

期指結算小心市況波動



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

恒指昨開市即見全日高位22,072點，其後指數急回162點，低見21,817點。國務院新聞辦舉行新聞發布會，介紹「穩就業、穩經濟」措施，涉及支持就業、穩外貿、促消費、有效投資、穩定股市樓市5大方向。恒指走勢反覆偏好，最終收報21,971點，微跌8點或0.04%，大市成交額1,690.31億元，為2月4日以來最低。國企指數微跌0.35點或0.04%，收報8,080點。恒生科指則升5點或0.12%，報4,988點，走勢相對較佳。今天為期指結算日，要小心市況波動。



■ 瑞浦蘭鈞股價近日走勢向好。

恒指以陰燭「錘頭」收市，繼續守在20 SMA（約21,801點）之上。MACD牛差收窄；全日升跌股份分別有768隻及969隻，整體市況略偏弱。

比亞迪股份（1211）及阿里巴巴（9988）分別收挫3.98%及0.35%，是拖低指數的原因之一。耀才證券（1428）獲螞蟻控股入主，復牌飆81.97%，是全日最大升幅個股，成交額35.04億元，是全日第11大成交股份。至於盈富基金（2800）繼續是最大成交者，涉及金額達92億元。

個股方面，瑞浦蘭鈞（0666）主要從事鋰離子電池產品的研發、製造及銷售。據其官網介紹，在2024年，集團儲能電池出貨量全球第五，戶儲細分領域儲能電池出貨量全球第

二，磷酸鐵鋰動力電池出貨量國內第六，新能源重卡車型裝車量排名第三。

瑞浦蘭鈞可予留意

集團近日宣布，與上海御風未來航空科技簽署戰略合作協議。雙方未來將共同開發相應飛機零部件工作，並達成eVTOL（電動垂直起降飛行器）飛行器能源解決方案層面的深度合作。

瑞浦蘭鈞在新能源領域積累先進電池技術和生產工藝優勢，而御風未來在eVTOL的構型及飛控上擁有成熟、安全的技術，合作將有助發揮技術優勢及供應鏈能力，加快低空飛行器商業化進程。同時標誌着集團在新能源領域的技術實力，以及市場布局

再獲行業認可，為低空飛行器領域的商業化進程注入強勁動力。

另一方面，有大行發表報告指，瑞浦蘭鈞2024財年海外收入按年增153%至26.6億元人民幣，佔比提升至15%（2023年為8%）。2025年1月，集團公告將於印尼投資建設電池廠，預計一期投產後，可年產8GWh動力與儲能電池系統及電池組件，有望與母企青山實業產生更多協同效應。

瑞浦蘭鈞雖是較冷門電池股，但近日走勢向好，並在金融科技系統中出現信號，可予留意。股份昨收報11.32元，升2.54%，成交額2,646.95萬元。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見）

保誠具持續增長優勢



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

保誠（2378）於英國成立，業務遍及全球，主要在歐洲、美國及亞洲提供零售金融服務。旗下亞洲與非洲壽險市場業務增長已恢復至疫情前水平。隨着亞洲經濟增長，中產階層持續增加，勢將帶動保險相關產品需求。

集團於品牌、產品組合與創新能力皆具持續競爭優勢，預計業務與盈利續增，建議長線投資，12個月目標價115元。

保誠於亞洲及非洲地區提供多元化的理財策劃服務與相關產品，包括人壽保險、投資相連保險、退休方案等。事實上，集團於亞洲保險市場享領先地位，特別於香港市場份額位處前列。2024年香港地區保費業績達20.63億元（美元，下同），新業務利潤（NBP）達14.38億元，同比增15%。

業務多渠道及多元

集團計劃亞洲地區於2027年的業務目標將分別達到15%至20%的NBP增長，以及44億元的經營自由盈餘總額（OFSG）。

此外，保誠表示，2025年業務受惠於多渠道及多元增長模式，以及專注實現營運成果的策略，令當前業務處於理想狀況。集團專注高質素增長及持續執行轉型計劃，2025年屬其業務產生OSFG增長的轉折點。

（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

市場對美減息預期升溫



外匯薈萃

姜靜王灝庭

華僑銀行經濟師

美聯儲多名官員近期的講話，令市場對減息預期升溫，對局方6月開始減息的預期機率由55%升至65%。全球國債收益率大致下跌，美債收益率曲線牛皮。而美元兌主要貨幣走軟。美元指數昨於99.56至99.69上落。

美國總統特朗普反覆的關稅策略，導致保護主義措施升溫，以及例外主義退潮，可能令美元作為全球儲備貨幣及避險資產的地位持續受到質疑，估計逢高賣出美元的交易策略將持續一段時間。

日央行或續加息

美聯儲理事Christopher Waller稱，若美國持續實行激進的關稅政策，企業可能裁員，一旦失業率顯著上升，他將支持局方減息。克利夫蘭聯儲行總裁Beth Hammack則排除5月減息的可能性，但表示如經濟數據清晰顯示方向，最早可能6月減息。

另外，歐洲央行執委兼首席經濟學家Philip Lane指，央行仍有減息空間，目前不考慮購買債券或其他非常規刺激措施。

另一方面，東京4月CPI和核心CPI分別按年增3.5%和3.4%，連續兩個月加快增長。日央行行長植田和男重申，如基本通脹率一如預期靠向2%目標，將繼續加息；日本政府表示，將出台一項緊急經濟方案，以減輕美國關稅對日本的衝擊。

港股
動向
獎超

中國太保估值攻守兼備

港股昨在22,000點窄幅上落。內銀板塊走強，而內險板塊則受首季業績失利持續受壓。中國太保（2601）估值處於低位，技術超賣嚴重，具低吸價值。集團為國企，於2024年底，客戶數目達1.83億戶，較2023年末增加330.7萬戶。

太保今年第1季實現營業收入937.17億元（人民幣，下同），按年跌1.8%。歸屬股東淨利潤96.27億元，跌18.1%，每股收益1元。

期內，保險服務收入695.5億元，同比增3.9%。其中，太保壽險實現保險服務收入209.8億元，微增0.6%；太保產險實現保險服務收入477.41億元，增4.8%。投資資產淨投資收益率，按年持平；總投資收益率1%，下降0.3個百分點。相信是受3月份A股下滑影響資產價值。

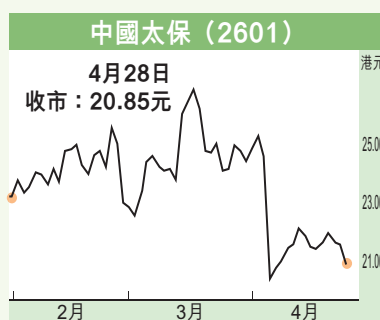
消息方面，太保4月宣布，集團與數名合夥人共以32.01億元

人民幣，設立上海科創三期基金，其中，集團出資8億元。該基金主要聚焦戰略性新興和高新技術產業，重點關注新一代訊息技術、生物醫藥、先進製造、環保新能源等領域。

股價上望23元

自DeepSeek1發布Janus-Pro和JanusFlow一系列開源多模態人工智能（AI）模型，參數大小從10億至70億不等，帶動AI市場爆發式增長，集團設立基金投入創投新興產業，增長潛力巨大。

太保上周股價弱勢，沽空比率介乎18%至27%，料為季績失利的預先反映，昨早後曾跌至20.5元（港元，下同），收報20.85元，跌0.7元或3.25%，較3月底的25.4元累跌19%，成交額5.8億元，沽空比率縮減至3.7%，為兩個月來最低。



集團現價市盈率僅4.19倍，市賬率0.65倍，估值吸引。2024年度派末期息1.08元人民幣，現價折算港元息率達5.5厘，將於7月18日派息（除息日尚待公布）。

太保股價已跌至近4月初低位19.94元，現水平14天RSI跌至36.8的嚴重超賣區，由於息率吸引，攻守兼備，投資者可考慮低吸博反彈，或繼續持有，股價上望23元。