

iBond大賣綠債不宜遲 港金融添動能

綠色金融有助推動低碳經濟發展，更成為全球疫後經濟復甦的重要抓手之一。香港宜加大布局綠色金融的力度，善用綠債熱潮帶來的機遇，推動香港債券市場突破性發展。



新一批iBond銷售反應超预期，認購人數與金額均創下新高紀錄，當局宜打鐵趁熱，制定債券市場長遠發展路線圖，除了定期發售政府債券之外，還進一步完善債券發行平台，這對香港打造成粵港澳大灣區以至「一帶一路」首選的投融資平台至關重要。

定息產品接受程度日高

事實上，iBond市場反應佳，顯示小投資者對債券等定息產品接受程度日高，可見債券市場發展潛力巨大。現時綠色金融成為世界推動疫後經濟復甦的重要抓手之一，加上國家定下2030年將碳排放總量封頂（碳达峰），並在2060年達至碳中和（即增碳與減碳兩者整合變成零），有關氣候、環保等投資項目形成龐大的資金需求，要通過綠色債券進行融資，這正好為香港綠色金融、債券市場帶來無限商機與發展動力，做好相應政策措施配合，

全力發展成為區內重要的綠色債券融資中心，將有助於鞏固香港國際金融中心地位。

碳達峰碳中和帶來機遇

儘管香港金融一直予人「股強債弱」的感覺，但近年債券市場確實取得長足發展，尤其是零售債券與離岸人民幣債券成為兩大亮點，其中iBond更已成為定息金融產品的重要品牌，新一批iBond認購人數超過70萬，涉及認購金額約545多億元，拍得住新股認購潮。特區政府可乘着iBond反應熱烈之勢，加大債券市場發展力度，擴大市場深廣度，包括增加發售金額與推出更長年期iBond產品以及力爭碳達峰與碳中和帶來綠色債券的機遇。

其實，香港作為聯繫國際與內地重要的投資門戶，推動發展債券市場具有得天獨厚的優勢。事實上，現時香港債券發行總額在亞洲（除日本以外）排行第三，規模超



▲全球去年綠色債券發行額接近三千億美元，綠債也是香港債市的重要突破點。

逾4000億美元，為亞洲重要的美元、歐元與日圓計價的債券市場。

吸引更多企業發債

換言之，香港債市發展已有一定基礎，只要進一步完善政策與配套設施，包括建立一個面向粵港澳大灣區的債券發行平台，香港債券市場可望再更上一層樓，成為金融業發展新引擎。

值得注意的是，綠色金融可成為推動香港債券市場突破性發展的重要切入點。根據資料顯示，近年

全球綠色金融異常活躍，去年綠色債券發行額接近3000億美元，未來將繼續呈現高速增長，只要抓緊機遇，綠債將成為香港債市發展的重要突破點。

香港也定下在2050年前達至碳中和目標，當局可因應環球債市發展大勢，加大布局綠色金融，政府已計劃在未來五年帶頭發行1755億港元綠色債券，實際金額可以進一步提高，從而吸引更多企業與發債體在港發行綠色債券，打造香港金融新的亮點。

港交所(00388) 中滙集團(00382) 首程控股(00697)

心水股

寄望下月業績期破悶局

頭牌手記

沈金

食過五月糴，港股能否一如扒龍舟般，扒得快好世界？現在仍然是懵懵懂懂，未有答案。看認購政府債券如此熱烈，超額甚多，當知穩陣資金還是佔了主流，即使僅二厘周息，加上通脹率，還是可以吸引一大批人申請。至於申請結束退回落選的資金，能否促進港股的成交，我就不寄存太多希望。因為申請債券與投資股市不可同日而語。

大市的淡局可能短期內難以改變，是以大家只能接受這個局面。如何應對呢？一是謀定而後動，看準了才落注；二是盡可能減少短線操作，

有了準備，就是一旦預期落空，這樣的選擇仍可作中長線投資；三是要保持信心，即使六月真的「絕」，也只是一個月的現象，如果今年是「五不窮」、「六見絕」，那麼「七復甦」就可能成為事實。不要忘記，還有區區半個月，六月就成過去，因此大家放長雙眼看未來，七月、八月也該在議事日程上也。

眾所周知，七、八月又將是大公司公布中期業績的時候。港股之悶局可期在中期業績有新意下打破。

若說現時要捱的話，只是一頭半個月，對有信心有耐性的投資者，這種捱，算不了什麼。

還有，六月底、七月初，不少大

公司的股息都會發放到小股東手上，大家收到股息，不外作三種處理，一是拿來幫補家用；二是將股息加上部分現金作新的投資；三是什麼都不做，作消費開支，花了算啦！

再投資的比重高不高？不知道，但即使作消費之用，也可以促進經濟，大家應可發現，近日各大商場人流大增，酒家食肆又現排隊等位人龍，可見港人的消費力仍在，只是悶得太久，未有完全釋放而已。

對七月及以後的港股，在六月淡局整固完成後，我頭牌的信心會更強。所謂一張一弛，文武之道，弛緩一下，會為日後的擴張作更好鋪墊和準備。

美議息在即 金價支撐位1855美元

指點金山

文翼

國際黃金上周下跌0.66%，為連續第二周下跌；儘管美國非農報告和CPI資料公布後未改美聯儲貨幣政策，但是金價未能企穩1900美元之上；而且美國6月份消費者信心指數高於預期，令美元強勢反彈，提高了非美貨幣買入黃金的成本，打壓金價至1880美元下方。眼下本周，除迎來美國、日本、瑞士等多家央行公布政策決議外，還有澳洲聯儲6月政策會議紀要、美國零售銷售、PPI、工業生產、房屋開工、新申領失業救濟金人數和費城聯儲製造業等數據。

過去一周，現貨黃金在1869至1903美元區間波動，市場關注焦點在美國通脹和美聯儲貨幣政策立場

上。公布的美國5月CPI同比大漲5%，超預期的4.7%，增速創2008年8月以來最高，市場並未感到太意外；儘管4、5月非農報告不及預期，認為通脹資料是暫時性的，但金價並未企穩1900美元上方。另外，公布的6月份消費者信心指數升至86.4，高於預期和前值，表明未來消費更加強勁；資料提振美元指數刷新新高至90.55；美元上漲提高了非美貨幣買入黃金的成本，令黃金遭巨量拋單打壓，每盎司失守1880美元。

本周，市場焦點轉向美聯儲政策會議和重磅宏觀資料。焦點是美聯儲會否透露未來貨幣政策的線索，以及對經濟增長和通脹水準的評估。6月15日及16日將迎來美聯儲的政策會議，市場普遍預計美聯儲將開始概述

如何逐步縮減購債規模，預料8月或9月宣布在2022年初縮減量化寬鬆。若美聯儲語調的強硬轉變，可能提振美元打壓黃金；如淡化通脹擔憂，並重申沒考慮縮減購債規模，估計美元表現不佳。另外，重點留意美國系列重磅資料，尤其被稱為「恐怖資料」5月零售資料，PPI、新申領失業救濟金人數等，從而衡量美國經濟情況，相信對美元走勢帶來影響。

技術分析，日線圖金價以中陰線擊穿BOLL中軌，多頭表現且有震盪修正跡象。金價初步支撐位在1855美元，進一步支撐在1825美元；關鍵阻力位在1902美元，只有企穩之上才有可能吸引更多買入資金。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

首程投資多隻REITS 價值待提升

股海篩選

徐歡

上半年市場在「通脹預期」下持續動盪，大宗商品領漲全球大類資產，上半年行情接近尾聲，在通脹預期不減，經濟復甦延續下，預計下半年順周期行業將持續景氣，建議關注業績確定性較強的價值型公司，其中，深耕停車行業的首程控股（00697）在繼去年疫情逆勢增長，於今年戰略投資公募REITS，後續將深度布局，形成主業聯動將有望打造更多優勢，帶動業績持續提升。

在各地政府對REITS的關注越來越高，以及內地政策明確態態扶持這一背景下，首程公告宣布以5.84億元人民幣認購普洛斯REITS的10%戰配份額，此外，首程還投資產業園區類

的蛇口產業，張江光大園、東吳蘇州工業園、倉儲物流類的鹽港REIT，以及滬杭甬高速，目前已實現首批公募REITS產業園區，及倉儲物流等產權類REITs的全覆蓋。據管理層透露，公司也醞釀推出專門基礎設施投資基金（PRE-REITS），目標規模為百億元人民幣，以助力公司深度布局REITS市場。集團聯動停車出行和基礎設施不動產基金管理兩大核心主營業務，在停車、城市更新及基礎設施不動產投資領域形成戰略協同。

集團另一主營業務——停車場在過去三年複合增長率為178.53%，2020年儘管停車業務受到疫情等不利因素的影響，業務收入高達4.81億港元，實現首次盈利利潤1.80億港元，隨著2021年出行需求的強勁復

甦，有望持續提振公司業績。

截至2020年末，集團資產負債率僅為16%，融資槓桿仍有較大的提升空間。去年公司全年實現股息分配7億港元。過去三年公司累計給股東的分紅派息達21億港元，給股東帶來豐厚回報。股價在近半年的調整幅度較大，主要由於市場對公司今年將處置部分首鋼資源股份可能帶來一次性虧損的擔憂，實際上，首鋼資源股權的轉讓有利於進一步聚焦主業。隨着萬億級中國基礎設施REITS時代的開啟及北京冬奧會開幕的臨近，集團市場關注度有望得到不斷提升。

（作者為天天資產管理投資經理，為證監會持牌人士，截至本評論文章發表日止，持有提及證券——首程控股相關財務權益。）

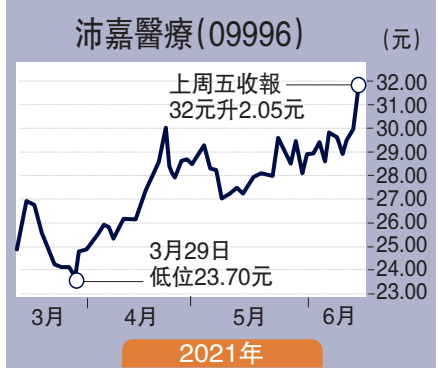
高端醫療器械渴市 沛嘉上望35元

經紀愛股

連敬涵

沛嘉醫療（09996）為主打心臟瓣膜產品的醫療器械類股份，近期陸續有新產品獲准上市，包括剛成功完成TaurusOne®的首兩例商業化植入，而第二代TAVR產品TaurusElite已向國家藥監局提交申請註冊上市並在進行中。公司自主創新的產品，可回收、可調彎及無戊二醛抗鈣化的三代TAVRTaurusNXT也即將開展臨床試驗。

沛嘉剛與華潤醫藥商業集團醫療器械有限公司正式簽署戰略合作備忘錄，雙方在TAVR商業化領域開展深度合作，顯示集團商業化合作陸續有成果。沛嘉的產品市場緊缺，業務穩定及門檻高，在老齡化趨勢和未來高需求的憧憬下，若新產品註冊和臨床試驗順利，商業化全面開展後，預計估值可提升，成為下一隻潛力股。



沛嘉股份上市剛逾一年，股價主要於27元水平反覆上落，現時有新產品推出市場，如與華潤醫藥的銷售渠道取得合作成功，將為今年業績帶來強勁增長。股價在上周五出現突破，走勢可於32元吸納，目標價位為35元，走勢跌破30元止蝕。

（作者為勤豐證券資產管理董事總經理，證監會持牌人士，並無持有上述上市股份。）

高教股三寶 可逢低吸納

股壇魔術師

高飛

自內地《民促法實施條例》定稿以來，港股教育板塊呈兩極化表現，高教股平穩鞏固，而業務涉及K9教學階段或課外培訓的都跌了不少。跌幅最大的是天立教育（01773）、睿見教育（06068）、卓越教育（03978）等。建議讀者要慎選教育股，因為《民促法實施條例》是今年9月1日正式生效，此前業務涉及被定性為「義務教育」的教育股或有一輪重組部署，未明朗前還是不宜沾手。相對而言，高教股的前景較為明朗，可逢低吸納。今天介紹大灣區及長三角的教育三寶：中國科培（01890）、中滙集團（00382）及上海建橋教育（01525）。

科培市值最大 目標5.45元

論市值，中國科培最大，以上周收市價計約110億元，中滙集團則排第二。中國科培去年落實上市以來首宗併購，並於今年初完成及預計在第二季度正式全面併表，市場料對其2021年全年盈利帶來重大推動力。科培去年核心純利6.08億元人民幣，主要受惠於強勁的學生人數增長推動，而動力則來自於原有旗下兩所學院的內生增長和哈爾濱石油學院的收購。值得注意的是，其核心純利率擴大7個百分點達到70%。

滙豐證券研究報告表示，由於目前哈爾濱石油學院的盈利能力仍有望在未來進一步提升，重申給予「買入」評級及12個月目標價8.5元，較上周收市5.45元有超過四成的上升空間。

中滙業績強 估值料上調

中滙集團在上半個財年（2月結）旗下學校的在校學生人數達62404人，



按年大幅增加76.8%，基於在校學生人數增長是學費收益大增的基礎，各大券商普遍認為公司在下半個財年的增長勢頭可望保持強勁，而其現價預測市盈率僅為15至17倍左右，估值便宜，可趁低分段收集。

2020/21上半財年，集團收入增長32.5%至5.54億元人民幣、純利升12%至1.65億元人民幣。除了來自於自身的良好增長外，亦受惠今年初完成收購四川學校。目前，只併入僅僅兩個月的四川學校收益，下半財年將有六個月入賬，這不單能帶動集團整體收入顯著上升，更有望推動全年純利續創新高。同時，其江門校區於今年9月投入營運，開始收生，將為中滙未來收益增長提供進一步動力。目前計有19家投行、券商及機構覆蓋予以「買入」及「跑贏大盤」評級，目標價平均達11.7元。

建橋市盈率低 最值博

至於上海建橋教育，為目前唯一業務位於中國一線城市的教育股，未來發展空間巨大。公司目前市價值25億元，以2020年純利近2億元人民幣計，現價市盈率僅約10.7倍。跟同業相比，有不少上升空間。