



新華人壽保險股份有限公司

New China Life Insurance Company Ltd.

股份編號： 1336 主板

公開發售價

HK\$ 28.20 – 34.33

保險

背景/業務

作為一家全國大型壽險公司，新華人壽通過全國的廣泛分銷網絡，為個人及機構客戶提供一系列壽險產品及服務。新華人壽亦通過新華資產管理來管理絕大部分保險資金。

2008年、2009年、2010年及2011年前六個月，新華人壽分別實現了總保費收入人民幣464.53億元、人民幣650.40億元、人民幣916.79億元及人民幣506.62億元。根據中國保監會公佈的數據，以原保險保費收入計（未經二號解釋調整），我們的市場佔有率由2008年的7.6%和2009年的8.2%上升至2010年的8.9%，在中國營運的壽險公司中的排名從2008年的第五位上升至2010年的第三位。同樣根據中國保監會公佈的數據，我們於2011年前六個月及九個月位列中國壽險市場第四，市場佔有率分別為9.0%及9.7%（經二號解釋調整），其中2011年前九個月的原保險保費收入為人民幣743.61億元。新華人壽主要通過新華資產管理來管理投資資產。截至2008年、2009年及2010年12月31日以及2011年6月30日，新華人壽的投資資產分別為人民幣1,557.52億元、人民幣1,967.47億元、人民幣2,928.66億元及人民幣3,345.74億元。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣百萬元)	2008	2009	2010
收益	48,979	73,906	102,709
保險業務支出及其他費用	(48,421)	(71,062)	(100,192)
除稅前溢利	182	2,651	2,255
年度/期內溢利	651	2,661	2,250
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	11.73 – 12.45 港元		
2012 預測備考市盈率	22.03 – 26.82 倍		

保薦人/ 牽頭經辦人 中金, UBS, 高盛, 滙豐, 美林遠東, 招商證券

投資評級釋義：投資評級分為**風險評級**、**投資期間**和**回報評級**三個部份。風險評級分為**低**、**中**、**高**與**投機性**四種；投資期間分為**短線**(1至3個月)、**中線**(3至12個月)以及**長線**(12個月以上)；而回報評級則以證券之預期投資回報率/損失率為基礎，分為**買入**(回報率超過15%)、**吸納**(回報率5%至15%)、**中性**(回報率5%以至損失率5%)、**減持**(損失率5%至15%)、**沽出**(損失率超過15%)。本報告所載資料來自認可的統計服務、發行商報告或通訊或相信為可靠之其他來源。然而，此等資料並未經新華人壽核實，新華人壽對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並對因倚賴該等內容而引致之任何損失，概不承擔責任。任何不屬於事實之陳述僅代表當時之意見，可予更改。輝立証券(香港)有限公司(或其聯號公司)或其行政人員、董事、分析員或僱員可能持有本報告所述證券或期貨，並可以委託人或代理人身份買賣此等證券或期貨。輝立証券(香港)有限公司或其聯號公司之僱員、分析員、行政人員或董事可在報告所述之公司擔任董事。本刊所載之資料或意見不構成買賣本刊證券或期貨之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時或會有出入。新華人壽(或其聯號公司)可不時為本報告所提及之公司提供投資銀行或其他服務或向其招攬投資銀行或其他業務。國際投資本身存在風險，可能不適合某些客戶。這些風險因素包括經濟、政治和匯率的變動，以及國際證券的資料有限。新華人壽建議閣下就本刊所述或其他投資徵詢財務顧問之意見。

查詢： 客戶服務熱線 (852) 2277 6666

經輝立申請截止認購日期

12月6日(二)下午2:30

全數付款電子帳單客戶：一律只收取\$10手續費

全數付款非電子帳單客戶：收取\$60手續費

孖展融資：\$100手續費

NEW 孖展融資：認購金額滿\$50,000或以上免手續費

基本資料

發行股數	358,420,000 股 H 股 公開發售: 17,921,000 股 配售: 340,499,000 股
集資淨額	\$96.59 億港元(HK\$28.20 計算)
市值	HK\$834.27 – 1,015.63 億港元
公開發售日	2011年12月2日至2011年12月7日
公開發售結果	12月14日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.5% (7日息)
上市日	12月15日
每手股數	100股

主要風險因素

1. 新華人壽可能未滿足最低償付能力充足率要求；
2. 新華人壽絕大部分業務來自分紅型產品並且總保費收入的較大部分來自躉交保費產品；
3. 新華人壽與銀行保險合作夥伴合作的終止或任何不利變動，或會對新華人壽的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；
4. 新華人壽可能在有效實施集中管理及監督整個公司一致貫徹適用的政策方面遇到困難。

集資用途

(百分比)

擬將有關淨募集資金用作充實新華人壽的資本金，以支持新華人壽業務增長。 100%

注意：

- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 輝立將保留更改及取消之最終決定權。
- 投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。