

从“综合金融+科技”到“综合金融+医疗健康” 中国平安战略转向

本报记者 陈晶晶 北京报道

近日,中国平安(601318.SH)发布了2021年全年业绩情况。

年报显示,2021年中国平安实现归属于母公司股东的营运利润1479.61亿元,同比增长6.1%;营运ROE(即净资产收益率)达18.9%。集团基本每股营运收益为8.4元,同比增长6.5%。中国平安向股东派发股息每股现金人民币达到2.38元,同比增长8.2%,合计分红约431亿元。

核心金融公司之间客户迁徙近3301万人次

根据中国平安2021年年报,实现归属于母公司股东的营运利润同比增长6.1%。2021年,集团个人业务营运利润同比增长5.7%至1299.96亿元,占集团归属于母公司股东的营运利润的87.9%。截至2021年12月末,集团个人客户数超2.27亿元,较年初增长4.1%;全年新增客户3240万,其中35.8%来自集团互联网用户。

需要注意的是,随着中国平安综合金融战略的深化,客户交叉渗透程度不断提升。

年报显示,2021年集团核心金融公司之间客户迁徙近3301万人次;截至2021年12月末,个人客户中有8926万人同时持有多家子公司的合同,在整体个人客户中占比39.3%。在客户规模持续增长的情况下,占比仍较年初上升1.3个百分点;集团客均合同数2.81个,较年初增长1.8%。

核心业务板块方面,2021年,中国平安寿险及健康险业务实现营运利润970.75亿元,同比增长3.6%,营运ROE为32.3%。寿险及健康险新业务价值同比下降23.6%至378.98亿元;若不考虑假设调整影响,新业

务价值则同比下降18.6%。同时,寿险及健康险业务内含价值达到8765亿元,同比增长6.3%。在个险代理人渠道上,截至2021年底,个人代理人数量为60.03万人,较2020年末下降约41.4%。不过,代理人队伍人数大幅下滑之下,产能有所提升。2021年代理人渠道全年人均新业务价值39031元,人均首年保费同比增长超22%。

中国平安在年报中称,2021年,主要受到储蓄型产品占比上升,导致新业务价值率下滑,以及公司坚持高质量人力发展,转型期间代理人数量下滑的双重影响。虽然代理人数量下滑对业务带来了一定影响,但是长期来看,公司队伍结构将逐渐优化,为未来长期可持续发展奠定坚实基础。

财险险业务方面,平安产险全年实现总保费收入2700.43亿元,较2020年的2858.54亿元下降150多亿元。年报显示,数据下滑主要是受到车险综改的持续影响。不过,平安产险的整体综合成本率有所改善,同比优化1.1%至98%,受此影响,承保利润同比大幅增长145.7%至51.36亿元。

中国平安董事长马明哲曾表示,“金融是平安的现在时,医疗是平安的未来时。”而现在,医疗已经是中国平安的现在时。马明哲在此次年报致辞中明确指出,“汲取多年深耕保险和医疗行业运营管理经验,平安创新探索以‘HMO+家庭医生+O2O’为核心的集团管理式医疗模式,打通供给、需求与支付闭环,提供最佳性价比、全生命周期的医疗健康服务,反哺金融主业。”

在谈及“中国平安医疗健康生态圈推进情况”以及“如何实现中国版HMO”这些问题时,陈心颖表示,关键看两点,一是要代表

寿险改革全面推进“4+3”

值得一提的是,中国平安的寿险改革已经开展两年有余,对于市场关心的改革效果以及进展情况,中国平安联席首席执行官陈心颖回应称,“第一看长期;第二看战略;第三看执行”。

“寿险业务需要长期经营,平安也是长期的业务。我们寿险去年贡献970.75亿元的营运利润,32.3%的ROE,整个中国寿险市场,一定是全球最大的寿险市场。我们平安平均的保单是14.2年,所以必须从长期来看。战略上,平安寿险改革,实行的是四个渠道加三个产品策略,并且我们是第一家推动发展高质量代理人的公司,今年是第三年,也是最后一年的改革,成效会逐渐显现。”陈心颖进一步表示。

年报显示,在个人代理人渠道,中国平安推进代理人队伍的

定位“中国版HMO”

中国平安董事长马明哲曾表示,“金融是平安的现在时,医疗是平安的未来时。”而现在,医疗已经是中国平安的现在时。

马明哲在此次年报致辞中明确指出,“汲取多年深耕保险和医疗行业运营管理经验,平安创新探索以‘HMO+家庭医生+O2O’为核心的集团管理式医疗模式,打通供给、需求与支付闭环,提供最佳性价比、全生命周期的医疗健康服务,反哺金融主业。”

在谈及“中国平安医疗健康生态圈推进情况”以及“如何实现中国版HMO”这些问题时,陈心颖表示,关键看两点,一是要代表

支付方,二是要整合好供应方。在支付端,她表示,中国平安覆盖2.27亿个人客户,能代表支付方撬动市场,做好健康、医疗、养老的服务。在供应端,要通过线上线下整合医疗资源。陈心颖坦言,要从平安好医生这个线上流量入口突破;加大整合线下资源。并举例表示,中国平安与北大医疗等进行资源合作,日后也会在其他城市继续推动与核心医院的资源合作;此外,要提供“三到”服务,即到线(平安好医生)、“到店(全国百强医院和1500多家三甲医院)”和“到家(100多家供应商提供200多项到家服务)”。

在高端养老社区方面,中国

支付方,二是要整合好供应方。

中国平安方面在接受记者采访时表示,公司持续打造“高素质、高产能、高收入”的三高团队,营业部数字化改革已实现100%全系统覆盖。第一批试点的营业部全年新业务价值正增长10%,

中国平安方面在接受记者采访时表示,公司持续打造“高素质、高产能、高收入”的三高团队,营业部数字化改革已实现100%全系统覆盖。第一批试点的营业部全年新业务价值正增长10%,

人均新业务价值正增长30%,均优于整体公司表现。钻石队伍的价值贡献、人均产能以及顶尖钻石数量均明显提升。

中国平安方面向记者提供的材料显示,除了代理人渠道改革,平安寿险还在积极推进三大创新渠道。

一是新银保渠道(也称银行优才渠道)。平安银行与平安寿险合作推出新银保模式,打造“私人银行理财经理”队伍。目前该队伍已招募超300名精英理财经理,近全员拥有本科以上学历。据采访了解,目前新银保模式已从7家试点分行扩展至19家,从试点来看,首批精英队伍产能初显,该队伍产能是普通寿险代理人的2-3倍。平安银行有近110万财富客户,未来发展潜力较大。

二是社区网格化渠道。则是

平安打破了过去的沉默,于2021年5月正式发布“平安臻颐年”康养品牌及首个高端产品线“颐年城”,其中包含了超过950项定制化服务。今年,中国平安正式布局居家养老服务领域,整合医、食、住、行、财、康、养、乐、护、安等十大场景服务,通过智能管家、线上终身管家、家庭医生、N个专家顾问触达客户,搭建覆盖全生命周期的居家养老一站式服务平台。

值得注意的是,此次年报披露了平安医疗健康服务对寿险主业的反哺。数据显示,截至2021年12月末,平安寿险活跃使用医疗健康服务的用户量约4980万,其中37%已成为平安寿险客户,

构建“线上+线下”、“农夫式”的社区深耕经营模式,目前该模式已在上海、深圳、沈阳三地试点落地,并跑通线上线下联合服务、续收、兼业代理交叉销售和加保全流程。

三是下沉渠道。聚焦三四线城市及乡镇县,这部分潜在客户超6亿人,有85%的人群未被渗透。

陈心颖表示,银行优才渠道、社区网格化渠道、下沉渠道在整体新业务价值中的贡献占比已经从9%上升到15%。

值得一提的是,在推进渠道改革的同时,中国平安亦在推动产品改革,打造“保险+服务”差异化产品体系,包括“+高端康养”“+居家养老”“+健康管理”。其中,前不久推出的“保险+居家养老”已经上线了186项服务。

规模稳步增长。与此同时,2021年平安寿险近30%的新增客户来自活跃使用医疗健康服务的用户,占比逐年提升。

此外,中国平安方面向记者提供的数据显示,使用平安医疗健康服务的客户,加保率为不使用医疗服务客户的2.4倍,客均保费为1.4倍,死亡率发生率低15个百分点。

招商证券研报分析认为,中国平安强调“医疗健康服务”将会作为公司战略升级的重要方向,未来致力于打造“中国版联合健康”,公司当前处于开拓“第二增长曲线”的初期,随着公司寿险改革的持续推进,有望在不久后迎来经营的拐点。

搜于特重整 二股东广州高新投拟主导

本报记者 石健 北京报道

近日,搜于特(002503.SZ)发布公告,与广州高新区投资集团有限公司(以下简称“广州高新投”)签署了《搜于特集团股份有限公司与广

或全程参与重整

联动式参与上市公司业务,会拉动资本市场、金融机构的积极性,为地方国资带来更多的机会。

根据公告显示,本意向协议签署对方为广州高新投,为公司第二大股东,目前持有公司股份2.49亿股,占公司总股本的8.06%,为公司关联法人。

值得一提的是,此次签署的协议为意向协议。协议称,“旨在载明双方就重整投资初步达成的意向,以促进双方后续开展进一步的具体商谈。本次合作的具体内容以经法院裁定批准的重整计划及届时签署的具体协议为准,尚存在重大不确定性。”

虽然未来尚有不不确定性,但是根据协议显示,公司就搜于特破产重整投资达成意向协议,参与搜于特的重整(含预重整)程序,进行战略投资,出资认购搜于特资本公积转增的部分股份;除公司及/或其指定关联方认购的股份外,搜于特资本公积转增的其他股份将分配给债权人清偿相关债务。

“从该意向协议的表述来看,如果未来进入重整程序,广州高新投将直接参与上市公司重整程序。以往城投参与上市公司并购重组的项目比较常见,但直接参与重整计划的,业内情况较少。”一位律师告诉记者,“重组和重整存在区别,如果只是参与重组计划,没有法律框架约束,股东、债权人之间的协商都是自愿的,没有任何强制。比如债权人的清偿率等均自由确定,没有法定约束。但是,重整计划则由法院主导,受到法律框架的约束。比如债权人的清偿顺序,重整时间等必须按照法律规定。”

事实上,近年来,地方国有企业通过资本市场并购式招商已经

州高新投关于搜于特集团股份有限公司破产重整之投资意向协议》(以下简称“协议”)。协议显示,为解决公司债务问题,尽快恢复公司持续经营能力,公司经与广州高新投友好协商,广州高新投有意向成为公

成为转型经营的一种方式。2021年,仅山东一地,就有济南、淄博、潍坊、济宁等地的国有企业在资本市场进行操作,其中,收购省外上市公司总量已达8家,在江苏收购5家企业。

有业内人士在接受记者采访时说,“不同于2018年那轮城投并购上市公司,以纾困民企为主要目的,自2021年开始的这一轮热潮呈现出进入产业领域、为本地招引产业、带动地方经济发展的特点,行业称之为‘并购式招商’。这种联动式参与上市公司业务,也会拉动资本市场、金融机构的积极性,为地方国资带来更多的机会。”

“不过,无论是国资参与并购还是重组、重整,选择适当的优质标的还是有必要的。毕竟,诸多城投公司从传统业务而来,对于参与上市公司的业务可能不熟悉的情况。”该业内人士还表示。

反观此次广州高新投的重整计划,根据公告提到,“2020年一些因素造成搜于特业务严重下滑,库存大幅增加、资金十分紧张,其影响蔓延至2021年度。2021年以来,因为资金紧张,流动性短缺,导致公司及子公司多笔金融机构贷款逾期违约,多家金融机构已提起诉讼或仲裁,并申请财产保全,公司及子公司部分银行账户被人民法院冻结、多宗土地房产和投资股权等资产被人民法院查封。受资金短缺影响,公司2021年以来主要以销售库存产品为主,业绩及毛利率均大幅下降,导致经营亏损。”

此外,根据搜于特2021年三季报显示,公司主营收入40.41亿

元,同比下降30.08%;归母净利润-212794.45万元,同比下降36.36%;扣非净利润-210098.83万元,同比下降92.96%;其中2021年第三季度,公司单季度主营收入12.43亿元,同比下降36.36%;单季度归母净利润-79259.72万元,同比下降31.87.67%;单季度扣非净利润-79427.57万元,同比下降49.16.69%;负债率77.46%,投资收益-1240.79万元,财务费用1.58亿元,毛利率-1.62%。

虽然搜于特面临一定的经营困难,但有业内人士认为,“广州高新投参与搜于特重整,不同于其他城投公司参与上市公司,因为公司本身就是搜于特的股东。虽然眼下经营存在困难,但是作为股东方,对上市公司的业务和财务情况应该是很了解的,业务开展具有便利性。该模式为城投公司的业务投向和转型发展提供了一个可行的方向。不过,从城投公司的业务、财务、人员、公司治理等各个方面来看,城投公司治理等各个方面来看,城投公司本身就是要谨慎,如果节奏把握不好,很可能会因为业务转型造成损失。”

对于未来公司将如何在重整中增加上市公司收入,记者向广州高新投发送采访函,对方未作出回复。但根据公告显示,“双方初步商定,甲方(搜于特)本次重整将保留部分资产,其余资产按照重整计划规定偿还债务。本次重整完成后,甲方将保留部分原有业务,同时乙方(广州高新投)亦将择机引入新的业务,增强甲方的盈利能力。”未来广州高新投将增加哪些产业,值得持续关注。

天眼查平台显示,广州高新投的实际控制人是广州经济技术开发区管理委员会,主体信用等级为AA+。广州高新投的业务范围包括园区开发板块、现代服务业板块、融资租赁板块、商品房销售板块和贸易业务板块等。从广州高新投的业务板块来看,广州高新投近年来也设置了具有金融属性的业务板块。

而根据搜于特的2021年半年报显示,“供应链管理业务方面,因为资金短缺,供应商货款逾期,影响了公司在市场进行采购,对公司的业务开展带来了较大影响”。在2020年财报中,搜于特也表示,受公司供应链管理业务上游供应商及下游客户复工复产延缓及品牌服装业务影响等导致营业收入下降。

从搜于特年报可以看到,近年来,搜于特亦在布局金融业务。对于两家公司未来是否会在金融业务上有所合作,记者分别向广州高新投和搜于特发送采访函,两家公司均未作出回复。

记者注意到,在东方金诚参与的评级报告中,已经关注到广州高新投在股权投资方面的问题。其中提到,“公司参股的个别上市公司因经营不善出现债务逾期及部分资产被冻结的情况,所持股权或将面临减值风险。”

多项投资经历

东方金诚评级报告显示,公司通过直接参股或参与私募基金投资基金方式进行股权投资,近年来投资规模总体保持增长趋势。

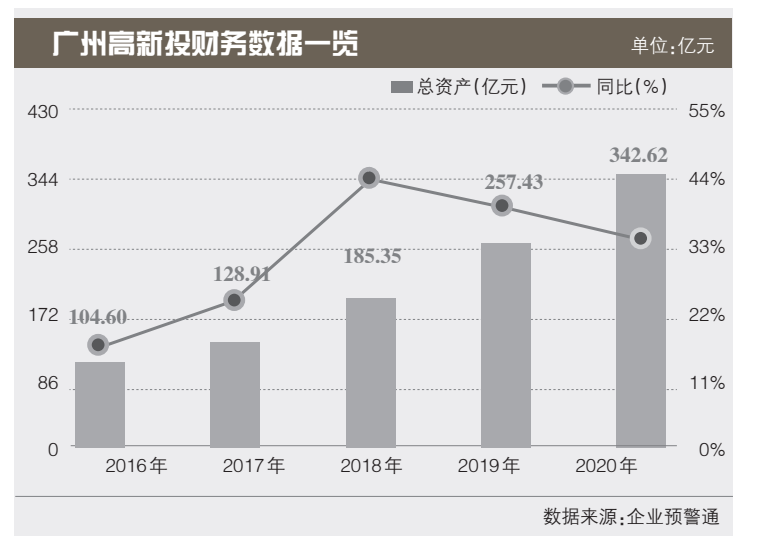
天眼查平台显示,广州高新投的实际控制人是广州经济技术开发区管理委员会,主体信用等级为AA+。广州高新投的业务范围包括园区开发板块、现代服务业板块、融资租赁板块、商品房销售板块和贸易业务板块等。从广州高新投的业务板块来看,广州高新投近年来也设置了具有金融属性的业务板块。

而根据搜于特的2021年半年报显示,“供应链管理业务方面,因为资金短缺,供应商货款逾期,影响了公司在市场进行采购,对公司的业务开展带来了较大影响”。在2020年财报中,搜于特也表示,受公司供应链管理业务上游供应商及下游客户复工复产延缓及品牌服装业务影响等导致营业收入下降。

从搜于特年报可以看到,近年来,搜于特亦在布局金融业务。对于两家公司未来是否会在金融业务上有所合作,记者分别向广州高新投和搜于特发送采访函,两家公司均未作出回复。

记者注意到,在东方金诚参与的评级报告中,已经关注到广州高新投在股权投资方面的问题。其中提到,“公司参股的个别上市公司因经营不善出现债务逾期及部分资产被冻结的情况,所持股权或将面临减值风险。”

同时,3月15日,中证鹏元评级发出公告,上述事项对公司经营、财务和信用状况的影响尚需持续观察。中证鹏元将持续关注上述事项的后续进展情况及其对公司主体信用等级、评级展望以及受评债券信用等级可能产生的影响;3月17日,新世纪评级公告称,针对广州高新区投资集团有限公司与搜于特集团股份有限公司签署《破产重整之投资意向协



议》一事,新世纪评级表示将持续关注该事项进展及其对广州高新投及相关债务融资工具信用质量的影响。

东方金诚评级报告显示,公司通过直接参股或参与私募基金投资基金方式进行股权投资,近年来投资规模总体保持增长趋势;公司参股的个别上市公司出现债务逾期及部分资产被冻结的情况,所持股权或将面临减值风险。

截至2021年6月末,公司主要投资对象及账面余额分别为德恒运A(000531.SZ)5.56亿元、康芝药业(300086.SZ)2.32亿元、搜于特3.66亿元和广州峻森投资有限公司等公司4.81亿元,以及广州中以生物产业投资基金合伙企业(有限合伙)和广州开发区国企营、财务和信用状况的影响尚需持续观察。中证鹏元将持续关注上述事项的后续进展情况及其对公司主体信用等级、评级展望以及受评债券信用等级可能产生的影响;3月17日,新世纪评级公告称,针对广州高新区投资集团有限公司与搜于特集团股份有限公司签署《破产重整之投资意向协

销导致亏损等因素影响,2021年出现部分债务逾期及资产被冻结的情况,公司所持股权或将面临减值风险。根据搜于特在2021年8月发布的《关于新增部分逾期债务及部分资产被冻结的公告》,截至2021年8月26日,搜于特及其子公司逾期债务合计13.80亿元,占搜于特2020年经审计净资产的36.57%。

值得注意的是,根据公开披露信息,广州高新投目前存量债券17只,存量债券金额为132.5亿元,债券产品包括中期票据、定向工具、超短融和私募债等类型。

在营收方面,近年来,广州高新投营业收入及利润总额持续增长,但利润总额对投资收益依赖较大,期间费用对营业收入的侵蚀程度较高,盈利能力较弱。其中,公司利润总额对投资收益依赖较大,2018年至2020年,公司投资收益包括公司确认按权益法核算的长期股权投资收益、转让子公司广州市恒祥投资有限公司股权的收益、转让搜于特6000万股份确认的收益和参股企业的利润分配等。