

避險意識增 港股乏方向



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

市場氛圍趨向謹慎觀望。恒指跌逾60點，於二萬三關口以下收盤。雖然日內跌幅比隔晚美股及亞太區股市為小，但恒指仍未能修復回企至10天線23,177點以上之前，要注意中短期走勢有機會出現節奏上的改變。

港股繼續反覆震盪，走勢缺乏方向，美國加徵全球關稅開打，增加市場對環球經濟前景擔憂，在不明朗因素困擾下，資金避險意識有所提升，



■ 憧憬兩會行情，內需消費股表現突出。

階段，22,700點依然是恒指的初步支撐位，一旦確認失守，後續回吐調整走向可能更趨明顯，宜多加注視。

強勢股近日從高位回落是我們觀察重點之一。其中，除了中芯國際(0981)和小米集團(1810)之外，另一強勢股比亞迪股份(1211)也跳空下挫。而強勢股能否回復穩定，將是判斷後市表現的參考指標。

港股昨先跌後回穩，恒指開盤初段一度急挫458點，低見22,547點；其後，跟隨A股回升，並收復大部分失地。值得注意的是，大市成交金額進一步回降至不足3,000億元，顯示資金入市態度轉為審慎，情況不利盤面保持總體穩定性。

指數股走勢繼續分化，其中，在

兩會行情憧憬預期下，內需消費股表現相對突出，華潤啤酒(0291)、百威亞太(1876)，以及康師傅(0322)均漲超過4%，站到恒指成份股升幅榜前5位。

汽車股普遍受壓

比亞迪受配股集資消息影響，收挫6.77%，是跌幅最大藍籌，並拖累內地一眾汽車股受壓。吉利汽車(0175)和理想汽車(2015)分別跌5.7%和3.22%。

恒指收盤報22,941點，下跌64點或0.28%。國指收盤報8,367點，下跌52點或0.62%。恒生科指持平，收盤報5,536點，微跌0.004%。

港股主板成交金額進一步回落至

逾2,695億元。而升跌股票分別有764隻及908隻。

日內沽空金額461.2億元，沽空比率17.11%，處於偏高水平。當中，比亞迪沽空比率51.9%，沽空金額90億元。阿里巴巴(9988)沽空比率25.2%，沽空金額42.9億元。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨有12億元北水淨走。其中，遭淨沽最多的股份為盈富基金(2800)，涉及金額61.4億元；恒生中國企業(2828)錄淨賣29.2億元；小米也有6.69億元淨走。

至於阿里獲北水淨吸18.45億元；比亞迪有12.31億元淨入；中芯國際(0981)亦錄淨買1.96億元。



港股動向

估值低息率高 太保回落可吼

港股繼續偏軟，收市失守23,000點水平。內險板塊持續回調整固，有利實力投資者擇優收集。中國太平洋保險(2601)自承辦2023年杭州亞運會全覆蓋保險服務後，產品創新及走向國際市場在同業中具有優勢，中長線估值上升潛力大。

太保為國企，在港上市15年，市值625.83億元。主要從事經營財產保險、人身保險和養老險及年金業務，以及資金運用業務等；為全國第二大財產險企、第三大人壽險企業。

集團日前公布，今年1月，子公司太平洋人壽保險業務收入495.75億元(人民幣，下同)，按年增加10.3%；太平洋財產保險原保險業務收入266.96億元，增加5.1%。

太保將於3月底公布2024年全年業績。集團於1月下旬發盈喜，預計全年實現歸母淨利潤422億元至

463億元，按年增加149億元到190億元，增長55%至70%。

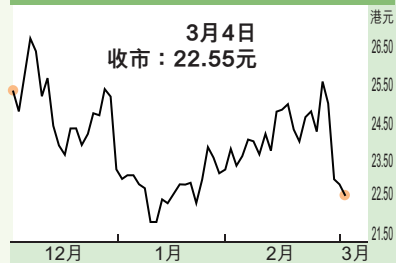
太保旗下太保壽險去年累計原保險保費收入2,388.23億元，同比增長2.4%。此外，旗下太保產險去年計原保險保費收入2,032.49億元，增長6.8%。

值得一提的是，太保作為2023年杭州亞運會官方合作夥伴，擔當保險服務商和風險管理服務商雙重角色，為亞運會量身定製總保障超4,000億元的一攬子風險解決方案。

進一步拓展東盟市場

在成功完成內地首個保險集團承辦大型運動會保險服務後，太保在2024年初即與中國銀行(3988)簽署全面戰略合作，藉着中行在亞洲擁有最大分行網絡及人民幣結算行的優勢，進一步拓展快速增長的東

中國太保 (2601)



盟、中東等保險業務發展。

太保昨收報22.55元(港元，下同)，跌0.3元或1.31%，成交金額3.11億元。集團預測市盈率4.5倍，預測息率5.2厘，兩個預測指標在同業中有優勢。

技術走勢方面，太保失守10天線，並出現「死亡交叉」，自上月25.8元以來累跌12.6%，而250天線21元料有支持，可趁回調收集，股價上望25元，倘失守21元則止蝕。

「慳稅之道」透視扣稅年金

每逢報稅季節前夕，作為「扣稅三寶」之一的合資格延期年金(QDAP)，是時候大展身手，協助打工一族減輕稅務負擔。

每名納稅人每年可就QDAP保費和強積金可扣稅自願性供款(TVC)合共申請最多6萬元個人稅項扣除總額。上個課稅年度薪俸稅和個人入息課稅退稅上限由6,000元減少至3,000港元，打工一族為慳稅要另尋他法，扣稅年金亦是熱門選擇。

不要盲目跟風

市面上扣稅年金五花八門，在揀選年金計劃時，首先需評估自身的退休目標及財務能力，切記不要盲目跟風。其次比較保單回報，較短回本期可提供更大資金流動性。再留意保證與非保證回報的派發比例，由於非保證回報實際派發金額，未必與利益說明文件相同，並受保險公司的分紅實現率影響。如想減低不確定性，可偏向揀選保證回報較高的計劃。

最後可考慮計劃推廣優惠，退保價值，保險公司規模以及計劃所提供的額外保障等。

溫馨提示，客戶購買保單前應先考慮不同因素，例如購買保險的目的、保障需要、負擔能力、保障範圍等，從而選擇適合自己的保險產品。有興趣進一步了解有關產品，建議向專業理財或保險顧問查詢。

(逢周三刊出)



光大證券 國際
EVERBRIGHT SECURITIES INTERNATIONAL

協合新能源可留意

協合新能源(0182)日前發布2024年全年業績，多項核心指標印證經營韌性。全年實現持續經營業務收入27.52億元(人民幣，下同)，同比增6.3%；權益發電量增10.5%，控股電廠淨利潤增4.7%；應佔溢利8.05億元。末期息0.035港元，凸顯股東回報誠意。

協合新能源主要從事風電、光伏發電業務，完全聚焦於新能源領域，去年風電權益發電量佔比逾89%，具有較強稀缺性。

具可觀溢價空間

值得關注的是，期內集團綜合融資成本、新增提款的平均融資成本均降至歷史低位，資產負債率同降0.71個百分點，管理費減少15%，財務安全墊厚度顯著。

自2015年起，協合新能源每年派息，目前股息收益率遠超行業平均水平。截至去年底，集團持有貨幣資金22.3億元。「經營穩健+高派息+現金充裕」構築多重安全墊，加上全球AI數據中心爆發式增長，驅動電力需求變革，具可觀溢價空間。參考行業平均估值，對比集團當前市盈率4.5倍及市賬率0.4倍，估值明顯較低，上望年內高位0.52元，若失守52周低位0.45元則止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

證券智囊

岑智勇
梧桐研究院分析員