

计算机

报告日期: 2023 年 05 月 13 日

海外 AI 点评: Lemonade 凭借 AI 持续赋能, 盈利能力显著好转

——行业点评报告

事件

- Lemonade 发布 2023 年一季报。23Q1 收入大幅增长, 盈利能力大幅改善。营收 0.95 亿美元, 同比大幅增长 114.9%; 调整后的 EBITDA Margin 为-53.4%, 同比显著好转 (22Q1 为-129.6%)。

投资要点

□ Lemonade 公司简介

Lemonade 成立于 2015 年, 总部位于美国纽约, 2020 年 7 月上市, 是一家持牌的互联网直保公司, 提供互联网保险产品、销售和服务, 主营租客险、房屋保险、车险、宠物险和寿险。

□ Lemonade 发布 2023 年一季报, 收入大幅增长, AI 加持下盈利能力显著好转

2023 年第一季度, 公司实现营业收入 0.95 亿美元, 同比大幅增长 114.9%; 调整后的 EBITDA Margin 为-53.4%, 同比显著好转 (22Q1 为-129.6%)。第一季度公司投保人数及人均保费分别达到 185.6 万人和 352 美元, 同比分别增长 23.7% 和 26.2%。在 AI 技术赋能下, 公司内部实现降本增效, 23Q1 研发/销售/管理费率为 22.90%/29.62%/34.35%, 22Q1 为 38.15%/86.46%/63.66%, 盈利能力大幅好转。

□ 主营业务保持高速增长, 基于 AI 赋能公司持续改善盈利能力

根据公司 23Q1 电话会信息指引, 预计公司 2023 全年可实现收入 3.92~3.96 亿美元, 同比增长 52.53%~54.09%; 预计全年调整后的 EBITDA 亏损为 2~2.05 亿美元, 同比亏损收窄 8.9~11.2%; 公司表示未来 18 个月内在各项费用及成本方面将持续改善。

□ AI 驱动保险业务, 大模型技术深度融合多业务场景, 有望持续提升公司竞争力

公司长期以来将人工智能及深度学习等技术应用在客户流失预测、销售索赔策略、用户保费定价以及广告营销策略等场景, 目前已经创建该技术的数十个应用程序的原型。随着大模型技术的应用, 公司有望在人机会话、客户服务、办公助手等领域持续迭代, 打开公司成长空间。

□ 推荐标的:

中科软:

保险 IT 行业绝对龙头, 市占率超 40%, 渗透率达 98%, 实际控制人为中科院软件所, 中科软通过多年 AI 技术布局打造保险 IT 行业“百科全书式”的垂直模型, 从开发端到应用端深度赋能保险公司发展, 助力保险公司实现 AIGC 时代的全面获客, 智能销售, 快速理赔等业务。

□ 风险提示:

市场竞争加剧带来的风险; AIGC 相关技术实现和商业化推广不及预期带来的风险。

行业评级: 看好(维持)

分析师: 刘雯蜀

执业证书号: s1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

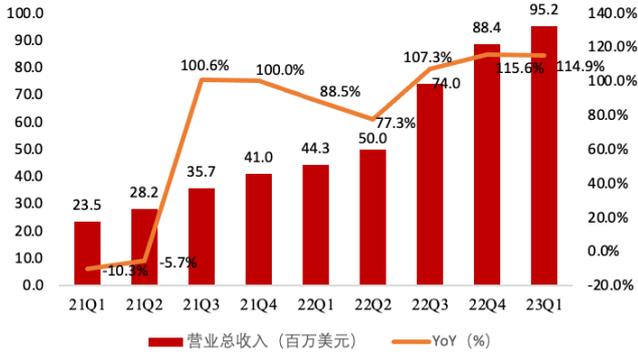
研究助理: 郑毅

zhengyi@stocke.com.cn

相关报告

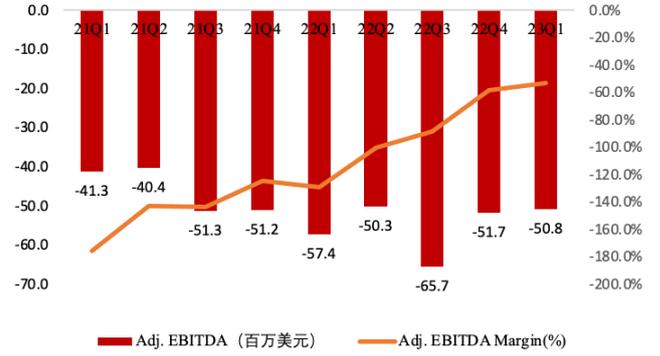
1 中科软深度报告-《稳占保险 IT 行业龙头, “数据要素+AI 赋能”共同发力》 2023.05.02

图1: 2021Q1~2023Q1 单季度营收 (百万美元)



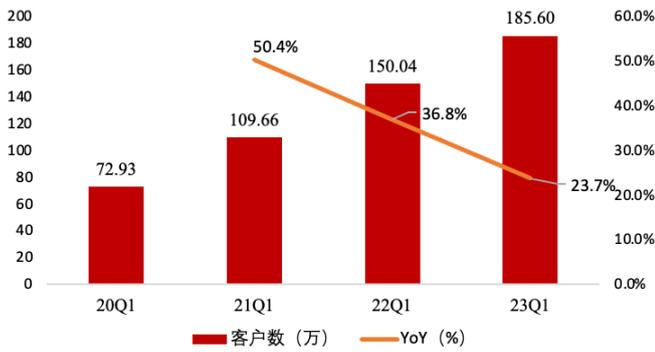
资料来源: Wind、Lemonade 公司财报, 浙商证券研究所

图2: 2021Q1~2023Q1 单季度 Adj. EBITDA 情况



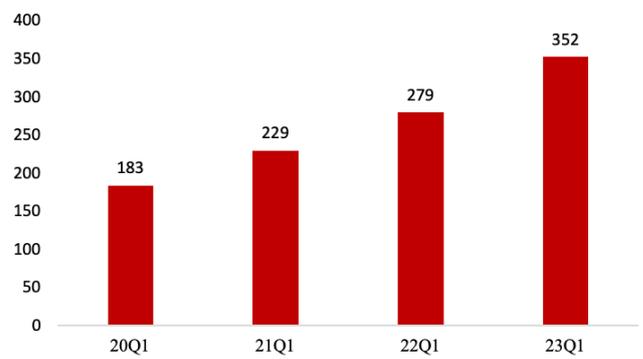
资料来源: Wind、Lemonade 公司财报, 浙商证券研究所

图3: 2020Q1~2023Q1 投保人数 (万人)



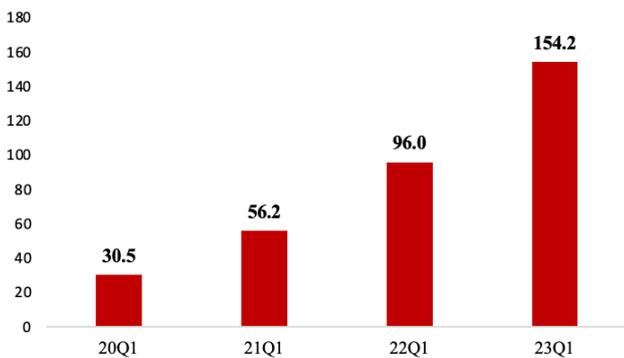
资料来源: Wind、Lemonade 公司财报, 浙商证券研究所

图4: 2020Q1~2023Q1 人均保费变化情况 (美元)



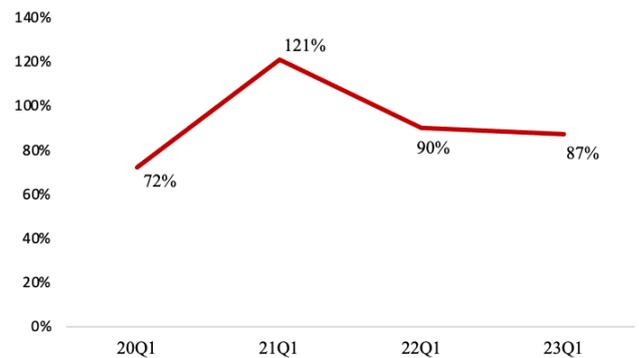
资料来源: Wind、Lemonade 公司财报, 浙商证券研究所

图5: Gross Earned Premium (百万美元)



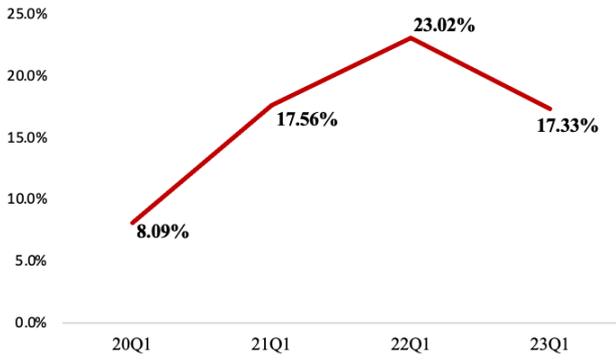
资料来源: Wind、Lemonade 公司财报, 浙商证券研究所

图6: Gross Loss Ratio



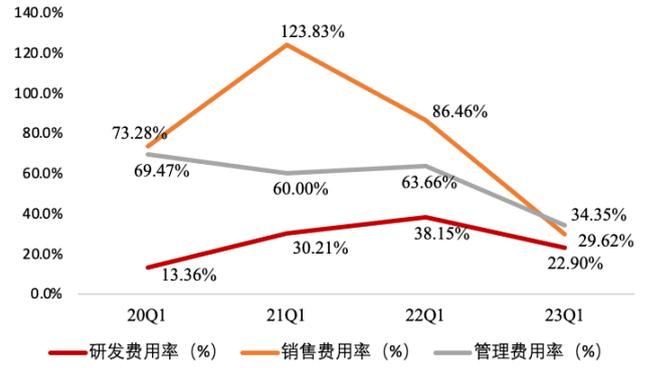
资料来源: Wind、Lemonade 公司财报, 浙商证券研究所

图7: 2020Q1~2023Q1 毛利率情况



资料来源: Wind、Lemonade 公司财报, 浙商证券研究所

图8: 2021Q1~2023Q1 单季度费率情况



资料来源: Wind、Lemonade 公司财报, 浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>