



陽光保險集團股份有限公司 (6963.HK)
Sunshine Insurance Group Company Limited

招股資料	
行業	保險
每手股數	500
招股價(港元)	5.83 至 6.45
股份市值(港元)	671億 至 742億
公開發售股數目	約1,150,152,500股H股
國際配售股份數目	約1,035,137,000股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約115,015,500股H股(10%)
股份集資淨額(港元)	約67.7億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約10.9倍 至12倍
聯席保薦人	華泰、中金、瑞銀及建銀國際
回撥機制	
15倍以下	20%
15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約100%將用強化我們的資本基礎，以支持業務的持續增長。

財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (百萬元)	2021/12 年度 人民幣 (百萬元)	2022/06 六個月 人民幣 (百萬元)
已賺保費	90,777	97,282	59,662
收入合計	115,059	119,969	69,396
給付、賠款及費用合計	(108,641)	(114,244)	(67,746)
稅前利潤	6,418	5,725	1,650
淨利潤	5,681	6,020	1,791
股東應佔利潤	5,619	5,883	1,727
經營現金流	39,167	44,573	21,842
平均淨資產收益率	10.6%	10.3%	6.1%

業務及相關資料

陽光保險是中國一家快速成長的民營保險服務集團，通過陽光人壽經營壽險和健康險業務；通過陽光財險經營財產險業務；通過陽光資管對保險資金進行運用管理。

於2020年，陽光人壽的市場份額為1.7%，排名第12位；陽光財險的市場份額為2.7%，排名第7位。截至2022年6月30日，其總投資資產規模為人民幣416,267百萬元，而業務收入分佈方面，人身險業務及財產險業務分別佔總收入的67%及33%。人壽營銷員人力約6.2萬人，財險營銷員人力約4.4萬人；擁有約3,150萬名個人客戶和約80萬家團體客戶。

2016年至2021年中國保險行業原保險保費收入實現約7.7%的年均複合增長率，其中人身保險業務實現8.4%的年均複合增長率，而財產保險業務實現6.0%的年均複合增長率。受到內地經濟增長和城市化、社會財富積累、有利的政府政策、人口老齡化等因素推動，預期保險產品需求持續增長。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

陽光保險為一家市場少有的內地民營綜合型保險商，由張維功創立。七匹狼是主要股東之一。過去業績表現平穩，當中人身險業務持續增長，產險業務則持平。今年上半年，收入按年增長13%，而盈利則同比微跌2.5%，投資淨收益率跌至6.1%。

陽光保險的內含價值為929億人民幣，約975億港元，對應上市最高估值742億計，為內含價值的0.76倍，估值合理。

是次招股並無引入基石投資者，而市場有多家大型國企保險商，民營的陽光保險，其品牌認可、營運執行力及資產管理能力，仍有待確認。預期市場反應謹慎，建議適量認購。



陽光保險集團股份有限公司 (6963.HK)

招股價: HK\$6.45

孖展融資最後申請時間 (利息日數:4日)

2022/12/02日 12時(額滿即止)

現金形式最後申請時間

2022/12/02日下午3時

最後存入資金時間

2022/12/02日 12時

白表最後申請時間

2022/12/05日

公開發售結果公布

2022/12/08日

上市日期

2022/12/09日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
500	3,257.50	10,000	65,150.07	150,000	977,250.95	2,000,000	13,030,012.65
1,000	6,515.00	15,000	97,725.10	200,000	1,303,001.27	2,500,000	16,287,515.82
1,500	9,772.50	20,000	130,300.12	250,000	1,628,751.59	5,000,000	32,575,031.63
2,000	13,030.02	25,000	162,875.15	300,000	1,954,501.90	7,500,000	48,862,547.44
2,500	16,287.52	30,000	195,450.19	350,000	2,280,252.22	10,000,000	65,150,063.25
3,000	19,545.02	35,000	228,025.23	400,000	2,606,002.53	20,000,000	130,300,126.50
3,500	22,802.52	40,000	260,600.26	450,000	2,931,752.85	30,000,000	195,450,189.75
4,000	26,060.03	45,000	293,175.29	500,000	3,257,503.17	40,000,000	260,600,253.00
4,500	29,317.52	50,000	325,750.32	1,000,000	6,515,006.33	50,000,000	325,750,316.25
5,000	32,575.03	100,000	651,500.64	1,500,000	9,772,509.49	57,507,500 ⁽¹⁾	374,661,726.24

申請資格

如閣下或閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，則閣下可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外(定義見S規例)或屬S規例第902條第(h)(3)段所述人士；及
- 並非中國內地法人或自然人(符合資格的境內機構投資者除外)。