

股市縱橫

韋君

# 合組基金瞄準新興產業 太保攻守兼備宜低吸

港股昨在22,000點邊緣窄幅上落，恒指收報21,971，微跌8點，成交不足1,700億元。內銀板塊走強，而內險板塊則因首季業績失利續下滑，中國太保(2601)跌逾3%，估值近4月初低位，技術超賣嚴重，具低吸價值。

中國太保為國企，在港上市15周年，A+H股值約3,697億元（以昨收市價計算）。2024年底，集團客戶數達1.83億，較上年末增加330.7萬戶。

太保上周末公布今年首季度業績，實現營業收入937.17億元（人民幣，下同），按年下跌1.8%。歸屬股東淨利潤96.27億元，下跌18.1%，每股收益1元。保險服務收入695.5億元，增長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，增長4.8%。季內，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，太保在4月宣布，集團與數名合夥人以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產業和高新技術產業，重點關注新一代信息技術、生物醫藥、先進製造、環保新能源等領域。

自從DeepSeek 1月底發布了分別名為Janus-Pro 和 JanusFlow 的一系列開源多模態AI模型，參數大小從10億到70億不等，帶動人工智能在開源大模型助力下，處於爆發式增

長期，集團果斷組基金投入創投新興產業，增長潛力巨大。

太保上周股價弱勢及沽空率達18%至27%，應屬季績失利的預先反映，昨早進一步回落至20.50元（港元，下同），收報20.85元，跌0.70元或3.2%，已較3月底25.40元累跌19%，成交5.8億元，沽空率縮減至3.7%，為兩個月來最低。

## 股價處超賣區反彈在望

太保現價市盈率僅4.19倍，市淨率0.65倍，估值吸引。息率方面，2024年度派末期息1.08元人民幣，故現價折算港元的息率高達5.5厘，而太保已公布在7月18日派息（除息日尚待公布，料在6月18日前後），正值股價跌近4月初低位19.94元，現水平的14天RSI跌至36.8的嚴重超賣區，有利低吸博反彈，加上兩個半月息率逾5厘的吸引力，攻守兼備，投資者可續持有或低吸，上望23元。

股市領航

# 保誠具持續增長優勢 長線可吼



曾永堅  
橡盛資本投資總監

保誠（2378）於英國成立，從事壽險業務至今已逾160年，並已將業務拓展至歐洲、美國及亞洲提供零售金融服務。位處香港的保誠保險有限公司（香港保誠）屬集團拓展亞洲市場的總部，其於亞洲與非洲壽險市場業務增長表現已恢復至疫情前的水平。隨着未來亞洲經濟的持續增長，中產階層持續增加，勢將帶動保險相關產品需求，因保誠於品牌、產品組合與創新能力皆享持續競爭優勢，預計業務與盈利將持續增長，建議長線投資，12個月目標價為每股115港元。

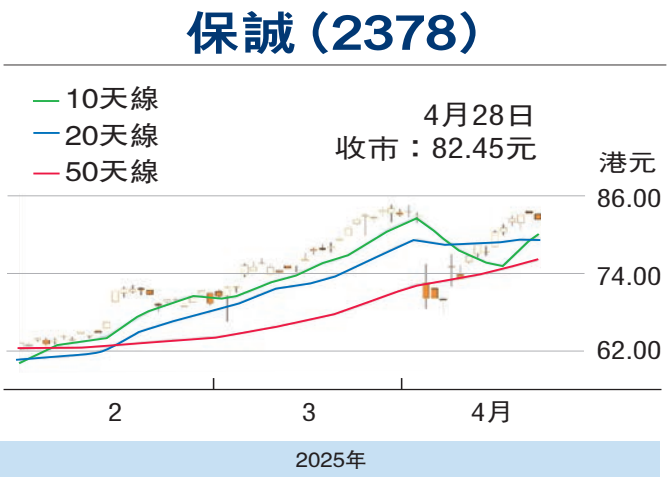
保誠於亞洲及非洲地區提供多元化的理財策劃服務與相關產品，包括人壽保險、投資相連保險、退休方案等。事實上，集團於亞洲保險市場享領先地位，特別於香港市場份額屬前列分子。2024年香港地區保費業績達20.63億美元（下同），新業務利潤（NBP）達14.38億元，同比增長15%。同年於22個亞洲地區的壽險市場當中，18個地區錄得同比增長。

根據集團提供的資訊，管理層計劃亞洲地區於2027年的業務目標將分別為：達到15%至20%的NBP增長及44億元的經營自由盈餘總額（Gross operating free surplus generation, OF-SG）。此外，集團亦表示，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而令當前業務處於理想狀況。

## 每股股息料至少增10%

當前集團仍專注高質素增長及持續執行轉型計劃，2025年屬其業務產生經營自由盈餘總額增長的轉折點。預計NBP、基於經調整經營溢利的每股基本盈利，以及有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘於2025年將各自增長超過10%（全以固定匯率基準計算）。若基於上述的預測，預計保誠每股股息將至少增加10%，符合其股息指引。

回顧2024年業績，集團淨利為22.9億元，按年增34%；如若按固定匯率計，保誠於2024年NBP同比增長11%，因受年度保費等值銷售額及利潤率擴張的7%增幅所帶動。保



誠將自2025年第一季度起轉而採用傳統內含價值基準，倘按該基準計算，NBP亦於2024年呈現11%增長。2024年每股基本淨利84.1美仙，按年增35%。集團決定派第二次中期股息每股16.29美仙，增加14.6%，全年共派23.13美仙，按年增加13%，是年派息總額逾6億美元，反映集團的盈利能力及現金流狀況穩健。另一方面，截至今年3月14日，集團已完成去年6月公布的20億美元股份購回計劃中的10.45億美元（即1.23億股股份）。（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益。）

投資觀察

# 海外業務收入大增 瑞浦蘭鈞可留意



岑智勇  
梧桐研究院分析員

周一恒指高開，開市水平為全日高位，之後指數急回，至10:04跌至21,817.85點的全日低位。

國務院新聞辦公室昨日舉行新聞發布會，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。消息公布後，恒指走勢反覆向好，至早市尾段升至約22,000水平爭持。午後指數續牛皮，至約14:30後上升，升至約22,065水平後再回軟，在約15:20後軟至21,975水平牛皮。恒指全日高低位在開市後首35分鐘內出現，波幅254.5點。恒指收報21,971.96點，跌8.78點或0.04%，成交金額1,690.31億元。國指微跌0.35點，恒科指升0.12%，走勢相對較佳。

恒指以陰燭「錘頭」收市，繼續守在20

SMA（約21,801.78點）之上。MACD牛差收窄；全日上升股份768隻，下跌969集，整體市況略偏弱。

比亞迪(1211)及阿里巴巴(9988)分別跌3.9%及0.817%，是拖累指數的原因之一。耀才證券(1428)復牌後升81.97%，是全日最大升幅股份，成交金額35.04億元，是全日第11大成交股份。盈富基金(2800)繼續為全日最大成交者，成交金額達92億元。

另外，今日為期指結算日，當心市況波動。

瑞浦蘭鈞(0666)的主要業務為從事鋰離子電池產品的研發、製造及銷售。據官網介紹，2024年其儲能電芯出貨量位列全球第五，戶儲細分領域儲能電池出貨量全球第二，磷酸鐵鋰動力電芯出貨量位列內地第六，新能源重卡車型裝車量排名第三。

## 技術實力獲行業認可

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。集團與御風未來將共同

開發相應的飛機零部件工作，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。集團在新能源領域積累的先進電池技術和生產工藝的優勢，以及御風未來在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，也標誌着集團在新能源領域的技術實力和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。

有大行報告指出，集團在2024財年的海外收入同比增長153%至26.6億元，收入佔比提升至15%（對比2023年的8%）。2025年1月，公司發布公告將於印度尼西亞投資建設電池廠，公司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。雖然集團是較冷門的電池股，但近日走勢向好，並在金融科技系統中出現信號，可予留意。（筆者為香港證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。）

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

# 英鎊高位回落 短期料窄幅偏軟

中美貿易戰持續，市場的樂觀情緒暫時消退，限制了美元的反彈空間。美元周五攀升，錄得3月中旬以來的首次周線上漲。

## 英鎊阻力位料於1.3350關口

英國方面，英倫銀行總裁貝利上周四表示，他關注的是美國總統特朗普的進口關稅和其他國家採取的報復措施可能對經濟增長造成的衝擊。

英鎊兌美元走勢，技術走勢而言，圖表見RSI及隨機指數走低，短期或見英鎊走勢續告窄幅偏軟。預料阻力位料在1.3350及1.34水平，下一級看至1.35及1.36關口。支持位則回看1.3150關口，其後看至25天平均線1.3060及1.2980水平，進一步參考250天平均線1.2810關口。

加拿大財長商鵬飛上周四表示，加拿大需要對抗美國的關稅，這些關稅

影響了大量加拿大商品。

他又表示，未能安排與美國財長貝森特就關稅問題舉行雙邊會談，但在國際貨幣基金組織和世界銀行集團春季會議期間舉行的G7和G20會議上與貝森特

## 美元兌加元支持位先看1.38水平

美元兌加元近日在低位呈頗為窄幅的盤整，1.38水平是這段期間的重要底部。而從技術圖表所見，RSI及隨機指數正自超賣區域回升，5天平均線亦趨向上破10天平均線，預料美元兌加元正有着築底回升的傾向。支持位仍會繼續留意1.38水平，過去一周多的時間匯價均持於此區上方，若然後市出現破位，延伸目標將看至100天平均線1.3730及1.35水平，下一級參考去年9月低位1.3418。至於向上阻力位先會看1.40及25天平均線1.4070，下一級料為1.4250及1.44水平。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。