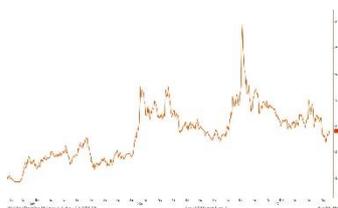


眾安保險(6060.HK)

憧憬未來續開拓更多創新型保險產品



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	38.00
市值 (億港元)	539.5
52周高位	78.80
52周低位	32.50

*截至 8 月 27 日

1H21 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入	97.5
變動(%)	13.6
除稅前溢利	6.0
變動(%)	80.4
歸母淨利潤	7.6
變動(%)	54.0

主要股東資料

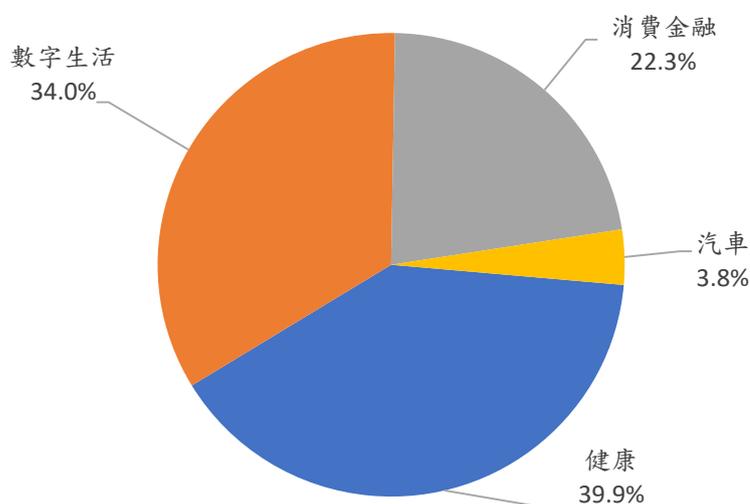
持股	
螞蟻金服	13.5%
騰訊計算機	10.2%
平保	10.2%

來源: 披露易

公司簡介

- 眾安保險(6060)為國內互聯網保險科技，由螞蟻集團、騰訊(700)、平保(2318)共同出資創立，主要從事提供五大生態系統場景下的保險產品及解決方案，即生活消費、消費金融、健康、汽車及航旅。同時公司經營科技及銀行業務，前者主要向其他保險公司提供技術服務；後者於香港經營虛擬銀行—眾安銀行，提供存款、轉賬、銀行卡和貸款等服務。
- 2021 年上半年，以保費收入計，健康保險佔約 40.0%保費貢獻，其次為數字生活，佔比約 34.0%。

1H21 保費分布

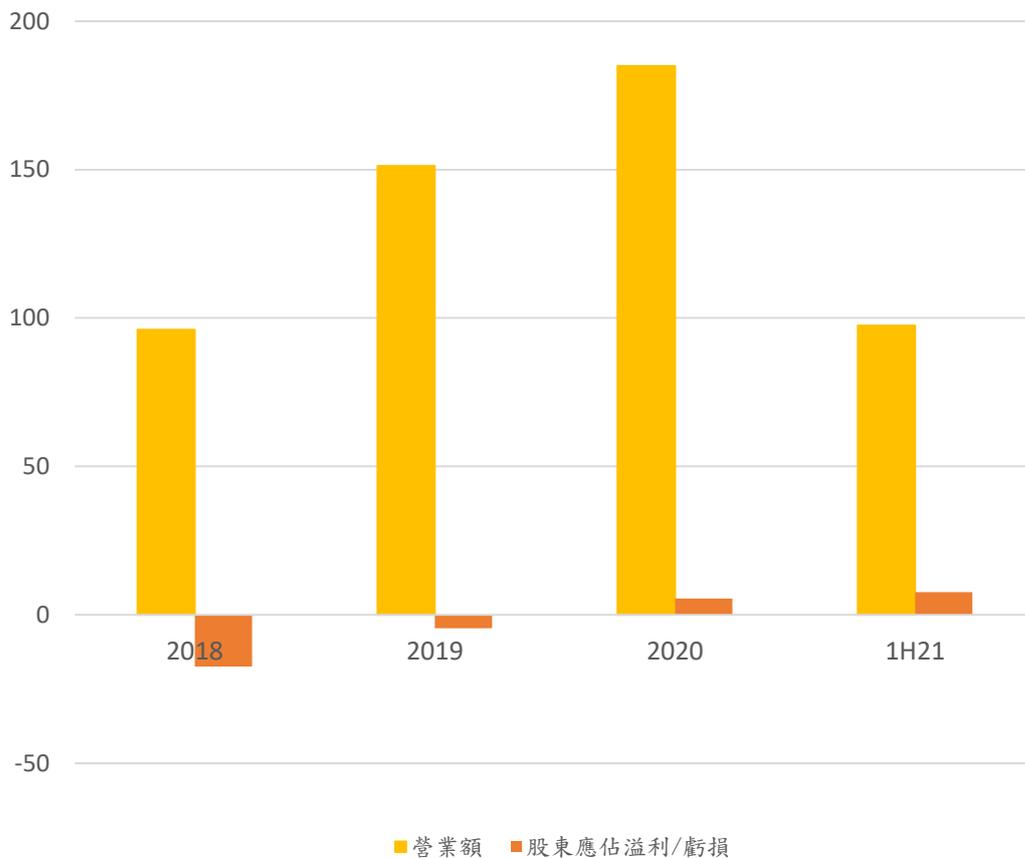


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 眾安保險(6060)最新公布截至今年6月底止之中期業績。收入同比上升13.6%至97.5億人民幣；母公司擁有人應佔利潤按年增長54.0%至7.6億人民幣，已經超過2020全年淨利潤，並且佔市場預估2021年全年淨利潤的98.7%，遠超預期，不派中期股息。上半年業績理想，歸因於保險業務持續增長和錄得不俗的投資收益，抵銷科技、銀行分部之虧損。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 期內，總保費收入按年上升45.5%至98.4億人民幣，其中健康生態保費、數字生活保費及消費金融保費分別錄得28.7%、52.3%及192.1%增長，僅汽車保費錄得負增長。值得留意是，公司首次實現承保盈利0.5億人民幣，綜合成本率為99.4%，較去年同期下降4.1個百分點。總投資收益按年上升30.6%至9.8億人民幣；總投資收益率為3.4%，較2020年同期下跌0.2個百分點。科技和銀行業務收入分別按年上升95.2%及117.9%，惟經營虧損擴大至1.4億及2.1億人民幣。

業務前景

- 展望未來，眾安作為國內線上保險企業龍頭，會通過在人工智能、區塊鏈、雲計算、大數據和生命科技等先進技術，優化保險產業鏈的各個環節，以提升經營效率和加強顧客服務體驗。目前公司主要以自營渠道和 300 多個合作夥伴平台，向客戶提供保險服務，其中自營渠道上半年保費收入同比上升 47.6% 至 15.5 億人民幣，預期隨著自營渠道保費收入佔比提高，有助綜合成本率進一步下降。另外，公司將積極發掘新消費場景，以推出創新保險產品以迎合客戶需求，包括寵物險、手機碎屏險等，發展潛力相當巨大。

估值

	2021E	2022E
市盈率	55.4	38.2
市帳率	2.78	2.60
股息率	-	-

來源: 彭博

風險因素

- 政策風險
- 各類保險償付規模超預期

投資建議

- 綜合而言，眾安保險中期業績表現令人驚喜，考慮到公司大力發展自營渠道和推出創新保險產品，彌補傳統保險企業產品的空白領域，公司前景樂觀。策略上，現價為 2021 年預測市盈率 55.4 倍，建議待股價調整至 30 元附近收集。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk