Hot News

990617 蘋果日報 B05 證券 吳靜君

Business

中壽備妥百億大舉加碼股市

合併綜效顯現每股EV 32.92元大增45%

【吳靜君／台北報導】中壽昨舉行法說會，公布2009年底每股EV（Embedded Value，隱含價值）值為32.92元，較2008年22.74元，大增45%，主要是合併保誠人壽綜效顯現。資金運用方面，中壽看好股市，已備妥百億元將伺機進入台股，鎖定殖利率超過3%股票。

瞄準殖利率逾3%股票

依照中壽公布的資料顯示，截至第1季為止，可運用資金5108億元，目前實際投資台股僅6%，投資台股比重最高水位可以達到8%，因此還有2%的加碼空間，超過100億元的資金可以投資台股。

中壽總經理郭瑜玲表示，台股操作選股優先於選市，7000點無所謂高檔或低檔，現在只要有好的標的，就會買進。郭瑜玲表示，選股鎖定高股息、殖利率超過3%的個股，且基本面佳，未來具有發展性的股票為首選，今年中壽將有15億元現金股息在第3季之前入帳。

此外，中壽也正積極尋找好的房地產標的準備買進，但郭瑜玲對於房市看法比較保守，中壽投資房地產比重雖然最高可達7%，現在只有3%，比重相對偏低。

積極尋找房地產標的

她說，現在台北市有許多區域的辦公大樓空置率高，選擇標的要相對謹慎。

郭瑜玲強調，辦公大樓租金報酬率若沒有3%以上，或是該樓沒有租戶，不能馬上享受立即收益，中壽不會輕易出手。

中壽2009年底EV值，由於合併保誠人壽綜效逐漸顯現，中壽EV值達494.19億元，折算每股EV為32.92元，相較於2008年EV值266.38億元，換算每股EV為22.74元，成長45%。

此外，中壽也公布首季獲利，稅後純益6.03億元，每股稅後純益0.4元。郭瑜玲表示，由於中壽並沒有列遞延所得稅資產，即使營所稅從20%降至17%，對今年獲利毫無影響。

元富證研究員歐正宏表示，中壽計算EV值不論是報酬率假設，相對其他壽險業保守，還能有這麼高的EV值，加上近年獲利能力相較於其他同業穩健，因此看好中壽的發展前景。

■中壽昨舉辦法說會，目前還有超過百億元資金可投資台股，總經理郭瑜玲表示，鎖定高股息殖利率超過3%股票。 蕭榕攝

壽險公司金控2009年底EV值比較

公司	國泰金(2882)	中壽(2823)	富邦金(2881)	新光金(2888)
2009年底EV值(億元)	4070	494	1288	1100.1
每股EV(元)	42	32.92	15.9	14
2008年底EV值(億元)	2900	266.38	777	807
每股EV(元)	30	22.74	10	12.9
增幅	40.30%	45%	65.7%	36%
昨收盤價／漲跌(元)	48.05／+1.40	24.95／+0.25	37.10／+0.40	11.15／+0.10

資料來源：各壽險公司

Hot News

990617 工商時報 A11 金融市場 彭禎伶

中壽去年每股EV 衝上32.92元

高於市價近32%

記者彭禎伶／台北報導

中國人壽15日公布其去年底隱含價值（EV），達494.19意元，較前年底的266.38億元，成長近86%，但由於中壽去年增資，因此換算每股EV，去年底為32.92元，比前年底的22.74元，成長45%左右；相較昨日中壽收盤價24.95元，中壽的每股EV還高出目前市價近32%。

中壽首季帳上現金及短投比重達9%，即有近460億元的資金算是低度運用，報酬率僅0.3%左右，中壽總經理郭瑜玲表示，今年會逢低加碼台股、尋找年化租金收益率3%以上的商辦、並增加國外投資到40%，另外也期待下半年國內利率回升，資金能有更好的去處。

中壽去年6月合併保誠人壽業務員及相關資產後，資金部位首季已達5108億元，但中壽投資相對保守，在不動產部位僅3%，台股則約6%，其餘大部分是國內外固定收益，首季中壽投資獲利44.56億元，報酬率3.31%，郭瑜玲表示，主要是首季匯兌成本較高，且首季天數較少。

郭瑜玲指出，未來中壽將逢低加碼台股，尋找基本面、未來產業預期佳的個股，同時股息殖利率要高於3%以上，且過去股價波動度不大的績優股；依據中壽的規劃，其股票部位最高可達8%，即約還有100多億元的加碼空間。至於不動產部分，郭瑜玲表示，至少要帶租約的商辦大樓，且租金收益率要超過3%，若是新落成仍未出租的新大樓，則不考慮。