

# 新能源車主煩惱：價平保費貴

## 一點靈犀

國產新能源車行業發展迅猛，但相關車險存在嚴重的「三高」（高保費、高出險率、高賠付率）問題，甚至屢有曝出險企拒保的消息。本周一（5月6日），比亞迪旗下財險公司獲批，並將在安徽、江西、廣東等省市落地。比亞迪此舉旨在打消車主「投保難」的疑慮。

李靈修

早在2023年5月6日，比亞迪就收購了易安財險100%股權。數日後，易安財險更名為比亞迪財險。到了今年五一黃金週，市場就有傳聞「比亞迪新能源車險即將營業」。5月3日，比亞迪在官方APP中設立保險服務入口，但該功能目前不支持在線投保。

## 事故頻發 費率難定價

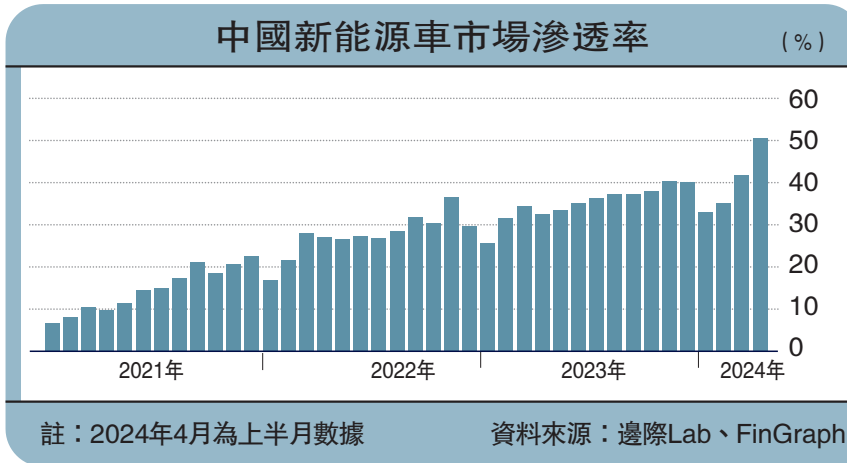
據介紹，比亞迪財險服務範圍包含7個主要類別及15個細分的車輛保險產品，其中就有交強險和商業險，而且商業險明確指向新能源汽車。

乘聯會數據顯示，截至2024年4月上半月，新能源乘用車零售滲透率達到50.39%（見附表），首次超越了傳統內燃機乘用車。而新能源車險保費規模

也從2021年的300億元（人民幣，下同），攀升至2023年的近千億元，同期承保車輛也從700多萬輛增長至2000多萬輛。東吳證券發布研報預計，到2030年，新能源車險保費規模將達4541億元，佔車險總保費比例約為32.1%。

行業規模一路飆升，但從目前的市況來看，新能源車的保費卻要普遍高於同檔次的燃油車。以定價21.59萬的小米SU7為例，首年保費在7000至7400元之間，相當於50萬燃油車的保費水平。而車險機構「律商風險」的統計顯示，內地新能源車的出險頻率是燃油車的2倍，車均保費是燃油車的2至2.5倍。

即便一直被車主吐槽太過昂貴，但



新能源車險的保費仍在持續上漲，背後有幾點原因：首先是新能源車動力強、加速快，發生交通事故的頻率也較高；其次，動力電池包易損傷，而該部件較整車的價格佔比不低，大幅拉高了賠付率；再次，新能源車用作網約車的現象很普遍，險企很難區分定價。

## 賠付率高 險企常拒保

鑒於高出險率與高賠付率，新能源車保險的綜合成本率長期高於100%，這

意味着財險公司在該業務上基本都是在虧損經營。這也不難理解，為何車主頻繁遭遇拒保。

近期國家金管總局下發了《關於推進新能源車險高質量發展有關工作的通知（徵求意見稿）》，擴大了財險公司的自主定價系數。此舉被視為解決新能源車「投保難」難題的根本之道。

所謂自主定價系數，是指保險公司在一定範圍內自主設置的商業險折扣系



▲內地新能源車的出險頻率是燃油車的2倍，車均保費是燃油車的2至2.5倍。

數，是決定車險價格的重要因素。過去由於系數範圍過窄，限制了新能源車險的市場化定價。未來險企會根據不同車型的特點，制定不同的價格和調整機制，打開費率浮動空間。對風險的識別和定價也能更精準，有助於新能源車險的經營。

與此同時，多數車企也着手進軍財險市場。如比亞迪「借殼」易安財險，就是想通過保險與產品的綁定，進一步提升自身的市場佔有率。

## 心水股

聯想（00992） 港交所（00388） 建行（00939）

# 恒指三周累升17% 下站看19300

## 頭牌手記

在重磅利好傳言刺激下，港股昨日再次放飛翱翔，恒指被急不及待入市的龐大資金推動，過關斬將，直逼19000點心理大關。最高時報18993，只差7點即觸及這個關口，收市在高位徘徊，報18963點，升425點或2.3%，成交金額創今年新高，達到1710億元，較上日大增473億元，乃2023年8月31日成交1826億元之後最高的交投數字。

我可以舉一些升勢超勁的例子。港交所（00388）為利好傳聞的最大得益者，收285.8元，升7.6%，建行（00939）被譽為另一特大大得益內銀股，收5.64元，升6.8%；跌得殘的內房股紛紛反彈，世茂（00813）升60%，華南城（01668）升45%；平保（02318）升5.8%，中石化（00386）升5.4%，工

行（01398）升4.5%，農行（01288）升5%等等，真的不勝枚舉。有人質疑，傳取消內地投資者買賣港股收息所交的20%利得稅，還未實行，何以港股就已當作「真嘅」來炒呢？我的回應是：此乃股市的特性，喜歡與傳聞起舞也，而講到底，該股息利得稅的徵收，其實與鼓勵大家作長線投資的政策有點背道而馳，故取消亦屬合情合理。傳說此議乃港方首先提出，內地有關方面在考慮中。

## 中資股受捧 國指昨升2.4%

昨日最大的特點是凡屬中資股，都大升特升，因為估計內地投資者買港股，還是買國企股居多。國企指數昨升2.41%，成交金額780億元，佔了半壁江山，可見投資者也識得選擇。至於那些無息派純炒作的股份，昨日

就斯人獨憔悴，不少不升反降。經昨日飆升，我頭牌的第一目標即恒指18800點已經升越，而第二目標19200點至19300點區間已經逼近，相信下周會有挑戰機會。由4月22日起至昨日止的三週內，恒指共漲2739點，總升幅16.88%，是否飲得杯落？在這個假日尤其是「母親節」，應該孝順老媽子，伴老媽子吃一頓豐盛的午餐或晚餐也。

今個回合，本欄一直對大市作精心剖析和預測，能為信我之讀友提供參考意見，實屬我之榮幸。我講過一句話，是對造淡者的警告，亦對投資者作鼓舞。這句話無妨再講一次：資產大挪移已經開始，乃由「唱衰」、「抹黑」中國的人的口袋裏移送至信國家、信香港可以由治及興的人的手中。眼前的事實正是這一論述的寫照！

# 領跑AI電腦技術 聯想值得留意

## 經紀愛股

隨著消費支出的恢復，全球個人電腦（PC）市場在歷經兩年下滑後有所回暖。Canalys數據顯示，全球PC市場呈健康增長態勢，2024年首季度桌上電腦及手提電腦總出貨量同比增長3.2%至5720萬部。總體來看，聯想（00992）繼續以23%的市佔率蟬聯全球PC品牌榜首，首季度出貨量同比增長8%。

據集團2023/2024財政年度第三季業績，聯想收入連續第三季度環比增長9%達157億美元，權益持有人應佔溢利環比增長35%。

同時，聯想年初在國際消費電子展（CES）上推出了逾10款AI個人電腦，包括全球第一台可無縫切換筆記本電腦和平板電腦兩種模式的ThinkBookPlusGen5Hybrid。此外，集團近期於海外發布了全球第一台配備LPCAMM2內存模塊的筆記本電腦ThinkPadP1Gen7，再次領跑AI個人電腦關鍵技術。LPCAMM2提供模塊化功能，同時又不損失LPDDR的功效，具備高頻寬、低功耗和大容量等



特色，能夠很好的推動AI在PC上的應用，提供更高的性能、更快的AI工作流程、可擴展的內存容量以及更長的電池壽命。

科技及新經濟發展下，智能設備成為人類日常所需，相信人工智能功能引入AI個人電腦的強勁勢頭及產品更新周期等因素有望推動換機需求的復甦，聯想有望憑藉領先優勢獲得該領域及其他多元化業務布局方面的增長，值得留意。

（作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，並未持有上述股份）

# 純電動車成新增長點 豐田上望255美元

## 毛語倫比

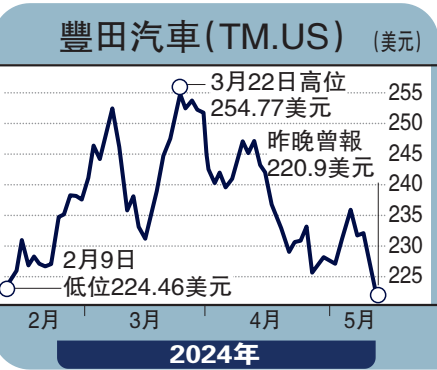
豐田汽車（TM.US）於5月初發布上季業績，收入按年增長14%至11.07萬億日圓；淨利大增80%至9976億日圓再創新高，超出分析師預測，主要得益於日圓走強以及混合動力汽車（HEV）於北美和歐洲銷量大增。雖然集團預計收入將穩步增長，但2025財年利潤將會下降27.8%，低於市場預期，人力資本投資及「多途徑」戰略投資將是利潤下降的一個因素。此外豐田宣布，計劃在2025年4月底前，將啟動1萬億日圓資金回購。

另一邊廂，公司以廣汽豐田為代表的合資車企，正在打造「新合資體系」。廣汽豐田全方位地開發HEV、PHEV、純電動車（BEV）和氫燃料電

池電動車（FCEV），以實現碳中和為目標。豐田當中純電動車型佔比僅為1%，為了迎合大眾需要，作為豐田旗下的高端品牌，豐田雷克薩斯（凌志）品牌預計於2030年純電動車在內地、北美以及歐洲實現「全電動化」，銷售目標100萬輛。

總括而言，豐田的「新合資體系」汽車方案帶給豐田大量生意，但集團需均衡地發展其不同車型以配合各方需求。豐田已與多家汽車大企業，包括一汽、廣汽（02238）、小馬智行等合作去發展歐美及內地市場，而純電動車將會是豐田的主要增長引擎。

技術走勢方面，以美股TM.US為例，由上年3月130美元多水平升至近期最高255美元的歷史新高水平，



累升近1倍，實屬強勢，可待股價回落至220美元吸納，中線上望至255美元水平以上破頂，跌穿200美元止蝕。

（作者為富途交易部高級分析師，證監會持牌人士，並未持有上述股份）

# 火熱的行情 幸福的港股

## 政經才情

港股經過周三、周四短暫而微弱的回調之後，周五即以迅雷不及掩耳的氣勢直衝19000點，全天高開高走，收報18963點，雖然說還有37點才到萬九，但是對絕大部分場內投資者來說，大部分個股股價都已經超過了前期萬九點水平，應該都滿意收貨！

周五的大升最主要原因是受到內地金融股和內房股的巨大助力，簡單說就是人民幣大宗資產的水漲船高。本欄的讀者如果早前有響應我的呼籲，這一波實際在港股獲利的百分比絕對比香港恒生指數的升幅要高得多！綜觀周五大部分內銀和金融相關板塊的股份漲幅都超過5%，而且是越「大隻」升得越厲害，而內房股更加好像是脫繮之馬一樣，10%是基本起步價，有一些更即日升超過50%！

## 唱衰中國資產論調再破產

早幾天西方媒體及投行又再吹起唱衰中國資產的論調，現在已經又一次瞬間破產，那些跟着追沽殺跌的，或對港股不懷好意的淡友和資本，基本上在周五都全軍覆滅，無論在個股的沽空或者是在指數做淡方面，都應該輸得較慘烈。當然，我相信大部分的西方資本都不會有即時認錯，以至有反手買上的胸襟和魄力。以即市盤路看，空軍的打靶貨是實在太多了！

周五下午時段我收到很多的信息，詢問對後市的看法：本人基本上是一個統一回答模板：到了這個價，我對這個升浪已經心滿意足，不會刻意去賺盡最後一塊銅錢的。我現時主要的操作是適度減持套利，袋袋平安！

其實過往一周港股的升勢對我來說一點都不意外，反而令我有點驚訝的是美股的韌性和反彈力，即使我對美國的資產沒有什麼好感，但作為一個投資者，不能不佩服美股的拗腰功力，還有後面那種資本的操控能力，道指連升幾日，周四晚收市已經又回到39000點以上，收報39387點。但是飄風不終朝，如果美股再上4萬點，我就會又再做一次沽空美股的淡友！

同時，還有另外一個資產也都靜悄悄地回升到一個值得大家注意的價位——這個就是黃金，執筆的時候黃金現價已經再次升穿了2380美元，以技術分析而言，很大程度會嘗試2400點或者以上水平，並形成一個雙頂的形態，而推升的因素主要是中東地緣的重新惡化，加沙拉法的危機已經到了爆發的時候；無論美國、以色列、聯合國等無一不會被牽連進去，所以大國和大資本都會選擇一個避險的動作：買黃金！基本上是這一輪應對危機的指定動作！

但是，另外一面，美匯指數反而沒有太大的變動，升幅不顯著，仍然在105上下徘徊，其中的微言大義就留到下期再分析。（微博：有容載道）

# 地緣局勢升溫 黃金延續反彈

## 金日點評

本周黃金金價呈現震盪穩定的上試趨勢，周初較不穩定曾下試2300美元但都能穩守，其後加上基本面利好的刺激連連突破2320美元及2340美元關口。另外，得益於中東局勢帶來的避險情緒，同時俄烏衝突加劇，金價重新獲得了支持，雖然目前上升空間相對有限，但也算是近期打破震盪節奏的好消息。

數據方面，先回看上周美國非農數據，美國4月非農就業人數新增17.5

萬人，為六個月來最小增幅，遠低於市場預期，失業率上升至3.9%，3月非農新增就業人數共下跌2.2萬人。數據公布後，市場將美聯儲首次降息時間預期從11月提前至9月。另外，美國4月ISM非製造業PMI錄得49.4，回落至50榮枯線以下。

美國至5月4日當周新申領失業金人數錄得23.1萬人，為2023年8月以來新高。因上周美國新申領失業金人數增幅超過預期，加強了市場對美聯儲將在今年稍後降息的押注。

技術分析方面，從黃金日線圖看，在成功守住2300美元大關之後逐步回升，其後更一度上漲至2355美元水平，短期買家重新佔回了一定的主動。此外，MACD指標已經離0軸不遠，意味着震盪可能逐步接近尾聲，反彈趨勢得到了有效延續，現階段向上目標為2360美元及更高的2375美元，向下支持位於2328美元及更低的2310美元。

（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpank）