

友邦保险(1299.HK)

新业务价值胜预期，公布大型回购计划



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	77.25
市值 (亿港元)	9345.2
52周高位	103.42
52周低位	70.15

\*截至3月11日

FY21 财务资料摘要

美元(亿元)

收入	475.3
按年变动(%)	-5.6
税后营运溢利	64.1
按年变动(%)	7.9
股东应占溢利	74.3
按年变动(%)	28.5

股东数据

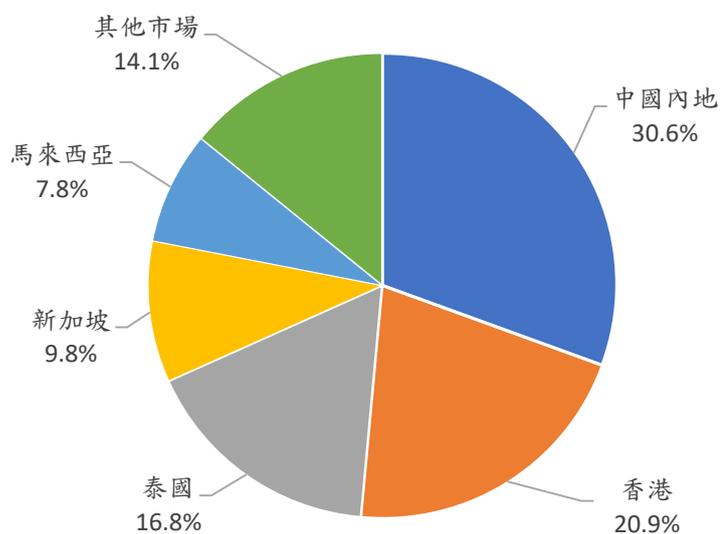
持股	
J.P. Morgan	9.2%
纽约梅隆表行	9.1%
The Capital Grp.	9.0%
贝莱德	5.2%

来源: 披露易

公司简介

- 友邦保险(1299)是最大的泛亚地区独立上市人壽保險企業，覆盖 18 个市场，包括在中国内地、香港、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。
- 友邦保险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，公司为企业客户提供雇员福利、信贷保险和退休保障服务。

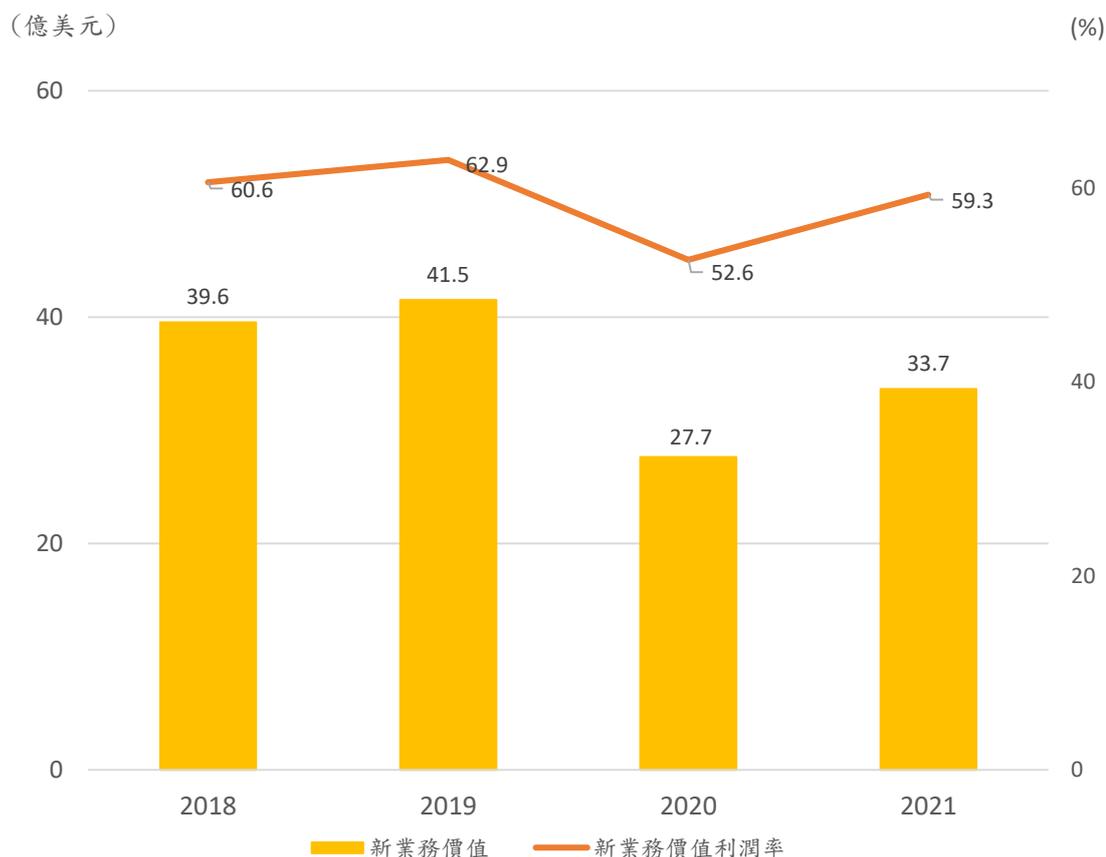
FY21 新业务价值分布



来源: 公司资料

## 经营业绩及近期发展

- 友邦保险(1299)最新公布截至 2021 年 12 月份止之全年业绩。按固定汇率计，新业务价值按年 18% 至 33.6 亿美元，优于市场预期；税后营运溢利则同比上升 6% 至 64.1 亿美元。公司宣派末期股息 108 港仙，连同中期股息，全年派息每股 146 港仙，按年增长 7.9%。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 新业务价值贡献最大为中国内地，其次为香港和泰国。除香港市场以外，所有地区的新业务价值已经超出 2019 年新冠肺炎爆发前之水平。至于新业务价值利润率按年上升 6.3 个百分点至 59.3%，归因于产品组合改变、录得较高的政府债券收益率以及承保开支超支减少。年化新保费按年上升 6% 至 56.5 亿美元。
- 按固定汇率计，中国内地新业务价值按年上升 7% 至 11.1 亿美元，较上半年增长 15% 有所放缓。管理层指出，由于新冠肺炎疫情在内地较为反复，对内地业务产生一定影响。香港市场方面，新业务价值按年上升 37% 至 7.6 亿美元，明显较上半年增长 2%，大幅改善，相信是本地客户带动，加上公司自下半年开始与东亚银行开展新分销合作业务，代理与银行保险渠道均录得强劲增长。

## 业务前景

- 展望未来，中国业务依然为公司主要增长动力来源，目前友邦在已进军之省份市场渗透率只有 3%，再者今年 1 月于湖北的分公司正式开业，进一步扩大于国内版图。管理层表示，在 2030 年前，计划进入多 10 个省市，将覆盖的中产人口，较 2020 年增加 5 倍。
- 值得关注，现时本港疫情严峻，香港政府实施严格的社交距离措施，对业务有影响，惟参考其他市场经验，疫情见顶后，业务会迅速复苏。此外，友邦宣布在未来三年，将会进行 100 亿美元的回购计划，预期对短期股价有一定提振作用。

## 估值

	2022E	2023E
市盈率	16.6	14.6
市帐率	1.71	1.57
股息率	2.1	2.4

来源:彭博

## 风险因素

- 新业务增长不似预期
- 新冠肺炎疫情反复

## 投资建议

- 综合而言，友邦新业务价值增长优于预期，迭加公司绩后宣布大型回购计划，为短期股价提供支持。惟考虑到本港疫情严峻，中港两地通关遥遥无期，缺乏持续上升诱因，预期上行在 20、50 天线附近有较强阻力，投资者可考虑待股价调整至 70 元以下水平才收集。

## 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	9345.2	-1.7	16.6	1.71	2.1
宏利	945.HK	2976.2	3.9	7.0	0.85	5.4
保诚	2378.HK	3106.2	-14.9	12.8	1.95	1.3

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