

日期:2017-10-18

眾安在線（6060）為中國最大的互聯網保險公司，於2013年10月成立，主要透過其互聯網平台銷售其財險產品。在上市前已成為投資者熱話，上市後亦不負眾望，成交暢旺，短時間衝上高位，高見97.8元，其後回落至89元左右徘徊。



眾安擁有「三馬」為股東，由螞蟻金服、騰訊控股（0700）、中國平安（2318）等國內知名企業共同設立，強大的股東背景成為其一大賣點，縱然預告盈利會錄得虧損，仍然獲得投資者青睞。不過集團的估值一直受到質疑，上市時市盈率1,050倍，比起騰訊的52.4倍高出很多，但從市淨率來看，眾安市淨率12.54倍，中國財險（2328）僅1.39倍，騰訊為12.79倍，估值似乎又變得頗為合理。

不過歸根究底，集團能否支撐高估值，都取決於業績能否有回應。我們可從眾安的背景分析其潛力。第一，集團利用人工智慧、大數據、區塊鏈等技術，將銷售模式、定價模式及理賠方式做到線上化及自動化，令產品更加個人化，同時大大縮短開發週期。

第二，集團累計銷售超過72億份保單，服務約4.9億名保單客戶，龐大客戶群除了為集團提供穩定保費，同時也可方便透過人工智慧配合大數據分析客戶投保習慣，從而定立合適的財險產品。最後就是集團的盈利能力，集團的保費由2014年到2016年高速增長中，從7.9億元增至

34.1 億元，賠付率亦逐年下降，從 73.4%降至 42%，可惜的是淨利潤率從 2014 年的 4.5%降到了 2016 年的 0.2%，原因是高速擴展引致龐大的營運成本，這成為集團最大的缺陷。

綜合分析，眾安在線在銷售平台、吸客能力及產品結構都有優勢，配合強大的股東背景，有力支撐股價，不過要向上突破取決於未來盈利發展，相信熱炒過後股價會先向下企穩，屆時會是一個不錯的入市機會。

黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BJB187)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。