

友邦保險(1299.HK) 憧憬中港兩地通關，為股價注入上升動力



來源: 彭博

公司簡介

- 友邦保險(1299)是泛亞地區獨立上市人壽保險企業，提供一系列的產品及服務，涵蓋壽險、意外及醫療保險和儲蓄計劃，以滿足個人客戶在長期儲蓄及保障方面的需要。此外，公司亦為企業客戶提供僱員福利、信貸保險和退休保障服務。
- 目前公司業務覆蓋 18 個市場，包括在中國內地、香港特別行政區、泰國、新加坡、馬來西亞、澳洲、柬埔寨、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣、越南、汶萊和澳門特別行政區擁有全資的分公司及附屬公司，以及印度合資公司的 49% 權益。

一般資料摘要

收市價*	83.20
市值 (億港元)	10064.5
52 周高位	107.92
52 周低位	81.20

*截至 11 月 12 日

9M21 財務資料摘要

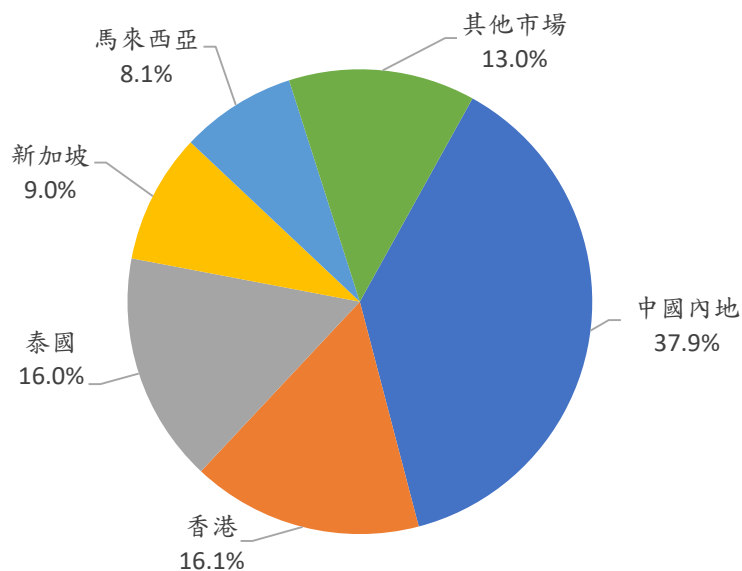
美元(億元)	
新業務價值	25.5
變動(%)	15.0
新業務價值 利潤率(%)	58.9
變動(百分點)	5.1
年化新保費	43.1
變動(%)	6.0

股東資料

	持股
J.P. Morgan	9.4%
紐約梅隆銀行	9.1%
The Capital Group	8.0%

來源: 披露易

1H21 新業務價值分布

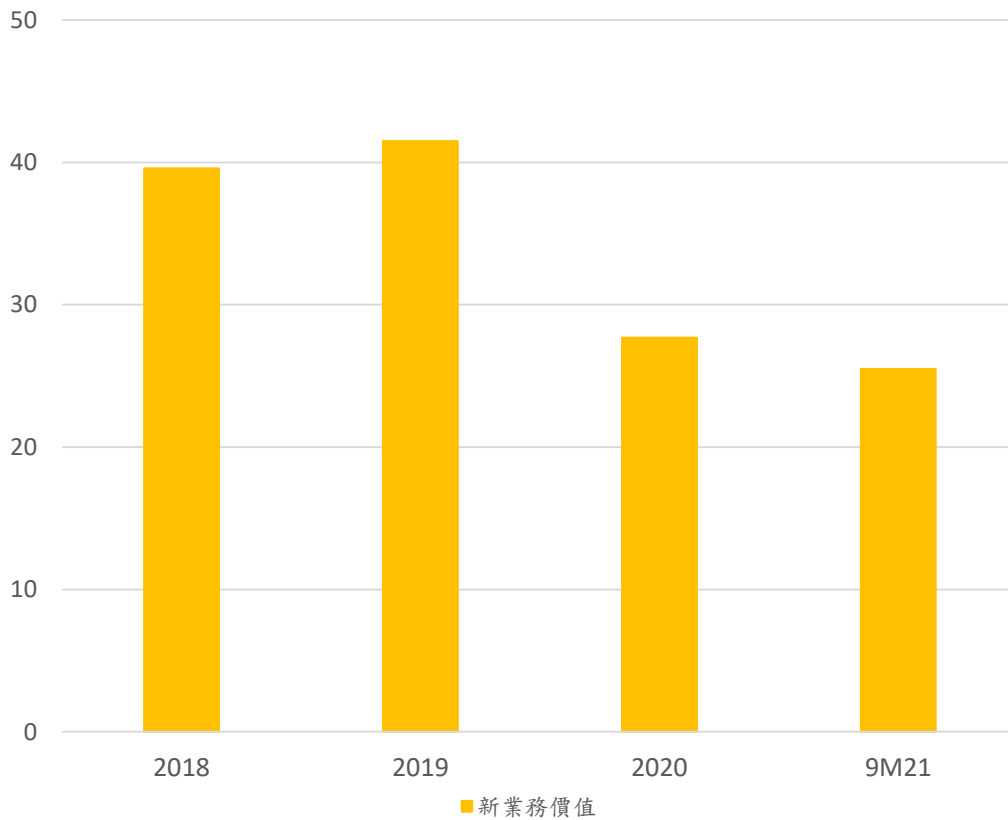


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 友邦保險(1299)公布截至今年9月底止之第三季業績。按固定匯率計，新業務價值同比上升2%至7.4億美元，低於市場預期。季內新業務價值利潤率按年上升6.6個百分點至58.5%，年化新保費則同比下跌10%至12.5億美元。累計首三季，按固定匯率計，新業務價值按年增加15%至25.5億美元，新業務價值利潤率增加5.1個百分點至58.9%，年化新保費增加6%至43.1億美元。撇除香港業務，新業務價值維持高於新冠肺炎疫情爆發前水平。

(億美元)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 按各業務地區劃分，中國內地業務為新業務價值最大貢獻來源，首9個月錄得雙位數字增長，不止傳統保障產品，長期儲蓄產品銷售表現相當強勁。香港業務方面，縱使中港兩地仍未通關，嚴重限制對內地訪港旅客的銷售，但本地客戶群表現理想，拉動新業務價值強勁增長。新加坡及馬來西亞業務首9個月新業務價值錄增長，惜第三季受到高基數以及防疫限制收緊，新業務價值有所回落。
- 今年10月中旬，公司宣布獲中國銀保監湖北監管局批准，在武漢設立湖北分公司，並准予開業，為友邦中國在國內第9個分支機構。此前公司先後在上海、北京、廣東、深圳、江蘇、天津、河北和四川設有分支機構。

業務前景

- 展望未來，友邦保險在各業務地區表現取決於新冠肺炎疫情的控制情況，美國默克(Merck)及輝瑞(Pfizer)兩間藥廠在研發治療新冠肺炎口服藥物取得突破，憧憬在各國批准緊急使用，屆時為亞太國家重啟經濟提供更多誘因，將利好友邦的新業務價值增長。另外，中、港兩地政府正磋商兩地通關安排，有外電引述消息指，中港兩地關口可能在1月份有限度開啟，甚至在農曆新年前恢復廣東省免隔離跨境旅遊。如果落實，相信可提振香港業務加快復甦。

估值

	2022E	2023E
市盈率	17.6	15.7
市帳率	1.80	1.66
股息率	2.0	2.2

來源: 彭博

風險因素

- 中國業務拓展進度遜預期
- 新冠肺炎反覆

投資建議

- 綜合而言，雖然友邦保險第三季新業務價值增長低於預期，考慮到新冠肺炎口服藥物短期內面世及中港兩地通關等潛在利好因素，加上憧憬友邦中國在國內更多省份獲批成立分公司，為中國業務提供增長動力。策略上，現價為2022年預測市盈率17.6倍，低於過去5年平均水平，建議在80元附近水平吸納。

同業比較

公司	編號	市值 (億港元)	股價年初至 今變化(%)	預測市盈率 (X)	預測市帳率 (X)	預測 股息率(%)
友邦保險	1299.HK	10064.5	-12.3	17.6	1.80	2.0
宏利金融	945.HK	3026.4	13.9	7.16	0.89	4.9
保誠	2378.HK	4276.2	8.5	16.3	2.78	0.9

來源: 彭博

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