



# 中国香港与内地将商讨通关 细节 友邦保险及香港本地银 行或将受益



事件:

2021年11月20日至23日,内地专家团赴中国香港考察防疫抗疫措施;11月23日,特区行政长官林郑月娥表示将于11月25日与内地进一步商讨两地通关细节。点评:

中国香港逐步强制执行“安心出行”措施+中国内地赴港考察,两地通关细节将进一步商讨:1)、中国香港逐步强制执行“安心出行”措施,当前疫情管控良好。“安心出行”是中国香港特区政府2020年11月推出的抗疫行程记录APP,此前由于未强制实行,收效有限。近期特区政府规定:2021年11月1日起,进入特区政府大楼及设施、医管局总部及公立医院行政大楼、立法会综合大楼、法院大楼、警察总部和警署等地点,必须出示14日“安心出行”行程;违规者将被拘捕定罪。2)、内地专家团赴中国香港考察防疫抗疫措施。2021年11月20日至23日,包括国家疾控中心病毒学首席专家董小平等在内的内地专家团考察了香港机场及口岸、检疫酒店、社区检测、医疗及货柜码头、个案追踪等防疫抗疫工作相关单位及设施。3)、两地通关细节将进一步商讨。香港疫情有效管控,内地赴港考察释放积极信号;11月25日香港与内地将进一步商讨通关细节。2022年2月,《粤港澳大湾区发展规划纲要》将迎来发布三周年,或举办大型论坛活动;我们不排除在此之前两地实现规模通关的可能性。

通关管制放宽直接利好香港离岸寿险新单销售,长期内利好香港经济和内地银行:1)、利好中国香港寿险离岸新单销售,友邦保险是最大受益者。

行业:疫情前内地访客整体贡献了香港 25%以上的寿险新单保费,约占香港全部离岸新单保费的七成。此后,疫情及通关管制使内地访客赴港新单几乎停滞,2019Q2、2020Q2、2021Q2,内地访客新单保费各为 135.6、8.4、1.1 亿港元;各占香港寿险新单保费的 26.2%、2.8%、0.3%。

个股:友邦保险是香港寿险龙头。凭借中高端寿险赛道+代理人渠道优势,友邦保险 2021Q1-3 新业务价值同比+20.5%(按实际汇率);但较2019Q1-3 低 21.7%,香港离岸新单停滞是重要因素。

展望:内地居民赴港购险的动机在于保障型产品差异化、大额保单需求、美元资产跨境配置等。参照中国澳门经验,疫情管制仅延迟了寿险需求释放时间,而未消除需求。中国澳门在 2020 年 9 月底恢复中国内地旅客个人游计划;2020Q4 及 2021H1 内地访客对友邦澳门分公司年化新单保费的贡献超过三分之一。预计两岸通关有规模放开后,友邦在港代理人将赴内地获客,内地访客亦主动赴港购险,带动公司 2022 年香港业务回暖。2)、长期内利好香港经济和香港本地银行。零售业、旅游业是中国香港经济支柱的一部分。通关管制放宽后,内地访客赴港旅游,将带动当地旅游业、零售业,刺激经济增长与金融业务,利好本地银行。

投资建议:1)、首推直接受益标的友邦保险。友邦保险锚定亚太 18 个市场富裕群体,持续受益于中高端寿险赛道优势、高素质代理人队伍和中国内地市场推进,NBV 增速高于同业;内地和香港通关管制放宽后,预计友邦香港离岸新单逐步恢复,进一步拉升公司整体业绩。2)、建议关注汇丰控股、

中银香港的投资机会。通关管制放宽利好香港经济和本地银行业绩,并刺激板块估值修复。截至 2021 年 11 月 23 日收盘,汇丰控股和中银香港 PB 各为 0.61、0.89 倍,PE 各为 10.63、10.95 倍,处于历史低位,建议投资者关注。

风险提示:1)、通关政策落地时间和效果不及预期;2)、宏观经济环境变动导致的资本市场波动;3)、业绩增长不达预期;4)、公司经营风险。

关键词: 抗疫 疫情

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_29993](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29993)

