

导读

回A再进一步，11月5日早上，中国人民保险集团(下称“中国人保”)在港交所发布公告称，就公司建议A股发行，本次发行的初步询价工作已于2018年11月1日完成。本次发行价格为3.34元/股；若本次发行成功，预计发行人募集资金总额为60.12亿元，扣除发行费用后，预计募集资金净额为58.50亿元，和此前市场预计募资规模基本吻合。

对于中国人保回A的消息，H股表现较为平静，当日中国人保H股下跌2.6%，报收3.37港元。

倾向现金分红

中国人保本次发行的联席保荐机构主承销商为中国国际金融股份有限公司和安信证券股份有限公司，联席主承销商为中信证券股份有限公司和高盛高华证券有限责任公司。本次发行将于2018年11月6日分别通过上海证券交易所交易系统和网下发行申购平台实施。

约60亿的募资额度较此前大幅缩水，中国人保此前在招股说明书中披露的数据显示，在未考虑超额配售选择权的情况下，发行数量不超过45.99亿股A股，发行募集资金扣除发行费用后，将用于充实公司资本金。按照此规模，市场曾预测中国人保的募资额度将在135亿元之上，经过两次下调后，目前拟募资规模已不到此前一半。

前海开源首席经济学家杨德龙此前在接受21世纪经济报道记者采访时表示，目前A股市场波动较大，人气较为低迷，中国人保缩减募资规模，主要考虑到当前市场资金的承受能力，减少募资总量可减少对市场的整体冲击。

为了确保顺利上市，中国人保不但缩减了IPO规模，本次还采取了战略配售措施，进行“双保险”。初始战略配售数量为7.89亿股，约占发行总数的43.82%。

此外，中国人保还甩出分红方案聚拢人气。中国人保表示：上市后公司将实行持续、稳定的股利分配政策。公司的股利分配将重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。具体政策为：将按照股东持有的股份比例分配利润，可以采取现金、股票或者两者相结合的方式分配股利；具备现金分红条件的，应当优先采用现金分红进行利润分配。原则上每年进行一次利润分配，在有条件的情况，可以进行中期利润分配。现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的10%。

出现“超额”收益概率较低

虽然中国人保做了较多“保价”措施，但鉴于A股上市后的表现，市场普遍认为出现“超额”收益的机会较少。

“一是目前A股市场较为疲软，参考此前金融板块长沙银行、郑州银行的表现，中国人保出现大幅上涨的可能性不大；其次目前中国人保H股的现价不足3.4港元，接近A股的发行价，对投资者在心理上产生一定影响。”华南一家私募机构人士对21世纪经济报道记者表示。

里昂证券本月初将中国人保评级由“跑赢大市”降至“跑输大市”，目标价由4港元降至3.4港元。

不过也有机构较为乐观，天风证券分析师罗钻辉的研报认为，人保集团拥有强有力的股东支持，积累了深厚的大型企事业单位合作关系和优质客户资源。拥有根植城乡、遍布全国的销售服务网络，县级服务网络覆盖率近100%，乡镇网络覆盖超过98%，能有力把握中小型城市及县域的蓝海市场。业务协同深入发展，保险业务交叉协同效果显著。

天风证券报告称，中国财险行业仍处于较高增长和高ROE(净资产收益率)的红利期，非车险崛起拉高保费增速以及ROE水平，财产险行业的保费、投资收益和利润的稳定性均高于人身险。预计商车费改将显著强化龙头公司的定价优势、服务优势、技术优势、品牌优势，导致承保利润向龙头公司集中，预计龙头公司ROE将持续领先，长期高于15%。人保财险的保费市场份额稳居第一，长年稳定维持在约1/3，且份额有望继续提升。

10月30日，中国人保在港交所发布2018年前三季度业绩数据显示，截至9月，中国人保营业收入3943.77亿元，其中保险业务收入3921.03亿元，归母净利润121.18亿元，集团实际资本2918.33亿元。据中国人保此前披露的保费数据，人保财险、人保健康、人保寿险的保费收入分别为2606.36亿元、116.47亿元和805.14亿元。截至9月，人保财险实际资本为1625.49亿元，核心偿付能力充足率为227%，综合偿付能力充足率为272%；人保健康实际资本为109.7亿元，核心偿付能力充足率为233%，综合偿付能力充足率为351%；人保寿险实际资本为797.52亿元，核心偿付能力充足率为214%，综合偿付能力充足率为280%。（21世纪经济报道）

(责任编辑：郭伟莹)