

DR - Marginable List Stocks

PINGAN - PING AN INSURANCE (GROUP) OF CHINA (2318.HK)

JAN 21, 2026.

HK\$ 69.00

OVERVIEW

- PINGAN (มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดโดยประมาณ 1.17T CNY) ก่อตั้งปี 1988 ที่เซินเจิ้น และ ถูกยกให้เป็น บริษัทประกันในรูปแบบ joint-stock รายแรก ๆ ของจีน จากนั้นได้มีการพัฒนาขยายเป็นกลุ่มการเงินครบวงจรที่ครอบคลุม ประกันชีวิตและสุขภาพ, ประกันวินาศภัย, ธนาคาร, บริหารสินทรัพย์ โดยมีจุดเด่นคือการสร้าง “บริการ” ควบคู่ “ผลิตภัณฑ์” ผ่านกลยุทธ์ “Integrated finance + Health & senior care” เพื่อเพิ่มความถี่ในการใช้งาน (touchpoints) และยกระดับการรักษาลูกค้าในระยะยาว โดยอาศัยแนวความคิดที่จะทำให้ประกันเป็นส่วนหนึ่งของชีวิตประจำวัน ผ่าน ecosystem สุขภาพ/ผู้สูงอายุ (เช่น family doctor, senior care service) และใช้เทคโนโลยีช่วยลดต้นทุนการให้บริการ พร้อมสร้างโอกาส cross-sell ภายในกลุ่ม ปัจจุบัน PINGAN มีสำนักงานใหญ่หลักตั้งอยู่ในจีน
- PINGAN รายงานผลประกอบการ 3Q2025 ที่โดดเด่นในเชิงการเติบโตของรายได้และกำไร โดยรายได้รวมอยู่ที่ 162.65 พันล้านหยวน (+35.5% YoY) และกำไรสุทธิ 64.81 พันล้านหยวน (+45.4% YoY) ขณะที่ EPS เพิ่มขึ้นราว 46% YoY สะท้อนการฟื้นตัวเชิงคุณภาพของธุรกิจหลัก โดยเฉพาะฝั่งประกันชีวิต และ ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีขึ้น
- มุมมองด้านบวกในงวดนี้ อยู่ที่การขยายตัวของมาร์จิ้น โดย EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 28.59% จาก 23.42% ในปีก่อน ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม สะท้อนประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น อย่างมีนัยสำคัญ ขณะเดียวกัน Net margin พุ่งขึ้นเป็น 39.8% สูงกว่าทั้งปีก่อนและค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม สะท้อนความสามารถในการแปลงรายได้เป็นกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ในส่วนของงบดุล พบว่าสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 13.65 ล้านล้านหยวน แต่ ROA ลดลงเหลือ 0.8% และยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม นอกจากนี้ผลของการใช้เงินทุนในระดับสูง ทำให้ FCF ติดลบ -0.1 พันล้านหยวน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงแรง YoY อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารยังคงให้ความสำคัญกับผู้ถือหุ้นอย่างชัดเจน ด้วยการจ่าย เงินปันผล และ มีการซื้อหุ้นคืนรวม 21.74 พันล้านหยวน คิดเป็น Yield ประมาณ 3.8%

Market Statistics	
Market Price	HK\$ 69 (+0.88%)
Market Cap.	CNY 1.17T
Avg. Volume (3M)	65.74M
BETA (1Y)	0.4
DIVIDEND YIELD (%)	3.78%
REVENUE GROWTH	21.89%
PE RATIO (X)	8.68
SECTOR	Financials
INDUSTRY	Insurance

5D -1.43% 1M +5.42% 6M +30.56% YTD +5.91% 1Y +61.59% 2Y +127.35% 5Y -31.82%



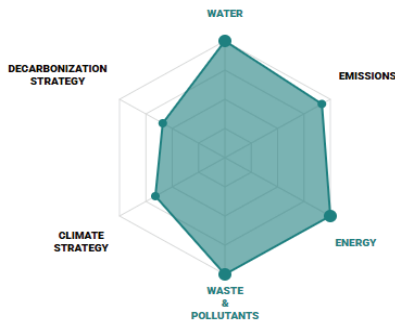
Financial Highlights

	3Q/25	2Q/25	Y.2025	Y.2024	Y.2023	Y.2022
Breakdown	Sep-25	Jun-25	Dec-24	Dec-23	Dec-22	Dec-21
Total Assets	13.65T	13.51T	12.96T	11.58T	11.01T	10.14T
Total Liabilities	12.28T	12.28T	11.65T	10.35T	9.82T	9.06T
Cash & Cash Equivalents	935.58B	935.58B	381.83B	317.13B	354.24B	348.09B
Total Common Equity	986.41B	986.41B	928.6B	899.01B	869.19B	812.41B
Total Revenues	162.65B	249.64B	963.64B	906.88B	884.64B	1.27T
Pretax Income Exc. Un.	41.15B	56.43B	170.5B	120.12B	142.34B	139.58B
Net Income	64.81B	41.03B	126.61B	85.66B	111.01B	101.62B
Net EPS - Basic	3.69	2.33	7.16	4.84	6.36	5.77
Net EPS - Diluted	3.59	2.27	6.99	4.74	6.27	5.72

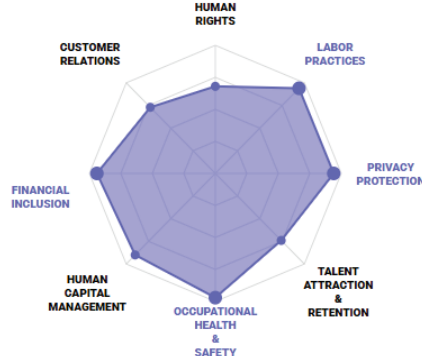
* All values are in CNY

ESG Analysis

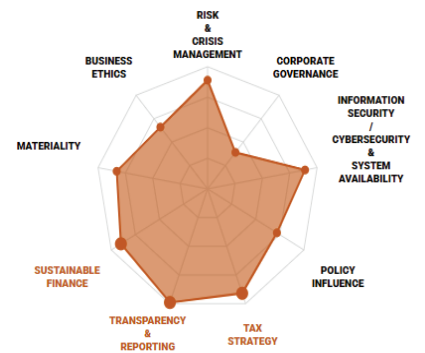
Environment



Social



Governance



คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ และ ระบบปัญญาประดิษฐ์ ("AI") ของ Bridgewise Analytics Ltd. ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอของมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในการตัดสินใจลงทุน ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้ประโยชน์ของนักลงทุนและผู้เกี่ยวข้องและควรอ่านเงื่อนไขการให้บริการฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ สดุด แพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

source : Bridgewise , TSFC