

友邦保險(1299.HK) 憧憬中港两地通关，为股价注入上升动力



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	83.20
市值 (亿港元)	10064.5
52周高位	107.92
52周低位	81.20

*截至 11 月 12 日

9M21 财务资料摘要

美元(亿元)	
新业务价值	25.5
变动(%)	15.0
新业务价值 利润率(%)	58.9
变动(百分点)	5.1
年化新保费	43.1
变动(%)	6.0

股东数据

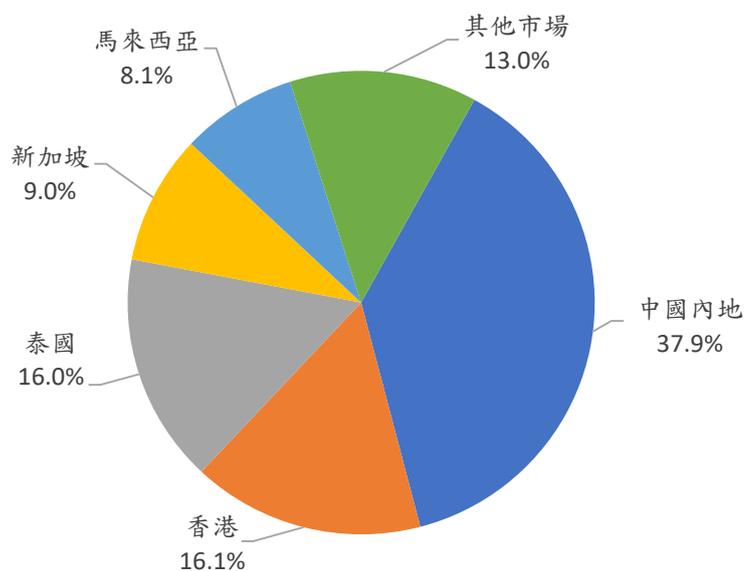
	持股
J.P. Morgan	9.4%
纽约梅隆银行	9.1%
The Capital Group	8.0%

来源: 披露易

公司简介

- 友邦保險(1299)是泛亚地区独立上市人寿保险企业，提供一系列的产品及服务，涵盖寿险、意外及医疗保险和储蓄计划，以满足个人客户在长期储蓄及保障方面的需要。此外，公司亦为企业客户提供雇员福利、信贷保险和退休保障服务。
- 目前公司业务覆盖 18 个市场，包括在中国内地、香港特别行政区、泰国、新加坡、马来西亚、澳洲、柬埔寨、印度尼西亚、缅甸、新西兰、菲律宾、南韩、斯里兰卡、中国台湾、越南、文莱和澳门特别行政区拥有全资的分公司及附属公司，以及印度合资公司的 49% 权益。

1H21 新业务价值分布

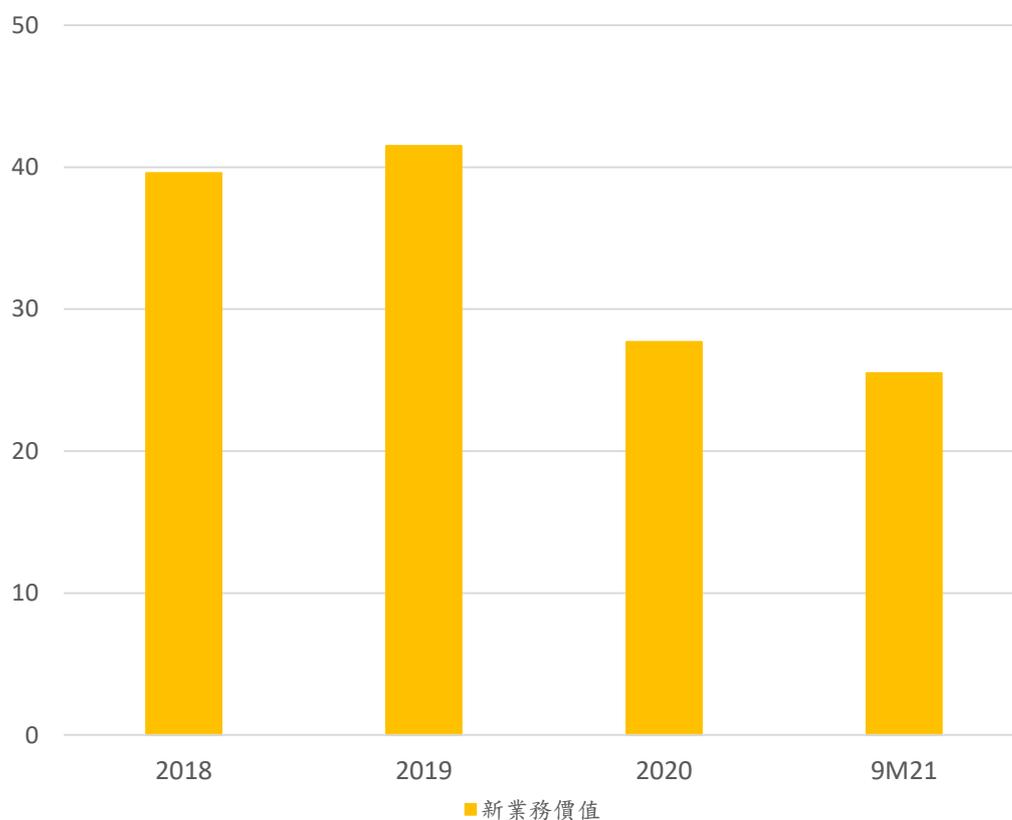


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 友邦保险(1299)公布截至今年9月底止之第三季业绩。按固定汇率计，新业务价值同比上升2%至7.4亿美元，低于市场预期。季内新业务价值利润率按年上升6.6个百分点至58.5%，年化新保费则同比下跌10%至12.5亿美元。累计首三季，按固定汇率计，新业务价值按年增加15%至25.5亿美元，新业务价值利润率增加5.1个百分点至58.9%，年化新保费增加6%至43.1亿美元。撇除香港业务，新业务价值维持高于新冠肺炎疫情爆发前水平。

(亿美元)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 按各业务地区划分，中国内地业务为新业务价值最大贡献来源，首9个月录得双位数字增长，不止传统保障产品，长期储蓄产品销售表现相当强劲。香港业务方面，纵使中港两地仍未通关，严重限制对内地访港旅客的销售，但本地客户群表现理想，拉动新业务价值强劲增长。新加坡及马来西亚业务首9个月新业务价值录增长，惜第三季受到高基数以及防疫限制收紧，新业务价值有所回落。
- 今年10月中旬，公司宣布获中国银保监湖北监管局批准，在武汉设立湖北分公司，并准予开业，为友邦中国在国内第9个分支机构。此前公司先后在上海、北京、广东、深圳、江苏、天津、河北和四川设有分支机构。

业务前景

- 展望未来，友邦保险在各业务地区表现取决于新冠肺炎疫情的控制情况，美国默克(Merck)及辉瑞(Pfizer)两间药厂在研发治疗新冠肺炎口服药物取得突破，憧憬在各国批准紧急使用，届时为亚太国家重启经济提供更多诱因，将利好友邦的新业务价值增长。另外，中、港两地政府正磋商两地通关安排，有外电引述消息指，中港两地关口可能在1月份有限度开启，甚至在农历新年前恢复广东省免隔离跨境旅游。如果落实，相信可提振香港业务加快复苏。

估值

	2022E	2023E
市盈率	17.6	15.7
市帐率	1.80	1.66
股息率	2.0	2.2

来源:彭博

风险因素

- 中国业务拓展进度逊预期
- 新冠肺炎反复

投资建议

- 综合而言，虽然友邦保险第三季新业务价值增长低于预期，考虑到新冠肺炎口服药物短期内面世及中港两地通关等潜在利好因素，加上憧憬友邦中国在国内更多省份获批成立分公司，为中国业务提供增长动力。策略上，现价为2022年预测市盈率17.6倍，低于过去5年平均水平，建议在80元附近水平吸纳。

同业比较

公司	编号	市值 (亿港元)	股价年初至 今变化(%)	预测市盈率 (X)	预测市帐率 (X)	预测 股息率(%)
友邦保险	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
保诚	2378.HK	4276.2	8.5	16.3	2.78	0.9

来源:彭博

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