



(2318 HK, 601318 CH)



Ping An Insurance บริษัทประกันสัญชาติจีน โดยที่ให้บริการผลิตภัณฑ์ทั้ง ประกันชีวิต และประกันวินาศภัยที่รวมไปถึงประกันรถยนต์และประกัน กรภัยสิน ทั้งนี้รายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจประกันชีวิตและประกัน สุกภาพ รว 50% ของรายได้ทั้งหมด ตามมาด้วยธุรกิจประกันภัยด้าน กรภัยสิน รว 21% รายได้หลักเกือบ 100% มาจากจีนแผ่นดินใหญ่

บริษัทยังเติบโตได้ดีแม้เผชิญกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

ณ 3Q22 บริษัทได้เผชิญกับปัญหาของการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในจีน รวมไปถึง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในจีนยังประสบกับปัญหาต่างๆ เช่น ความต้องการซื้อสินค้า ลดลงและการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงกับธุรกิจประกัน ของ Ping An อย่างไรก็ดีตามกำไรจากผลดำเนินการปรับขึ้นราว +3.8%YoY อยู่ที่ CNY123.2bn โดยกำไรจากผลดำเนินการของธุรกิจประกันชีวิตและประกันสุภาพ ปรับตัวเพิ่มขึ้น +17%YoY อยู่ที่ CNY8.6bn เนื่องจากปรับเปลี่ยนองค์กร รวมไปถึง ได้เปิดโครงการสำหรับนายหน้าประกันชีวิตหน้าใหม่ในของบริษัท “Talent +”

ธุรกิจการให้บริการทางธนาคารรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น +8.7%YoY อยู่ที่ CNY138.2bn และกำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น +25.8%YoY อยู่ที่ CNY36.6bn ทั้งนี้ จำนวนลูกค้าของบริษัทได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น +2.6%YoY อยู่ที่ราว 228 ล้านราย โดยที่ จำนวนสัญญาต่อลูกค้าปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.7%YoY อยู่ที่ 2.96 สัญญาต่อหนึ่งราย โดยที่บริษัทได้ทำการ cross-selling ในผลิตภัณฑ์ต่างๆของบริษัท ส่งผลให้ปัจจุบัน จำนวนลูกค้าราว 40% ของทั้งหมดได้ถือครองผลิตภัณฑ์ทางการเงินของบริษัท มากกว่า 1 รายการ

ขยายธุรกิจประกันภัยไปยังฝั่งฮ่องกง

ในเดือนกพ. ที่ผ่านมธนาคาร Ping An ในฝั่งฮ่องกงประกาศการได้รับใบอนุญาตที่ ประกอบธุรกิจประกันจากสำนักงานคณะกรรมการประกันภัยฮ่องกง โดยประธาน บริษัทธนาคาร Ping An Bank สาขาฮ่องกงเผยว่าบริษัทได้พัฒนาผลิตภัณฑ์ต่างๆที่ รวมไปถึงผลิตภัณฑ์ประกันภัยที่หลากหลายเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ในส่วนของการบริหารความมั่งคั่งส่วนบุคคล รวมไปถึงธุรกิจประกันภัยในทรัพย์สิน และวินาศภัยของบริษัท และยังได้เปิดตัวผลิตภัณฑ์ประกันภัยการตกตะกอนของ คาร์บอน (Carbon sink) โดยผลิตภัณฑ์นี้จะป้องกันเกี่ยวกับระบบนิเวศทางน้ำ และป่า ชายเลนของบริษัทผู้ถือกรรมสิทธิ์หรือผู้ทำประกันภัย

มุมมองจาก Bloomberg Goldman Sachs และ J.P. Morgan

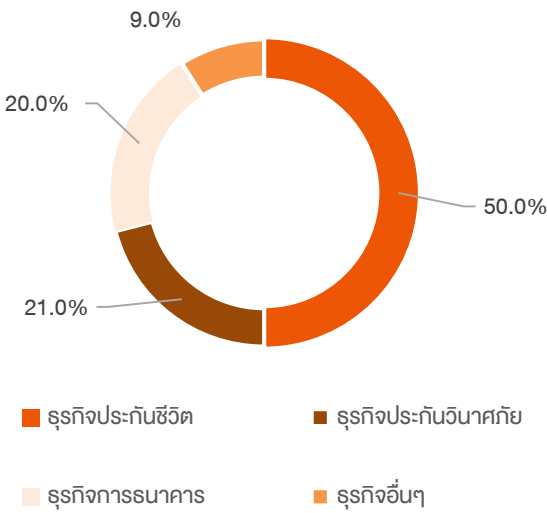
- Bloomberg ประเมินการว่ากำไรจากดำเนินงานหลังหักภาษีและการจ่ายปันผลต่อผู้ ถือหุ้นของบริษัทในปี 23 นี้มีแนวโน้มที่ดี ถ้าเศรษฐกิจในประเทศจีนได้กลับมาฟื้นตัว ภายใน 2Q23 ทั้งนี้คาดการณ์ธุรกิจประกันรถยนต์จะถูกเรียกร้องค่าสินไหมที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้คนเริ่มกลับมาเดินทางท่องเที่ยวอย่างปกติ อย่างไรก็ตาม Bloomberg ประเมินว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการเรียกเก็บค่าเบี้ยประกันรถยนต์ที่คาดว่าจะปรับ ราคาเพิ่มขึ้นซึ่งตรงนี้จะมาชดเชยในผลกระทบดังกล่าว
- โดยทาง Goldman Sachs และJ.P. Morgan ประเมินความเสี่ยงที่จะกระทบกับบริษัท
1. ยอดขายโดยรวมไม่ฟื้นตัวในช่วง 2H22 ถึง 2023
 2. จำนวนนายหน้าประกันมีแนวโน้มที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง
 3. การถือสินทรัพย์เสี่ยงอย่างเช่น หุ้น ของธุรกิจธนาคาร

Industry Life Insurance
Last Price HKD57.20
Bloomberg TP HKD73.47
Upside/Downside +28.4%

Financial (CNY)	21A	22E	23E
Revenue (tr)	1.28	1.288	1.266
Net Profit (bn)	180	102	196
Profit Margin	14.10%	7.97%	10.83%
Dividends per Share	2.38	2.46	2.64
Earning Per Share	10.16	5.69	7.67

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	-	8.85	6.56
P/B (x)	1.10	1.05	0.94

Revenue Breakdown



1 Year Return VS Hang Seng Index (03/03/22 – 03/03/23)



ทั้งนี้ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา HKD57.20 แต่หากเทียบกับดัชนี Heng Seng Index ถือว่า Underperform ทั้งนี้ นักวิเคราะห์จากทาง Bloomberg 32 รายจากทั้งหมด 35 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD 73.47 โดยมี Upside อยู่ที่ +28.4%

DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources: Bloomberg (as of 03/03/2023), Goldman Sachs, J.P. Morgan, prnewswire, pingan, sonhoseguro