

股市 縱橫

韋君

中綠色「粗糧王」飲品求翻身

港股4日長假後昨日復市，市況顯得較為沉悶，不過炒股炒市仍為市場特色。就以月初「抽水」的中國鐵聯傳媒(0745)為例，計及上周四急漲逾6成，以及上周三升27%後，昨收報0.48元，再漲23.08%，過去三日累計升達1.58倍。不過，該股現價較4月8日復牌以來高位的1元，跌幅仍達52%。

市場尋寶熱持續，中國綠色食品(0904)近期以反覆尋底為主，昨曾造出0.55元的年內低位，收報0.56元，而現價較年高位的1.28元，已回落56%，股價相當低殘，但隨着改名、擴產以及減價等舉措相繼落實，相信最壞的時候

已過。中國綠色食品擬改名為「中國粗糧王飲品」，自2009年推出「粗糧王」至今，在內地已成為粗糧飲品的龍頭，不難想像的是次公司的易名原因。

「粗糧王」品牌於2011年榮獲《中國500最具價值品牌》，特別於安徽、江蘇、江西及四川省等地是著名商標，在粗糧飲品市場佔有率約43%。「粗糧王」飲品過去佔集團收入的比例逐年增長，以2013年財年上半年為例，「粗糧王」飲品貢獻77%公司收入，是支撐集團的主要業務。為加強「粗糧王」的生產及銷售，集團計劃力拓上游原材料生產，以大幅提高產品毛利率。集團目前

約有6.6%的原材料屬自家種植，據悉剛於吉林省白城市已租用20萬畝農地，用於生產度身定制之原材料。

贖回債券 大擴產能

另一舉措是增加中游之生產產能，目前「粗糧王」飲品如綠豆、五穀、核桃、花生，只有約四成是在自家廠房生產，集團計劃增建廠房擴大產能，其中位於湖北廠房已完成建設，共提供12條生產線，最高產能達12萬噸，集團亦計劃在福建、河北、安徽及吉林增建更多廠房，進一步擴大生產，目標把自家生產飲品的比例提升至七成，減低成



本。

過往投資者對集團有保留，主要是因為公司負債重，但早前集團以每股作價0.6元，兩度配股合共籌得2.65億元。集團日前又贖回10厘2016年到期債券合共本金額人民幣1.2億元，有助大大降低集團負債比率。就估值而言，該股賬面淨值高達4.428元人民幣(約5.53元)，現價市賬率0.1倍，其被大低估可見一斑。趁股價尋底上車，中線上望目標0.85元。

萬洲減集資保上市明智

美股三大指數隔晚續溫和上升，企業業績表現續主導大市升跌，但耶倫「兩年」低息期的政策宣示對風險資金投入股市等高風險市場續有正面作業。周二亞區市場普遍在大幅升跌市發展，但以星股升0.67%較佳，而日股則回落0.85%。內地股市曾受重啓IPO消息急跌，但在人行宣布下調縣域銀行存準率消息後轉跌為升，上綜指升0.34%收報2,072，對港股反覆上落市有支撐作用。港股早段曾跌115點低見22,644，華潤系受宋林事件影響急挫，但石化股受有利消息獲追捧，本地藍籌亦成為資金換馬對象，恒指曾倒升高見22,808，最後微跌29點收報22,730，成交僅482億元。大市再退至100天線(22,646)獲承接而反彈，顯示市場信心對後市不悲觀，內地金融政策消息面續布利大市向好。

■司馬敬

人行昨下午宣布，從4月25日起下調縣域農村商業銀行人民幣存款準備金率2個百分點，下調縣域農村合作銀行人民幣存款準備金率0.5個百分點。但央行指出，在穩健貨幣政策取向，此次準備金率結構性調整不會影響銀行體系總體流動性，符合穩定總量、盤活存量、優化結構的原則。

太平聯中石化合營融資有看頭

中國太平保險(0966)表示，附屬公司太平人壽與中石化集團訂立出資協議，雙方同意成立合資公司，主要從事融資租賃。根據協議，合資公司總註冊資本為50億元人民幣，雙方各自出資25億元，合資公司成立有待中國監管機構批准。中石化拍住太平拓融資業務，肯定有利拓展金融租賃業務。

另一方面，據市場消息，萬洲國際(0288)將推遲招股定價至下星期，並計劃削減籌集資金規模，主要因為需求欠理想。消息指現，萬洲現有股東將不會出售股份，將令集資規模較原來計劃減少，但目前仍未確定最終股數。萬洲大股東寧不售舊股而不肯放棄招股上市，以應對近期市況不佳，屬明智之舉，好過擱置，萬洲乃內地豬肉產銷龍頭，

他日業績有交代，基金等實力投資者反而願高價求貨。

萬洲原先計劃發行36.55億股，其中95%國際配售，5%本港公開發售。現有股東最多出售20%舊股，並最多出售15%股份作為超額配股權，每股招股價介乎8元至11.25元，可集資292億至411億港元。

中鐵聯(0745)昨以7.35億元巨額成交再反彈23%，收報0.48元，即自上周二插水至0.145元低價後，在連續三個交易日內勁彈2.3倍。中鐵聯自4月8日復牌即由1元下瀉至0.145元，暴跌85.5%，近日雖大幅反彈，仍遠未收復失地，但反映這一波的大殺倉已告段落，公司轉型賣殼阻力似已消化。

中鐵聯是在3月27日達成協議，向i-MarkerGlobal收購i-MarkerCulture&Media全部股權，作價20億元，以發行零息之可換股優先股支付，換股價0.8元，最多發行25億股，佔擴大股本後32.1%。i-MarkerCulture&Media主要從事電影及媒體相關業務，包括但不限於電影進口、發行、製作以及開發和營運影視城連同其配套服務及物業，即好萊塢文化創意影視城。

數碼收發站

4月22日收市價

人民幣兌換率0.80429 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	4.05	19.86	83.60
山東墨龍	0568(002490)	2.31	7.55	75.39
東北電氣	0042(000585)	0.96	2.36	67.28
洛陽玻璃	1108(600876)	2.06	4.96	66.60
京城機電股份	0187(600860)	2.62	5.52	61.83
昆明機床	0300(600806)	2.31	4.57	59.35
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.23	2.28	56.61
山東新華製藥	0719(000756)	3.12	5.70	55.98
天津創業環保	1065(600874)	4.45	7.74	53.76
第一拖拉機	0038(601038)	4.92	7.91	49.97
上海石油化工	0338(600688)	2.03	3.26	49.92
洛陽鉚鋸	3993(603993)	3.58	5.45	47.17
儀征江蘇股份	1033(600871)	1.76	2.62	45.97
北京北辰實業	0588(601588)	1.89	2.63	42.20
經緯紡織	0350(000666)	7.00	9.24	39.07
大連港	2880(601880)	1.94	2.54	38.57
鄭煤機	0564(601717)	4.31	5.56	37.65
東江環保	0895(002672)	28.35	35.02	34.89
四川成渝高速	0107(601107)	2.33	2.86	34.48
上海電氣	2727(601727)	3.21	3.93	34.31
中海集運	2866(601866)	1.82	2.18	32.85
大港發電	0991(601991)	3.11	3.70	32.40
鳳鳴紙業	1812(000488)	3.75	4.45	32.22
紫金礦業	2899(601899)	1.88	2.23	32.19
中國冶	1618(601618)	1.51	1.68	27.71
中國鋁業	2600(601600)	2.92	3.24	27.52
白雲山	0874(600332)	23.70	25.04	23.88
中國南方航空	1055(600029)	2.36	2.49	23.77
中信銀行	0998(601998)	4.66	4.90	23.51
金風科技	2208(002202)	8.23	8.64	23.39
深圳高速公路	0548(600548)	3.52	3.61	21.58
兗州煤業股份	1171(600188)	6.13	6.20	20.48
中國東方航空	0670(600115)	2.43	2.45	20.23
金隅股份	2009(601992)	6.36	6.37	19.70
民生銀行	1988(600016)	7.95	7.95	19.57
中國遠洋	1919(601919)	3.24	3.23	19.32
比亞迪股份	1211(002594)	48.30	47.99	19.05
安徽皖通公路	0995(600012)	4.15	4.05	17.59
東方電氣	1072(600875)	13.08	12.54	16.11
中煤能源	1898(601898)	4.38	4.13	14.70
江蘇發展股份	1138(600026)	4.46	4.12	12.93
江西銅業股份	0358(600362)	13.42	12.33	12.46
中國石油服務	2883(601808)	19.06	17.51	12.45
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.77	1.62	12.12
海信科龍	0921(000921)	9.80	8.96	12.03
新華保險	1336(601336)	23.10	20.50	9.37
廣汽集團	2238(601238)	8.35	7.40	9.25
中聯重科	1157(000157)	5.51	4.87	9.00
長城汽車	2333(601633)	37.40	32.94	8.68
中國石油股份	0857(601857)	8.76	7.60	7.30
海通證券	6837(600837)	11.22	9.65	6.49
中興通訊	0763(000663)	16.58	13.68	2.52
上海醫藥	2607(601607)	16.18	13.28	2.01
中集集團	2039(000039)	16.68	13.68	1.93
中國國航	0753(601111)	4.28	3.41	-0.95
華電國際電力	1071(600027)	3.99	3.12	-2.86
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.38	2.64	-2.97
中國銀行	3988(601988)	3.44	2.63	-5.20
交通銀行	3328(601328)	4.96	3.74	-6.66
建設銀行	0939(601939)	5.41	3.97	-9.60
農業銀行	1288(601288)	3.31	2.41	-10.46
中國石油化工	0386(600028)	7.24	5.23	-11.34
工商銀行	1398(601398)	4.80	3.45	-11.90
中國南車	1766(601766)	6.00	4.30	-12.23
招商銀行	3968(600036)	13.88	9.94	-12.31
中國交通建設	1800(601800)	5.27	3.77	-12.43
復星醫藥	2196(600196)	27.50	19.67	-12.44
中信證券	6030(600030)	16.38	11.49	-14.66
青島啤酒股份	0168(600600)	58.30	40.20	-16.64
中國人壽	0390(601390)	3.71	2.53	-17.94
中國人壽	2628(601628)	21.00	14.07	-20.04
華能國際電力	0902(600011)	7.84	5.25	-20.11
中國平安	2318(601318)	59.80	39.26	-22.51
中國太保	2601(601601)	25.20	16.39	-23.66
中國神華	1088(601088)	21.75	14.13	-23.80
中國鐵建	1186(601186)	6.81	4.42	-23.92
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.95	5.70	-26.29
瀋陽鋼鐵	0347(000898)	4.86	3.03	-29.00
瀋陽動力	2338(000338)	28.45	17.48	-30.90
安徽海螺	0914(600585)	30.00	16.80	-43.62
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
南京熊貓電子	0553(600775)	*	*	-

大市透視

4月22日。港股在復市後長假後重開，雖然假日氣氛未盡散去，市況繼續以震盪整理來運行，但是總體穩定性保持良好，恒指仍守穩22,300至22,600的短期支持區，我們對後市維持正面態度看法，估計恒指將朝着24,000來進發。目前，盤面處於不溫不火的狀態，而科網股在深調過後，能否再度發力，會是短期市況的關鍵。

事實上，不單是港股裡面的科網股，就連美股的科網股都經歷了個多月的調整，納指在上周一度下破4,000的整數心理關。值得注意的是，納指已初現反彈回升的勢頭，是否已扭轉弱勢有待觀察，但如能進一步升穿前一級微型浪頂4,185(本月9日的盤中高點)，將可確認扭轉由3月初開始的一浪低於一浪運行模式，這個將會是一個利多的技術訊號。至於個別美國科網股，如雅虎(YHOO.US)、面書(FB.US)等等，以及在上周四掛牌交易的新浪微博(WB.US)，股價最近表現都不錯，對港股的科網股、互聯網相關股，有望構成帶頭作用，可以繼續關注跟進。

內地4月PMI數據今公布

內地A股方面，IPO重啟的消息，把兩周前滬港通的熾熱氣氛冷靜下來，上綜指在過

投資觀察

在去兩周亦出現了先衝高後回壓的行情，跌回到2100以下，而昨日則上漲0.34%至2072收盤。技術上，上綜指的圖表支撐在2024，守穩可望保持過去一個月的反覆緩步上推行情。數據方面，由匯豐編制的內地4月製造業PMI指數初值，將於今天公布，是焦點所在。

恒指繼續震盪整理，日內波幅僅有160多點，資金入市積極性未見恢復，在未有新領漲股出現之前，相信大盤的短期動力仍有待增強。恒指收盤報22,731，下跌30點，主板成交量有482億多，處於偏低水平，而沽空金額錄得有49.4億元，沽空比例有10.24%。盤面上，受到集團主席宋林被查的消息影響，華潤系股份出現全面受壓。華潤創業(0291)跌了4.16%、華潤置地(1109)跌了2.98%、華潤電力(0836)跌了9.62%、華潤燃氣(1193)跌了2.75%、華潤水泥(1313)跌了4.12%。

(筆者為證監會持牌人)

人行次季貨幣政策料微調

在中國3月份的社會融資規模及貨幣供給按年增速皆回落的背景之下，人民銀行於公開市場繼續進行正回購操作，於4月22日進行1,000億元人民幣正回購操作，中標利率為4%，與上周持平。人行的行動，反映暫無意改變現行的貨幣政策大方向，但偏向通過微調來因應各地方與領域需要而調節流動性的鬆緊。

在中央積極加強監管影子銀行活動之下，中國3月份貨幣供給量M2按年增速大幅回落至12.1%，為13年以來的最低水準，亦低於中央政府設定的13%按年增速目標。同月，中國社會融資規模為2.07萬億元人民幣，按年減少4794億元，主因信託等融資減少，數據反映，影子銀行活動規模減少導致M2按年增長放緩。

儘管如此，相關數據發布後，人行先於上周四(4月17日)於公開市場進行950億元人民幣28天期正回購操作，其後，再於昨天進行時期相同而規模稍增加的正回購行動。雖然3月份中國M2及社會融資規模增長表面上皆反映中國流動性呈現轉趨緊縮的壓力，但因3月份金融機構的新增外匯佔款為1,891.97億元人民幣，呈現連續8個月正增長，此外，當月財政性存款餘額則按月減少4,824億元，替市場增加流動性約6,716億元。

加大涉農資金投放

3月份新增外匯佔款呈增長及財政性存款餘額減少，顯示中國流動性於3月份實際上並沒有縮減，這亦解釋人行於今年春節至今持續進行正回購操作以回收整體市場流動性的布局。然而，中央政府因應個別地區及領域的流動性實際狀況，以及加大涉農資金投放的政策需要，人行亦於4月22日發布，決定於4月25日起下調縣域農村商業銀行人民幣存款準備金率2個百分點，兼下調縣域農村合作銀行人民幣存款準備金率0.5個百分點。

預計人行於第二季內將偏向貨幣政策微調而作全系統的貨幣政策方向轉變，預測恒生指數短線於22,300至23,300點反覆。

(筆者為證監會持牌人)

港股領航

敏華可部署中線吸納

美國經濟持續復甦，加上聯儲局有意將低息環境維持一段較長時間，對美國樓市可支持作用。根據美國商務部的數據顯示，當地3月份的新屋開建數字為94.6萬間，按年增長2.8%，雖然低於市場預期，惟仍創下3個月的新高。敏華(1999)為生產沙發及傢俱行業龍頭，並以「芝華仕」品牌推廣具有特色的休閒沙發，向逾50個海外國家的零售商出口產品。集團的主要出口市場為歐美，當中的銷售更佔整體營業額的近50%。隨着美國房地產市場進一步回穩，相信有助帶動集團的產品需求。

LEATH-AIRE 布面料增毛利

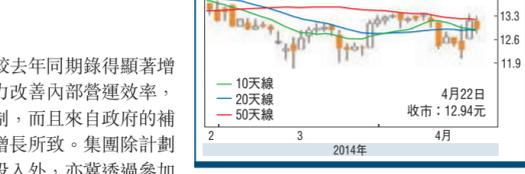
集團早前發出盈喜，預期截至今年3月

敏華控股(1999)

現時，內地的每套沙發的平均售價遠高於海外市場，擁有較高的毛利率。為針對內地市場，公司計劃於未來將繼續增加內地的市場份額，加強佈局三四線城市的零售點，並計劃擴展網絡銷售業務。受惠中央推進城鎮化，加上居民收入持續上升，將可帶動公司的銷量，為集團的盈利增長增添動力。建議可於12.8元買入(昨天收市12.94元)，作中線看好部署，上望14.5元，跌穿11.8元止蝕。

本欄週三刊出(筆者為證監會持牌人)

敏華控股(1999)



哈電估值不貴追落後

A股IPO重啟繼續對滬深股指構成不明朗影響，內地股市繼周一急跌後，昨日反彈的力度依然欠佳，上證綜指收市報2,072點，倒升0.34%。滬深股市回穩，港股復市後市況壓也不算大，觀乎部分中資板塊，更因政策利好而受捧，當中又以核電概念股的整體表現較佳。受內地將適時啟動核電重點項目審批的消息提振，包括中核工業二三國際(0611)和中核國際(2302)均漲逾1成。

據內地媒體報道，國家能源局已明確今年新增核電裝機864萬千瓦。相對於此，去年中國僅新增兩台機組，共221萬千瓦，亦即今年中國核電新增裝機將是去年的近四倍。哈爾濱電氣(1133)也為昨日表現較佳的中資股之一，該股曾高見4.93元，收報4.86元，仍升4.52%。哈電為內地規模最大的發電設備製造商之一，其主要業務包括火電主機設備、水電主機設備、核電主機設備，以及電站配套輔機、工業鍋爐、工業汽輪機、控制設備、交流電機、直流電機、電站閘門、壓力容器及軸流風機等。

哈電較早前公布截至去年底止全年業績。期內盈利7.06億元(人民幣，下同)，按年跌50.3%；每股盈利51.3分，派末期息8分。收入205億元，下跌21.1%；毛利43.2億元，減少22.6%。儘管集團去年業績出現大倒退，惟現價市盈率7.39倍，估值仍偏處低水平。事實上，同業的東方電氣(1072)和上海電氣(2727)市盈率分別為8.73倍和13.43倍，哈電仍不算貴，料後市亦具追落後潛力。若短期可以成功突破5元(港元，下同)阻力位，下一個目標將上移至去年12月初高位的5.64元，惟失守近日低位支持的4.57元則止蝕。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股整固格局未變，料續有利中資股輪動。

哈爾濱電氣

業務可受惠核電重點項目審批將重啓，估值不算貴，料仍可追落後。

目標價：5.64 止蝕位：4.57元

4月22日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.80429 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	4.05	19.86	83.60
山東墨龍	0568(002490)	2.31	7.55	75.39
東北電氣	0042(000585)	0.96	2.36	67.28
洛陽玻璃	1108(600876)	2.06	4.96	66.60
京城機電股份	0187(600860)	2.62	5.52	61.83
昆明機床	0300(600806)	2.31	4.57	59.35
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.23	2.28	56.61
山東新華製藥	0719(000756)	3.12	5.70	55.98
天津創業環保	1065(600874)	4.45	7.74	53.76
第一拖拉機	0038(601038)	4.92	7.91	49.97
上海石油化工	0338(600688)	2.03	3.26	49.92
洛陽鉚鋸	3993(603993)	3.58	5.45	47.17
儀征江蘇股份	1033(600871)	1.76	2.62	45.97
北京北辰實業	0588(601588)	1.89	2.63	42.20
經緯紡織	0350(000666)	7.00	9.24	39.07
大連港	2880(601880)	1.94	2.54	38.57
鄭煤機	0564(601717)	4.31	5.56	37.65
東江環保	0895(002672)	28.35	35.02	34.89
四川成渝高速	0107(601107)	2.33	2.86	34.48
上海電氣	2727(601727)	3.21	3.93	34.31
中海集運	2866(601866)	1.82	2.18	32.85
大港發電	0991(601991)	3.11	3.70	32.40
鳳鳴紙業	1812(000488)	3.75	4.45	32.22
紫金礦業	2899(601899)	1.88	2.23	32.19
中國冶	1618(601618)	1.51	1.68	27.71
中國鋁業	2600(601600)	2.92	3.24	27.52
白雲山	0874(600332)	23.70	25.04	23.88
中國南方航空	1055(600029)	2.36	2.49	23.77
中信銀行	0998(601998)	4.66	4.90	23.51
金風科技	2208(002202)	8.23	8.64	23.39
深圳高速公路	0548(600548)	3.52	3.61	21.58
兗州煤業股份	1171(600188)	6.13	6.20	20.48
中國東方航空	0670(600115)	2.43	2.45	20