

評級

➤ 買入，目標價：HKD 76

公司簡介

友邦保險控股有限公司提供保險及金融服務，是最大的泛亞地區獨立上市人壽保險集團。業務覆蓋亞太區 18 個市場，包括香港、新加坡、馬來西亞、中國等。友邦承保人壽保險、商業保險、意外保險與健康保險，及提供退休規劃與財富管理服務。

投資亮點

第三季業務增長強勁，行業龍頭優勢突出

新業務價值按年增長 17%，年化新保費上升 12%，新業務價值利潤率增加 2.6 個百分點至 61.1%。友邦 2018 年首 3 季新造保單保費市佔率 22%，遠高於同行，行業龍頭優勢突出。

區域性佈局，多引擎推動增長

泛亞地區多個市場佈局有助降低對單一市場的依賴性及波動性。預計未來中國及東南亞地區將維持高速增長，佔比上升。

活躍代理人數增加，生產力提升

代理隊伍的新業務價值在 2018 年上半年增長 27%，佔集團整體新業務價值的 71%，而代理團隊利潤率按年上升至 70.6%。強大的代理人團隊維持強勁銷售，同時提升利潤率。

產品創新及組合優化

產品創新能力領先行業，率先推出多種疾病保險，例如糖尿病、都市慢性疾病等，將業務延伸至新客戶類別。組合優化，盈利率較高的傳統保障型產品佔比升至 46%，帶動利潤率上升。

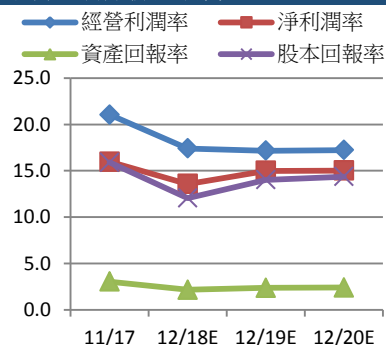
內地訪港旅客及內地業務增長

- 預期人民幣對美元貶值風險加大，內地客境外資產配置更積極，訪港旅客投保復甦，首年標準保費按年上升 29%，成香港業務增長動力；
- 內地放寬外資持有金融企業，預計於 19 年第一季推出指引。有利友邦轉變營運模式，由現有 5 個省市擴展至其銷售區域。

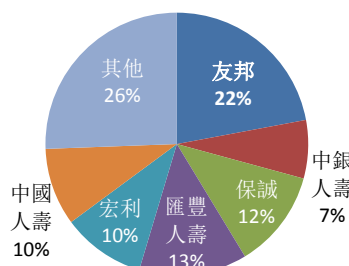
風險考慮

- 區域經濟增長放慢，保險銷售將會減慢；
- 內地政府限制居民到港投保繳費渠道，將減慢內地旅客來港投保業務的增長速度；
- 內地金融市場開放較預期慢，將會影響友邦於中國地區的拓展計劃。

彭博盈利分析及預測



香港首季新造保單保費



基本數據 (港幣)

基本數據 (港幣)		27/12/2018	
現價	63.7	市盈率	15.98x
52 週低/高	58.2/75.0	市帳率	2.34x
52 週相對表現	-2.45%	股息率	1.57%

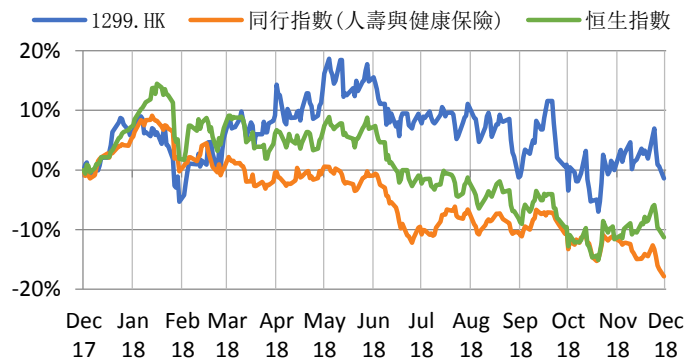
彭博市場展望

彭博市場展望		27/12/2018	
目標價(港幣)	77.76	買入	17
	(57.23-92.00)	持有	4
		賣出	0

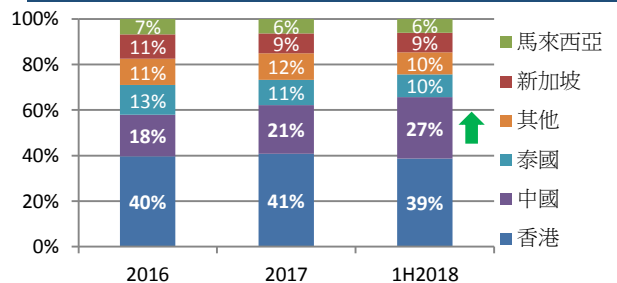
股價表現



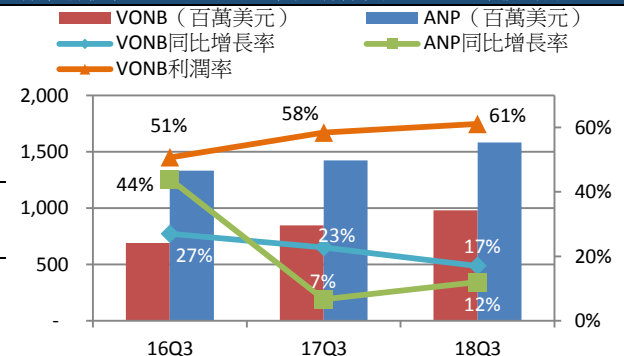
相對市場表現



區域性佈局 - 新業務價值



新業務價值 (VONB) 及年化新保費 (ANP) 季度增長



參考資料來源

彭博；公司資料：年度報告、新聞稿；保險業監管局

聯絡資料

香港總辦事處：	香港皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 21 樓	(852) 2287 8788
香港服務中心：	九龍旺角彌敦道 683-685 號美美大廈 6 樓	(852) 2748 0110
	九龍紅磡碼頭圍道 39 號紅磡商業中心 A 座 7 樓 6B 室	(852) 2170 0999
中國內地服務中心：	深圳市福田區福田街道濱河北彩田東交匯處聯合廣場 A 座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路 838 號中海國際中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免責聲明

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。