全購中卓醫務康健如虎添翼

時髦基金

唐人（逢一、二見報）

美國6月通脹再創40年新高，聯儲局或採取更激進加息政策，內房債務危機再現，避險情緒升溫，短期市況難寄厚望，部分資金轉吼醫藥股，復星醫藥（02196）、藥明生物（02269）、石藥集團（01093）、中國生物製藥（01177）、阿里健康（00241）、翰森製藥（03692）等，近期都有不俗表現。

其實，疫市擴展的還有康健國際（03886），集團，日前公布有條件收購香港綜合私家醫療服務提供商中卓醫務全部已發行股份，總代價4.76億港元（下同），將以1.2億元現金及3.56億元不附帶利息可換股債券支付。收購完成後，中卓將成為康健國際全資附屬。

根據購股協議，中卓截止3月31日2021及2022財年，實現收益2.5億港元以及3.1億元；中卓保證在截至2022、2023及2024年3月底止的三個財年的經調整純利不低於3,000萬元。

中卓醫務在香港中環經營三間醫務中心、兩間影像及診斷中心以及一間實驗室，是專科醫療中心的領先企業，所以收購中卓乃康健國際近年的一個大動作，更可進一步完善康健網點佈局、增加市場份額、擴大醫療團隊、增強已有專科、拓展專科範疇，為市民提供涵蓋從基層醫療到高端醫療的全方位醫療保健服務，從而促進業務發展升級。

2013年創立的中卓，擁有享負盛譽的專科醫生，提供14種專科醫療及臨床服務，包括呼吸系統科、心臟科、腦神經科、老年科及精神科等，並輔以醫療管理服務及臨床心理學、言語治療、營養治療、心理諮詢、影像及診斷服務等各種專職醫療服務。

是項收購令康健國際可在低融資成本狀況下，借助中卓集團於專科服務的豐富經驗，加快其於香港專科醫療服務的拓展步伐；至於中卓選擇以不附帶利息的可換股債券作為回報，亦反映其對康健國際的長遠發展充滿信心，值得策略性趁低吸納。

權益申報：筆者沒有持有上述股份。

中港兩邊睇

嘉利國際房地產分拆上市擬實物分派 股價現多重底收集值搏

國投證券分析員
張嘉奇

嘉利國際（01050）主要從事三大業務：製造及銷售五金塑膠產品（伺服器外殼、模具、塑膠與金屬部件等）、電子專業代工（製造及銷售磁帶機數據儲存器、收銀機系統、醫療產品、辦公室文儀產品及電腦周邊產品），以及房地產業務（舊城改造、房地產投資、物業租賃等），於上財年分別貢獻總收入約48%、29%及23%，收入按年上升16%、2%及38%。其中，以房地產收入升幅38%及毛利率約76%為最高，較另外兩業務收入增長16%及2%、毛利率僅約20%及4%高。

集團早前公布截至今年3月底止年度業績，期內錄收入約40.13億元，按年上升16%；純利按年增加23%至5.49億元。集團全年每股盈利27.2仙，派末期股息每股4仙，連同5.5仙中期及特別股息，派息比率約35%，雖低於過去5個財年之平均約65%水平，但集團計劃實物分派嘉創房地產股份，更值得關注。

今年3月底，集團向聯交所申請將旗下嘉創房地產分拆上市，現有待批准。該地產業務力攻大灣區，現於東莞及惠州亦有發展項目。集團於東莞擁約2.4萬平方米土地儲備；今年4月更以1.55億元人民幣投得佛山市、於規劃中的珠三角國際機場附近約3.4萬平方米之土地使用權，並計劃用作發展住宅物業，預期隨著「水、陸、空、鐵」等交通網路建成，當地具發展潛力。集團過往以製造工業為主，如落實分拆可將業務定位更清晰，更有效釋放業務潛在價值。至於近日內房屢傳因資金問題影響工程進度，但由於嘉利國際擁近38億元流動資產，而集團流動比率達1.3倍、淨銀行借貸比率亦僅18%，相信資金壓力不重。

嘉利國際於五金塑膠、電子代工業務方面，客戶不乏國際電子品牌，HP惠普、聯想、IBM、Dell戴爾等均有穩定訂單需求，與日本NEC更擁逾20年客戶關系。過去1年，由於國內封城，加上物流及電子料緊張，推延年底出貨進度，導致集團去年存貨量按年大增近1倍，為配合來自國際的客戶需求，集團除中國東莞生產基地外，亦剛於泰國建逾1萬平米之新廠房，待完成管理評審等程序後將投入運作，屆時除可分散生產、地緣限制等壓力，可更方便滿足國際客戶訂單進度，而新廠房以高度自動化生產，亦有利日後提升毛利率。

雖然房地產業務分拆尚有待落實，但由於其股價屢次於1.37元水平出現支持，可於百天線、1.5元以下分段收集，短綫操作目標1.65元，其後再以年底前可否以分派地產業務股份為目標，1.35元止蝕。

筆者沒有持有上述股份。

內房不宜沾手 內銀有短線反彈機會

五行大贏家

CFA Conrad Investment Services Limited
投資總監 楊德華

恒指上周走勢疲弱，跌穿多條移動平均線，短期再次考驗20,000點關口；不過又到了20,000點，同時亦是一個具有高值博率入市位，長中短線的投資者都可以多加留意部署，指數型ETF仍是目前最佳投資工具。

大市出現急跌主要是內地房企及銀行出現警號，先有河南銀行超過400億人民存款出現提取問題，市民連日到銀行「維權」；事實發展至今，懷疑是有不法之徒連同銀行職員違規轉移客戶資產。另一方面，內地房企自從去年出現債務危機後，開發商資金鏈上已倍感壓力，當時政府首要工作已經是指示要「保交樓」；最近有市民察覺已購買的「樓花」不能在交付期前完工交付，很大機會成為「爛尾樓」，業主們集體聯署聲言未能成功收樓的話就會「停貸斷供」，事件迅速蔓延至全國各個省份。現時綜合網傳的停供樓盤數目已增至超過100個，估計未來一段時間數目仍會繼續增加。

去年內房債務危機時，內銀亦是首當其衝受影響，今次「停貸斷供」對內銀的潛在影響是更大，絕對有機會動搖金融系統，如果內地政府未能迅速處理妥當，令人民恢復信心，後果會更為嚴重。多間內地銀行都即時審視「保交樓」的業務規模，期後都表示對整體貸款金額影響輕微，風險可控。招銀國際報告認為，中國建設部、人民銀行和地方政府將會介入事件提供援助，而在短期之內，內銀會選擇性為將近完成的項目提供貸款支援。

內房及內銀股價都出現急跌，筆者認為內房風險極大，不宜沾手，特別是民營開發商，現時內地樓市氣氛已到「冰點」，銷售已經困難；加上「爛尾樓」風潮下，人民都不敢購買民企開發商樓宇，擔心將來未能收樓；即使買樓都只會傾向國企開發商，此等惡性循環局面未變下，內房企業都不會有長線投資機會。至於內銀股，急跌下的確帶來一個短期入市機會，而筆者都相信內地政府部門很快會有政策出台，如何妥善處理「爛尾樓」帶來的潛在停供風險，市場信心恢復下會有明顯反彈；不過中長期內地銀行仍要面對不少潛在風險，內地房地產問題會否出現惡化、中國經濟動力能否儘快恢復都是關鍵因素。

廣告查詢：WhatsApp：852-6056 9992

免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！

SDG 13氣候行動（上）

逢一、二、三 見報

沛然環保高級顧問
邵志堯
Email：kennysiu@aechk.com

名嘴工作室

氣候變化是近年大家都很關注的一個議題，聯合國政府間氣候變化專門委員會（IPCC）最新發表的報告指出，若要將全球暖化升幅控制在比工業革命前水平高攝氏 1.5 度，從而避免氣候變化產生災難性後果，全球必須在 2030 年前將碳排放減半，然後於 2050 年前達致淨零碳排放。

很多企業都是嘴巴上起哄去做，要踏踏實實認真做殊不簡單，太古集團是中國和香港第一家企業能提出路線圖和方案來實現，科學基礎目標倡議組織（SBTi）在 2021 年 9 月正式批核了他們的方案。

科學基礎減量目標倡議（Science Based Target initiative,SBTi）是由碳揭露專案（CDP）、聯合國全球盟約（UN Global Compact）、世界資源研究所（World Resources Institute）及世界自然基金會（World Wildlife Fund）共同提出，提供工具協助企業將其減碳目標與氣候科學結合，以強化企業減碳信心。

企業計劃通過 SBTi 審核，需經過以下申請流程：

（1）簽署承諾（Commit）：承諾企業將會致力於設立科學基礎減碳目標。

（2）建立目標（Develop）：完成簽屬承諾後，必須於兩年內參考 SBTi 網站之指引，建立科學基礎減量目標。

（3）提交目標（Submit）：企業提交目標後，SBTi 團隊將驗證其所提交之目標是否符合資格，並告知企業其減碳目標是否通過認證或尚須修改。

（4）公布目標（Announce）：通過驗證後，SBTi 將於網站上公布企業名稱及減碳目標，並授權企業使用 SBTi 的標誌。

樓市潮聲

利嘉閣地產研究部主管
陳海潮

七月樓宇登記料續回氣 八月望拾升軌

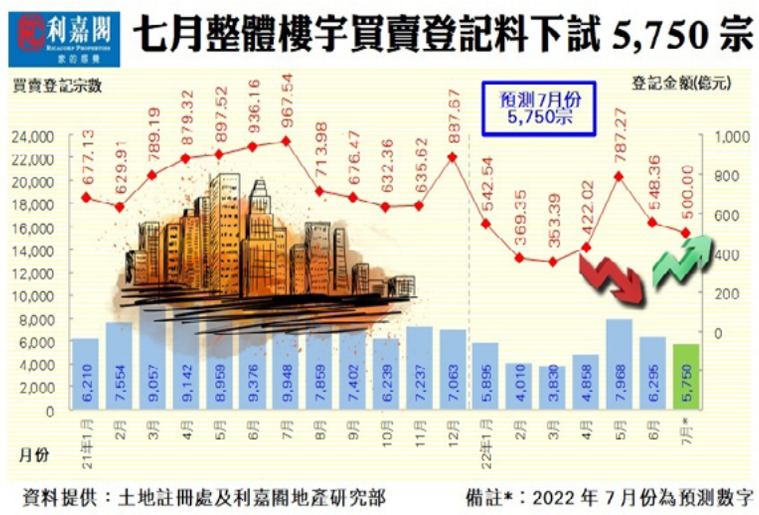
二手市場回氣，純車位登記亦自高位回落，導致整體樓宇買賣在五月衝高後，於六月份出現回落，料後市最少仍再調整一個月後才能企穩。土地註冊處數據顯示，2022 年六月全港共錄 6,295 宗樓宇買賣登記，按月減少 21%，為連升兩個月後回落，但仍屬年內次高水平；月內整體物業登記總值相應減少 30%，錄得 548.36 億元，守在年內第二多的月份。

從住宅物業環節分析，上月一手私宅買賣登記量雖略為減少，但連月維持在逾千三宗以上，表現尚算不俗。發展商持續積極推盤之下，市場購買力仍有承接，故六月份一手私宅買賣登記維持在高位上落，錄得 1,357 宗，按月微跌 7%，屬年內次高水平。

二手住宅市場方面，經歷之前筍盤被大量消化後，市場出現缺盤情況，業主議價空間不多，更甚者是大量新盤連環出擊，並以貼市價招徠，搶佔了不少二手客源，拖累二手私宅買賣登記自高位出現回吐。數據顯示，六月份二手私宅買賣登記按月回落 27%，只錄得 3,006 宗登記，險守三千宗大關，成為年內第 3 多的月份。

至於非住宅市場方面，雖然工商舖登記量全線錄得升幅，惟數量佔比更多的純車位及其他按月急跌逾三成，故拖累六月整體工商舖及其他類別物業登記量按月顯著回落 18%，只錄得 1,151 宗。

市況經過之前一輪衝刺後，購買力尚待補充及積聚，當中二手買賣雙方有待突破持續拉鋸的樽頸位；至於一手新盤方面亦因應推盤節奏而略有回軟，因此預期在一二手住宅按月登記量料雙雙減少約一成之下，而工商舖及其他則維持在逾 1,100 宗的水平窄幅上落，相信七月份整體樓宇買賣登記量將持續喘息回氣，按月或再減少逾 8%，料跌穿六千宗水平，下試 5,750 宗左右。



廣告查詢：WhatsApp：852-6056 9992

免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！

財女心經

聯儲暴力加息1% 震散股市樓市？

（逢一、二、五見報）

李翠芬

6月中美聯儲大幅加息75個基點到1.5%至1.75%的範圍，這是自1994年以來首次以這麼大的幅度加息。加完息至今一個月，美國杜瓊斯指數由加息後最低位29,888點回升至周四收市30,630點，倒升逾2.5%，加息對股市似乎影響輕微，反而市場因為加息已塵埃落定而少了變數。

不過，再過9天的7月26日，美聯儲又會再有一次議息，之後就是9月、11月。自從6月15日加息後，美聯儲主席鮑威爾稱，直到有明確且令人信服的證據表明通脹正在減弱，美聯儲才會暫停加息，其後多個場合，鮑威爾都著重強調並重申了美聯儲把通脹控制在2%目標的承諾。他還表示，美聯儲可能會在7月的會議上再次加息50個基點或75個基點，甚至在被問及加息100個基點的可能性時。

根據最新的芝加哥商品交易所（CME）資料顯示，美聯儲在7月加息75個基點的概率接近93%。換言之屆時美債息率就會升至約2.25%至2.5%。

逾9成市場預期加息75%

資料顯示，美國6月消費物價指數（CPI）按年上升9.1%，高於市場預期的8.8%，同比上月漲5.8%，是近40年來新高，鑑於緊張的就業市場和通脹率超過2%目標利率的四倍，市場傾向於美聯儲在7月27日加息75個基點。事實上，伴隨著通脹居高不下，高通脹對美經濟增長的負面影響日益加深，6月美國諮商會消費者信心指數下跌至98.7，相對於5月份的103.2下降了4.5個點。目前，該指數處於2021年2月以來的最低點。伴隨著生活用品、汽油、食物價格的不斷上升抑制了消費者的購買能力和消費欲望，消費者對於通脹的擔憂和厭惡情緒進一步加劇。

暴力加息將震散港股？

相較坊間估計美國將加息50個基點或75個基點，筆者更傾向於7月份的加息幅度將是坐75基點望100基點。主要原因是，美國將在11月進行中期選舉，美國選民將在11月投票選舉任期為兩年的眾議院議員以及大約三分之一的任期為6年的參議員。當前，通脹高企使得拜登政府的支持率不斷下滑，民調顯示，受訪者對美國經濟表現不滿情緒上升，僅有28%的人支持拜登政府應對經濟問題的表現，較一年前的51%顯著下降。

消費者支出和薪資水準則反映出，企業和老百姓都在承受美國高通脹之痛。因此，中期選舉也可能成為美聯儲7月持續激進加息的另一大原因，因為如果7月加息力度不足以令通脹「急剎車」，到9月再補救可能已無法挽回民眾對於現屆政府無力壓抑物價的形象。

假設美聯儲真於7月下猛藥，美國股市會否仍會如6月份般淡定？而屆時本港又會否形成一波資金外流，從而本港銀根受壓下要調高基本利率？而香港股市又會否再現一次大拆倉？答案目前未知，但相信在未來一個月大家會親眼見證，現在靜觀其變可能是最好的策略選擇。

企業簡訊

本港

力勁科技杭州灣再建新廠房 計劃年產400台大型壓鑄機

力勁科技集團（00558）公布，旗下子公司力勁智能於寧波杭州灣新區興建大型壓鑄機生產基地，預期明年陸續落成投入生產。建成投產後，新生產基地年產量400台大型壓鑄機，有助集團進一步滿足高速發展的市場需求。

新生產基地位於寧波杭州灣新區，總佔地面積為15.9 萬平方米，為已購入地皮，目前正按土地規劃進行。在「雙碳」目標的推動下，國家政策大力推動綠色低碳循環經濟發展，新能源汽車行業受政策利好進入發展的快車道。根據中國汽車工業協會數據，國內2021年新能源汽車產銷分別完成354.5萬輛和352.1萬輛，同比均增長1.6倍，發展迅速。根據規劃，杭州灣新區新生產基地房主要用於大型壓鑄機生產業務，預計年生產規模為400台大型壓鑄機，以滿足市場因新能源汽車高速發展而對壓鑄機強大的需求。

嘉宏教育2022年招生計劃擴大 政策利好及優質辦學成效顯著

嘉宏教育科技（01935）公布，憑藉政策紅利及辦學口碑持續提升，集團2022年招生計劃擴招至20,906人，較2021年招生計劃之17,744人增長17.8%，當中專升本計劃人數按年增長高達50.2%，進一步提高學額，優化辦學層次，內生增長動力持續增強。

根據2022年招生計劃，集團旗下兩所高校招生學額均有提升。旗下長征學院2022年計劃招生人數為7,940人，同比增長7.5%; 鄭州經貿學院2022年招生計劃提升顯著，由2021 年計劃招生10,040 人擴招至12,646人，大幅提升26%，而學院所在之河南省亦為2021 年中國專升本報考人數最多的省份，具備廣闊學額需求，帶動該校專升本的計劃招生人數更由3,080人大幅增長50.2%至4,626人，持續提升學額以承接更多優質生源，為集團業績長足發展提供有力支撐。

廣告查詢：WhatsApp：852-6056 9992

免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！

ShareFinanceHK　Skyfinancechannel　Stocks Party 炒股幫