

### インターネット金融開拓のパイオニア

- 13年度の決算はほぼ予想通り
- 好調な代理店販売と利益率の拡大を受けて着実に伸びる新規ビジネス価値
- インターネット金融分野における長期戦略が成長を支える



#### 予想の修正 (%)

12月31日決算	14年度予想	15年度予想
売上高の変更	1.7	1.4
純利益の変更	1.1	0.4
EPSの変更	1.1	0.4

#### 主な銘柄データ

52週間の高値/安値	76.5/47.85HKドル
30日間の1日当りの平均出来高	13.54m
発行済み株式数	3,130m
時価総額	189,192m
主要株主	Charoen Pokphand H 株(39.39%)

#### 株価パフォーマンス



#### 主要財務データ

12月31日決算	2012年度	2013年度	2014年度予想	2015年度予想
純獲得保険料 (100万人民元)	213,144	240,199	268,684	294,525
伸び率 (%)	14.2	12.7	11.9	9.6
純利益(100万人民元)	20,050	28,154	33,145	36,031
伸び率 (%)	3.0	40.4	17.7	8.7
EPS (人民元)	2.53	3.56	4.19	4.55
伸び率 (%)	3.0	40.4	17.7	8.7
PER (x)	19.1	13.6	11.5	10.6
EVPS (人民元)	36.1	41.2	45.4	52.5
P/EV (x)	1.3	1.2	1.1	0.9
イールド(%)	1.0	1.5	1.7	1.9

出典:京華山一

#### 最新情報

**13年度決算はほぼ予想通り** Ping An Insurance (2318 HK) (PA)の13年度の税引後少数株主持分控除後純利益は前年比40.4%増の281億5,400万人民元になり、総収入は同24.2%増の4,212億2,100万人民元になった。13年度決算の内容は、投資収益の改善、保険事業における保険料の大幅な伸び、銀行子会社の着実な発展を受けてほぼ当社の予想通りの結果となった。

**着実に伸びる新規ビジネス価値** 新規ビジネス価値は、代理店の増加(前年比+8.6%)、生産性の向上(同+5%)、新保険契約の利益率の向上(同+2.9%)を背景に前年比14.1%増加した。多様な金融サービス向けプラットフォームを活かすことで、今後もPAの保険料の伸びは平均を上回り、新保険契約の利益率の改善は続く見込みである。

**インターネット金融分野の長期戦略が成長を支える** 経営陣は、不動産販売、中古車販売、健康管理関連サービスといった消費者向けオンラインサービス事業を手がけることによってインターネット金融の発展を図るという長期的な戦略を改めて表明した。オンライン事業は、モーゲージローン、自動車ローン、医療保険の各事業分野で長期的な発展の支えになる見込みである。経営陣は、インターネット戦略がコスト効率の良い方法でより多くの顧客を惹きつけ、ビッグデータ分析を用いた慎重なリスク管理の維持に役立つだろうと述べた。その上、PAのP2P融資プラットフォームであるLufaxは、ビジネスモデルの革新ならびに健全なリスク管理の分野で広く認知されている。しかし、インターネット金融分野で競争が激化していることから、この戦略が実質的な収益を生むようになるまでには時間がかかると見ている。

**多様なプライベートウェルス管理向けプラットフォームを開発中** 当面、PAは中国で多様なプライベートウェルス管理サービス提供会社の大手になるために総合金融サービスプラットフォームの強化を続けるだろう。

#### 当社の見方

当社はPAの多様な金融サービスプラットフォームならびに長期的なインターネット金融戦略に対してポジティブな見方をしている。しかし、金融市場の規制緩和や金利の自由化に起因する圧力がなかなか消えないことが既存の保険および銀行事業にとって大きな懸念材料となるだろう。加えて、インターネット金融分野の新たなビジネスモデルによって既存事業の収益性が損なわれるだろう。

免責条項: 本資料は、情報の提供のみを目的としたものであり、有価証券の売買の推奨を意図したものではありません。コアパシフィック山一インターナショナル(香港)は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。本資料は、信頼に足ると考えられる情報源を基にしておりますが、その正確性や完全性を保証するものではありません。本資料内で示す内容は予告なく変わる場合があります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなされるようお願いいたします。コアパシフィック山一インターナショナル(香港)またはコアパシフィックグループの企業、同グループに関係する個人は、本資料の使用または本資料への信頼に起因するいかなる法的責任も負いません。当資料の一切の権利はコアパシフィック山一インターナショナル(香港)に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則(平 14.1.25)」に基づく告知事項>  
本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。