

## 爱心人寿 3.2 亿元增资获批 引入医院背景大股东

此次增资将极大缓解爱心人寿偿付能力压力;新里程获 15.84%股权,成为唯一战略类第一大股东;双方计划用未来五年时间新增建设两万张医养结合养老床位。

在发布拟增资公告 2 个月后,偿付能力承压的爱心人寿于近日获得了监管对增资的正式批复。

此次爱心人寿增发 3.2 亿股,全部由新增股东北京新里程健康产业集团有限公司(下称“北京新里程”)认购。增资后,爱心人寿的注册资本金将由 17 亿元增加至 20.2 亿元,北京新里程则持有总股本的 15.8416%,成为爱心人寿唯一战略类第一大股东。

这是爱心人寿成立五年来首次增资引入新股东。此次增资将极大缓解爱心人寿的偿付能力压力,该公司在 2022 年三季度末的偿付能力数据已亮起“黄灯”,贴近监管红线。

北京新里程为业内知名医院管理集团——新里程医院集团的全资子公司。据介绍,新里程和爱心人寿计划用未来五年时间新增建设两万张医养结合养老床位,其中 2023 年将首先在北京地区建设 1000 张

连锁化康养床位，同时还将在商业保险、长期护理保险、医疗、医药、养老、专病、慢病保险及理赔直付等多个领域开展合作。

## I. 引入医院背景新股东

此次爱心人寿引入的新股东北京新里程，隶属于国内最大综合医院集团之新里程医院集团，其业务涵盖医院、养老、医疗科技，是中国科学院控股有限公司旗下的大健康产业平台，拥有上市公司新里程（002219.SZ，原名恒康医疗）及新里程医疗、弘慈医疗、华佑医疗等专业平台。2019年7月，中国科学院大学、中国科学院控股有限公司与新里程签订三方战略合作协议，新里程在产权上纳入国科体系。

过去几年，新里程医院集团在全国范围内通过控股投资方式参与国企医院改制重组，收购河南洛阳市第六人民医院、山东兖矿总医院、山西晋城大医院等多家大型国企医院，进入快速扩张期。

2022年，“民营医院第一股”恒康医疗的重整之争尘埃落定，北京新里程作为产业投资人，出资近20亿元获得恒康医疗25.3%的股权，成为控股股东，其资产也进一步扩张。目前，新里程医院集团共拥有3万张床位、40家二甲以上医院，医院网络遍布山东、河南、山西、福建等省份。

据新里程 CEO 林杨林此前透露，公司计划 3-5 年完成超过 50000 张床位的布局，完成从一二线城市延伸到县域的布局，从三甲医院延伸到基层医疗机构的布局，从线下延伸到线上的布局，并且将重点打造上下游产业链。

基于保险和医疗的资源互补属性，近年来，不少保险公司都在尝试深度参与“医养结合”的发展模式。

经过五年发展，爱心人寿目前拥有六家保险分支机构；旗下布局爱心医疗、爱小心门诊部以及向融养老驿站、全资保险经纪公司。此外，其作为北京市长护险试点经办单位，已协同几十家养老机构照护重度失能的老

据爱心人寿披露，此次增资获批后，北京新里程将和爱心人寿联手布局，计划用未来五年时间在京津冀、长三角、珠三角、成渝地区等地新增建设 20000 张医养结合养老床位，构建“老年病专科/康复医院+重症护理院+社区辐射居家”三重全覆盖“医、康、养、保”连续服务产业链。

从短期的合作计划来看，北京新里程和爱心人寿 2023 年将首先在北京地区建设 1000 张连锁化康养床位，包括两家可以提供失智症和呼吸障碍症照顾的重症护理院，以及六家社区型养老照护机构，将重症

治疗、康复医疗、老年病及慢病治疗结合至养老领域，弥补市场空白。

双方同时还将在商业保险、长期护理保险、医疗、医药、养老、专病、慢病保险及理赔直付等多个领域开展合作，实现资源优势互补、深度融合，打造“老年病可治疗、危重症可康养、微服务可居家、全支付可保险”的连续服务闭环。

## II. 股权结构变化

爱心人寿成立于 2017 年 6 月。在董事长张延苓的牵头下，爱心人寿由 11 家股东发起筹建，资本来源于国资、民企，持股比例非常分散。

在北京新里程加入后，爱心人寿的股权结构也由此变化，余下原有的 11 家股东持股比例均不超过 10%，其中：深圳市同心投资基金股份公司、深圳市中洲置地有限公司、美大集团有限公司、深圳信立泰药业股份有限公司分别持股 9.9%；吉林省能源投资集团有限责任公司、五方天雅集团有限公司、深圳市天尚服装有限公司、中投中财基金管理有限公司（下称“中投中财”）分别持股 7.43%；北京保险产业园投资控股有限责任公司、多博投资有限公司、北京宝丰建企商贸有限公司分别持股 4.95%。

据披露，中投中财的一位董事唐亮同时在北京新里程担任董事，两家

公司构成一致行动关系。

值得一提的是，爱心人寿曾在 2021 年发布两则股权变更信息，洛阳龙鼎铝业有限公司（下称“龙鼎铝业”）曾打算从该公司的四家股东（北京保险产业园、同心投资基金、中投中财基金、多博投资）手中收购超过合计 30% 的股权。

不过此番运作最终并未获得监管部门的批复。多名市场人士向记者透露，这或许是因为龙鼎铝业与忠旺集团关系较为密切所致。据了解，此番股权运作的操盘者，正是忠旺原董事长兼总裁路长青，他同时也是忠旺旗下君康人寿的前任董事长。

据了解，在辽宁民企、亚洲最大铝型材制造商忠旺集团宣布破产重整不久后，路长青也于 2022 年国庆节前一周被纪委监委部门留置，虽然其被带走的具体事由目前暂不清晰。不过自 2019 年以来，忠旺的资金窟窿越滚越大，现金流逐渐紧张，并占用了君康人寿数百亿元的保险资金，早已引起监管的密切关注。

### **III. 预计 2023 年实现盈利**

受宏观经济、叠加疫情和转型等因素的影响，近两年保险行业陷入低谷；加之监管对于险资运用和股东资质认定驱严，不少险企的股东尤

其是民企股东都试图低价转让手中的股权,但也常常面临“有价无市”的困境。与此同时,一个明显趋势是,地方国资成为了本轮险企增资的主力。

爱心人寿此次增资,将极大缓解其偿付能力压力。数据显示,该公司2022年三季度末的偿付能力数据已亮起“黄灯”,其核心、综合偿付能力充足率分别为60.60%、121.19%,若无新进资金,下季度末预测数则将跌至23.8%、47.6%,突破监管规定的保险公司核心偿付能力充足率不低于50%、综合偿付能力充足率不低于100%的红线。

一般而言,新设寿险公司会遵循“七平八盈”的利润周期,成立仅5年的爱心人寿目前仍处于初创期。但据该公司发展规划,其成立五年来已完成前期布局和投入,预计2023年将提前实现盈利并在后续年份保持盈利持续增长。在目前并不景气的行业环境下,爱心人寿如何实现这一目标,值得持续关注。

数据显示,2017-2021年,爱心人寿的保险业务收入分别为0.44亿元、3.03亿元、7.72亿元、33.13亿元、45.57亿元;同期净亏损11.82亿元、1.87亿元、3.14亿元、2.27亿元、1.61亿元。截至2022年三季度,爱心人寿保险业务收入为38.77亿元,净亏损3.51亿元。