

**泛华投资者关系：**晚上好。欢迎各位参加泛华全球电话会议。

在开始之前，请留意今天的讨论将含有前瞻性陈述，这些陈述均根据美国 1995 年私人证券诉讼改革法案中的“安全港”规定而做出。这些陈述的准确性可能会受一系列商业风险和不确定性的影响，这些商业风险和不确定性可能会使公司的实际结果与预测或预计的结果有极大不同。这类风险和不确定性包括，但不限于，我们向美国证监会递交的备案文件包括 20-F 中所陈述的风险和不确定性。除相关适用法律要求之外，公司不承担更新任何前瞻性陈述的义务。

感谢大家参加今天的电话会议。泛华过去五年来，基于管理层提前战略布局，并在管理层兢兢业业，勤勤恳恳的经营管理下，公司实现了快速发展，取得了优秀的经营业绩。从 2014 年到 2018 年五年的各项经营数据有目共睹，并顺利实现季度分红。2017 年以来，公司累计分红超过 8100 万美元。这些成绩都充分反映了公司已经进入了业务、现金流和利润持续增长的良性发展轨道，令人欣慰。

一直以来，中国寿险的销售都是由保险公司的专属营销员和银保渠道主导，独立中介模式在中国刚刚起步。公司管理层坚定认为，未来十年，将是中国中产家庭快速发展的十年，是寿险行业产销分离加速的十年。未来十年，也将是泛华的黄金十年。为此，泛华及时调整战略，在 2017 年推出了泛华模式，剥离财险机构，将财险业务平台化。在 2018 年推出 521 计划。这些举措都旨在将公司打造成为现金奶牛公司。我们希望五年之后，泛华的年新单规模达到 100 亿，年利润超过 20 亿，令人振奋。

由于公司过去的高速成长，以及基于未来发展的战略布局和经营策略，引起了社会、行业和广大投资人的高度关注。泛华的这些战略和举措得到了行业内的一致认可和尊重，绝大多数投资人的看法是积极的支持的，但也有些投资人有不同看法。我们也表示理解。所以，今天我们召开电话会议，就大家关心的 12 个关键问题进行解读，以便大家更好地认识和了解泛华。

## **1、有投资人关心公司为什么出售财险机构？**

管理层认为：由于财险市场持续的恶性竞争，导致泛华财险毛利率从 2013 年的 22% 逐年下降到 2017 年的 8% 左右，而泛华财险业务中后台经营管理费用率也超过 8%，财险业务处于盈亏平衡状态。而财险市场持续的恶性竞争使得财险毛利率有持续恶化的趋势，再不做改变，财险业务将变成泛华严重亏损的业务板块。

因此，2017 年 8 月，公司果断宣布剥离财险机构，将财险业务平台化转型，把财险佣金差的盈利模式改变为赚取流量费的开放平台盈利模式。2017 年 10 月，泛华将泛华时代保险销售有限公司及旗下的财险子公司转让给车车科技，泛华财险业务保留了线上掌中保车险交易平台，支持泛华营销员能为客户提供财险产品的销售和服务，此举也大大精减了公司的后台经营成本。

从 2018 年前 9 个月的经营结果来看，财险机构的剥离对公司的经营产生了非常积极正面的作用。公司的营业收入虽然负增长 23.5%，但经营利润从 2017 年前 9 个月的 2.1 亿元增长至 3.4 亿元，同比增长 62.1%，同期的经营利润率从 6.2%大幅提升至 13.2%。

As we previously announced, our operation results in the first nine months of 2018 have clearly demonstrated the positive effect of the divestiture of our P&C subsidiaries. Despite a decline of 23.5% year-over-year in net revenues, our operating profits have increased by 62.1% from RMB210 million year-over-year in the first nine months of 2017 to RMB340 million in the first nine months of 2018. Operating margin has also increased significantly from 6.2% to 13.2% during the same periods.

需要特别说明的是，财险业务和寿险业务有明显的区别，盈利模式差异巨大。财险代理公司和寿险代理公司的估值模式是没有可比性的。

## **2. 有投资人关心剥离财险机构的交易对手是否为关联方？是否低价出售优质的财险机构？**

财险机构的买方公司车车科技，成立于 2014 年 9 月 26 日，其股东有雷军先生创立的顺为资本、田溯宁先生创立的宽带资本、吴鹰先生创立的中泽嘉盟等。车车科技与百度、京东、滴滴、头条、途虎、人人车等国内知名公司深度合作，是国内领先的第三方车险交易平台。

公司及管理层与车车科技没有任何关联关系。该交易方案严格遵守公司内部决策程序，其交易价格是公允的。

## **3. 投资人关心泛华与车车交易后，在职场、人员、业务上是否交割清楚？**

出售财险机构给车车后，法律关系是明确的，财务切割是清晰的，职场是独立的，人员归属工作已经完成。所有归属车车的员工都与车车签订了劳动合同。但由于我们的财险是平台化流量模式，在业务上泛华是流量入口，车车负责中后台业务处理，泛华向车车收取流量费，因此我们和车车的合作将是长期存在的。

泛华与车车的合作，正如车车与百度、京东、滴滴、头条、途虎、人人车的合作一样，也是车车的流量场景之一。

## **4. 有投资人关心杨某、刘某是不是公司的关联方？**

经我们核实，我们四川机构确实有一名团队长杨某，泛华金融确实曾经有一名员工叫刘某。但这两个人与四川博鑫新瑞的股东杨某和瑞斯科股东的刘某只是同名，根本不是同一个人。公司及管理层与杨某、刘某没有任何关联关系。

2017 年 10 月，公司将泛华时代及时代直接持股的 19 家子公司转让给车车科技。相关合约在年报中均有披露。至于车车后续将这些机构再如何处置，以及处置给谁，与公司无关。

## 5. 有投资人关心 521 计划是否合规合法？

521 发展计划是员工持股计划，这种方式在美国上市公司中有先例可循，不是泛华独创。

另外，中国法律从来没有规定过境外上市公司不能给中国居民员工发期权、股票，或者不能给员工提供贷款。美国证券法有规定不能给上市公司高管和董事提供贷款，但对公司向员工提供贷款并没有限制。

我们非常肯定，521 发展计划是合规合法的！

## 6. 有投资人关心 521 计划为什么不在公开市场买股？

因为 521 计划涉及股票规模较大，如果全部发行新股，对股东摊薄太大。所以公司采用部分买旧股和部分发新股的方式解决。由于买旧股的数量也不小，如果在公开市场购买，需要花的时间非常长，价格将非常不可控。所以通过协议转让方式购买旧股。

## 7、有人关心 521 计划为什么是向 **master trend limited** 购买股票？购买价格是怎么确定的？

521 发展计划需要的股票数量较大，除创始人胡义南先生之外，当时拥有如此多数量股票的股东只有 **master trend limited**。

当时公司股票价格处于 36 美元以上，公司按照过去 30 个交易日的平均价格确定交易价格的。该交易方案也是严格按照内部决策程序审批的，其交易价格是公允的。

## 8、有投资人关心承创与泛华是什么关系？泛华是否为承创的产品提供担保？

承创投资公司是泛华联合创始人赖秋萍先生 2016 年 3 月从泛华退休后创立的股权投资公司。赖秋萍先生退休后，不再参与泛华的经营管理和业务活动。

据我们了解，承创投资公司是经中国证券基金业协会备案的持牌私募基金管理机构，其运作受到基金业协会的监督管理。

泛华与承创投资没有任何业务关系，更没有为承创的产品提供过任何担保。

## 9、有投资人关心股价下跌情况下实施 521 计划是否会对业务产生负面影响。

影响公司股价的因素有很多，管理层在制定 521 计划时，就充分考虑到了 521 计划实施之后股价波动的可能性。为此，在实施 521 计划之初，管理层做了周密的部署和耐心的讲解与宣导。所有 521 计划的参与者均明白，521 计划是一个长期的计划，是 5 年后才体现具体利益的计划。只要 5 年后泛华年寿险新单规模能够达成 100 亿，经营利润能够达成 20 亿，公司的价值就一定能够得到体现。不管到时候公司的股票价格如何，如果按照现有公司的分红政策，持有这么高股息率的泛华股票将是最好的投资。

521 实施之后，尽管公司股价较长时间均低于 521 计划股票认购价，但事实证明 521 计划对公司 2018 年下半年和 2019 年开门红不仅没有产生负面影响，而且对业务起到了积极推动

作用。

## 10. 有投资人关心公司现金的真实性

公司的资金总量（包括现金及银行存款，短期投资及对外短期借款合计总额）随着公司每年的盈利，一直保持增长。公司的现金储备除了 IPO 及二次增发所得之外，主要是来自过去十几年的经营利润积累。

2013 年开始提高短期投资配置，增加购买短期金融资产，目的是为了提升公司现金资产的收益率。

2018 年累计分红与回购股票动用资金超过 9700 万美元。公司推出 521 发展计划，动用资金超过 1.9 亿美元。目前公司仍有资金储备（现金及短期金融资产）超过 22 亿元人民币。

正是因为公司拥有充沛的现金储备，而且有持续的现金创造能力，管理层才有信心、能顺利实施季度分红，股票回购和 521 发展计划。

公司是轻资产的公司，主要资产就是现金、银行存款及短期金融资产，这一直是公司审计委员会和外部审计师重点审计的项目。每季度都接受审计师的严格审查，以确认真实性。

## 11. 有投资人关心公司少数股权情况

2006 年之后，公司采用与创业团队设立合资公司和并购的发展模式扩张公司的销售网络。公司旗下的许多子公司均由泛华持有 51-70% 的控股权，剩余少数股权由这些公司的创始人、创业团队队长或其初期风险投资机构持有。2012 年，为了加强对旗下机构的管控，公司实施子改分，陆续将少数股权收回。

截止目前，除了湖南泛华保险代理有限公司和泛华保险公估股份有限公司及其子公司仍有少数股权，泛华其他所有的分支机构均实施了子改分或已实现全资控股。少数股权股东的身份以及相关交易在公司年报中均有披露。

## 12. 有投资人关心公司是否参与房地产开发项目，是否应该并入报表？

2018 年 8 月 27 日，泛华作为当地政府的招商引资项目，我们的寿险运营主体公司——泛华联兴保险销售股份公司，完成将寿险总部从北京迁注至四川省天府新区的相关工作。

2018 年 11 月 2 日，泛华联兴获得当地政府 800 万的一次性搬迁奖励。未来根据泛华联兴对地方的经济贡献，泛华联兴将可享有当地政府提供的财政奖励和税收扶持政策。

此外，作为当地政府招商引资政策的一部分，2016 年，仁寿县政府支持泛华在公开拍卖市场竞拍一块地，在天府新区建设后援中心。鉴于泛华没有房地产开发资质，也没有意愿从事房地产开发。因此，2016 年 7 月 16 日，泛华与具有房地产开发资质的独立第三方四川天意房地产开发有限公司（“四川天意”）签订合作协议。根据该协议，泛华与四川天意合资成立四川泛华仁远置业有限公司（“合资公司”），由四川天意实际出资及组织开发，自负盈亏。按协议约定，泛华有权按较低的价格购买部分楼宇作为后援中心布局。

相关的协议我们均有向董事会汇报和提供给审计师审计。由于公司没有实际出资，没有参与经营管理，不承担风险损益，购买行为也没有发生，根据会计准则，公司不应该将房地产开发合资公司并入报表。

**特别提示：**

为了让投资者对泛华的发展模式、机构经营活动、合作伙伴有更全方位和更直接的了解，公司计划在 2019 年 3 月底、4 月初组织一次投资者开放日的系列活动，欢迎大家报名参加。

感谢一直支持公司及管理层的投资者，泛华将以优异的业绩回报大家的信任！谢谢！