



多元貨幣儲蓄保險 助退而無憂

基金投資

多元貨幣儲蓄保險是一種長期儲蓄方案，通過保險公司的專業投資管理，能夠實現資產的長期增值，為退休生活提供可靠的保障。顧名思義，多元貨幣儲蓄保險支持多種主要貨幣，如美元、港幣、人民幣等，透過配置不同的貨幣，可以有效規避匯率波動帶來的風險，保持資產的穩定性，而且每種貨幣都有不同的潛在回報，有助於捕捉不同貨幣的升值潛力。



光大證券國際產品開發及零售部

退休是人生中一個重要階段，除了持續的儲蓄習慣之外，多元貨幣儲蓄保險在退休投資組合中扮演著關鍵的角色，為保單持有人提供了多樣化的資產配置選擇。這種保險方案不僅僅是一種儲蓄工具，還可以作為一種長期投資策略，幫助保單持有人實現財務目標，特別是退休計劃，因為多元貨幣儲蓄保險能夠為這一階段的財務安排提供關鍵的支持，傳統的儲蓄方式可能無法應對通脹和不斷增長的生活成本，多元貨幣儲蓄保險的特點卻使其成為一種更具彈性和穩定性的投資選擇。

有效減輕通脹影響

多元貨幣儲蓄保險的優勢不僅體現在資產配置的彈性上，還體現在基於保障的投資策略上，保單持有人不僅能夠享受退休金收入，還可以在退休前享受到保障給付，以應對突發事件和不可預見的支出。憑藉支持多種主要貨幣的特性，多元貨幣儲蓄保險能夠有效減輕通脹對退休生活的影響，這種保險方案能夠跨多種貨幣配置資產，從而降低單一貨幣貶值導致的購買力下降風險，通過在不同貨幣之間分散投資，多元貨幣儲蓄保險可以保護退休人士的財富不受通脹侵蝕，確保退休生活的財務保障。這種結合了保障和投資的特點使得多元貨幣儲蓄保險成為一種綜合性的退休計劃工具，能夠提供長期穩定的收益和保障，其彈性和穩定性使其成為一種理想的財務工具，能夠幫助保單持有人實現退休計劃和財務目標，無論是追求資本增值還是追求穩定的收益，多元貨幣儲蓄保險都能夠提供相應的解決方案。

可視為長期投資策略

這種保險方案的彈性和多樣性使得它成為一個全面而可靠的財務工具，不僅為保單持有人提供人壽保障，又能夠滿足個人在不同階段和不同目標下的需求，還能實現資產長期增值，結合了保障和投資的特點，達到保障與財富增值兼顧的目標。

市場上的一些多元貨幣計劃還特別提供了「紅利鎖定選項」，讓保單持有人能夠安心地鎖定保單的收益。這種選項可以將非保證終期紅利鎖定在紅利鎖定戶口中，同時保單持有人也可以根據自己的財務需求隨時提取戶口內的現金，以應對不同的人生需求。多元貨幣儲蓄保險計劃通常提供彈性的提取機制，其靈活提取特性使得保單持有人能夠根據個人需求選擇提取年終紅利，或者選擇鎖定部分終期紅利以轉換為年終紅利。

資產配置具彈性

這意味著保單持有人可以根據自身需求隨時提取部分或全部資金，或當符合特定條件時，也可以靈活地提取部分或全部資金，以滿足不同的資金需求。這種靈活性使保單持有人能夠更好地地地財務狀況和目標來管理資金，同時提供了更靈活的理財安排。而這樣的提取選項賦予了保單持有人更大的自主

健倍苗苗可作中長線投資

證券分析



曾永堅
橡盛資本投資總監

健倍苗苗(2161)因應內地及香港消費零售模式轉變的大趨勢，把旗下「保濟丸」及「何濟公」兩大歷史悠久兼家喻戶曉的醫療保健品牌活化，以激活銷售兼提升品牌價值，除成功把「老字號」產品年輕化外，更能擴大市場銷售覆蓋領域，成為集團盈利增長動力的重要基礎。

健倍苗苗數年前從從雅各臣(2633)分拆出來，經營20個主要品牌，除上述兩大品牌外，亦包括唐太宗活絡油、德國秀碧除疤膏及鎮痛霸祛風活絡油等傳統產品。集團最新的業績展示，憑藉「保濟丸」及「何濟公」有效的品牌市場策略，配合一直以來有效的銷售平台管理，帶動集團銷售額顯著增長。

集團近期發布的全年業績表現優秀，品牌藥分部收益錄得53.3%的可觀增長，整體收益總額為6.48億元，按年增加24.6%；毛利達3.38億元，按年大增64.5%；權益持有人應佔綜合溢利為1.3億元，按年大增128.5%。事實上，其跨境電子商務持續發展，為集團提供可觀的盈利貢獻，主要就是受何濟公及保濟丸的旺盛需求以及其他醫療器械和美容產品分部的強勁表現所帶動。

全年派息增 股息率吸引

值得關注的是，集團是次派發末期股息每股4.05仙，連同中期息3.45仙，全年派息大幅增加1.5倍至7.5仙，分紅比率約50%。以股價每股1港元計，股息率達7.5厘，建議可中長線投資，目標價1.5港元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

新能源車取代燃油車時代已來臨



內地數據顯示，當前新能源車的零售滲透率已達到50.39%，此舉意味著，目前購買燃油車的消費者正式成為「少數派」。上月，比亞迪股份有限公司董事長兼總裁王傳福在一次論壇上也表示，新能源汽車代替傳統燃油車是大勢所趨，勢不可擋。事實上，近年來關於傳統能源車將成為歷史的探討愈演愈烈，但都沒有預料這一天來的如此之快。觀察到，在全球一些發達國家已宣布傳統能源車停產停售時間表的背景下，中國方面也於2107年宣布已啟動相關研究，此舉在當年曾引發全球汽車業界震動。



宋清輝
經濟學家

筆者認為，禁售燃油車，不僅是因為環保問題，更重要的是經濟問題。對一些經濟較為發達的國家而言，大量的石油資源被控制在一些欠發達國家和中東某些國家手上，直接影響了整個國家的綜合生產力，因此禁售燃油車勢在必行。即便對中國而言，也非常具有現實的必要性。內地石油產量和儲備量雖然很多，但機動車的保有量同樣數量巨大。

據公安部統計數字顯示，截至2024年5月底

全國汽車保有量達3.4億輛，其中汽車保有量達3.4億輛，駕駛人的總數量達到5.3億人。在內地機動車和駕駛人均保持較快增長背景下，這將直接導致日消費原油量直線攀升，即使「家底」再厚也經不起數量和時間的雙重考驗。

中國佔盡先機 惟不能停步

在新能源汽車的布局方面，雖然中國起步較早佔盡先機，但並不意味著因此便能一直領先。保持如臨深淵、如履薄冰的狀態，更有助於贏得更多追趕和超越歐美發達國家的機會，把中國的新能源汽車產業做大做強。

相較而言，在推進新能源汽車發展的問題

上，歐美國家的一些做法比中國更為激進。近年來，包括荷蘭、挪威、德國等國都發出了禁售燃油車，力推零排放汽車的明確信號。如荷蘭計劃在2030年開始，全面禁止燃油車銷售，汽車工業大國德國更將燃油車禁售時間表定在2035年。不管怎麼講，世界各國政府對於新能源汽車的支持，是出於對環境和能源問題的終極考慮。

電動車在智能化具優勢

總而言之，內燃機作為交通工具動力來源的歷史使命將被終結，這是當前新一輪產業變革和技術革命所帶來的必然結果。隨着科學技術的不斷進步，以及人工智能、物聯網、大數據以及自動駕駛技術的日新月異，汽車將不再只是單純的交通工具，而是轉變為具有載人功能的大型智能移動終端設施。在這個過程中，電能驅動在新能源車技術上有着先天優勢，無疑將會促使汽車行業加速向電氣化、智能化方向極速發展。

新能源汽車替代燃油汽車已經是世界各國的普遍共識，雖然替換過程中會面臨諸多挑戰，但伴隨着技術的不斷提高，未來新能源電動汽車前景十分廣闊。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。

中國水務業績遜預期

股份透視

中泰國際

中國水務(0855)剛公布截至3月31日的全年業績，皆遜於我們及市場預期。股東淨利潤同比下跌17.4%至15.3億元，低於我們預測19.1億元19.5%，主因：(一)供水運營收入同比下跌1.3%至33.1億元。雖然如此，若剔除人民幣匯率波動影響，在供水量同比增長2.6%下，該收入同比上升4.5%至30.1億元人民幣；(二)受到房地產市場不佳影響，高利潤的供水接駁費收入同比下跌13.6%至16.6億元。在近期的業績會議上，公司對此收入的短中期前景表示保守看法；(三)管道直飲水業務擴展較預期謹慎，相關建設收入同比溫和增長24.2%至12.7億元。雖然如此，管道直飲水運營收入同比上升72.5%至2.9億元，符合預期；(四)非核心業務倒退。石化貿易及房地產銷售收入分別下跌38.4%及63.7%至4.9億及1.9億元。

多個供水項目啟動調價申請

其內公司共有四個項目獲得上調價格，供水及污水處理項目各佔一半。其中兩個供水項目位於湖北漢川及湖南懷化，合共投運產能6.5萬噸/日，僅達公司供水總產能0.1%。可是公司表示超過20個供水項目已啟動調價申請，有待政府審查，估計約佔公司供水項目總產能的三分之一。如果全部調價申請獲批，我們預計最快2026年財年才全面反映出來。

維持「買入」評級

基於2024年財年業績及前景看法，我們分別降低2025年-2026年財年股東淨利潤預測20.8%及20.2%至15.8億及17.3億元。我們相關目標價由7.10元降低至6.30元，對應6.5倍FY25市盈率及21.9%上升空間。維持「買入」評級。(摘錄) 風險提示：(一)水源受到污染、(二)水價提升幅度及進度低於預期、(三)匯率風險。

本周數據公布時間及預測(7月2-5日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
2	歐盟	6:00PM	6月份歐元區協同化消費物價指數#	-	+2.6%
			5月份歐元區失業率	-	6.4%
3	澳洲	9:30AM	5月份零售額#	-	+1.3%
	歐盟	6:00PM	5月份歐元區生產物價指數#	-	-5.7%
	美國	9:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	23.5萬	23.3萬
			5月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	760億	746億
		11:00PM	5月份工廠訂單	+0.3%	+0.7%
			6月份供應管理學會服務業指數	52.5	53.8
4	澳洲	9:30AM	5月份貨物貿易盈餘(澳元)	66.78億	65.48億
	美國		美國獨立日假期		
5	歐盟	6:00PM	5月份歐元區零售額#	-	0.0%
	德國	4:00PM	5月份工業生產#	-	-3.9%
	美國	9:30PM	6月份失業率	4.0%	4.0%
			6月份非農業就業人數	+18.5萬	+27.2萬

上周數據公布結果(6月24-28日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
27	美國	9:30PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	23.3萬	23.9萬
			第一季內生產總值(修訂)	+1.4%	+1.3%
28	德國	4:00PM	5月份入口物價指數#	-0.4%	-1.7%
			5月份失業率	3.6%	3.2%
	英國	4:00PM	第一季內生產總值#	+0.3%	-0.2%
	美國	9:30PM	5月份個人開支	+0.2%	+0.1%

註：R代表修訂數據 #代表增長率

金匯出擊
英皇金融集團
黃楚淇

日圓低位爭持 警惕干預風險

上周五公布數據顯示，美聯儲青睞的衡量美國潛在通脹的指標5月份出現減速，鞏固了美聯儲將在今年晚些時候開始降息的預期，美元在數據後稍為回跌。剔除波動較大的食品和能源項目的核心個人消費支出(PCE)物價指數月率上漲0.1%，這是六個月來的最小漲幅；而美國5月核心PCE物價指數年率增長2.6%，為2021年初以來的最低水平。到本周，歐美亞多個國家和地區將發布採購經理人指數(PMI)，歐元區和德國將公布通脹數據，而美國則將發布重要的非農就業報告。

歐元兌美元周一跳漲，勒龐領導的極右翼國民聯盟(RN)在法國議會第一輪選舉中取得歷史性的勝利，但得票率略低於一些人的預期。據內政部周一公布的官方結果顯示，國民聯盟及其盟友共計獲得了33%的選票，左翼陣營獲得28%的選票，總統馬克龍的中間派陣營僅獲得20%的選票。自國民聯盟在6月初的歐洲議會選舉中獲勝，促使法國總統馬克龍宣布提前舉行議會選舉以來，歐元已經下跌了約1.2%。

歐元或醞釀築底回升

技術走勢而言，RSI及隨機指數正處上行，同時MACD指標亦剛上破信號線，或見歐元正醞釀着築底回升，而底部就是1.0660水平，在6月14日低位見於1.0666，6月21日低位在1.0668，以至最近是上週三低位1.0664，一再守住此區支撐下，已見歐元之後穩步走高。預計當前阻力會先看50天平均線1.0780及250天平均線1.0810。關鍵則會回看6月高位1.0915。至於較近支持預估在1.0720，關鍵繼續留意1.0660，但亦要提防若後市失守此區，歐元則轉而面臨新一波挫跌風險，其後則會參考4月低位1.0599以至1.05關口。

日官方干預行動或將發生

日圓兌美元近日持續下跌，至上周五跌見至161.27的1986年12月以來最低，其後稍呈反彈。日本官員就日圓貶值的頻繁喊話再次引人關注，令市場保持高度戒備。按以往經驗，如果日本當局將口頭警告升級為「隨時準備採取果斷行動」打擊投機行為，就預示着干預或許即將發生。

日本當局在4月底和5月初斥資9.79萬億日圓，將日圓從當時的34年低點160.245推高了5%。日圓兌美元第二季度已下跌約6%，今年迄今則下挫12%，是表現最差的十國集團(G10)貨幣。美元兌日圓走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數已在超買區域呈初步回跌，需慎防匯價回跌風險已顯然加劇。當前下方支持預料為160及158.60，較大支持看至25天平均線157.90，至於重要支持繼續會留意50天平均線，目前位於156.80水平。阻力位則預估在162及165水平。