

滙控分拆爭議 平保持開放態度

關注長期回報 強調非維權投資者

提高回報

市場一直有傳中國平安（02318）要求滙控（00005）分拆亞洲業務，中國平安首席投資執行官鄧斌表示，作為長期投資者，對任何有助提升滙控業績的建議保持開放態度，「希望滙控愈走愈好」，但指未來如何走要視乎滙控自身決策。聯席首席執行官陳心穎強調，集團並不是維權投資者。

大公報記者 邵淑芬



平保管理層重點言論

業務展望	新業務價值	股價及分紅	滙豐分析	不動產投資風險
● 下半年宏觀經濟仍有很大不確定性，客戶需求疲弱，會繼續推動改革，控制成本及費用，希望全年業績取得較好表現	● 雖然新業務價值還未轉正，但第二季新業務價值按季跌幅已收窄	● 平保股價嚴重被低估，按照一般保險公司的估值方法，目前股價僅為內含價值0.5倍左右，處於歷史低點；分紅反映集團對未來發展有信心	● 對任何有助提升滙控業績的建議保持開放態度，希望滙控愈走愈好，但指未來如何走要看滙控	● 在2200多億元人民幣不動產配置中，一半以上是實物不動產，不動產風險完全可控

大公報記者整理

滙控分拆亞洲業務事件簿

8月24日	平保表示，支持任何可改善滙控業績的建議，強調集團非維權投資者
8月11日	傳媒引平保消息人士列點反擊，認為滙控應分拆亞洲業務
8月2日	滙控行政總裁祈耀年於非正式股東會上表示，分拆本港業務恐影響派息
6月11日	外電引述一份研究報告，指滙控分拆亞洲業務可為股東帶來最多265億美元的額外回報
4月28日	外電引述知情人士指，平保向滙豐施壓，要求分拆亞洲業務
4月22日	滙控公布首季業績前，有股東建議分拆亞洲業務

大公報記者整理



今年4月滙控公布首季業績前，有股東建議分拆亞洲業務，以增加股東回報。市場一直指中國平安為背後「發功」，滙控與平保亦不時隔空對戰。如8月滙控行政總裁祈耀年於非正式股東會上表示，分拆業務恐影響派息，不久傳媒即引平保消息人士列點反擊，認為滙控應分拆亞洲業務。

平保昨日在記者會上被問到是否支持滙控分拆時，回答「官腔」。但陳心穎接受媒體訪問時解釋，對集團而言，滙控是一項重大投資，對滙控的大量持股影響了其投資回報。她續稱，集團非常關心長期回報，強調不是維權投資者。

至於集團新業務價值方面，她指，上半年新業務價值下跌，主要由於集團產品結構調整，令邊際利潤下跌，加上會計變化及改革進行中令代理人數下跌，這些均影響新業務價值。

房地產投資風險可控

單計第二季，平保新業務價值為69.84億元人民幣，按年下跌16.93%，但較第一季33.67%的跌幅大為收窄。陳心穎表示，雖然新業務價值還未轉正，但第二季新業務價值



按季跌幅改善，反映壽險產品改革符預期，未來將按計劃完成壽險改革。

市場關注平保對於房地產的投資情況。鄧斌表示，集團在2200多億元人民幣不動產配置中，一半以上是實物不動產，不動產風險完全可控。他仍看好未來不動產投資，對工業、物流園區及數據中心均有濃厚興趣，會尋找相關投資機會。

中國平安今年上半年年化淨投資收益率3.9%，較2021年同期的3.8%為高；年化總投資收益率3.1%，較2021年同期的3.5%為低。鄧斌表示，在複雜環境下，對上半年投資收益滿意。他指，集團上半年大力配置長期的固定收益產品，亦有透過基金派息，在不確定的環境中取得確定性的收益，希望下半年爭取保持穿越周期

平均回報水平。

加大配置長期收益產品

中國平安聯席首席執行官兼首席財務官姚波肯定平保上半年業績，指面對目前挑戰的環境下，集團業績仍取得穩健增長實不容易。他表示，下半年內地宏觀經濟仍有很大不確定性，各地疫情較上半年好轉、但仍有零星爆發，客戶需求疲弱，集團會繼續推動改革，控制成本及費用，希望全年業績取得較好表現。

他又提到，平保的股價被嚴重低估，指按照一般保險公司的估值方法，目前股價僅為內含價值0.5倍左右，處於歷史低點。他相信，未來市場會認同平安的價值，而分紅上升，正反映集團對未來發展充滿信心。

平保昨日於深圳舉行業績發布會。

平保業績勝預期 高盛最牛看83元

【大公報訊】中國平安(02318)中期業績優於市場預期，大行看好前景，紛紛給予買入或增持評級。大行唱好下，平保股價昨日逆市上升，收市報44.05元，升2.56%。

大行均看好新業務價值跌幅可望見底回升。瑞銀於報告中表示，由於基數低，該行預期下半年集團新業務價值跌幅可收窄至5%。瑞銀維持對平保「買入」評級，目標價63元，相信集團近期的增長挑戰已於股價反映。

高盛亦指，平保壽險業務表現較預期佳，維持其「買入」評級，目標價83元，認為集團有望在下半年實現新業務價值按年正增長，料有助推動股價表現。野村預期，平保新業務價值今年度跌22%後，明年將回升6%，維持「買入」評級，但由於平安銀行估值變動，將目標價由75.04元下調至73.52元。

摩根士丹利指，平保表現優於市場

預期，主要受到壽險及銀行業務分別強勁增長18%及26%所推動。大摩維持對平保「增持」評級，目標價74元。

瑞信表示，上半年平保新業務價值錄29%下跌，意味第二季跌幅為17%，符合市場預期，上調平保今年至2024年每股盈利預測分別3%、3%、2%，反映上半年業績表現，維持目標價67元及評級「跑贏大市」不變。

大行對平保最新評級及目標價

券商	評級	目標價
高盛	買入	83元
花旗	買入	79元
大摩	增持	74元
野村	買入	73.52元
瑞信	跑贏大市	67元
瑞銀	買入	63元

大公報記者整理

大新：適時調整H按封頂息率

【大公報訊】大新銀行(02356)公布2022年中期業績，錄得純利10.99億元，按年微跌近1%。宣派中期息，每股派息0.1元，按年持平，9月21日派息。相對每股盈利0.78元，派息比率約12.8%。大新銀行昨日收報5.82元，微升0.3%。

因應港元拆息持續攀升，多家銀行早前陸續上調H按貸款利率的鎖息上限。大新銀行董事總經理兼行政

總裁王祖興表示，會密切留意市場走勢，適時調整息率和鎖息上限。隨著息口逐步攀升，他預期有助銀行改善下半年的淨息差表現。大新銀行上半年淨息差1.74%，按年持平。

大新銀行上半年的信貸減值虧損按年飆升1.6倍至3.05億元，大部分與內房相關，也是拖累業績表現的主要原因。首席財務總監周志良表示，內

房相關貸款佔大新整體貸款的比例只為4%左右，而銀行也會加強信貸風險管理和提高撥備，認為下半年的資產質素風險風控。

母公司大新金融（00440）錄得中期純利8.3億元，按年下跌5.5%，部分原因是銀行分銷保險持續暫停。宣派中期息，每股0.33元，按年持平，9月21日派息。大新金融昨日收報20.7元，升近2%。

中免暗盤每手蝕750元 券商：暫宜觀望 勿急入市

【大公報訊】港股投資氣氛淡薄，新股公開認購未見踴躍，部分股份中購一手的中籤率達到100%。安排在今日掛牌的中國中免(01880)，昨日暗盤買賣跌穿上市價158元，未能擺脫近期新股暗盤命運。參考「耀才證券暗盤交易市場」暗盤報價，中國中免暗盤開市價148元，盤中最高見152.5元，收市時報151.1元，較上市價低4.3%；以每手100股計，扣除交易費用前，每手賬面虧損690元。至於在輝立證券的暗盤平台，中國中免股價最高見152.8元，收市則報150.5元，較上市價低4.7%，扣除交易費用前，每手賬面虧損750元。

中國中免是內地最大免稅店集團，可惜投資者認購反應欠熱烈，公開發售超購只有0.06%。上市定價屬於招股價範圍143.5至165.5元的中間偏上位置。永裕證券董事總經理謝明光稱，內地免稅購物的市場需求大，中國中免具有一定投資價值，只是疫情對業務造成負面影響，投資者可以耐心等待出現催化劑，暫時不宜沾手這隻股份。

京華山一研究部主管彭偉新表示，新股股價在上市初期的表現，主要視乎供求情況，多於基本因素；中國中免公開招股反應不算踴躍，投資者不要急於入市吸納，暫時適宜持觀望態度。

資金掃內需股 安踏逆市升近4%

【大公報訊】安踏體育(02020)公布上半年業績後，獲大行上調目標價，大摩料見133元；資金昨日入市追貨，安踏股價逆市升3.9%，收報95.65元。其他內需股同樣資金掃入，業績股康師傅(00322)股價升2.2%，報13.7元。農夫山泉(09633)股價升0.8%，報46.1元；恒安國際(01044)股價升0.5%，報37.95元。

然而，汽車股卻要捱沽。小鵬汽車（09868）上季虧損意外擴大至27億元人民幣，遭大摩等券商下調目標價，股價急瀉12.1%，收報72.85元；全日交投激增1.5倍至13.86億元。其他電動車股股價跌半成，理想汽車（02015）股價跌5.3%，報113.3元；比亞迪（01211）股價跌5.2%，報258.8元；蔚來（09866）股價跌5%，報141元。據報蔚

來退股原持有4.46%權益的合創汽車。永裕證券董事總經理謝明光稱，內地電力供應偏緊是近期電動車股價出現回調的其中一個藉口。在外資不斷減持電動車股的情況下，投資者暫時不要沾手這個板塊。

估值偏高 汽車股捱沽

京華山一研究部主管彭偉新指出，不僅電動車股回調，傳統車股亦見到有調整壓力。汽車股現價的相對估值偏高，所以一旦遇到利淡消息，例如業績未如預期，資金便選擇減磅避險。他相信，汽車股沽壓尚未完全釋放，長城汽車（02333）股價經過反彈後，出現持續下跌形態，不排除跌穿10元。吉利汽車（00175）股價若跌穿15元，有機會下試12.69元。長城汽

車昨日股價跌1%，報11.54元；吉利汽車股價跌4.4%，報15.44元。

整體大市表現，恒指昨日先升後回吐，全日跌234點，報19268點，連跌第3日；科技指數跌114點，報4026點。主板交投則連升3日，昨日有991億元，較上日增加14%。

證券界最新市場評論

專家	評論
京華山一 彭偉新	汽車股估值偏高，沽壓尚未完全釋放，長城汽車股價不排除跌穿10元
永裕證券 謝明光	外資減持電動車股，投資者暫時不宜沾手

大公報記者整理