

政策吹暖風 教育股連環破頂

二三線股最多飆28% 廣發：龍頭擴張或加速

A14
經濟

大公報

2022年12月24日
星期六

責任編輯：邱家華
美術編輯：蕭潔景

市場樂觀

政策密向職業教育行業吹暖風，大行唱好內地教育股估值修復邏輯愈來愈明確。教育股昨日連環破頂創52周高位，強勢股新東方在線（01797）股價升半成，創上市新高；中國東方教育（00667）股價升4%。個別二、三梯隊教育股飆高超過兩成。券商認為，政策鼓勵金融機構支持發展職業教育，充分體現職業教育友好政策環境。不過，分析員關注市場對教育板塊的信心尚未完全恢復，投資者不宜入市高追。

大公報記者 劉鑛豪



證券界點評教育股

教育股昨日表現強勢。



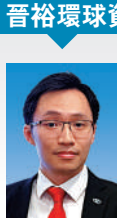
政策暖風不斷，當前職業教育業績穩定增長，估值則處於歷史較低位置，存在估值修復空間。



鼓勵金融機構提供金融服務支持發展職業教育，或有利於民辦高教龍頭行業資源整合，充分體現職業教育友好政策環境。



職業教育鼓勵政策相繼出台，明確職業教育的重要地位，龍頭高教集團內生增長和外延擴張有望加速。

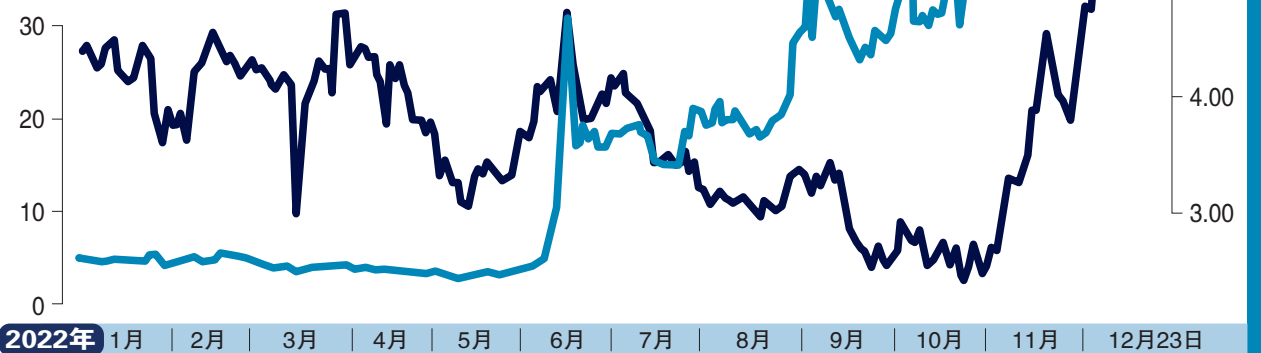


教育股有政策紅利，但市場對這個板塊的信心未必在短期內完全恢復。

教育股昨日表現

股份	昨收(元)	變幅(%)
新華教育(02779)	1.16	+28.8
卓越教育(03978)	0.94	+28.7
嘉宏教育(01935)	1.41	+24.7
中滙集團(00382)	3.58	+9.8
華夏視聽教育(01981)	1.35	+9.7
思考樂教育(01769)	2.05	+8.4
新東方在線(01797)	56.90	+5.2
中國東方教育(00667)	6.71	+4.5
中教控股(00839)	10.20	+2.8

中國東方教育(00667)及新東方在線(01797)今年走勢



大公報記者整理

內地在12月中旬發布《擴大內需戰略規劃綱要（2022-2035年）》，提及完善職業技術教育和培訓體系，支持、規範民辦教育發展之後，中共中央辦公廳、國務院辦公廳本周印發《關於深化現代職業教育體系建設改革的意見》（下稱《意見》），提出探索地方政府和社會力量支持職業教育發展投入新機制，吸引社會資本、產業資金投入；將符合條件的職業教育項目納入地方政府專項債券；鼓勵金融機構提供金融服務支持發展職業教育。

行業增長穩定 估值存在修復

招商證券表示，今次《意見》是繼2021年10月中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《關於推動現代職業教育高質量發展的意見》後，中央再發文鼓勵職業教育。由《國家職業教育改革實施方案》到《職業教育法》修訂，再到今

次《意見》，政策持續推動現代職業教育高質量發展。當前職業教育股業績穩定增長，估值則處於歷史較低位置，所以估值存在修復空間。

市場信心待修復 避免高追

廣發證券認為，政策落實有望推進職業教育與產業深度融合，有效提升職業教育的質量。職業教育鼓勵政策相繼推出，進一步明確職業教育的重要地位，隨着職業教育供給側結構性改革的深化，龍頭高教集團內生增長和外延擴張有望加速。

國盛證券稱，鼓勵金融機構提供金融服務支持發展職業教育，或有利於民辦高教龍頭行業資源整合，充分體現職業教育友好政策環境。

搭上政策順風車，教育股昨日顯著造好。

二、三梯隊的教育股上升動力最強，新華教育（02779）股價升28.8%，收報1.16元；卓越教育（03978）股價升28.7%，報0.94元。頭部教育股遭遇獲利盤壓力，但無礙股價破頂，新東方在線股價升5.2%，報56.9元；中國東方教育股價升4.5%，報6.71元。

晉裕環球資產管理投資組合經理黃子榮稱，教育股短線受到政策刺激而向上，只是市場信心並未完全恢復。投資者若果尚未掌握到內地教育政策方向，就不適宜入市高追。

專家籲布局科網股及港交所

整體大市表現方面，港股昨日回軟，恒生指數全日跌86點，收報19593點。科技指數跌86點，報4124點。黃子榮相信，港股明年行情應該有改善，投資者不妨配置科網股或港交所（00388），從而捕捉明年升市紅利。

銀保監：金融加碼支持保交樓

【大公報訊】內地各部門相繼發布支持房地產政策，中國銀保監會亦表示，會全力支持房地產市場平穩發展，在堅持「房住不炒」的定位下，落實好金融16條、保函置換預售監管資金等金融支持政策，指導銀行機構穩定信貸投放，積極推動「保交樓、穩民生」工作落地見效。

銀保監稱，「保交樓」專項借款資金已基本投放至項目，多家銀行已與房企簽訂戰略合作協議，住房按揭貸款放款速度為2019年以來最快。下一步，銀保監會將加大力度落實已出台的金融支持政策，扎實做好「保交樓、保民生、保穩定」工作，穩定房地產開發貸款投放，積極滿足優質頭部房企合理融資需求，做好房地產併購融資支持。

對於「因城施策」支持剛性和改善性住房需求方面，銀保監會表示，要做好新市民、青年人等住房金融服務。支持長租房市場建設，加大對保障性租賃住房的金融支持，研究支持房地產業向新發展模式轉型的配套措施。

恒大盼再延半年還債

此外，中國恒大（03333）旗下恒大地產公布，其「15恒大03」的2022年第二次債券持有人會議將於12月27日至28日召開，以審議《關於變更本期債券持有人會議相關時間及豁免監票相關程序的議案》，《關於調整「15恒大03」債券本金及利息兌付安排的議案》。

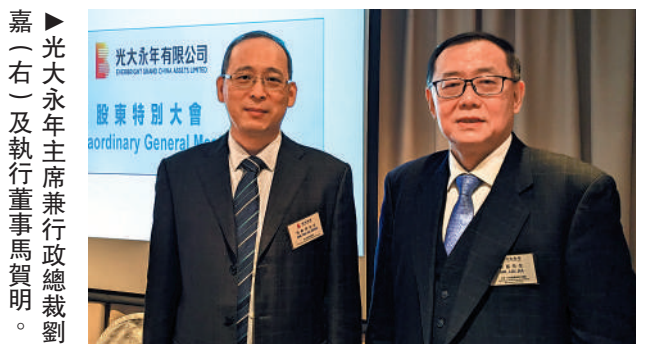
根據公告，議案二提請「15恒大03」本金及利息的兌付日，再次延後至2023年7月8日完成支付。該債券規模為82億元人民幣，票面息率6.98厘，原已在今年7月到期，當時已延長半年至明年1月，意味此次恒大希望再延期半年。

光大永年：覓投資優先選灣區

【大公報訊】光大永年（03699）股東會後，主席兼行政總裁劉嘉稱，疫情對公司帶來一定的壓力，但隨着疫情逐步改善，且內地對房地產政策逐步放開及支持，對明年市場審慎樂觀，會積極考慮收購項目投資。不過他亦強調，現階段銀行利率更高，「放在銀行收息比投資回報更高」。

劉嘉稱，目前內地房地產市場有政策支持，而早前的中央經濟會議發出的信號也正向，相信會繼續堅持改革開放，對市場前景帶來好消息，認為市場正在盤活中。不過他亦坦言承認，市場上的一些不確定因素導致旗下物業出租率下降，但仍維持約七成至八成，集團未來會繼續審慎關注國際市場變化及國家政策，「穩字當頭」去投資。

展望未來，劉嘉表示對前景看好，集團也一直有計劃投資，也在尋找併購機會，強調「回報率高就會考慮」，也會優先選擇包括大灣區、重慶等集團有能力去管理的城市，如北京、香港因為集團總部有物業，為免出現內部競爭因此不會考慮。不過他亦表示，目前集團在港資金做定期存款，利息能夠超過4%，而內地貸款利率高逾5%，顯然存款回報率高過投資，因此不會急於投資項目。

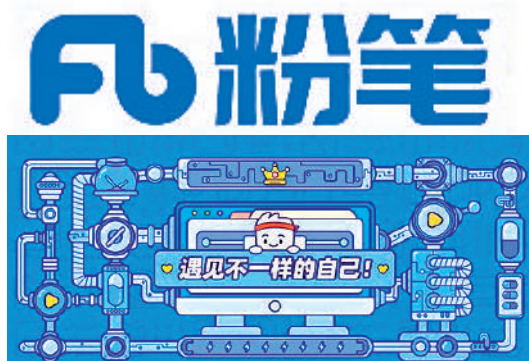


▲光大永年主席兼行政總裁劉嘉（右一）及執行董事馬賀明。

粉筆入場費5000元 壓軸招股

【大公報訊】聖誕節前夕再有新股趕尾班車，內地非學歷職業教育培訓平台粉筆（02469）自昨日起至下周五（12月30日）在港招股，每手500股，入場費4999.92元，全球共計發售2000萬股，當中10%在港發行，招股價介乎9.5元至9.9元，若以中間價9.7元計算則集資1.16億元，招股結果將於明年1月6日公布，並在1月9日掛牌。

值得注意的是，雖然本月已有約20隻新股發行，甚至曾有多達8隻新股爭奪資金，但粉筆招股期內並無其他IPO並行，而期間正值聖誕假期，因此招股前景也有不確定因素的存



▲內地非學歷職業教育培訓平台粉筆全球共計發售2000萬股。

在。Vantage客席分析師李慧芬亦指出，招股期和聖誕節假期衝突，其間或有較多港人外出旅遊，令市況不佳，加上港股走勢不明朗，目前並非最佳上市時機，預料不利於新股發行，投資者反應未必理想。另根據途手機程序數據，粉筆暫錄有2294萬元開展申購額和1.16倍市場申購。

至於對粉筆的投資建議，李慧芬表示，入場費約5000元不算太高，只是短期上升空間不足，若以开展入場則可能虧利息錢，建議感興趣的投資者以現金試水。她又認為，該股走勢於上市初期波動性不強，預計可能潛水，不過所屬行業受內地提倡，故此看好長期表現。

此外，粉筆近年業績不理想，在2019年、2020年和2021年，以及2022年上半年，分別

近期新股上市一覽

分項	招股價(元)	認購倍數	开展額(萬元)	集資額(億元)	上市日期
粉筆(02469)	9.5至9.9	1.16	2294	約1.16	2023年1月9日
思派健康(00314)	18.6	8.27	4124	1.2	2022年12月23日
業聚醫療(06929)	8.8	2.01	4693	3.7	2022年12月23日
上美股份(02145)	25.2	0.48	3520	8.4	2022年12月22日

大公報記者整理

思派首掛每手賺1280元 業聚上市升4%

【大公報訊】兩新股同在昨日掛牌，儘管面臨招股走勢不明朗的壓力，首日股價均得到提振，其中思派健康（00314）升34%，業聚醫療（06929）升4%，每手分別賺1280元和175元。市場分析認為，短期內前者或有投資機會，至於後者則視乎大市走勢。

騰訊（00700）參與投資的內地特藥業房經營商思派健康首日上市以23.7元開市，較招股價18.6元上升27%，全日收報25元，更高出招

股價34%或6.4元，若以每手200股計算，則賺得1280元；全日成交217萬股，涉5260萬元。

Vantage客席分析師李慧芬表示，大健康行業受內地政策支持，有投資者較為追捧，因此出現較大升幅。她指出，思派健康在上市初期有短炒空間，預料長期走勢將在1月底顯現，市場應關注歐美經濟衰退前景、內地經濟復甦情況和公司經營計劃，方可做出判斷。

業聚醫療亦錄得升幅，不過其開市價與招

股價相同，均為8.8元，收報9.15元，較招股價上升4%或0.35元，若以每手500股計算，則每手盈利175元；此外，儘管該公司市值不足思派健康5成，仍成交459萬股，錄得4020萬元交易額。凱基亞洲投資策略部主管溫傑指出，公司財務情況穩健，且產品銷售至不同國家，料將減少單一市場風險，不過醫療器械股在香港並非熱門，且公司市值較低，在新股市場氣氛拖累下難受關注，短期或跟隨大市起伏。