

理財通添香港金融活力

市場期待已久的粵港澳大灣區跨境理財通拍板，這對具有金融優勢的香港尤其有利。除了鞏固香港作為全球最大離岸人民幣業務樞紐地位之外，還為金融業發展增添活力，助力香港打造成為人民幣財富管理中心。

金針集

大衛



內地金融對外開放再有重大舉措，繼滬深股通、債券通之後，中國人行、香港金融管理局、澳門金融管理局決定在粵港澳大灣區開展跨境理財通業務試點，意味包括香港、澳門與廣東省內九市居民可跨境投資區內銀行銷售的理財產品，促進了跨境投資便利化，這對大灣區金融發展、跨境資金流動與人民幣國際化起着三大推動作用，促進粵港澳金融合作深化。

南向理財通惹人憧憬

儘管目前跨境理財通尚未有正式啟動時間與實施細則，但市場對此充滿憧憬，可以為香港以至大灣區金融發展注入新動力。跨境理財通不但促進粵港澳大灣區跨境投資便利，推動人民幣國際化，還對香港金融業轉型升級至關重要，有利打造成為人民幣財富管理中心。

理財通與滬深股通運行相似，資

金流動方面實施封閉管理，分別為南向通（大灣區內地居民通過在港澳銀行開立投資專戶、購買港澳地區銀行銷售的合資格投資產品）與北向通（港澳居民通過大灣區內地銀行開設投資專戶、購買內地銀行銷售的合資格理財產品）。

由於粵港澳大灣區內地居民儲蓄率高、境外投資需求龐大，南向理財通因而最惹人憧憬，香港金融業將首蒙其利，可望帶動香港人民幣理財產品市場高速發展與壯大。

人幣財富中心大有可為

香港作為全球最大離岸人民幣市場，加上金融專業服務具有優勢，有條件發展成為粵港澳大灣區以至全球最重要的離岸人民幣財富管理中心，香港可成為跨境理財通最大受惠者。

隨着粵港澳大灣區財富不斷累積，人民幣理財產品需求甚大，香港人



▲粵港澳大灣區內地居民儲蓄率高、境外投資需求龐大，南向理財通最惹人憧憬

民幣財富管理中心大有作為。這不但助力國家金融改革開放，推動粵港澳經濟一體化發展，還藉着人民幣國際化提速的機遇，助力自身金融業升級轉型，由作為內企上市集資首選地逐步轉變為增值型的國際資產管理中心

的方向發展。

國家作為香港的堅實後盾，跨境理財通拍板再次證明香港在國家經濟發展與資本市場對外開放擔當着重要角色，繼續成為內地金融改革開放的重要試驗場。

贏家獲利 新經濟股回吐

頭牌手記

沈金

在影響股市的三大因素未有改善的情勢下，港股昨日由頭跌到尾，走勢疲弱。這三大因素包括疫情未好轉，更甚者乃有加劇之勢；中美關係持續緊張，美國特朗普政府已擺明車馬視中國為最大的「敵人」。還有，就是環球經濟能否重振，又或如何重振，大家都沒有「腹稿」，情況難以使人樂觀。

外圍股市重挫，加上昨日多了個期指結算的因素，於是引發淡友主動出擊，恒指低見二四一四八，最多跌去四〇一點，收市報二四三〇一，跌二四八點，全日總成交一千三百三十億元。

能逆流而上的藍籌股寥寥可數

。值得一提的仍是「股王」騰訊，在此適當氣氛下，仍能撐得住不見紅，收報四八六元，升一元，升幅百分之〇點二，不要小覷這個升幅，因昨日上升的成份股只有六隻。

試看其他新經濟股，多數回軟，不少下挫百分之三至四，普通也跌百分之二，可見新經濟股好了一大段日子，到了半年結期間，似乎已吸引了贏家回吐，計計賺錢數了。為此，我頭牌之忠告是，無妨「睇定啲」，不必太過急進接貨，原因是：太多人獲利，亦太多獲利貨，一下子同時推出，可想而知會是怎樣的一種狀況。

公司消息方面，比較受注目的是盛傳內地監管部門擬給大型商業銀行發證券牌照，亦即培育一些大

銀行發展投資銀行業務，建立自己的投行，這一傳聞使得券商股回落。原因是怕銀行「爭食」，成為競爭對手。昨日所見，四大商業銀行股中，以建行最標青，上升六仙，收六元二角三仙。

今日是六月最後一個交易日，亦為半年結的日子。由於上半年認真麻麻地，一些基金的投資組合可能有所虧損。過去多半以半年結之日的最後一刻作出粉飾櫥窗來點綴一番。今時今日會否行老例？我估計仍會有此需要，尤其是老藍籌股，上半年被沾到體無完膚者數不在少，反而新經濟股一再創出奇跡，粉飾的意圖估計不會太着跡了。

心水股

港交所(00388)

永泰生物(06978)

弘陽服務(01971)

高管頻頻增持看好首程控股值得關注

股海節選

安然

有時候衡量一隻股票未來升與跌，也許並不需要高深的知識和複雜的分析，僅簡單觀察其內部人士動向或可以一見端倪。近月來，首程控股（00697）頻頻被高管團隊增持，6月至今股價累計上漲24%，其中6月最高累計漲幅曾高達42%。

披露易顯示，4月份至今，公司董事會成員累計增持247.4萬股，總涉及金額約338.5萬港元，最近一次增持來自執行董事，增持均價為1.6港元。按最新披露資料顯示，公司董事會及管理層團隊目前合計持有公司股份數約為508.5萬股。

筆者觀察到，首程控股近期完成了更換新名以對應新業務發展。公司轉型兩年中，背靠國企優勢，引入了歐士力、京東等雄厚實力股東，並頻頻與房企巨頭萬科以及各

地方政府進行合作獲取優質停車資產。截至目前，公司在全國簽約車位數已超過10萬個，形成了以北京為核心，上海、廣州、成都、重慶、南京等重點城市同步發力的市場格局。公司是首鋼集團在城市綜合服務領域的在港旗艦上市公司，目標是要成為中國停車場資產管理領先公司。

公司2019年營收同比增長123.7%至3.96億，淨利潤同比增長43%至4.42億；有息負債率僅為5%，目前現金儲備約為45億港幣左右，龐大的現金儲備讓公司可以在目前的市場環境低價收購優質資產，實現快速擴張。截至2020年6月26日，公司市值為104.58億港元，較2019年1月1日的市值相比，增長翻番。每股末期股息達7.22港仙，以2020年6月26日的市值計算，股息率為6.69%。

綜上所述，相信首程控股高管的頻繁增持應是根據對公司的發展現狀的了解，對其未來發展投下了集體信心票。

公司目前已成功入選深港通港股標的，並成為了港股通中唯一以停車場資產經營管理作為主業的投資標的，其停車場稀缺概念有望獲得內地資金的持續追捧，目前公司已經完成初步布局，並持續在停車資產領域「深耕細作」，投資者坐可收高息，中長線持有股價上升空間不俗，值得關注。

（作者為獨立股評人）



永泰前景不俗 可考慮認購

經紀愛股

連敬涵

永泰生物（06978）成立於2006年，是中國一家細胞免疫治療生物醫藥公司。成立十多年來主要專注於T細胞免疫治療的研發和商業化。根據Frost&Sullivan報告，永泰的核心在研產品EAL®，是中國首款也是唯一一款，最後實際可行日期獲准進入實體瘤治療Ⅱ期臨床試驗的細胞免疫治療產品。

在2018年，世界肝癌患者新增人數約89萬人，而中國的新增患者高達40萬人，佔全球總數44.9%。Frost&Sullivan報告指出，預防早期肝癌復發及延長早期肝癌患者無復發生存期及總生存期，除手術及介入治療外，中國目前無可供使用的藥物及方法。因此中國的細胞免疫治療產品市場需求甚大。

永泰的EAL®定位將用於肝切除術後的治療，能有效預防早期肝

癌患者的復發。集團目前已經與內地11家頂級醫院開展EAL臨床試驗，未來可直接轉化為臨床銷售醫院。且同種產品下每家醫院一般只會與一家公司合作，由此可見，永泰已經打造行業進入堡壘，為未來鋪路。由於具有不俗的發展前景，投資者可以考慮認購此新股。

（作者為勤豐證券資產管理董事總經理、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

獲李家傑認購「護航」弘陽服務宜留意

股壇魔術師

高飛

參與新股市場勝算會較高，主要由於可以從招股書獲得很多行業及公司資訊，加上上市初期一些保薦人會進行護盤。今天中午截止認購的新股弘陽服務集團（01971）正值高增長發展階段，更獲恒基地產（00012）創辦人李兆基大仔、恒地聯席主席李家傑入股成為基石投資者，宜加以留意。

目前有多達11隻新股在招股，而據富途證券上週五統計當時只有4隻在招股的新股當中，弘陽服務孖展認購表現領先，其孖展認購錄得超購19.88倍，海普瑞（09989）、蜀塔（08623）及宏力醫療（09906）的孖展認購分別為10.71倍、7.47倍及1.98倍。之前招股大熱的康基（09997）和海吉亞（06078）昨天上市股價大升，相信不少投資者已套利並將資金再抽其他新股，新股認購會再熾熱。另據市場消息，弘陽服務國際配售部分

已獲超過10倍認購，反應熱烈。

弘陽服務集團主要提供物業管理服務、非業主增值服務及社區增值服務，三條業務主線發展均衡。非業主增值服務方面，有別於其他物管公司，弘陽服務向其他物業管理公司提供顧問服務、房地產開發商提供地產開發項目前期規劃及設計服務，以及地產開發商提供銷售協助服務等非業主增值服務，最大限度拓寬自身收入來源。

另外，亦與其他早期物管公司不同，自2003年成立，弘陽服務就為客戶提供包括房產中介服務、社區便民服務、資產管理服務等社區增值服務，滿足客戶社區服務多元的需求。集團利用科技發展去提供管理及營運能力，通過「業務一體化+智慧物聯」打造了弘陽小鎮一體化平台，提升管理效率及經營能力，降低運營成本，改善盈利能力；計劃不斷升級其智能化系統及設備，逐步於在管住宅及商業物業安裝並升級智能設備及系統。

由2017至2019年，其物業管

理、非業主增值服務及社區增值服務收入年複合增長率分別達到26.2%、135.4%及47.7%；2019年收入按業務劃分，三大業務分別佔總收入比重為70.5%、24.1%及5.4%。期內，收益及溢利均增長強勁，營業額由2.57億元（人民幣，下同）增至5.03億元，溢利由2870萬元增至5710萬元，年複合增長率分別達39.9%及41%。

由於增值服務的毛利率較好，所以令集團的盈利能力高於同行。由2017至2019年，集團毛利率由22.6%提升至25.3%；歸屬股東淨利率由11.17%提升至11.74%，高於2019年中國百強物管企業的平均值分別24.02%及8.76%。另外，集團2019年的股東回報率及資產回報率分別為26.3%及10.6%，亦高於同行的分別19.1%及8.7%。

今次招股上市，李家傑持有的投資公司認購約7600萬元（以發售價中位數3.8元計），成為基石投資者。預料弘陽服務上市後表現會不錯。

鏡頭升級料減速 舜宇目標降至138元

大行觀點

中金發表研究報告，將舜宇（02382）2020年淨利潤預測下調7%，以反映疫情或影響今年產品提價。

報告指，舜宇預計今年下半年光學零件升級趨勢將有所放緩，料今年全球、中國以及印度市場智能手機出貨量將分別下滑12.5%、11%和22.1%。受疫情阻礙，5G滲透率增長放緩，下半年新款鏡頭升級速度亦有所減慢。

該行指出，高端的安卓手機銷情疲弱，主要是由於中美貿易摩擦背景下，華為出貨量及鏡頭規格升級速度都放緩，同時蘋果以較低定價推出iPhone SE2，亦打擊高端安卓機型銷售，因此下調舜宇ToF鏡頭模組出貨量預測約65%，並將2020年手機鏡頭模組和鏡頭單價預測分別下調1%和5%，全年收入

及淨利潤預測下調5%和7%，但維持2021年每股盈利預測基本不變。中金維持舜宇的「跑贏大市」評級，目標價下調1.4%至138元，以反映2020年市盈率約32倍。

花旗發表報告則指出，舜宇光學有良好定位，可受惠於由三星、小米（01810）、OPPO及Vivo帶起的潛在智能手機需求復甦。此外，在日前舉行的投資者日，集團管理層亦大致重申今年的目標，該行認為是驚喜。

報告上調舜宇光學股份評級，由「中性」升至「買入」，目標價由115元大幅上調至160元，並因三星及小米等客戶的出貨數據預期有可能改善，開展對集團的90日正面催化劑觀察。

舜宇光學昨收報123.4元，跌2.9元或2.3%。股價今年以來下跌8.5%。