保险科技的创业公司成立200余家，其中获得私募股权融资金额仅占全球保险科技行业的4%。

“逐鹿”保险科技

虽然我国保险科技融资仍处早期阶段，面临股权融资分布不均衡、投资频数大幅回落等问题。但却未能阻挡“大有来头”的股东参与保险科技融资。业内人士对记者表示，部分之前尚未布局或落子不多的投资人，正在利用市场的回调积极布局保险科技领域。

截至2017年底，参与保险科技私募股权投资的投资人或投资机构共有212家。数据显示，在212个投资人中，大部分投资了1至2家保险科技公司；有17位投资人投了3家以上。其中，真格基金、经纬中国、昆仲资本、陶石资本、顺为资本、险峰长青8位投资人持有4个以上的组合。

目前有四类机构看好互联网保险，一是天使投资，如真格基金等；二是专注特定行业的垂直VC(Vertical VC)，如天士力创投等；三是私募股权；四是金融集团。

除风投外，互联网巨头也积极参与保险科技投资。腾讯、阿里、京东等均有布局保险科技企业。截至2017年底，互联网巨头BATJ、新浪、苏宁入股12家拥有保险相关牌照的公司，其中蚂蚁金服囊括6家，涵盖寿险、财险、中介、香港保险牌照。腾讯入股众安在线与和泰人寿，2017年微保上线，一时成为现象级事件。京东正在筹备财险公司，且已与多家保险公司合作开展保险业务。

值得注意的是，各类保险中介平台是我国现阶段最为活跃的保险科技企业，获得融资额最高，如悟空保仅在Pre-A轮便获得上亿元投资。

华泰证券资管完成首单央企混改项目

□本报记者 陈健

日前，华泰证券（上海）资产管理有限公司（简称“华泰证券资管”）与华泰证券广东分公司、中国联通，成功完成限制性股票激励项目，这也是业内首单央企混改限制性股票激励项目，将对资本市场起到了良好的示范效应。

2017年8月，中国联通“限制性股票激励计划（草案）”甫一落地，“限制性股票激励方案”便作为联通央企混改的亮点之一，备受市场各方关注。根据2018年2月11日的最新公告，中国联通首期拟向激励对象授予不超过84788万股的限制性股票，约占当前公司股本总额的2.8%，其中计划预留4485.6万股，占本次授予总量的5.3%，占当前公司股本总额的0.1%。华泰证券资管表示，该计划一方面充分调动了中国联通核心管理者和骨干员工的积极性，有利于释放内部活力，另一方面对外实现股价溢价，提升国内外影响力，其激励意义或对资本市场产生深远影响。

华泰证券资管相关人士表示，草案公布后，公司与华泰证券广东分公司，经过多月的努力，使中国联通限制性股票激励项目成功落地。这也是华泰证券集团“全业务链”协作，支持实体经济发展、服务央企混改的良好开端。

2家过会6家排队 券商IPO进程料加快

□本报记者 林婷婷

进入2018年，券商IPO的进程正在逐步加快，目前已有2家过会，6家券商在排队，还有8家处于辅导备案登记受理状态。分析人士表示，行业竞争环境使得券商不断加快上市步伐，龙头券商以及具有实力的券商上市，有利于资本市场的健康发展。

A股上市券商持续扩容

3月13日，南京证券IPO申请成功过会，这是继2月6日华林证券顺利过会后、今年第二家成功过会的券商。2018年初，华西证券已成功上市，成为第30家上市券商，华林证券和南京证券有望成为第31家和第32家上市券商，A股上市券商军团继续扩容。

值得注意的是，南京证券是新三板首家IPO成功的券商，其三次冲击A股的上市之路可谓坎坷。天风证券分析师陆韵婷表示，南京证券的经历说明，券商的上市之路不一定要一蹴而就，可通过新三板挂牌再申请IPO，增加过会的可能性。另外，中小型券商上市尤其要重视财务状况，业务盈利状况以及业务模式的健康发展。随着IPO常态化，监管对于券商上市的审核的快节奏，可见对券商IPO的大门有所放开。

根据全国中小企业股份转让系统披露的信息，新三板的挂牌券商还有6家，分别为国都证券、湘财证券、开源证券、华龙证券、联讯证券和东海证券。其中，湘财证券和华龙证券已表态正在筹备A股上市，两家券商均已处于上市辅导期，华龙证券于1月23日宣布为配合上市需要拟摘牌。

Wind数据显示，截至目前，排队等待IPO的券商还有6家，中信建投、天风证券、国联证券和长城证券的审核状态均为预先披露更新，红塔证券和中泰证券的审核状态处于已反馈阶段，另外还有8家证券公司处于辅导备案登记受理状态，中信建投、中泰证券和天风证券颇受关注。

龙头券商优势明显

总体来看，这几年券商IPO申请的过会率较高，2016年以来，有8家申请IPO券商上会，过会率达100%。“券商基于天然的行业优势，对审核委员会的上市要求比较了解，各项筹备工作及材料递交的准备工作更加充分，使得券商的IPO申请通过率较高。”川财证券分析师杨欧雯表示。

陆韵婷认为，从今年来看，券商IPO的审核也较为高效，一方面，监管层对于券商上市的态度较为积极。对于龙头券商以及具有实力的券商的上市采取鼓励态度，有利于资本市场的健康发展。另一方面，从上市以及排队券商本身的质地来看，都具有持续稳定的盈利性和成长性，由此增加了券商过会的概率。同时，券商属于周期性行业，2018年以来，随着监管不断释放的积极信号，券商指数有所上升，行业的健康发展也助力券商过会。

“目前券商IPO的排队情况显示出上市过程具有两极分化的特征。”陆韵婷称，龙头券商业务实力较强，且已具有较好的知名度和信誉度，股东背景深厚，在盈利能力上也名列前茅。例如中信建投这样的券商在A股上市有利于资本市场的发展，有望得到监管层的支持。

中小券商的上市之路相对曲折。在陆韵婷看来，这主要是由于中小券商的股东背景复杂，多具有影子概念股。例如，长城证券的影子概念股最为集中。在多达23席的股东榜上，有4家上市公司的身影。其次，中小券商尽管成长性较高，但是在资本实力和盈利能力上稍有欠缺，且公司作风上较为激进，风险性相对较高。

“今年的过会情况，综合考虑券商业绩及保荐机构，可能中信建投和天风证券进度会比较靠前。”杨欧雯预测，中信建投如若回归A股成功，将成为第11家A+H股券商，有利于匹配且巩固其行业地位。其他如天风证券、中泰证券、红塔证券等作为地方券商，发行IPO有利于在当前复杂且严格的监管条件下扩大业务规模，并提振行业影响力。

券商板块估值有望提升

自2017年以来随着行业竞争的加剧，券商出现了业绩分化、强者恒强的态势，使得证券公司通过扩大规模保住行业地位并谋求进一步发展，集中表现在近两年券商频繁增资，以及上市进程的不断加快上。

对于券商蜂拥IPO的原因，陆韵婷表示，在严监管的背景下，补充净资本以符合流动性监管指标要求，从而扩大业务规模、增加收入，将成为券商业务发展的必由之路。由于券商同质化竞争较为激烈，券商需要扩大资本金，发展如信用业务和自营业务这一类对资本金要求较大的业务，取得竞争优势。另外，在2017年利率上行的趋势之下，债券的融资成本持续走高，2018年若这一趋势持续，证券公司转而使用股权融资的概率将会增大。

“从估值来看，上市以后券商的PB估值将有所提高。”陆韵婷表示，由于IPO融资规模较大，有利于资本金的提高，从而促进券商估值有所提高。

东吴证券分析师丁文韬表示，从整体来看，目前券商板块估值处于历史低位，2016年下半年以来证券业监管趋紧、抑制创新是持续压制券商估值的核心因素之一，但今年以来政策环境已明显边际改善。

招商证券郑积沙认为，券商板块当前的估值水平与行业蒸蒸日上趋势背离，完全没有反应基本面向上预期。但中长期看，证券行业伴随资本市场发展壮大毋庸置疑，龙头券商受益行业集中度提升。短期看，创业板启动提升交投情绪，龙头券商年报业绩提振信心，政策预期边际明朗以及纳入MSCI都将有效催化估值提升。

平安证券推出 私募“全资源链”服务

□本报记者 王蕊

日前，平安证券联合平安银行、平安期货等公司打造的“私募生态圈”正式推出。“私募生态圈”秉承“科技+金融”战略理念，充分发挥平安集团综合金融优势，从高净值客群资产配置角度出发，围绕各类基金发展痛点，构建私募一账通销售平台等七大工程，形成全生命周期的私募服务闭环，提供全面综合服务方案。

平安证券PB业务事业部董事总经理张新年表示，针对私募行业发展所遇到的种种挑战，平安证券主动求变，筑巢引凤，推出“私募生态圈”。对不同发展阶段（初创类、发展类、成熟类）私募机构的不同需求，“私募生态圈”利用现代科技改造冗杂繁琐的传统流程，融入欧美券商的先进理念，嵌入层次化销售、私募评价体系、多元化资金中介、多维度交易系统、全链条私募孵化等功能，为私募提供全生命周期金融解决方案。

平安证券的私募基金全资源链的服务主要分为四个方面。一是多元化的资本中介，包含提供平安集团私募一账通的产品销售平台，私募基金的评价和资金的引荐，以及类种子基金服务；二是差异化PB交易系统服务，可根据私募需求提供功能齐全的经典版、高频交易的极速版和个性化定制的至尊版三种不同选择；三是个性化的私募服务，包含投研的策略、私募小镇和平安银行的托管“家”的服务；四是专业化业务品种，包括场外期权、利率互换、大宗交易、新股网下发行等特色服务。