

China Taiping Insurance Holdings Co., Ltd.

HKG : 0966

12M Target Price (Bloomberg)
25.96 HKD

China Taiping Insurance Holdings Co., Ltd. บริษัทประกันภัยซึ่งเป็นหุ้นเรดชิป ซึ่งคือการจดทะเบียนนอกประเทศจีนแผ่นดินใหญ่ โดย China Taiping มีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจกลางของจีนสร้างของได้เปรียบในด้านช่องทาง, ลูกค้าองค์กรรัฐ และเงินทุน โดยผลิตภัณฑ์ของ China Taiping ครอบคลุมประกันชีวิต ประกันวินาศภัย ประกันภัยต่อ (reinsurance) ธุรกิจบ้านเลข และการบริหารสินทรัพย์ ปัจจุบันกลุ่มมีสินทรัพย์รวม 1.9 ล้านล้านดอลลาร์ฮ่องกง และมีสินทรัพย์สุทธิราว 164.8 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง แต่เมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มประกันจีนรายใหญ่ออย่าง China Life, Ping An และ AIA China Taiping นั้นมีขนาดที่เล็กกว่าพอสมควร แต่ก็มีจุดได้เปรียบหลักของบริษัทคือสถานะรัฐวิสาหกิจกลางที่มีเครือข่ายทั้งในและนอกจีน

โครงสร้างธุรกิจและรายได้ของ China Taiping แบ่งตามส่วนงานหลักได้แก่ ธุรกิจประกันชีวิต (Taiping Life) ซึ่งเป็นเสาหลักและตัวขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญที่สุด ธุรกิจประกันวินาศภัยในจีน (PRC Domestic P&C) ธุรกิจประกันวินาศภัยต่างประเทศ (Overseas P&C) ธุรกิจประกันภัยต่อ (Taiping Re) ธุรกิจบำนาญและประกันกลุ่ม (Pension and Group Life) และธุรกิจอื่นๆ รวมถึงการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งชี้ให้เห็นถึงรายได้และกำไรของกลุ่มพึ่งพาธุรกิจประกันชีวิตในจีนเป็นหลัก

โดยในการรายงานฉบับปี 2025 บริษัทมีรายได้ที่ 130,581.2 HK\$Mil โดยมี Net profit ที่ 27,059.3 HK\$Mil ปัจจัยชั่วคราวจากผลประโยชน์ทางภาษีซึ่งทำให้อัตรากำไรที่แท้จริงติดลบ 9.5% และค่าใช้จ่ายทางการเงินประกันที่ลดลง โดยคาดว่ากำไร FY2026 มีโอกาสที่จะกลับสู่ภาวะปกติ ในส่วนของ NBV ยังคงเติบโตช้ากว่าคู่แข่งรายอื่นขณะที่ VNB/NBV ปี 2025 ปี 2025 โตเพียง 2.7% บนสกุลหยวนจากการเร่งปรับพอร์ตไปสู่ประกันแบบมีเงินปันผล (participating/PA) ซึ่งคิดเป็น 86% ของเบี้ยปีแรกในประกันระยะยาว สูงกว่าคู่แข่ง PAR ช่วยลดความเสี่ยงดอกเบี้ยแต่มีมาร์จิ้นต่ำกว่า

ด้านเงินปันผลและงบดุลบริษัทมี dividend yield ราว 4.24% ซึ่งสร้างความน่าสนใจเมื่อเทียบกับคู่แข่งในกลุ่มประกันจีน และมี payout ratio ที่ยังอยู่ในโซนต่ำ ซึ่งสะท้อนว่าบริษัทจ่ายปันผลจากกำไรเพียงส่วนน้อย จึงทำให้บริษัท space ที่จะเพิ่มการจ่ายได้อีกในอนาคต และทำให้ปันผลมีความยั่งยืนแม้กำไรจะผันผวน

Fundamental Outlook

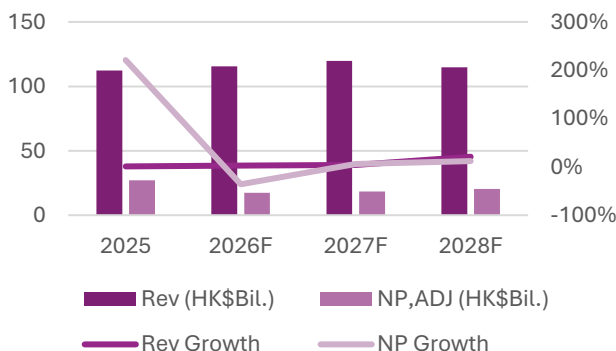
LAST PRICE	22.10
MARKET CAP (HK\$Mil.)	79,247
P/E	3.05
P/BV	0.83
Dividend Yield (%)	4.24

Technical Outlook

Support	21.14	20.56
Resistant	24.38	25.96
Stop <	19.40	



Revenue – Net Profit – %Growth (yoy)



เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ธนรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 02-080-2839
วรภัทร เญญูจาพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

