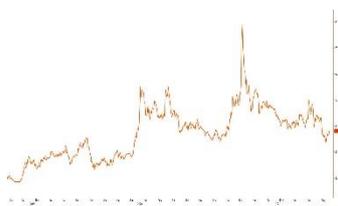


众安保险(6060.HK)

憧憬未来续开拓更多创新型保险产品



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	38.00
市值 (亿港元)	539.5
52周高位	78.80
52周低位	32.50

*截至8月27日

1H21 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	97.5
变动(%)	13.6
除税前溢利	6.0
变动(%)	80.4
归母净利润	7.6
变动(%)	54.0

主要股东资料

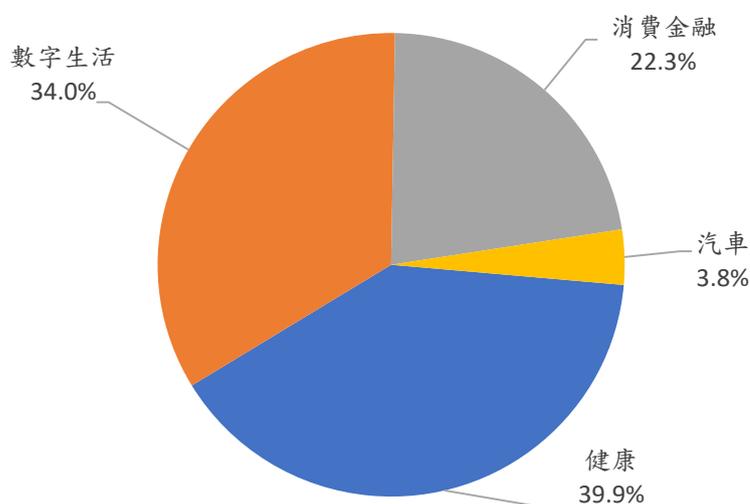
	持股
蚂蚁金服	13.5%
腾讯计算器	10.2%
平保	10.2%

来源: 披露易

公司简介

- 众安保险(6060)为国内互联网保险科技,由蚂蚁集团、腾讯(700)、平保(2318)共同出资创立,主要从事提供五大生态系统场景下的保险产品 & 解决方案,即生活消费、消费金融、健康、汽车及航旅。同时公司经营科技及银行业务,前者主要向其他保险公司提供技术服务;后者于香港经营虚拟银行—众安银行,提供存款、转账、银行卡和贷款等服务。
- 2021年上半年,以保费收入计,健康保险占约40.0%保费贡献,其次为数字生活,占比约34.0%。

1H21 保费分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 众安保险(6060)最新公布截至今年6月底止之中期业绩 收入同比上升13.6%至97.5亿人民币；母公司拥有人应占利润按年增长54.0%至7.6亿人民币，已经超过2020全年净利润，并且占市场预估2021年全年净利润的98.7%，远超预期，不派中期股息。上半年业绩理想，归因于保险业务持续增长和录得不俗的投资收益，抵销科技、银行分部之亏损。

(億人民幣)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 期内，总保费收入按年上升45.5%至98.4亿人民币，其中健康生态保费、数字生活保费及消费金融保费分别录得28.7%、52.3%及192.1%增长，仅汽车保费录得负增长。值得注意的是，公司首次实现承保盈利0.5亿人民币，综合成本率为99.4%，较去年同期下降4.1个百分点。总投资收益按年上升30.6%至9.8亿人民币；总投资收益率为3.4%，较2020年同期下跌0.2个百分点。科技和银行业务收入分别按年上升95.2%及117.9%，惟经营亏损扩大至1.4亿及2.1亿人民币。

业务前景

- 展望未来，众安作为国内在线保险企业龙头，会通过人工智能、区块链、云计算、大数据和生命科技等先进技术，优化保险产业链的各个环节，以提升经营效率和加强顾客服务体验。目前公司主要以自营渠道和 300 多个合作伙伴平台，向客户提供保险服务，其中自营渠道上半年保费收入同比上升 47.6% 至 15.5 亿人民币，预期随着自营渠道保费收入占比提高，有助综合成本率进一步下降。另外，公司将积极发掘新消费场景，以推出创新保险产品以迎合客户需求，包括宠物险、手机碎屏险等，发展潜力相当巨大。

估值

	2021E	2022E
市盈率	55.4	38.2
市帐率	2.78	2.60
股息率	-	-

来源:彭博

风险因素

- 政策风险
- 各类保险偿付规模超预期

投资建议

- 综合而言，众安保险中期业绩表现令人惊喜，考虑到公司大力发展自营渠道和推出创新保险产品，弥补传统保险企业产品的空白领域，公司前景乐观。策略上，现价为 2021 年预测市盈率 55.4 倍，建议待股价调整至 30 元附近收集。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk