



股市縱橫

韋君

# 車險穩增 中國財險看漲

港股今日假後重開，在內地端午節假期休市以及外圍跌市下，料港股在周末市窄幅上落，19,100/19,200有承接。內地公布四年大手筆減免新車購置稅舉措，勢必帶動汽車保險業務穩定增長，中國財險(2328)成為主要受惠股份之一，續可看高一線。

中國財險為央企，在港上市20周年，現時市值656.8億元。主要於內地提供多種財產保險產品，包括機動車輛保險、企業財產保險和家庭財產保險，亦提供貨物運輸保險和責任保險等。

內地政府周三(21日)宣布，決定把新車購置稅減免政策延長至2027年年底，減免規模達到5,200億元(人民幣，下同)，且政府將加強工作力度，推動新車產

業高質量發展。中國財險在2022年度業績中，機動車輛險已賺淨保費上升5.4%至2,570.59億元，佔集團總保費4,875.33億元達52%，反映汽車產險對集團盈利增長具重要影響。在2022年度，集團股東應佔溢利增加19.6%至267.08億元。

今年首五月，集團原保險保費收入合計2,416.81億元，按年增長8.5%。其中車險保費按年增長5.9%，非車險保費按年增長10.8%。

## 貝萊德大手增持

在內地延長減免新車購置稅前夕，作為財險長期投資的美資基金貝萊德，公布在6月16日在市場增持4,441.85萬股，每股作價9.664元(港元，下同)，涉資4.29億元，持股增至6.42%。資料顯示，去年12月底止，貝萊德持股只有1.97%，反映其看準中央在促消費舉措中進一步推動新車購置稅減免，從而有利財險盈利增長。

大和證券最新報告，維持中國財險「跑贏大市」評級，目標價由9.8元上調至11.5元，作為最大關注的監管政策因素已消失。該行表示，公司在新車保險領域的優勢

日益增強，以及儲備和有效的支出措施等利好因素。

## 可收集財息兼收

值得一提的是，中國財險去年度末期每股派息0.524元在下周一(26日)除淨，今天為買入可收取股息交易日，上週貝萊德大手入市可視為財息兼收投資部署。中國財險周三收報9.52元，逆市升1.49%，成交2.49億元。現價市盈率7.03倍，預測市盈率6.37倍，息率5.66厘，估值不貴。新車購置稅減免政策延長4年，有利集團車險業務穩增長，有利股價進一步上試52周高位10.70元水平，不妨吸納，財息兼收。

股市領航

# 出行意慾反彈 攜程料受惠



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

攜程集團(9961)為一站式旅行服務提供商，提供包括住宿預訂、交通票務、旅遊度假和商旅管理服務。自從內地疫情鬆解防控措施，釋放積壓多時的出行意慾顯著反彈，尤其內地遊和公幹出現爆發性復甦，而出境旅遊亦逐步回升。

早前的五一長假期，攜程發布的《2023年五一出遊資料報告》顯示，五一假期用戶飛行距離達四年高，出遊半徑按年增加25%；跨省酒店預訂佔比超過七成。期內，內地跟團遊訂單量按年大

增11倍；出境遊整體訂單量按年增加近7倍，出境機票、酒店訂單量分別較2022年同期增加近9倍、近4.5倍。

## 首季續強勁復甦勢頭

攜程旗下品牌包括「攜程」、「去哪兒」、「Trip.com」和「Skyscanner」等。去年第四季度，集團成功扭虧為盈，今年首季度集團延續增長勢頭。截至今年3月底止季度，國內外業務繼續呈現強勁復甦態勢，集團虧轉盈，期內錄得純利33.75億元(人民幣，下同)，去年同期虧損9.89億元，而上季度淨利潤為21億元。今年首季度，收入按年增加1.24倍至92.11億元，超過2019年同期。經調整EBITDA利潤率為31%，相比去年同期的2%和上季度的6%顯著增加。

今年首季度，住宿預訂營業收入35億元，按年上升140%；交通票務營業收入按年增加150%至42億元。期內，內地的酒店預訂量按年增加超過100%；本地遊酒店預訂量較2019年同期同比上升150%；出境酒店和機票預訂量恢復到2019年同期水平的40%以上，惟整體出境航空市場僅恢復到15%。

臨近暑期長假，預料旅遊需求暢旺，對下半年旅遊消費仍然正面。走勢上，6月13日升至293.4元(港

## 攜程集團(9961)



元，下同)週阻回落，目前失守10天和100天線，STC%K線繼續走低，低於%D線，MACD牛差距收窄，守候低264元以下吸納，反彈阻力300元，不跌穿245續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

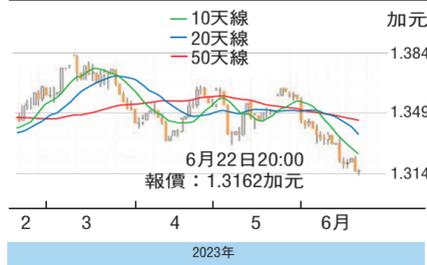
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國財險(2328)	9.52	10.70
攜程集團(9961)	274.60	300.00
小鵬汽車(9868)	43.50	50.40

金匯動向

馮強

## 美元兌加元



美元兌加元本周二受制1.3270阻力連日下跌，周四曾走低至1.3140水平逾9個月低位。美國聯儲局主席鮑威爾本周的發言傾向繼續加息，但聯儲局上週會議早已暗示還有兩次加息活動，其言論與聯儲局上週會議的立場大致相若。同日，歐元兌日圓交叉盤守穩154水平後迅速擴大升幅至155.90水平，周四更一度上揚至156.40水平，再創近15年新高，帶動歐元兌美元本周四重上1.10水平，加上美元指數未能持穩102水平，致令美元兌加元進一步延續自本月初開始的反覆下行走勢。

另一方面，加拿大統計局本周三公布4月份零售銷售按月上揚1.1%，是3個月以來首次回升，而4月份核心零售銷售則有1.5%升幅，連續5個月攀升，有助第2季經濟表現，美元兌加元失守1.32水平後擴大跌幅。繼加拿大4月份消費者物價指數年率回升至4.4%，加拿大央行本月會議重申通脹水平將在今年年中回落至3%水平，市場將關注加拿大統計局周二公布的5月份通脹數據。隨著美元指數過去兩週處於反覆下行，有利加元延續升勢，預料美元兌加元將反覆下試1.3000主要關位。

## 金價仍未擺脫區間上落

周三紐約8月期金收報1,944.90美元，較上日下跌2.80美元。現貨金價周三持穩1,919美元水平略為反彈，周四大部分時間處於1,925至1,935美元之間。美國聯儲局上週暫停加息，美元指數反彈乏力，周四未能企穩102水平，跌幅有逐漸擴大傾向，有助金價跌幅放緩，預料現貨金價將暫時上落1,900至1,950美元之間。

## 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆下試1.3000主要關位。  
金價：將暫時上落1,900至1,950美元之間

紅籌國企 高輪

## 國策利好 小鵬發力追落後

港股3連跌，周三再瀉388點，惟觀乎電動車股依然造好，當中小鵬汽車(9868)便見逆市向好，收報43.5元，升0.95元或2.23%，為升幅最大的國指成份股。現價維持穩於多條重要平均線之上。由於國家財政部、稅務總局及工信部於周三(21日)聯合公布，將延續新車購置稅減免政策至2027年，料對相關板塊有正面的支持作用，加上小鵬G6早前開啟預售有理想的表現，市場對其業績改善的信心漸恢復，料都有利該股後市延續向好勢頭，故不妨考慮順勢跟進。

小鵬旗下全新車型超智駕轎跑SUV小鵬G6，於6月9日開啟預售72小時後，支付2,000元(人民幣，下同)的預訂用戶超過2.5萬人，可見市場反應十分不俗。小鵬G6預售價格為22.5萬元起，新車將於6月底上市，7月展開交付。此外，集團申請註冊「XSMART-GPT」、「XPPT」、「XGPT」等商標，業內分析認為其將AI引入自家車機的語音助理中。另一方面，集團又宣布城市NGP在北京正式開放，成為行業內首個在北京城區內開放的高等級智能輔助駕駛，當前主要適用於北京各環線及主要快速路。

業績方面，截至3月底首季，集團淨虧損擴大38%至23.4億元，非公認會計原則淨虧損更擴大44%至22.1億元，遜於市場預期，汽車利潤率更跌至負2.5%。展望第二季，小鵬預期總

收入及汽車交付量均有機會再跌多近四成。儘管集團首季淨虧損擴大，第二季展望也不樂觀，不過市場看好國策將有利其中長線業績改善，從該股近日逆市跑贏大市，也反映已有實力買盤加入追貨行列。

小鵬汽車於2021年7月7日來港掛牌，當時的上市價為165元(港元，下同)，即現價仍「潛水」甚深。就估值而言，該股市賬率(PB)1.8倍，低於理想汽車(2015)PB的5.61倍，以及蔚來(9866)PB的4.55倍。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為去年12月7日以來高位阻力的50.4元，惟失守50天線支持的37.92元則止蝕。

## 看好比亞迪留意購輪29292

比亞迪(1211)周三亦見逆市向好，收報264.6元，升0.61%，為少數逆市造好的藍籌股之一。若看好該股後市表現，可留意比亞迪滙豐購輪(29292)。29292周三收報0.084元，其於今年9月25日最後買賣，行使價為308.88元，兌換率為0.01，現時溢價19.91%，引伸波幅41.1%，實際槓桿8.49倍。

張怡

輪證透視

中銀國際股票衍生品產品董事 朱紅

## 恒指連日回吐 看好留意購輪17084

恒指持續偏軟，連跌3日至20天線水平見支持，在約19,200點附近徘徊。如看好恒指，可留意恒指牛證(65773)，收回價18,600點，今年12月到期，實際槓桿27倍。或可留意恒指認購證(17084)，行使價21,300點，今年12月到期，實際槓桿12倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(62911)，收回價20,200點，今年12月到期，實際槓桿17倍。或可留意恒指認沽證(17048)，行使價18,200點，今年12月到期，實際槓桿7倍。

A股及港股偏軟，內險股普遍下跌，中國平安(2318)曾失守50天線，低見49.85元，其後沿50元關口附近窄幅整理。如看好平安，可留意平安認購證(16005)，行使價59.88元，今年11月到期，實際槓桿8倍。如看淡平安，可留意平安認沽證(12164)，行使價49.95元，2024年7月到期，實際槓桿3倍。

## 看好阿里留意購輪17162

阿里巴巴(9988)公布高層人事變動，張勇退任集團主席兼CEO，將由副主席蔡崇信接任集團主席、淘天集團董事長吳泳銘則接任CEO。阿里表現偏軟，連跌3日至50天線約85元水平徘徊。如看好阿里，可留意阿里認購證(17162)，行使價92元，今年11月到期，實際槓桿5倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(16234)，行使價77.83元，今年10月到期，實際槓桿5倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中國國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

積金專欄

積金局

## 僱主不可逃避強積金責任

強積金是打工仔女其中一項重要的退休保障。作為僱主，除了獲豁免人士外，必須按《強積金條例》為所有年滿18歲至64歲的全職及兼職僱員，在其受僱首60日內登記參加強積金計劃。而「60日」的規定是按曆日計算(包括假期)，並且以僱員和僱主的僱傭關係而定，包括全職或兼職工作，與實際工作日數及時數無關。不過，有少數僱主為逃避強積金責

任，蓄意與僱員持續簽署不足60日的短期合約，削弱了僱員的退休保障。

積金局曾經處理過一宗個案，投訴人不滿他的前僱主於他受聘任保安員期間未有按法例為他登記加入強積金計劃，並拖欠其強積金供款。在調查過程中，積金局發現投訴人的僱主為投訴人持續簽訂11份短期僱傭合約(各份合約為期59日)，而其中一份「合約」投訴人實際工作了68天，其間該保安公司並未有為他登記強積金計劃及按時供款。由於證據充足，積金局將相

關個案交予警方提出檢控。最終該名僱主承認控罪，並被法庭定罪及罰款。

## 勿蓄意簽不足60日僱傭合約

積金局提醒僱主切勿蓄意與僱員簽署不足60日的僱傭合約，以逃避強積金責任。假如僱主與僱員連續簽署短期的僱傭合約，但有證據顯示僱員與僱主的實質僱傭關係不少於60日，僱主仍須為僱員參加強積金計劃及作出供款。至於參加行業計劃的建造業及飲食業僱主，不論

是按月聘用或受僱期少於60日，亦必須為該僱員參加強積金計劃及作出供款。僱主如沒有在限期內為僱員登記參加強積金計劃，即屬違法，最高可被罰款35萬元及監禁三年。

另外，僱員亦要注意，為了保障自身的強積金權益，切勿與僱主持續簽署短期僱傭合約，並定時留意強積金供款情況。如發現僱主有任何強積金違規行為，包括蓄意以短期僱傭合約逃避強積金責任，請即向積金局舉報，局方定會作出跟進以保障僱員利益。

積金局熱線：2918 0102  
www.mpfa.org.hk

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

## 鮑威爾證詞鷹派程度不及預期 美元受壓

美元周三顯著回跌，美國聯邦儲備理事會(FED)主席鮑威爾在國會作證的言論未有如市場預期的那樣更為鷹派。他表示通脹阻擊戰仍「有很長的路要走」，而且儘管最近暫停了加息，但官員們同意借款成本可能需要進一步上調。他亦指通脹離美聯儲的目標仍非常遙遠，繼續加息可能是合適的，但步伐要更加溫和。美聯儲在6月會議上保持利率不變，但新的預測暗示，到今年年底，借貸成本可能仍需要上升多達半個百分點。投資者普遍預計美聯儲將在7月會議上恢復加息，但金融市場指標反映出人們對美聯儲將在7月會議後進一步加息持懷疑態度。在鮑威爾向眾議院金融事務委員會作證後，美元指數走低，延至周五曾見至101.90，為5月11日以來最低水平。

## 美指延伸跌勢料見100.40

美元指數本周仍然延續着月初以來的下跌態勢，並形成一下降趨向線，當前形成阻力於102.50，亦即是若果匯價未能突破此區，則美指仍有持續探低的傾向。技術圖表亦見RSI及隨機指數仍處下滑，同樣反映着美指的弱勢。較近支持先看101.80，關鍵的下試支撐預料為100.80/101水平，年初以來已曾多番探試此區，但亦可一一守穩，故需慎防一旦這次失守，美元指數跌勢將為加劇，延伸目標暫估計為100.40及99.80水平。阻力將看102.80及25天平均線103.40水平。

美元兌加元走勢方面，匯價在4月28日觸高至1.3667，而剛在5月26日高位為1.3654，之後美元逐級回落，正在以技術雙頂而引延調整態勢，而剛在周四已跌至1.3140下方的九個月低位。預計其後將探至1.30關口，進一步指向1.28以至去年8月低位1.2725。至於較近阻力回看1.3270及1.3350，下一級參考250天平均線1.3410水平。

## 今日重要經濟數據公布

15:15	法國	6月製造業採購經理人指數(PMI)初值, 預測45.4, 前值45.7 6月服務業採購經理人指數(PMI)初值, 預測52.0, 前值52.5 6月綜合採購經理人指數(PMI)初值, 預測51.0, 前值51.2
15:30	德國	6月製造業PMI初值, 預測43.5, 前值43.2 6月服務業PMI初值, 預測56.2, 前值57.2 6月綜合PMI初值, 預測53.5, 前值53.9
16:00	歐元區	6月製造業PMI初值, 預測44.8, 前值44.8 6月服務業PMI初值, 預測54.5, 前值55.1 6月綜合PMI初值, 預測52.5, 前值52.8
16:30	英國	6月綜合PMI初值, 預測53.6, 前值54.0 6月製造業PMI初值, 預測46.8, 前值47.1 6月服務業PMI初值, 預測54.8, 前值55.2
21:45	美國	製造業採購經理人指數(PMI)初值, 預測48.5, 前值48.4 服務業採購經理人指數(PMI)初值, 預測54.0, 前值54.9 綜合採購經理人指數(PMI)初值, 前值54.3

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。