

董事长“闭门一家亲”，助众安保险走出海外

由众安保险董事长欧亚平持有多数股权的百仕达控股，将为众安保险开拓海外业务的子公司提供约 1.03 亿美元的新资本。



2013 年由阿里巴巴(BABA.US; 9988.HK)旗下的蚂蚁集团, 以及腾讯(0700.HK)和平安保险(2318.HK; 601318.SS)共同创办的众安在线财产保险股份有限公司(6060.HK), 在成立后一直努力淡化与这些知名创始人的关系。如今, 众安保险正寻求利用另一层关系, 为负责开拓海外业务的亏损子公司募集资金。

在没有什么选择的时候, 尽可能地找到现金可能是明智之举。不过,

众安保险没有多余的资本，这似乎是它没有参与最新交易的原因之一，而这可能无助于激发投资者的信心。

据这家线上保险商在港交所的公告显示，上周五，投资公司百仕达控股(1168.HK)将斥资约 1.03 亿美元(7.1 亿元)，收购众安国际约 1.56 亿新股。交易完成后，众安保险在该子公司的持股比例将从目前的 47.32% 下降到 44.7%。百仕达控股的持股比例将从 41.5% 增至 44.75%，成为它的最大股东。众安保险将继续拥有提名众安国际四名董事会成员当中三名成员的权利，将众安国际牢牢捏在手里。

众安保险称，这笔交易的收益将用于众安国际的运营资金。众安国际由众安保险和百仕达控股于 2017 年底创办，旨在拓展海外的虚拟银行和其他金融科技业务。众安保险最初持有 51% 股份，百仕达控股持有其余股权。它们此后又引入了两名投资者，其中包括友邦保险(1299.HK)的风险投资基金。

百仕达控股不介意在没有获得额外控制权的情况下，为众安国际注入更多资本，可能是因为它本身由众安保险的董事长欧亚平控股。欧亚平通过最终由百仕达控股控制的实体，持有众安保险约 5.5% 的股权。欧亚平的兄弟也是百仕达控股的执行董事，而他去年年底 30 岁的儿子，在百仕达和众安保险都担任非执行董事。真是打虎亲兄弟，上阵父子兵。不过，这种在一个家族拥有的不同资产内交叉持股的现象在

中国并不罕见。

众安保险称，欧亚平和儿子在决定购买众安国际股份的投票中投了弃权票。但是考虑到两个实体之间的密切关系，百仕达控股的其他董事可能会在压力之下投赞成票。

百仕达控股专注于房地产投资，但它正在利用与众安保险的关系向金融科技领域拓展。众安国际的第一项重大成果是众安银行，它从 2020 年 3 月开始运营，是香港的首批虚拟银行之一。该业务一直在迅速增长，到去年年底，在拥有 750 万人口的香港市场，积累了超过 50 万客户。众安国际还与台湾富邦金融控股公司(2881.TW)的子公司共同推出了数字保险公司众安人寿；与软银(9984.T)的愿景基金合作，成立了针对海外保险和互联网公司的科技服务提供商 ZA Tech Global。

不断缩水的现金

虽然取得了这些里程碑式的成就，众安国际距离盈利还很遥远，去年的净亏损较 2020 年扩大了逾 50%，至 7.6 亿港元(6.67 亿元)左右。百仕达控股在其最新的年报中，为它投资该业务进行了辩护，称一家金融科技公司通常需要投入大量资金来开发硬件和技术，而且需要时间才能实现盈利。

在向众安国际注入新的资金之前，去年 10 月，众安保险和百仕达控股一起出资 1.03 亿美元，换取该公司的新股。去年的交易还包括众安保险在 6 月之前对众安国际追加投资的选择权，尽管这从未实现。

众安保险没有对众安国际作出进一步的财务承诺，部分原因可能是其自身的现金持有量正在减少。去年，该公司的现金和现金等价物减少了一半以上，至 38 亿元左右，因为其运营产生了净负现金流。

但百仕达手里现金也不充裕。虽然去年该公司的现金和现金等价物略有增加，截至去年 12 月底，以美元计算的现金和现金等价物总额仅略高于 1.91 亿美元。众安保险表示，百仕达将利用内部资源，为其对众安国际的投资提供资金。如果它是动用现有资金为这笔交易融资，百仕达的流动资产将大幅减少，只能勉强覆盖其短期负债。

投资者显然不喜欢这笔交易，众安保险和百仕达的投资者都是如此。众安保险的股价在前一个交易日的盘后公告后周一下跌了 2.6%，而百仕达的股价下跌了 1% 左右。周二，两只股票都收复了部分失地。

众安保险看来缺乏资金来投资一家有潜力的企业，或许这一事实让投资者注意到这家保险公司面临的财务拮据状况。众安保险最初的业务别出心裁，是承保淘宝(阿里巴巴的在线 C2C 市场)商品退换货的费用，之后它取得了长足发展。目前，它提供各类险种，并在去年首次实现

了年度盈利。

它还减少了对业务对创办者的依赖，寻求更多利用自己的分销渠道，并努力摆脱对阿里巴巴和腾讯这些热门平台的仰仗。随着政府对大型科技公司变得过于强大越来越感到不安，腾讯和蚂蚁集团今年都减少了在众安保险的持股。

虽然去年众安从保险承保中获利，但金额微不足道，它继续严重依赖投资收益。由于股票和债券市场疲软，众安保险今年受到重创，上半年出现亏损。

然而，对众安保险来说，并非全是悲观和厄运。它可能会安然度过当前的金融动荡，并在市场好转时重新开始从投资中赚钱。作为中国在线保险的先驱，它处于从市场增长中获益的有利地位。它股票的往绩市盈率仍然在 25 倍左右，远高于其他盈利的金融科技公司，如往绩市盈率不到 4 倍的信也科技(US.FINV)，由此可看到众安保险的潜力。