

觊觎 8 万亿大市场 险企密集布局医疗健康领域

■ 实习记者 李致鸿

近日,保监会正式批准阳光保险发起设立行业首只产业基金——阳光融汇医疗健康产业成长基金,并通过股权投资管理公司管理该基金的投资运作。业内认为,此番成立医疗健康产业成长基金,是阳光保险集团在医疗健康领域的再度发力。

中国人口老龄化进程的加快以及大众健康需求的凸显,带来了医疗健康领域巨大的市场空间,亦撬动了人们对保险的需求,诸多险企纷纷进驻医疗健康领域进行投资布局,分食这一巨大蛋糕。

险企争相布局 医疗健康领域

2015年1月23日,阳光人寿获批投资控股阳光融和大型综合医院后不到8个月的时间,保监会又正式批准阳光保险发起设立行业首只产业基金——阳光融汇医疗健康产业成长基金。

业内认为,从首家获批投资控股医院,到发起设立首只医疗健康产业基金,阳光保险在业内的两个“第一”,凸显出其深耕医疗健康领域的决心。

无独有偶。中国人寿近日也发布其布局健康医疗领域的消息。今年1月5日,中国人寿保险(集团)公司与中国香港主板上市公司康健国际医疗集团有限公司签订投资协议,拟斥资近17.5亿港元投资康健医疗。投资完成后,中国人寿集团将持有康健医疗24.59%股权,为公司第一大股东。

另外,记者发现,在上市公司海虹控股去年年底的一则公告中显示,其将与中再寿险就健康服务展开合作,且双方将择机共同设立健康管理服务公司。

据了解,除阳光保险和中国人寿之外,中国太保、合众人寿、华夏保险等多家险企也正在摩拳擦掌,准备在医疗健康领域进行布局。而中国平安、新华保险则早已在这一领域安营扎寨。

一位中外合资险企的中层领导

向《中国企业报》记者透露:“众多险企都已在医疗健康领域的发展提上日程,只是时间早晚的问题。未来,我们已经将医疗健康领域列为重点投资领域。”

设立医疗健康产业基金 险企谋求“主动权”

业内人士对《中国企业报》记者表示:“此次阳光保险集团在医疗健康领域再度发力的与众不同之处在于,阳光融汇医疗健康产业成长基金是首家获保监会批准成立的医疗健康产业基金。”

据了解,该基金采用有限合伙制的组织形式,按照市场通行模式运作,预计募集资金50亿元人民币,其中首期募集30亿元,主要投向医疗健康产业链中处在成长期的企业股权。

此前,险企已获准进入公募基金领域,也可参与私募股权基金的投资,但并不可以直接设立私募基金。去年8月,保监会发布新版“国十条”,允许专业保险资产管理机构设立夹层基金、并购基金、不动产基金等私募基金。与此同时,险企设立基金管理公司的试点工作也正式开始。

知名经济学家宋清辉告诉《中国企业报》记者:“此次保监会允许以险资为主导并设立私募投资基金投向医疗健康产业,将彻底改变此前险企只能被动参与医疗健康产业的局面。险资背景又具有高度市场化特点的私募股权基金,在资源支持、募资能力、投资选择和人才吸引等方面都具有得天独厚的优势,有利于整合资源,发挥产业协同效应和保险资产管理优势,提高医疗健康管理效率。”

医疗健康领域前景可期

资料显示,截至2014年末,中国保险行业总资产已达到10.2万亿元,保费收入达到2.02万亿元。到2020

年,包括医疗服务、健康管理等多个细分产业在内的健康服务业将发展成为总规模超过8万亿元的战略性新兴产业,成为推动经济社会持续发展的重要力量。

对外经贸大学保险学院教授王稳在接受《中国企业报》记者采访时表示:“我国人口老龄化进程的加快和城镇化建设的深入推进,使得居民的养老、健康需求日益凸显,养老和健康将成为撬动保险

链整合,探索运用股权投资、战略合作等方式,设立医疗机构和参与公立医院改制。

对此,王稳表示:“从上述文件中,我们不难发现,医疗健康领域发展的大方向已经明确,一些具体政策也开始明确。以前的险企在关注,有的险企在探索,而现在有实力的险企已经纷纷选择



王利博制图

需求的两大重要支点。因此,险企在医疗健康领域存在着巨大的发展空间。”

2013年9月发布的《国务院关于促进健康服务业发展的若干意见》中明确提出,要发展多样化健康保险服务,建立商业保险公司与医疗、体检、护理等机构合作的机制。而新版“国十条”则进一步阐述,支持符合条件的保险机构投资养老服务产业,促进保险服务业与养老服务业融合发展。支持保险机构参与健康服务业产业

进场。无论是从市场容量、发展空间,还是产业边界的交互程度来看,险企进入医疗健康产业的前景值得期待。”

一方面是现实的需求,一方面是政策的红利,险企在医疗健康领域将大有可为。不过,易观国际分析师李子川也对《中国企业报》记者坦言:“虽然险资进入医疗健康领域的前景值得期待,但险企对医疗健康领域并不完全熟悉,需要充分考虑投资风险和回报率等问题。”

投资观察室

■ 本报记者 陈青松

股市风口正悄然转移。近日,医药行业板块整体上涨,多个个股接近涨停。

医药行业板块上涨的原因主要是什么?后市表现将如何?对机构投资者而言应如何应对目前这波行情?日前,英大证券研究所所长李大霄、南京证券分析师季永峰、大同证券投资顾问张诚等业内人士分别向《中国企业报》记者表达了自己的观点。

《中国企业报》:近期医药行业板块表现强势的主要原因是什么?

李大霄:近期医药行业板块表现强势,主要还是周期性的轮动。市场在调整的时候,通常医药等防守型的板块都会走强。

季永峰:第一,和目前的行情有关,市场行情正处于大幅震荡,医药行业等防守型的板块需求会上升。第二,医药行业板块去年涨幅不大,这中间可能存在比较大的机会。第三,和目前的一些地方的疫情有关,多少会存在一些炒作。政策方面,近日国务院召开会议指出,推进深化医药卫生体制改革,讨论通过《全国医疗卫生服务体系规划纲要》,促进优化资源配置和服务升级。

张诚:医药行业从2014年下半年开始,一方面受制于医改目录对药品部分限价的影响,以及医疗系统打击商业贿赂的相关政策影响,使得部分

企业的营业收入以及业绩有所下滑,或者增速放缓。另一方面,在市场整体趋于强势的蓝筹牛市阶段,传统的防御板块医药股成为了资金的弃儿,整体涨幅远远落后于指数。

近期市场处于高位震荡,随着年报业绩的大幕拉开,不少医药公司的靓丽业绩重新吸引了资金的目光,而目前多变的风格也使得部分稳健的机构投资者更加青睐表现良好的医药板块,因此短期医药板块涨幅居前并不出乎意料。

《中国企业报》:医药行业板块此前估值如何?

李大霄:医药行业此前的估值比较高,后期会有一个修复的过程。

张诚:医药行业板块在当前的估值水平约为35—40倍PE左右,在2007年医药整体的估值水平在60倍PE左右。

随着2014年年报业绩的确认,相信目前医药的实际估值会进一步拉低。其中生物制药类公司和健康医疗产业相关公司估值普遍偏高,而传统的医药公司估值多在30倍PE以下,依旧有着不错的投资价值。

《中国企业报》:医药行业板块后市表现将如何?

李大霄:后市方面,非常好的公司才能持续上涨。医药行业板块之前没有释放过风险,这个不正常。以前白酒板块认为不会跌的,结果也跌了。如地产、银行、券商以前被认为很

好的板块,也有过深度的调整。

季永峰:从行业配置的角度讲,未来医药行业板块还是存在比较大的机会。

张诚:随着市场由单边蓝筹逐步向整体平衡的方向转变,低估值的医药板块会有明显的估值修复行情。一方面老牌医药企业尤其是有专利特效药的老牌中成药企业其估值优势明显,存在短期投资价值。另一方面,一些新型的专利药,以及一些专利到期开放后研发的仿制药企也有望收益。

《中国企业报》:机构投资者应如何抓住此次医药行业板块上涨机遇?

李大霄:对机构投资者来说,还是警惕为好。

张诚:随着人口老龄化以及人口集中带来的多发性传染病,未来医药依然是大消费环节中非常重要的一环,对比欧美等发达国家过去几十年

壹佰剧院进驻资本市场

近日,河北壹佰剧院管理服务有限公司正式登陆上海股权托管交易中心,并举行挂牌仪式。“壹佰模式”的创新之处在于以剧院文化综合体的形式,将剧院运营与文化产业的文化和文化体验消费相结合,形成“剧院+文化产业+文化商业”的开发模式。壹佰剧院品牌策划服务商 WING 助理品牌总经理梁昕指出,壹佰剧院发展战略是立足于中心城市的中小城市群,采用独立开发运营、合作开发、管理输出等运营模式,最终实现规模化发展,打造“壹佰剧院”文化品牌。

一线



股票期权上市倒计时 券商冲刺“最后一公里”

■ 本报记者 崔敏

日前,中国登记结算公司向具备开展股票期权业务资格的券商,下发了关于开立衍生品合约账户有关事项的通知。据了解,首批获得参与期权交易的有国金证券、东吴证券、银河证券等39家券商,2月9日,股票期权将正式上市。

业内专家指出,股票期权的出现填补了我国金融衍生品市场的一大空白,至此,我国金融衍生品市场有了完整的“三剑客”:股票期权、融资融券和股指期货。

丰富 A 股市场做空机制

万博兄弟资产管理公司首席策略师李敬祖接受《中国企业报》记者采访时表示,股票期权的推出,将大大丰富 A 股市场的交易手段,从而提升市场交易的活跃程度。股票期权将与股指期货、融资融券使 A 股的交易策略从平面时代进入立体时代。

股票期权是多空双边交易。长期以来,A 股市场的股票没有一个方便、快捷的做空机制。两融推出后,一定程度上弥补了这一不足,但是由于券源有限,还未能根本解决这一问题。

李敬祖说:“股票期权的推出,将大大丰富 A 股市场的做空机制。股票期权支持 T+0 交易。T+0 交易本身就将极大地提高市场的活跃程度,同时也可能带来日内的高波动发生。这对原有的日内交易策略提出了新的挑战,新的金融工具带来新规则,市场的不确定性可能增加,同样新的机遇也在不断增加。”

东吴证券研究所戴欢欢表示,股票期权的 T+0 机制、杠杆效应和做空作用使得其相对于融资融券、股指期货更具吸引力。作为一种风险管理工具,股票期权能较好地对冲风险,各路机构会逐步加大对证券市场的配置,从这一角度来说,会引进市场活水。

“股票期权作为一种新的金融衍生品,初期市场规模不会很大,但是长期来看,对我们的经纪业务、自营业务、产品设计和场外业务会起到一个综合性的作用。对客户来讲,又多了一个避险和套利的工具。”银河证券股票期权相关负责人告诉记者。

股票期权将进一步优化券商盈利结构

业内普遍认为,股票期权推出后,券商、期货、交易系统维护和交易软件开发、期权标的等四类个股将从中受益,并有望再度爆发。

“在股票期权刚刚开始交易的初期阶段,往往都具有一定程度的套利空间,甚至有可能带来丰厚的套利收益。”李敬祖告诉记者。

戴欢欢也表示,在一些海外证券公司,衍生品做市收入(主要为期权)占其营业收入比重在10%—20%,期权推出初期,参与的做市商较少,买卖定价偏差将给先入者带来更丰厚的做市收入。

道智(北京)投资管理有限公司董事长康道志接受采访时表示,很看好股票期权未来的发展,但毕竟是新出现的金融衍生品,目前还会先观望,未来可能会投资。

东吴证券研究所分析:50ETF 期权推出后,将促进券商盈利结构进一步优化,同时促进高端业务竞争格局打开。券商资管、公募基金以及私募机构的结构化产品将迎来爆发式增长。可以预计,各家券商将争先推出以此为标的的结构化理财产品。

券商力解风控难题

股票期权市场空间巨大,然而与之相伴的是较大的风险。

其中,风险控制成为券商各项准备中尤为关注的一个问题。1月21日,上证所举办了股票期权风控培训专项会议,主要内容是关于股票期权的风险管理注意事项以及对开展业务的合规要求等。

多位券商人士也向记者表示,股票期权业务风险较大,对投资者有严格的要求,公司在风控方面也较为严格。

戴欢欢向记者介绍:“作为首批批准股票期权开户的券商,我们目前的工作重点是投资者教育,不盲目给客户开户,培育成熟一批开户一批。我们也正通过公司官网的投教专区、晨会专题、集中现场+视频同步培训、全体员工集中封闭现场培训、讲师现场集中强化培训等形式展开了一系列投教工作,逐步让越来越多的投资者了解了期权是什么、怎么用,风险又有哪些等。”

银河证券相关负责人告诉记者:“目前各项准备工作正在紧张有序进行中。系统方面正在做各种测试;内部管理需求也正在优化,同时也在做员工培训;客户方面已经做了多场培训和投教工作,目前已经储备了一定量的具备期权基础知识的客户。”

“股票期权目前是一个‘高大上’的业务,属于国内比较少的场内交易所衍生品,从国外经验来看前景比较大,但作为一种新的衍生品,我们初期还是会保证稳步起步,保证市场秩序,严把交易风控。”上述负责人说。

国金证券方面也表示,目前系统搭建、风控培训、投资者教育等各项准备工作正在进行中,以确保公司股票期权业务能按上交所进度在2月9日顺利上线。