

港綠債發力 打造綠色金融樞紐

金針集 香港綠色金融連環出擊，繼上月成功進行史上最大規模綠色債券發行之後，目前亦籌劃全球首推代幣化綠債（Digital Green Bond）計劃。此舉有助香港綠色債券市場打響名堂，彰顯特區政府打造綠色金融中心、開拓金融新亮點的決心。

大衛

特首李家超沙特、阿聯酋之行，有助開拓中東市場商機，增強香港經濟復甦動能，同時也實踐香港積極主動參與和推動「一帶一路」倡議，發揮香港所長，貢獻國家所需。

其實，「一帶一路」沿線國家及地區對基礎建設需求大，香港可提供投融资等金融服務。中東作為「一帶一路」重要節點之一，可為香港金融發展注入新動力。

例如沙特建設未來之城NEOM，這座標榜零汽車、零道路、零碳排的環保智慧城市，相信近年蓬勃發展的香港綠色債券市場在項目融資方面可扮演一定角色。

一直以來，中東企業融資大都在歐美市場進行，隨着特首中東之行，中

東商界加深對香港市場優勢與機遇的了解，預期未來會有更多中東企業使用香港平台進行融資。

綠債頻創先河助打響名堂

事實上，當局積極主動作為，大力推動綠債市場發展。例如2021年發行30年期美元綠債及20年期歐元綠債，均是當時亞洲以該貨幣發行年期最長的政府類別綠債。此外，2022年發行總值200億港元的綠色零售債券，規模稱冠全球。

踏入2023年，香港更是連環出擊，上月成功發行史上最大規模、總值58億美元涉及三種貨幣計價的綠債，目前又搶先機，籌劃發行代幣化綠債，將是全球首發，市場反應如何受到高度



關注。香港綠債發行迭創先河，有助快速打響名堂，吸引包括中東企業在內的海外企業來港發債融資。

全球首發代幣化綠債搶先機

值得注意的是，首次代幣化綠債發行，屬於試點項目，交易、結算應用區塊鏈等新技術。據知代幣化綠債首發規模只有約8億港元，且限於機構投資者認購，若然運作暢順，未來將可較大



◀香港綠債發行迭創先河，有助快速打響名堂，吸引海外企業來港發債融資。

碳轉型，達至碳达峰、碳中和，全球各地都需要龐大資金發展清潔能源與投資綠色基建，成為香港金融升級轉型的重要契機。

為配合綠色金融發展，港交所積極開拓多元綠色金融產品，香港首隻綠債ETF——GX亞洲綠債（03059）已在去年8月上市，還建設Core Climate平台，發展碳交易市場，助力香港發展成為綠色金融樞紐。

心水股

阿里巴巴(09988) 福耀玻璃(03606) 越秀地產(00123)

科技股喘穩 料成升市領頭羊

頭牌手記

沈金

領展房產基金

(00823) 的供股集

資，成為踢散港股的一個「壞消息」，昨日甫開市，領展即重挫16%，低見52.5元，其後買賣火併，成交快速，但始終彈不起來。與此同時，本地地產股受「物傷其類」的效應而急挫，因為從領展的例子已知再集資的大門已關閉。一眾地產股最要緊的是流動資金通暢，集資亦是常見的商業行為，如今「此路難通」，地產股大受掣肘，即時之反應就是跌個不亦樂乎。

由於領展是恒指成份股，加上地產股受拖累，其他類目股份也受壓而作「同情式」回軟，因而恒指在最惡劣時，大跌390點，失守21000點關，低見20799點，亦在這電光石火間，好友奇兵出現，守住20800點關，恒指止跌反彈，最高見21230點，升43點；

收市報21164點，跌26點，連續兩個交易日下挫，抹去460點。

港股成交金額1103億元，較上個交易日少94億元。領展成交27億元，為十大成交股之第七位。

經過多日調整，科技股似乎已喘定，並有機會成為新一輪升市的「帶頭羊」。據昨日的消息稱，內地又再批出數十款新遊戲機版號，受惠者包括騰訊(00700)在內，結果自然是帶起了騰訊、快手(01024)等。我喜歡的阿里巴巴(09988)，昨日講明在100元左右吸納，結果最低價為100.7元，可謂如願以償。收市報104元，微跌0.1元，較最低時跌3.4元好多了！

後市波動 須守穩二萬一關

中國移動(00941)充分發揮其「定海神針」的功能，在跌市、亂市中仍屹立不倒，並且一步一步往上。

昨日該股收57元，升0.05元。

我之另一愛股中海油(00883)昨日也表現穩好。有消息稱中海油和中國石油(00857)均恢復進口俄羅斯石油，顯見內地對石油量的需求在上升中。中海油收11.4元，升0.1元。

還有再提越秀地產(00123)，我頭牌將之升格為「內房三雄」之一，與中國海外(00688)、華潤置地(01109)平起平坐，昨日越秀升越12元，創52周新高，年來升幅達50%。

有人問我：領展買來供股好嗎？我認為要供股也要等其股權上市買賣時再決定。現在該股仍未「定型」，隨時可以升亦可以跌，視揸家態度而定。有錢供股，不必太心急，可以「扯鬆來食」。

後市繼續上落波動，直至大家都確信21000點關守得住，那時才是再響進軍號令之時。

汽車玻璃價量齊升 福耀看俏

股海篩選

徐歡

近日港股市場出現回調，雖然內地開放與各地通關，但美國聯儲局加息「尚方寶劍」仍懸於頭頂，市場觀望情緒濃厚，下行風險的機率升溫。在震盪市場中尋找優質股，有利於加大長期獲利能力。其中，全球汽車玻璃龍頭福耀玻璃(03606)量價提升，業績獲得提振，值得關注。

福耀玻璃業績在疫情期間逆市上揚，表現出強大韌性。公司上月中發布的2022年度業績預告顯示，實現歸母淨利潤47.2億至50.3億元（人民幣，下同），按年增長50%至60%。其中，2022年第四季度預告歸母淨利潤按年上升49%至106%。業績增長主要得益於公司高附加值新品周期疊加產能新一輪擴張周期，汽車玻璃產品價量齊升，全球化布局持續推進，以及以美元為主要收入貨幣的升值所形成的匯兌收益增厚利潤。

擴大產能 提高市佔率

福耀玻璃全球市佔率穩步提升，根據出貨量口徑，公司2021年市佔率達31%，按年多3個百分點；而在中國市佔率超68%。2022年8月，公司宣布在中國和美國擴大產能，滿足在汽車玻璃業務上量價齊升及市佔率上揚的需求。隨着在全球汽車玻璃領域的市佔率進一步提升，公司全球化能力不斷增強，抗

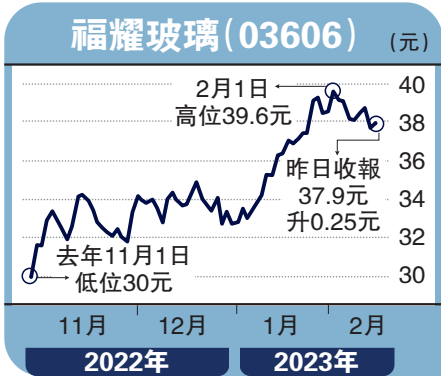
風險能力持續提高。智能化大趨勢下，汽車玻璃有望平均售價持續上揚，推動業績穩步增長。

在財務上，福耀玻璃資產穩健，有息負債少，現金充足，流動性較強。截至2022年6月30日，公司資產負債率為44.99%；有息負債極少，短期借款64.77億元，長期借款26.26億元，租賃負債4.51億元。而公司貨幣資金有169.31億元，可完全覆蓋有息借貸，貨幣資金佔總資產的35.1%，超過一般行業公司。

公司流動資產佔比為57.59%，整體流動性較強；流動比率為1.57，速動比率為1.28，均處於健康範圍。

作為汽玻龍頭，福耀玻璃在盈利能力、研發、財務穩健等方面優勢明顯，預計2023年市佔率進一步提升，抗風險能力強，值得關注。

(作者為獨立股評人)



金價偏軟 支持位1811美元

指點金山

文翼

上周，美匯指數連漲兩周；紐約期油回升逾8%；黃金小幅收跌。因美國宏觀經濟數據強勁，聯儲局官員繼續發表鷹派觀點，提振美元，對黃金有壓力，但中國經濟與消費需求、多國央行增配黃金、地緣局勢擔憂等因素長期有利金價。眼下本周，需關注美國重磅數據，如1月消費物價指數(CPI)、零售銷售、紐約聯儲製造業指數、生產者物價指數(PPI)、首次申領失業金人數、房屋開工、建築許可、費城聯儲製造業指數等。

過去一周，美國數據顯示經濟勢頭向好，申領失業金人數高於市場預期；2月密西根大學消費者信心指數初值為2022年1月以來新高。另外，聯儲局主席鮑威爾明確表示，美國通脹下降進程已開始，但限制性利率必須保持一段時間；里士滿聯儲銀行主席巴爾金、美聯儲理事沃勒、亞特蘭大聯儲銀行主席博斯蒂克等，繼續發表抗擊通脹的鷹派言論，推高了債券收益率和美元，令金價受壓。但隨着中國經濟重新開放，對實物黃金需求保持堅挺，加上地緣政治風

險升溫，各國央行大舉增持黃金等，支持金價長期走勢。

後市看美通脹數據

鮑威爾重申，美聯儲正計劃進一步加息，如美國經濟數據更加強勁，可能會在更長時間內保持鷹派立場。因此，本周需重點關注美國宏觀數據，如1月CPI、零售銷售、PPI和工業生產資料等。其中真正的焦點是通脹，這是影響美聯儲貨幣政策的重要因素，市場預期1月CPI按月上升0.4%，如通脹大幅回落，美聯儲可能在3月份後停止加息；若通脹比預期的高，意味需要更大幅度地加息。強勁的通脹報告將使美元短期難恢復下行趨勢，也會影響黃金。

技術分析，周線圖金價離中軌支撐還有空間，KD指標死叉，短期仍有震盪下探的跡象。金價初步支撐區域在1811至1828美元區間，進一步支撐在1778至1790美元；向上重要阻力位在1893美元，如重新企穩上方，將還有反攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集团成員)高級分析師)

商湯智慧生活業務惹憧憬 分注吸納

經紀愛股

連敬涵

商湯(00020)

2022年上半年收入

14.153億元(人民幣，下同)

，四大支柱業務中，智慧城市收入佔30.7%排第二，達4.341億元。主要藉其城市方舟SenseFoundry以全面感知、即時處理海量數據、提供閉環決策參考，服務155個城市，包括16個超千萬人口大型城市，以及4個海外城市。

至於智慧生活半年收入2.921億元，為上半年第三大業務，佔比20.6%，較2021年同期的8.9%急增逾倍。商湯利用其SenseMARS元宇宙引擎業務，開發多個支柱產品模塊，包

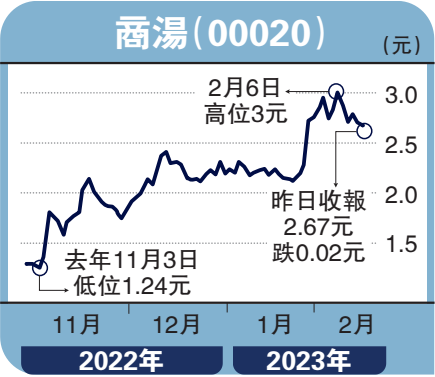
括「數字人元宇宙」等，並於報告期內服務2022北京冬奧會及沙特阿拉伯頂級文娛活動吉達季等場景。近期更與沙特首都利雅得知名金融區阿卜杜拉國王金融區(King Abdullah Financial District)、文旅賽事管理公司Sela簽署合作諒解備忘錄。

商湯智慧生活業務還橫跨消費者的企業，比如手機製造商、移動應用及手遊開發商、醫療和教育機構等。2022年上半年，SenseMARS生產了50多個交互式數字人，具備自然語言對話能力的數字人，將為商場未來發展的另一焦點。

股價方面，受大市影響，由3元水

平回調至2.67元，已達另一次長線吸納時機，可開始分注買入。篇幅有限，下周介紹智慧汽車業務。

(作者為香港股票分析師協會理事)



元朗新盤將開售 留意星星地產

股壇魔術師

高飛

元朗住宅新盤「雨後」為星星地產(01560)的重點項目，將於短期內推售，相信以鄰近朗屏站的位置優勢，只要定價合理，要大賣並不困難。其銷售收益有機會於今年入賬而帶動業績，加上集團目前市值只有2.82億元，於主板上市公司而言屬於相當低水平，有留意價值。

「雨後」共提供335伙，距離朗屏站巴士總站僅1分鐘步程、朗屏地鐵站約5分鐘步程，毗鄰同系商業項目虹方，提供餐飲等商店。該盤科本月獲批預售樓花同意書，隨即開放示範單位，最快第一季推售。

整體業務及業績方面，星星地產主要在香港從事物業發展及投資、提供物業管理服務及提供融資。於2019年底，集團擁有3個竣工項目，即葵涌天際中心、星星中心及元朗虹方；以及6個在建項目，即荃灣柴灣角項目、元朗「雨後」、觀塘地盤項目、大角咀Tack Lee，以及位於韓國首爾的聖水洞項目及Seongsu項目。

六項目在建 屬優質資產

截至去年6月底止中期，集團營業額1.89億元，按年升348%；毛利上升87.7%至6401萬元，毛利率33.9%；虧轉盈賺6142.4萬元。

期內，物業發展營業額為1.5億元，佔總營業額79.3%，轉虧為盈，分部溢利2467萬元；物業投資營業額增加16.2%至2406萬元，佔總營業額12.7%，分部溢利大增至5435萬元。

財務方面，於去年6月30日，集團之銀行結餘及現金近1億元，借貸近32億元，資本負債比率(計息借貸總額除以總權益)為221%，較2021年底的234%下降。去年11月，集團公布，全資附屬公司與一家銀行訂立一份循環貸款總金額1.25億元之融資協議；加上，集團持有的屬於優質項目，應該隨時出售套現問題不大，所以估計應付利息開支及還款問題不大。