



俞燕：复星泰康分手，“还君明珠”赚八亿





自 9 月以来一直处在舆论波里的复星集团，至今依然热度不减。

10 月 17 日，复星集团旗下上市公司复星国际有限公司（下称“复星国际”，0656.HK）发布了停牌公告。在前一天，坊间传闻，复星将以 150 亿元，向沙钢集团转让其所南京南钢钢铁联合有限公司（下称“南京南钢”）60%股权的消息。

对于这则传闻，双方当日皆未正面回应。两天后的 10 月 19 日深夜，复星国际发布了公告，正式官宣此事。

同一日，还有一桩交易也与复星有关。当日，泰康保险集团股份有限

公司（下称“泰康集团”）发布公告称，拟回购上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司（下称“豫园股份”，600655.SH）所持泰康集团 1737.36 万股股份和北京鼎兴创业投资有限公司（下称“北京鼎兴”）持有的 200 万股股份，股比合计为 0.70986%。

两个月前（8 月 23 日），复星旗下的豫园股份曾发布了一则公告，宣布拟以 11.57 亿元对价，向泰康集团转让其所持该公司的 1737.36 万股股份（股比 0.64%）。转让完成后，豫园股份将彻底退出泰康集团。

泰康集团算是未上市险企里的绩优公司，战略稳定，发展稳健。对于为何弃之而去，豫园股份彼时在公告中声称，是为了优化公司资产及财务结构，有利于公司把更多资源聚焦于主营业务及发展战略。

豫园股份发布这则公告的时候，复星系还没有因为大举减持引起市场的警觉。在随后滚滚而来的复星减持或抛售潮里，泰康集团也并不孤单，还有保险同行与之相伴。只是对于泰康集团而言，“分手”的代价似乎有点大。

“还君明珠”

CCTV 2
财经

史小诺：你现在自己感觉前进的步伐沉重吗
或者还是说我完全可以驾驭得了
郭广昌：我绝大部分的时候都是特别小心
或者绝大部分到了一个阶段
老是想有强烈的不安全感
还是那句话
如履薄冰 如临深渊 战战兢兢 兢兢业业
永远想着风险要来了

豫园股份与泰康牵手，已有近八年时间。2014年10月31日，豫园股份和华美现代流通发展有限公司与中国仪器进出口集团公司签署了产权交易合同，受让后者所持3500万股（股比1.2271%）泰康人寿（泰康集

团的前身) 股份, 交易总额为 5.957 亿元。

其中, 豫园股份受让 1737 万股 (股比 0.6091%), 出资额为 2.96 亿元。

该笔股权是中仪集团在此之前的 1 个月在北交所挂牌转让的, 彼时转让底价是 11.38 亿元, 虽比次月中交建设集团挂牌转让的底价低了近 3 元, 但对于豫园股份与华美现代来说, 依然属于溢价收购。中仪集团投资 18 年, 净赚一倍多, 也算是较好地实现了国资投资的保值增值。

彼时, 在三方签约的四天前, 泰康人寿的大个险保费收入首次突破一百亿元, 加入 “百亿个险俱乐部”。

泰康人寿掌门人陈东升在这一年提出了 “左右抱右手” 战略, 即: 以互联网新思维、新技术的 “左手”, 拥抱传统保险服务的 “右手”。

而泰康人寿的股东们, 也完成了 “左手” 国企和 “右手” 民企的腾挪。

自 2012 年以来, 泰康人寿的那些中字头国企股东, 纷纷通过挂牌转让所持股份, 到 2015 年 1 月, 随着中信信托挂牌转让泰康人寿的股份, 国有股已悉数退出泰康人寿的股东名单。一批民企以及陈老板家族及其亲友团的公司, 鱼贯而入。

复星便成为这批新股东中的一员。

入股泰康这一年, 复星发布了 “1+1+1” 大健康战略, 提出要将保险

资金和地产开发这两个“1”，与健康、快乐时尚等产业的“1”，相互融通打造全球生态圈。

郭老板和他的大学同学加创业伙伴梁信军，彼时正意气风发地在保险领域开疆破土，在欧洲收了葡萄牙最大保险集团旗下的 Fidelidade、Multicare 及 Cares 股权，来美国买了 Meadowbrook 保险集团（现名 AmeriTrust）和 Miracle Nova (UK) Limited，在国内则参股泰康人寿和新华保险。

在 2014-2015 年的鼎盛时期，复星在海外收购的保险公司多达七家，国内则握有永安财险、复星保德信人寿和复星联合健康保险三张保险牌照。

岁月如梭，世间万象。如今再次经历危情时刻，一直梦想做“中国的巴菲特”的郭老板，却果断地放弃了当年好不容易揽得的保险股们。泰康保险的股份，成为复星率先放弃的国内保险股，然后是永安财险和新华保险的股份。

与其他几家被复星抛售的境内外保险股相比，单就投资收益来看，复星或者说豫园股份在泰康集团上稳赚不赔。2014 年入股的时候，豫园股份的成本价是每股 17.02 元，如今则以每股 66.58 元，将这些股份“还给”了泰康保险。

66.58 元的股价是什么概念？寿险业一哥中国人寿的 A 股股价约 30 元，作为金融集团巨头的中国平安，A 股股价也才 40 元左右。豫园股份的

这笔交易，无疑创下了险企股价之最了。

掏了 2.96 亿元，八年后“还君明珠”，净赚 8.61 亿元，投资收益高达 291%，远高于当年中仪集团转让泰康股份时的投资收益。至少在泰康的这桩投资上，郭老板还颇有些巴菲特的“价值投资”的范儿。

如果只是缺钱应急，豫园股份完全可以像泰康集团的其他股东那样，做一做股权质押。但复星的态度却格外决绝，断然怀币挥袖而去。

按照豫园股份公告的说法，出售泰康集团股份有利于优化公司资产及财务结构，有利于公司把更多资源聚焦于主营业务及发展战略。

在复星的业务板块中，保险业所在的富足板块贡献了净利润的半壁江山。2021 年，保险板块的净利润为 14.61 亿元，即使在全球经济低迷的形势下，依然保持了 26.2% 的增长，虽然国内的复星系险企盈利情况很惨淡。

在经历了高调的扩张期后，如今复星已进入收缩阶段，对业务有进有退，尤其是最近复星变卖了不少资产，其中不乏核心资产。保险板块上，泰康集团、新华保险、永安财险的股份被复星抛售、减持或转让。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47843

