韋君

单

內地最新公布的經濟數據欠佳,拖累滬

深股市出現較大的調整壓力,上證綜指退至 ´2,024點報收,跌 0.66%。A 股走勢轉弱,這 邊廂的港股升勢也未見延續,在市場觀望氣氛轉 濃下,也導致有表現的本地中資股減少,而借勢 調整的板塊或個股則明顯增多

個別電力設備股在昨日淡市下的抗跌力亦不俗, 當中哈爾濱電氣(1133)曾高見4.85元,收市報4.8 元,仍升2.56%。同業的上海電氣(2727)也見持 穩,高位為2.89元,收報2.88元,升0.02元,升 幅為0.7%,論表現雖不算突出,惟該股現水位 的承接力不俗,料將續有利其後市擴大升勢。上 海電氣主要從事設計、生產以及銷售電力設備, 機電一體化設備,重型機械及核電核島設備,交 通設備及環保設備和相關服務。

上海電氣最近落實海外併購,宣布以現金對 價 4 億歐元(約 43 億港元), 收購歐洲同業 AEN 40%股權。同時,雙方達成多項戰略合作,包 括在重型燃氣輪機的技術、製造、銷售和服務 等方面開展合作。根據協議,集團將與AEN 設立兩間合資企業(包括研發中心),預計註冊 資本分別為6億人民幣及1.8億人民幣。

AEN乃為意大利最大的提供發電廠及相關 部件建造和服務的運營商,擁有全球領先的燃 氣輪機製造業務,業務主要覆蓋歐洲、北非、 中東等地區。據聲明指出,建議的收購,以及 與AEN在內地成立的兩家合資企業,有助大

幅提高集團在燃氣輪機領域內的競爭實力,並早日實 現燃氣輪機業務的國際化進程。

就業績表現而言,集團去年純利下跌11.8%至23.93億 元(人民幣,下同),今年首季則微增0.8%至6.7億元,盈 利表現尚算平穩。集團於截至今年3月底止的現金及現 金等價物餘額為154.4億元,財政狀況健全,料應有足夠 資源應付業務拓展。此外,該股往績市盈率約12倍,處 行業中游位置,而集團海外併購前景樂觀下,其後市的 上市空間也可看好。上望目標為年高位3.32(港元,下同) 元,惟失守近月來低位支持的2.78元則止蝕。

工行持穩 購輪 13336 較貼價

工商銀行(1398)昨持穩,收報5.16元,升0.39%,若 繼續看好該股後市表現,可留意工行瑞信購輪 (13336)。13336 昨收 0.104 元,其於今年 8 月 4 日到 期,換股價為5.06元,兑換率為1,現時溢價0.08%, 引伸波幅24.5%,實際槓桿16.9倍。此證已為價內 輪,現時數據又屬合理,即使交投不算最暢旺,惟仍 屬較貼價之吸納選擇

紅籌及國企股走勢

港股現整固走勢,市場觀望氣氛轉濃,難免會 影響中資股表現。

A	成功收購同業,估值不算貴,反彈空間仍在。					
A	目標價:3.32元 止蝕位:2.78元 					
日本学院						
新江世寶	名 稱	H股(A股)	H股價	A股價	H比A	
落陽玻璃		1057(002703)	4.37	19.68	82 19	
東北電氣 64.78 (64.78	山東墨龍 洛陽玻璃					
京、城標管股份 0187(600860) 2.85 5.52 58.59 昆明梅珠 030(600866) 2.24 4.22 57.42 山東新華製菓 0719(000756) 2.86 5.34 77.04 天津和景葉保股份 1065(600874) 4.23 7.77 56.33	東北電氣	0042(000585)	1.01	2.28	64.47	
山東新華製藥 7719(000756) 2.86 5.34 57.04 天津創業解股份 1065(600874 4.23 7.77 56.34 王海石油化工 0338(600688) 1.99 3.39 52.91 洛陽組業 3993(601383) 4.57 6.08 52.90 北京北辰賈業股份 058(601588) 1.69 2.55 44.64 大連港 2880(601880) 1.72 2.39 42.27 层鳴紙業 1812(000488) 3.08 4.23 41.59 展鳴紙業 2899(601899) 1.70 2.18 37.45 上海電氣 2727(601727) 2.88 3.63 36.36 四川成斎高速公路 107(601107) 2.34 2.73 31.25 比亞迪股份 058(601588) 1.52 1.70 22.89 1.25 中國東京 2886(601886) 1.72 2.39 42.27 大唐珍電 0991(601991) 3.08 4.23 41.59 中國中治 1618(601618) 1.52 1.70 28.28 東京 2886(601886) 1.82 2.70 28.18 東京 2886(601886) 1.82 2.02 2.88 2.60 中國東京 2099(6019991) 3.08 3.52 2.98 11 中國中治 1618(601618) 1.52 1.70 28.28 東京 2886(601886) 1.82 2.10 28.19 東京 2886(601886) 1.88 2.10 28.19 東京 2886(601886) 1.89 2.10 28.19 東京 2886(601886) 1.89 2.10 28.19 東京 2886(601886) 1.80 2.10 28.19 東京 2886(601886) 2.22 2.98 24.09 全属風科技 2009(601992) 5.26 5.50 23.29 金風科技 2009(601992) 5.26 5.50 23.29 金風科技 2009(601992) 5.26 5.50 23.29 金風科技 2009(601992) 5.26 5.50 23.29 全風風科技 2009(601992) 5.26 5.50 23.29 全風風科技 2009(601992) 2.25 2.29 2.11 中國東方航空 667(600115) 2.35 2.31 18.40 中国東方航空 667(600115) 2.35 2.31 18.40 中国東京航空 667(600115) 2.35 2.31 18.40 中国東京航空 667(600115) 2.35 2.31 18.40 中国東海 2009(600022) 2.25 2.29 2.11 中東線展 074 138(600026) 4.34 3.98 12.53 中東線展 0754(600875) 12.60 11.51 12.19 東京 288(601888) 1.60 1.55 17.20 中国東海 288(601889) 4.37 4.00 12.37 東京 288(601889) 4.37 4.00 12.37	京城機電股份	0187(600860)	2.85	5.52	58.59	
天津和崇塚保股份 1065(600874) 4.23 7.77 56.33 上海石油化工 338(600688) 1.99 3.39 52.90 落陽鎮業 3993(601393) 3.57 6.08 52.90 第一拖拉機股份 0330(000666) 6.78 9.97 45.45 北京北辰實業股份 0588(601588) 1.76 2.55 44.64 大連港 2880(601880) 1.72 2.39 42.72 层輪紙業 1812(000488) 3.08 4.23 41.59 紫金礦業 2899(601889) 1.70 2.18 3.75 東立環保 0895(002672) 30.70 38.13 45.36 東江環保 0895(002672) 30.70 38.13 36.36 東江環保 0895(002672) 30.70 38.11 35.38 東京城 0895(002672) 30.70 38.11 35.22 29.81 中國申毒 1211(002594) 38.35 44.69 31.7 7.7 28.8 東京城 286 691(601801) 3.2 1.70 28.28 19.4 </td <td>山東新華製藥</td> <td>0300(600806)</td> <td></td> <td></td> <td></td>	山東新華製藥	0300(600806)				
落陽銀業 3993(603993) 4,54 7,30 50.11 經緯紡織 0350(00066) 6,78 9,97 45,45 北京北辰實業股份 0588(601588) 1,76 2,55 44,64 北京北辰實業股份 0588(601588) 1,76 2,55 44,64 北京北辰實業股份 0588(601588) 1,76 2,55 44,64 12 12 12 12 12 12 13 14,55		1065(600874)				
経緯紡織	洛陽鉬業	3993(603993)	3.57	6.08	52.90	
大連港				9.97		
長鳴紙業				2.55 2.39		
正海電線	晨鳴紙業	1812(000488)	3.08	4.23	41.59	
四川成滝高速公路	上海電氣	2727(601727)		3.63	36.36	
比亞 油股份						
中國中治 1618(601618) 1.52 1.70 28.28 中海海連 2866(601866) 1.88 2.10 28.19 空// 28.11 郭续楼 0564(601717) 4.56 4.95 26.11 小國銀業 2600(601600) 2.82 2.98 24.09 金隅股份 2009(601992) 5.26 5.50 23.29 金風科技 2208(002202) 8.80 9.17 23.02 白雲山 0874(600332) 23.55 24.48 22.83 中國南方航空股份 1055(600029) 2.25 2.29 21.19 中國遠洋 1919(601919) 3.04 2.99 18.45 中國東方航空 0670(600115) 2.35 2.31 18.40 56[4] 56[比亞迪股份	1211(002594)	38.35	44.69	31.17	
完外煤業股份 1171(600188) 6.13 6.84 28.11 鄭煤機 0564(601717) 4.56 4.95 26.11 鄭煤機 2600(601600) 2.82 2.98 24.09 金隅股份 2009(601992) 5.26 5.50 23.29 金風科技 2208(002202) 8.80 9.17 23.02 金風科技 10874(600332) 23.55 24.48 22.83 中國南方航空股份 1055(600029) 2.25 2.29 21.19 中國遠洋 1919(601919) 3.04 2.99 18.45 海信科龍 0921(000921) 9.28 9.02 17.47 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.60 1.55 17.20 小高線 0323(600808) 1.60 1.55 17.20 小高線 0323(600808) 1.60 1.55 15.18 深圳高速公路 0548(600548) 3.76 3.55 15.04 江西銅業股份 0358(600362) 12.80 12.01 14.51 中海發展股份 1138(600026) 4.34 3.98 12.53 安徽皖通公路 0995(600112) 4.75 4.35 12.41 中煤能源 1898(601898) 4.37 4.00 12.37 東方電氣 1072(600875) 12.60 11.51 12.19 民生銀行 1988(60016) 8.13 7.40 11.87 廣汽集團 2233(601633) 32.05 28.20 8.84 廣深護路股份 0525(601333) 2.85 2.50 8.56 中聯重科 1157(000157) 5.15 4.49 8.00 中海油田服務 2883(601336) 19.78 16.59 4.36 中海油田服務 2883(601836) 19.78 16.59 4.36 中海油田服務 2883(601836) 19.78 16.59 4.36 中華集團 2039(000039) 14.42 12.30 5.96 中海油田服務 2883(601837) 11.38 9.10 -0.31 華電國際電力股份 0857(601857) 9.31 7.65 2.38 中國銀行 3328(601837) 11.38 9.10 -0.31 華電國際電力股份 1071(600027) 4.17 3.22 -3.88 東海疆際電力股份 0753(601111) 4.43 3.25 -9.34 交通銀行 3328(601328) 5.23 3.80 -10.40 中國國前車 1766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國國統 0390(601399) 5.78 4.02 -15.33 農業銀行 1288(601083) 3.58 2.49 -12.64 中國西語北上股份 0386(600028) 7.08 5.04 -12.68 東高線行 1398(601308) 5.76 3.68 -14.65 東直線銀行 1288(601080) 5.26 3.68 1.46 東直線銀行 1398(601308) 5.78 5.04 -12.68 東高線行 1288(601080) 5.26 3.68 -14.65 東直線銀行 1398(601080) 5.78 4.02 -15.33 東高線銀份 10.60(6085) 8.79 5.00 3.03 -2.22 0.00 3.0	中國中冶	1618(601618)	1.52	1.70	28.28	
野洋機						
金順股份 2009(601992) 5.26 5.50 23.29 金風科技 2208(002202) 8.80 9.17 23.02 白雲山 60874(600332) 23.55 24.48 22.83 中國南方航空股份 1055(600029) 2.25 2.29 21.19 中國東方航空 6070(600115) 2.35 2.31 18.40 海信科龍 0921(000921) 9.28 9.02 17.47 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.60 1.55 17.20 中國東方航空 6070(600115) 2.35 2.31 18.40 海信科龍 0921(000921) 9.28 9.02 17.47 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.60 1.55 17.20 中国東海院 0358(600362) 12.80 12.01 14.51 江西鋼業股份 0358(600362) 12.80 12.01 14.51 中海延康股份 1138(600026) 4.75 4.35 12.41 中漢能源 1898(601898) 4.37 4.00 12.37 東方電氣 1072(600875) 12.60 11.51 12.19 民生銀行 1988(600168) 8.13 7.40 11.87 廣汽集團 2238(601238) 8.04 7.23 10.80 長城汽車 2333(601633) 32.05 28.20 8.84 原澤鐵路股份 0525(601333) 2.85 2.50 8.56 中聯重科 1157(000157) 5.15 4.49 8.00 中美油田服務 2883(601808) 19.78 16.59 4.36 新華保險 1336(601336) 24.10 20.11 3.87 中國石油股份 0857(601857) 9.31 7.65 2.38 五華電國際電力股份 0857(601857) 9.31 7.65 2.38 上海醫藥 2607(601607) 14.74 12.01 1.55 海通證券 6837(600037) 11.38 9.10 -0.31 中國西浦 0763(000063) 14.98 12.87 6.64 中國石油化工股份 0857(601857) 9.31 7.65 2.38 上海醫藥 2607(601607) 14.74 12.01 1.55 海通證券 6837(600037) 11.38 9.10 -0.31 中國國航 0753(601111) 4.43 3.25 -9.34 中國西浦 1766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國國航 0753(601139) 5.78 4.02 -15.33 農業銀行 1288(601398) 5.76 4.02 -15.33 農業銀行 1288(601398) 5.76 4.02 -15.33 農業銀行 1288(601398) 5.76 4.02 -15.35 農業銀行 1288(601988) 3.50 4.75 9.31 中國並通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 3988(601988) 5.16 3.57 -15.94 打商銀行 3988(601988) 3.50 4.75 -15.94 打商銀行 3988(601988) 3.50 4.75 -15.94 打商銀行 3988(601988) 5.16 3.57 -15.94 打商銀行 3988(601988) 5.16 3.57 -15.94 打商銀行 3988(601988) 5.16 3.57 -15.94	鄭煤機	0564(601717)	4.56	4.95	26.11	
白雲山	金隅股份	2009(601992)	5.26	5.50	23.29	
中國東方航空股份 1055(600029) 2.25 2.29 21.19 中國東方航空 1919(601919) 3.04 2.99 18.45 中國東方航空 0670(600115) 2.35 2.31 18.40 海信科龍 0921(000921) 9.28 9.02 17.47 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.60 1.55 17.20 馬鞍山鋼鐵 0528(600548) 3.76 3.55 15.04 江西銅業股份 0588(600548) 3.76 3.55 15.04 江西銅業股份 0358(600362) 12.80 12.01 14.51 中海發展股份 1138(600026) 4.34 3.98 12.53 安徽皖通公路 0995(600012) 4.75 4.35 12.41 中煤能源 1888(601898) 4.37 4.00 12.37 東方電氣 1072(600875) 12.60 11.51 12.19 民生銀行 1988(600168) 8.04 7.23 10.80 長城汽車 2333(601633) 32.05 28.20 8.84 廣深鐵路股份 0525(601333) 2.85 2.50 8.56 中聯重科 1157(000157) 5.15 4.49 8.00 中興通訊 0763(000063) 14.98 12.87 6.64 中集集團 2039(000039) 14.42 12.30 5.96 新華保險 1336(601336) 24.10 20.11 3.87 中國石油股份 2857(601857) 9.31 7.65 2.38 新華保險 1336(601336) 24.10 20.11 3.87 中國超行 3988(601898) 3.70 2.72 -9.11 中國國航 0753(60111) 4.74 12.01 1.55 海通證券 6837(600837) 11.38 9.10 -0.31 華電國際電力股份 1071(600027) 4.17 3.22 -3.888 中國福油 1766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國國航 0753(601111) 4.43 3.25 -9.34 交通銀行 3988(601988) 3.70 2.72 -9.11 中國國航 0753(601111) 4.43 3.25 -9.34 交通銀行 3988(601988) 3.70 2.72 -9.11 中國國航 0753(601111) 4.43 3.25 -9.34 交通銀行 3988(601988) 5.23 3.80 -10.40 中國市車 1766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國中鐵 0390(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 1398(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 1398(601388) 5.16 3.57 -15.94 中國神華 1088(601880) 5.78 4.02 -15.33 農業銀行 1398(601388) 5.16 3.57 -15.94 中國神華 1088(60188) 21.50 14.24 -21.11 中國議建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國神華 1088(60188) 21.50 14.24 -21.40 中國神華 1088(60188) 21.50 14.24 -21.11 中國議建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國共安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國共保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧鴻高速公路 0317(60085) * * * -3.378 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 44.99 產船 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 44.99						
中國東方航空 0670(600115) 2.35 2.31 18.40 海信科龍 0921(000921) 9.28 9.02 17.47	中國南方航空股份	1055(600029)	2.25	2.29	21.19	
病験山鋼鐵	中國東方航空	0670(600115)	2.35	2.31	18.40	
中信銀行 0998(601998) 4.60 4.35 15.18 深圳高速公路 0548(600548) 3.76 3.55 15.04 江西銅業股份 0358(600362) 12.80 12.01 14.51 中海發展股份 1138(600026) 4.34 3.98 12.53 安徽皖通公路 0995(600012) 4.75 4.35 12.41 中煤能源 1898(601898) 4.37 4.00 12.37 東方電氣 1072(600875) 12.60 11.51 12.19 民生銀行 1988(600016) 8.13 7.40 11.87 廣汽集團 2238(601238) 8.04 7.23 10.80 長城汽車 2333(601633) 32.05 28.20 8.84 万樂重料 1157(000157) 5.15 4.49 8.00 中興通訊 0763(000063) 14.98 12.87 6.64 中集集團 2339(00039) 14.42 12.30 6.64 中海油田服務 2833(601838) 19.78 16.59 4.36 新華保險 1336(601336) 24.10 20.11 3.87 中國石油股份 0857(601857) 9.31 7.65 2.38 上海醫藥 2607(601607) 4.17 3.22 -3.88 中國銀行 3988(601988) 3.70 2.72 -9.11 中國國衛主 766(601857) 9.31 7.65 2.38 上海醫藥 6837(600837) 11.38 9.10 -0.31 華電國際電力股份 1071(600027) 4.17 3.22 -3.88 中國銀行 3988(601988) 3.70 2.72 -9.11 中國國市主 766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國中鐵 0390(601390) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 0390(601390) 5.76 3.68 -14.65 建設銀行 0390(601399) 5.78 4.02 -15.33 農業銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 3988(601088) 5.16 3.57 -15.94 126 24 24 25 25 -15.56 中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 0390(601399) 5.78 4.02 -15.33 農業銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 3988(601088) 21.50 4.16 4.15 4.15 4.15 4.15 4.15 4.15 4.15 4.15		0921(000921) 0323(600808)			17.47 17.20	
	中信銀行	0998(601998)	4.60	4.35	15.18	
安徽皖通公路 0995(600012) 4.75 4.35 12.41 中煤能源 1898(601898) 4.37 4.00 12.37 東方電氣 1072(600875) 12.60 11.51 12.19 民生銀行 1988(600016) 8.13 7.40 11.87 廣汽集團 2238(601238) 8.04 7.23 10.80 長城汽車 2333(601633) 32.05 28.20 8.84 廣深鐵路股份 0525(601333) 2.85 2.50 8.64 中聯重科 1157(000157) 5.15 4.49 8.00 中興通訊 0763(000063) 14.98 12.87 6.64 中集集團 2039(000039) 14.42 12.30 5.96 中海油田服務 2883(601808) 19.78 16.59 4.36 新華保險 1336(601336) 24.10 20.11 3.87 中國石油股份 0857(601857) 9.31 7.65 2.38 上海醫藥 2607(601607) 14.74 12.01 1.55 海通證券 6837(600837) 11.38 9.10 -0.31 華電國際電力股份 1071(600027) 4.17 3.22 -3.88 中國銀行 3988(601988) 3.70 2.72 -9.11 中國國航 7753(601111) 4.43 3.25 -9.34 交通銀行 3328(601328) 5.23 3.80 -10.40 中國石油化工股份 0386(600028) 7.08 5.04 -12.68 中國可車 1766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國中鐵 0390(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 1398(601988) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 3968(600036) 14.66 10.10 -16.43 華能國際電力股份 0092(600011) 8.11 5.55 -17.21 中電証券 6030(600030) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600600) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國种華 1088(60188) 21.50 14.24 -21.11 中國議建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國共產 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.14 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 聚鍋海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92	江西銅業股份	0358(600362)	12.80	12.01	14.51	
中煤能源 1898(601898) 4.37 4.00 12.37 東方電氣 1072(600875) 12.60 11.51 12.19 民生銀行 1988(600016) 8.13 7.40 11.87 廣汽集團 2238(601238) 8.04 7.23 10.80 長城汽車 2333(601633) 32.05 28.20 8.84 廣深讒路股份 0525(601333) 2.85 2.50 8.56 中聯重科 1157(000157) 5.15 4.49 8.60 1941 1942 12.30 5.96 中興通訊 0763(000063) 14.98 12.87 6.64 中集集團 2039(000039) 14.42 12.30 5.96 中海油田服務 2883(601808) 19.78 16.59 4.36 新華保險 1336(601336) 24.10 20.11 3.35 14.98 2607(601607) 14.74 12.01 1.55 海通證券 6837(600837) 11.38 9.10 -0.31 華電國際電力股份 1071(600027) 4.17 3.22 -3.88 中國國航 0753(601111) 4.43 3.25 -9.34 交通銀行 3328(601328) 5.23 3.80 -10.40 中國石油化工股份 0386(600028) 7.08 5.04 -12.68 中國中鐵 0390(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國中鐵 0390(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國中鐵 0390(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建设銀行 0939(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建设銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 1398(601398) 5.78 4.02 -15.33 鏖業銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 3968(600036) 14.66 10.10 -16.43 華能國際電力股份 0168(600600) 61.50 41.58 -15.79 工商銀行 3968(600036) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600600) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國神華 1088(601088) 21.55 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大宗 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大宗 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大宗 2628(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬內 0347(600685) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) 28.75 16.25 -41.92 万森 60.00 16.66 00070 16.67 -25.11 75.00 16.67 -25.11 75.00 16.67 -25.11 75.00 16.00	中海發展股份 安徽皖通公路				12.41	
民生銀行 1988(600016) 8.13 7.40 11.87 廣汽集團 2238(601238) 8.04 7.23 10.80 長城汽車 2333(601238) 32.05 28.20 8.84 廣深鐵路股份 0525(601333) 32.05 28.20 8.84 南深鐵路股份 1157(000157) 5.15 4.49 8.00 中興通訊 0763(000063) 14.98 12.87 6.64 中集集團 2039(000039) 14.42 12.30 5.96 中海油田服務 2883(601808) 19.78 16.59 4.36 新華保險 1336(601336) 24.10 20.11 3.87 中國石油股份 0857(601857) 9.31 7.65 2.38 上海醫藥 2607(601607) 14.74 12.01 1.55 海通證券 6837(600837) 11.38 9.10 -0.31 華電國際電力股份 1071(600027) 4.17 3.22 -3.88 中國銀行 3988(601988) 3.70 2.72 -9.11 中國國航 0753(601111) 4.43 3.25 -9.34 交通銀行 3328(601328) 5.23 3.80 -10.40 中國石油化工股份 0386(600028) 7.08 5.04 -12.68 中國可適建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 0339(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 1398(601988) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 1398(601988) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 1398(601988) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 1398(601398) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 1398(601398) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 1398(601398) 5.16 3.57 -15.94 日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本日本	中煤能源	1898(601898)				
長城汽車 2333(601633) 32.05 28.20 8.84	民生銀行	1988(600016)	8.13	7.40	11.87	
中興通訊	人 長城汽車 大城汽車	2333(601633)	32.05	28.20	8.84	
中興通訊 0763(000063) 14.98 12.87 6.64 中集集團 2039(000039) 14.42 12.30 5.96 中海油田服務 2883(601808) 19.78 16.59 4.36 邦華保險 1336(601336) 24.10 20.11 3.87 中國石油股份 0857(601857) 9.31 7.65 2.38 上海醫藥 2607(601607) 14.74 12.01 1.55 海通證券 6837(600837) 11.38 9.10 -0.31 華電國際電力股份 1071(600027) 4.17 3.22 -3.88 中國銀行 3988(601988) 3.70 2.72 -9.11 中國國航 0753(601111) 4.43 3.25 -9.34 交通銀行 3328(601328) 5.23 3.80 -10.40 中國石油化工股份 0386(600028) 7.08 5.04 -12.68 中國可連 1766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國中鐵 0390(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 0393(601988) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 1398(001398) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 3968(600036) 14.66 10.10 -16.43 華能國際電力股份 0902(600011) 8.11 5.55 -17.21 中信証券 6030(600030) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600600) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國神華 1088(601088) 21.50 14.24 -21.11 中國議建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.41 中國議建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.41 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國不安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大儒 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 擬樂動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 317(600685) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) 28.75 16.25 -41.92 東京 2018(600775) * * *						
中海油田服務 2883(601808) 19.78 16.59 4.36 新華保險 1336(601336) 24.10 20.11 3.87 中國石油股份 0857(601857) 9.31 7.65 2.38 上海醫藥 2607(601607) 14.74 12.01 1.55 海通證券 6837(600837) 11.38 9.10 -0.31 華電國際電力股份 1071(600027) 4.17 3.22 -3.88 中國銀行 3988(601988) 3.70 2.72 -9.11 中國國航 0753(601111) 4.43 3.25 -9.34 中國可油北工股份 0386(600028) 7.08 5.04 -12.68 中國市車 1766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國中國支通建設 1800(601890) 3.61 2.55 -13.56 建設銀行 0939(601390) 3.61 2.55 -13.35 農業銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 1398(601398) 5.16 3.57 -15.94 打商銀行 3968(600036) 14.66 10.10 -16.43 工商銀行 1398(601088) 5.16 <	中興通訊	0763(000063)	14.98	12.87	6.64	
中國石油股份	中海油田服務	2883(601808)	19.78	16.59	4.36	
上海醫藥 2607(601607) 14.74 12.01 1.55 海通證券 6837(600837) 11.38 9.10 -0.31 華電國際電力股份 1071(600027) 4.17 3.22 -3.88 中國銀行 3988(601988) 3.70 2.72 -9.11 中國國航 0753(601111) 4.43 3.25 -9.34 交通銀行 3328(601328) 5.23 3.80 -10.40 中國石油化工股份 0386(600028) 7.08 5.04 -12.68 中國中國 1766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國中鐵 0390(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 0939(601399) 5.78 4.02 -15.39 黒業銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 3968(600036) 14.66 10.10 -16.43 華能國際電力股份 0902(600011) 8.11 5.55 -17.21 中信証券 6030(600030) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600600) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國神華 1088(601088) 21.50 14.24 -21.10 中國議建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大震 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 正蘇率滬高速公路 177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 維柴動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 317(600685) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 317(600685) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 317(600685) 28.75 16.25 -41.92 南京熊貓電子股份 0553(600775) * * * *					3.87 2.38	
華電國際電力股份 1071(600027) 4.17 3.22 -3.88 中國銀行 3988(601988) 3.70 2.72 -9.11 中國國航 0.753(601111) 4.43 3.25 -9.34 交通銀行 3328(601328) 5.23 3.80 -10.40 中國石油化工股份 0386(600028) 7.08 5.04 -12.68 中國市車 1766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國中鐵 0390(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 0939(601939) 5.78 4.02 -15.33 農業銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 1398(601398) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 3968(600036) 14.66 10.10 -16.43 非能 國際電力股份 0902(600011) 8.11 5.55 -17.21 中信証券 6030(600030) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600600) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國冲棄 1088(601088) 21.50 14.24 -21.11 中國鐵建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.14 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 平國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 平國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大壽 2628(601628) 21.50 13.88 -21.65 平國平安 2318(60186) 21.50 13.88 -21.65 平國平安 2318(60188) 59.90 39.32 -22.20 中國大宗 2628(601628) 21.50 13.88 -21.65 平國平安 2318(60188) 59.90 39.32 -22.20 中國大宗 2628(601628) 21.50 13.88 -21.65 平國平安 2318(60188) 59.90 39.32 -22.20 中國大宗 2628(601628) 21.50 13.88 -21.65 平國平安 2318(60186) 59.90 39.32 -22.20 中國大宗 2628(601628) 21.50 13.88 -21.65 平國平安 2318(60188) 59.90 39.32 -22.20 中國共保 2628(601628) 21.50 13.88 -21.65 平國平安 2318(600188) 59.90 39.32 -22.20 中國共保 2628(601628) 21.50 13.88 -21.65 -21.73 平 東 280 -31.49 平 280 -31	上海醫藥	2607(601607)	14.74	12.01	1.55	
中國國航	華電國際電力股份	1071(600027)	4.17	3.22	-3.88	
交通銀行 3328(601328) 5.23 3.80 -10.40 中國石油化工股份 0386(600028) 7.08 5.04 -12.68 中國南車 1766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國中鐵 0390(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 0939(601939) 5.78 4.02 -15.33 農業銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 1398(601398) 5.16 3.57 -15.94 报商銀行 3968(600036) 14.66 10.10 -16.43 華能國際電力股份 0902(600011) 8.11 5.55 -17.21 中信証券 6030(600030) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600060) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國种華 1088(60188) 21.50 14.24 -21.11 中國鐵建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國太保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬高速公路 0177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 維柴動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * -13.78 南京熊貓電子股份 0553(600775) * * *					-9.11 -9.34	
中國南車 1766(601766) 5.88 4.17 -13.11 中國中鐵 0390(601390) 3.61 2.55 -13.56 中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 0399(601939) 5.78 4.02 -15.33 農業銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 1398(601398) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 3968(600036) 14.66 10.10 -16.43 華能國際電力股份 0902(600011) 8.11 5.55 -17.21 中信証券 6030(600030) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600600) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國神華 1088(601088) 21.50 14.24 -21.11 中國鐵建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.41 中國鐵建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.41 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國大保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬高速公路 0177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 維集動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * * *	交通銀行	3328(601328)	5.23	3.80	-10.40	
中國交通建設 1800(601800) 5.26 3.68 -14.65 建設銀行 0939(601939) 5.78 4.02 -15.33 農業銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 工商銀行 1398(601398) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 3968(600036) 14.66 10.10 -16.43 華能國際電力股份 0902(600011) 8.11 5.55 -17.21 中信証券 6030(600030) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600600) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國神華 1088(601088) 21.50 14.24 -21.11 中國鐵建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國本保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬高速公路 0177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 滌柴動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * * -13.73 南京熊貓電子股份 0553(600775) * * *	中國南車	1766(601766)	5.88	4.17	-13.11	
建設銀行 0939(601939) 5.78 4.02 -15.33 農業銀行 1288(601288) 3.58 2.48 -15.79 五商銀行 1398(601398) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 3968(600036) 14.66 10.10 -16.43 華能國際電力股份 0902(600011) 8.11 5.55 -17.21 中信証券 6030(600030) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600600) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國种華 1088(601088) 21.50 14.24 -21.11 中國錢建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601188) 59.90 39.32 -22.20 中國不安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國不安 2318(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬高速公路 0177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 維柴動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * * -13.73 南京熊貓電子股份 0553(600775) * * *	中國交通建設				-14.65	
工商銀行 1398(601398) 5.16 3.57 -15.94 招商銀行 3968(600036) 14.66 10.10 -16.43 華能國際電力股份 0902(600011) 8.11 5.55 -17.21 中信証券 6030(600030) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600600) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國神華 1088(601088) 21.50 14.24 -21.11 中國錢建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國太保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬高速公路 0177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 凝集動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * -13.78 南京熊貓電子股份 0553(600775) * * *	建設銀行	0939(601939)	5.78	4.02	-15.33	
華能國際電力股份 0902(600011) 8.11 5.55 -17.21 中信証券 6030(600030) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600600) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國神華 1088(601088) 21.50 14.24 -21.11 中國錄建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國不安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國本保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬高速公路 0177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 滌柴動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * * * -13.73 南京熊貓電子股份 0553(600775) * * * -	工商銀行	1398(601398)	5.16	3.57	-15.94	
中信証券 6030(600030) 16.46 11.26 -17.26 青島啤酒股份 0168(600600) 61.50 41.58 -18.64 復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國神華 1088(601088) 21.50 14.24 -21.11 中國鐵建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國太保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬高速公路 0177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 滌柴動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * * -13.73 南京熊貓電子股份 0553(600775) * * *	華能國際電力股份	0902(600011)	8.11	5.55	-17.21	
復星醫藥 2196(600196) 28.80 19.42 -18.96 中國神華 1088(601088) 21.50 14.24 -21.11 中國鐵建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國不安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國太保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬高速公路 0177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 濰柴動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * * - -13.73 南京熊貓電子股份 0553(600775) * * * -		6030(600030)	16.46	11.26	-17.26	
中國鐵建 1186(601186) 6.72 4.44 -21.40 中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國 大保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬高速公路 0177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 滌柴動力 2338(000388) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * * * -13.73 南京熊貓電子股份 0553(600775) * * * -	復星醫藥	2196(600196)	28.80	19.42	-18.96	
中國人壽 2628(601628) 21.05 13.88 -21.65 中國平安 2318(601318) 59.90 39.32 -22.20 中國太保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬高速公路 0177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 滌渠動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * -13.73 南京熊貓電子股份 0553(600775) * *	中國鐵建	1186(601186)	6.72	4.44	-21.40	
中國太保 2601(601601) 26.00 16.67 -25.11 江蘇寧滬高速公路 0177(600377) 9.27 5.70 -30.45 鞍鋼股份 0347(000898) 4.59 2.80 -31.49 潍柴動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * * -13.73 南京熊貓電子股份 0553(600775) * *		2628(601628)				
鞍鋼股份 0347(000888) 4.59 2.80 -31.49 維柴動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * * * -13.73 南京熊貓電子股份 0553(600775) * * * -	中國太保	2601(601601)	26.00	16.67	-25.11	
継集動力 2338(000338) 28.80 17.53 -31.78 安徽海螺 0914(600585) 28.75 16.25 -41.92 廣船國際 0317(600685) * -13.73 南京熊貓電子股份 0553(600775) * *3.73	鞍鋼股份	0347(000898)	4.59	2.80	-31.49	
廣船國際 0317(600685) * -13.73 南京熊貓電子股份 0553(600775) * -				17.53	-31.78 -41.92	
	廣船國際	0317(600685)	*	*		
			*	*	_	

股市 縱橫

康宏尋底完成展升浪

完場,恒指退收23,151,成交大縮至481 億元,反映市場抛售壓力並不大,上周 以來累升逾1,200點後,技術性調整因素 較大,目前恒指10天線在23,027, 23,000/23,200料成為短線整固市上落範 圍,有利近日開始低位回升的二三線實 力股,其中二線金融股的康宏理財(1019) 在尾市倒升2.8%,有短線留意價值。

康宏理財的最新動向,是在上周公 布已完成了3,980萬股配售,獲淨額 4,450 萬元(按每股1.15 元配售予不少於 六名投資者)。康宏在上月初表示這次 配股是為了籌集資金以拓展日益增長的 貸款業務。雖然配股價較當時市價折讓 約13%,但對股價未帶來特別壓力, 在接近一個月在1.28/1.37元上落爭持

元關,高收1.44元,升4仙或2.8%, 成交927萬元,顯示「低價股份」已落 入強者手,未對股價造成壓力。

注入資產及配股已完成

康宏大股東康宏金融在去年12月以 每股1.50元配售1.48億股,主要是配 給康健國際醫療(3886)附屬公司及馬來 西亞的興業資產管理有限公司,康健持 股增至14.2%,而大馬興業銀行旗下的 資產管理則成為策略股東,持股 7.8%。剛於上月完成新股配售後,大 股東康宏金融持股由29%攤薄至 26.78%, 而康健則為13.10%, 而康健 旗下的 Ultimate Achieve Limited 持股 攤薄至2.13%。

康宏理財在3月初已公布2013年全 後,昨天股價在較大成交下重越1.40 年成績表,純利大升70倍至9,770萬

仙(今日除息)。去年公司收入達10.1億 元,按年上升44.8%,主要受惠於收購 及取得內地保險牌照拓展內地保險及財 富管理業務。目前康宏於內地七個城市 設立經營網點,包括北京、南京、成都 及廣州等。此外,前海的資產管理合資 公司目前正在籌備當中,仍等待當地法

康宏在3月初公布業績後,於3月底 宣布向母公司康宏金融收購資產管理業 務 CAM 銷售股份已獲監管機構批准, 並已完成交易,代價3,000萬元,按每 股1.87元配發1,610萬股支付。

擁保險團隊及力拓貸款業務

從業績公布後一連串的收購資產管理業 務及配股集資後,股價相應低沉的壓力已



消化,從近兩日康宏股價轉強兼成交量顯 著回升來看,似是半年來股價完成「策略 性」尋底開展回升浪的跡象,回落跌穿 1.30元的機會極低,相反步入回升浪的上 望空間甚大,以康宏擁有年業務量達百億 的保險理財團隊、擁有內地全國保險業務 代理牌,以及去年以來積極開拓的貸款業 務,預計盈利步入逾億元,而現價市值只 不過6.7億元,即預測市盈率不足7倍 以大力拓展貸款業務的靄華押業(1319)現 價市盈率也達13.6倍計,康宏現價極為偏 低,以市值10億元計,股價已可升上2.14 元或近5成上升空間,當有金融基金加入 大手收集,中長線康宏股價翻倍也非奢 望,值得短中線投資者趁低吸納

規細節出台。

美股迭創新高後,隔晚終出現回吐,但跌幅溫 和,道指僅跌0.13%守穩16,700之上;標指微跌 不足1點收報1,924。周三亞太區股市互有升跌, 升跌幅亦屬溫和,其中香港、澳洲兩地跌幅 0.6%,而韓股則升0.33%,日、泰股微升。港股 小幅低開後逐步擴大,技術性線回吐壓力成主 導,恒指退至23.111喘穩,最多跌178點,藍籌 股普遍回吐,內銀偏軟承接強,電力股獲資金追 捧,而二線股則趨活躍,特別是內地彩票股炒世 界盃效應搶升,恒指尾市收報23,151,全日跌 139點,成交減至481億元。大市自上周強力反彈 1,200點後,昨天回調百餘點,實屬合理不過。今 晚歐央行議息是否減息及明天美最新就業數據公

布,均左右環球股市短線走向,港股料 轉入急升後整固市,初現活躍的二線股

■司馬敬

美國5月製造業PMI數據勝預期後,服務 業PMI雖由58.7微跌至58.6,但好過市場預 期的58.2。在明天非農業數據公布前,美國 人力資源服務機構ADP全國調查顯示,5月 份私人市場新增職位17.9萬份,是1月以來 最小增幅,亦少過市場預期。4月份私人職 位增長亦向下修訂至21.5萬份。美就業數據 料參差,反映經濟復甦力度並非強勁,抑制 近期不斷創新高的股市,但對聯儲局強調退 市後將維持長時間低息有利。

歐央行料減息利環球股市

另一方面,在歐央行今晚議息前夕,英國 5月綜合採購經理指數(PMI)跌至59.1,低過4 月的59.4。加上前市歐元區通脹升幅低於預 期2央行預期減息的可能性上升,至於會否 採取存款負利率則受關注。總括而言,歐央 行擴大量寬撐經濟、抗通縮的意向鮮明,有 利環球經濟及股市表現。

天,內地傳媒引述500彩票網管理人員表 示,在巴西世界盃對互聯網體育博彩的影 創52周高價來看,已變相公開俾貼士

響下,預期將有70%以上的按年增長,彩 票股再度炒上,華彩控股(1371)在成交逾10 億元下狂升17%,收報0.81元;第一視頻 (0082)升 7.5%收報 0.86 元。御泰中彩(0555) 升8%;匯銀家電(1280)轉型彩票亦急升

太陽能股方面,美國商務部認定從中國進 口的太陽能晶體硅光伏產品存在補貼行為, 周二宣布將對中國出口的太陽能產品徵收最 高 35.21%的税率,保利協鑫(3800)急跌 6.4% 收報 2.31 元; 興業太陽能(0750)挫 3.2%收報 10.56元,不過主力在內地發展及薄膜光伏發 電的漢能太陽能(0566)只跌 0.9%,實際不受 美措施影響。至於順風光電(1165)更升

恒地(0012)主席李兆基表示,現時本港地 產股股價有很大折讓,相信目前是投資地產 股的合適時機,認為買樓收租不如買股票。 他説,若現時投資物業收租,兩年後回報不 內地彩票股熱炒,世界盃進入倒數第八 多,但若投資股票,兩至3年後,或有一倍 增長。四叔近年不斷增持恒地,從近日股價

大市 透視

6 月 4

日。受到 外圍股市 回跌的拖 累,港股 大盤亦出 現衝高後 的回整行 情,恒指 在盤中曾

一度下跌 接 近 200 點,但是未有失守23,000整數關, 總體穩定性是可以保存下來的。目 前,歐洲央行會否在今晚議息會議上 落實降息,是環球市場的聚焦點所 在。至於內地A股方面,雖然能夠守 在2,000政策底的上方,但是未可恢 復強勢。上綜指收盤報2,024,下跌 0.66%,技術上要升穿2.060來扭轉 弱勢。

恒指守穩22800仍向好

恒指出現平開低走,市況又再回復 至縮量的淡靜格局狀態,顯示觀望氣 氛依然濃厚、未盡散去。連漲了幾天的內銀股 和香港地產股,都出現了獲利回吐,而互聯網 指標股騰訊(0700)亦再度遇壓回落,下跌2.5% 至109.2元收盤,都對短期市況構成影響。恒 指收盤報23,152,下跌139點,主板成交量回 降至481億多元,而沽空金額錄得有51.9億 元。技術上,恒指的短期承接區維持在22,800 水平,守穩其上,可望延續穩中向好的發展模

百富利豐復星聯想可關注

盤面上,在總體資金流量未有放大之 前,資金仍將傾向於在板塊間流轉,形成 了個別分化走勢。事實上,一些在年初出 現的熱點板塊,如環保新能源股、澳門博 彩股、互聯網相關股、以及乳業股等等; 由於題材出現弱化,資金有流出、轉投其 他強勢股的趨勢。而從我們的觀察,市場 目前有回歸基本面的操作傾向,一些估值 比較合理、業務前景比較穩定的股份板 塊,正如我們在早前點評過的百富環球 (0327)、利豐(0494)、中外運(0598)、復星 國際(0656)、聯想(0992)、華晨中國 (1114)、超威動力(0951)以及威勝集團 (3393)等等,都該是屬於這種類別,股價 有望延續穩中向好的發展模式。



【投資】 觀察

洲女

國務院於上周五常務會議 表明將加大「定向降準」力 度之後,隨即引發市場重燃 對中國將逐步寬鬆貨幣政策 的憧憬。然而,金融市場對 貨幣政策作何等程度的放鬆 或通過那些模式作適度寬鬆 則有不同程度的解讀。

由於看法較樂觀的市場人 士曾憧憬國務院上周五的表 態,實際上意味中國貨幣政



策未來將作方向性的改變,亦即由現時的「平穩」改為 「寬鬆」,故有關憧憬曾激勵對利率及存款準備金率變 動較敏感的股類,其股價普遍呈現進一步的彈升。

我們認為國務院表示將加大「定向寬鬆」力度的意 見,並不代表貨幣政策將全面放鬆或改變大方向。中央 政府只對下半年貨幣政策作政策性的導向以及表明政策 基調的指引。

人行短期料不會減息

國務院上周表示將部署落實及加大金融對實體經濟的 支持,明確加大「定向降準」措施力度,對發放「三 農」、小微企業等符合結構調整需要、能夠滿足市場需 求的實際經濟貸款達到一定比例的銀行業金融機構,適 當降低準備金率。

事實上,針對支持「三農」領域的發展,人民銀行於 今年4月已率先下調縣域金融機構的存款準備金率,表 明人行早已就政策領域的需要作出「定向降準」。國務 院是次表示加大「定向降準」力度,則把小微企業列作 定向降準的政策刺激目標,反映是次中央政府的貨幣 政策調節立場亦只是「定向」,而不是總量。

> 由此反映,人民銀行短期內不單不可能降減利率, 更不太可能全面下調存款準備金率,故推動恒生指數 及國企指數短期內進一步彈升的動力亦有限,前者 首個短期目標為23,500點。(筆者為證監會持牌人)

高端奶粉整合 合生元股價受壓

產企業名單。隨後,其又公布了自5月初開始允許進 口中國的115個洋品牌名單。合生元的3家供應商及 及高端嬰幼兒配方奶粉)在此行列。 品牌均在名單之列。5月29日,國家食品藥品監督管 理總局公布在現有的133家國內嬰幼兒配方奶粉生產 的用於生產素加系列的產能出現在名單之中。

大規模的消減力度在市場的預料之外。我們相信新 的法規將有助於重塑中國嬰幼兒配方奶粉行業,並加 速行業整合。但另一方面,伴隨着政府嚴厲的監管及 消費者不斷恢復的信心,高端品牌存在的品質優勢將 逐漸縮小,消費者在類似品質的情況下將更傾向於國 內品牌。現階段中國乳製品價格在世界上處於最高水 平之列。政府官員同時指出他們將監督產品的價格。 去年國家發改委進行的反壟斷調查及近期君樂寶乳業

受去年對嬰幼兒配方奶粉行業推出的政策要求,中 (中國乳製品標杆企業蒙牛乳業(2319)的附屬公司)推出 國政府近日公布了一系列合資格公司名單。4月30 低價嬰幼兒配方奶粉的行動均可體現。在如此的規管 日,質檢總局公布49家產品獲准進入中國的境外生 環境下,我們認為高端嬰幼兒配方奶粉品牌將面臨挑 戰,合生元(1112,2013年82%的收益來自於超高端

根據我們上一份的報告,合生元於過去幾個月內進 行垂直整合的活動。公司收購長沙營可100%的股 企業中,僅82家獲得新的生產許可證。合生元收購權,該公司為一家嬰兒配方奶粉的生產商。合生元計 劃運用其產能生產新的素加系列,新系列主要針對四 五線城市的高端市場。公司亦與杭州可靠護理成立合 資公司以生產嬰兒紙尿褲。新的奶粉及紙尿褲產品將 於2014年下半年推出。公司在上游生產方面的經驗 有限,我們相信這將對其經營的穩定性產生影響,並 提升經營性支出比例。

核心盈利高增長時代漸遠去

意識到其現有市場可能存在的挑戰,公司另一個動

作為進入較低端的市場。新素加系列嬰兒奶粉的零售 價將定於人民幣160-200元,毛利率預計低於60%, 這將拉低公司整體的盈利能力。合生元是低端市場的 後來者,其不可避免要與大型全國及地方生產商競 爭,競爭對手中的一些被國家選為嬰幼兒奶粉行業的 「主流品牌」並將得到政府的支援。公司同時可能面 對品牌間替換及優質品牌形象受損的風險。銷售及分 銷費用佔收入的比例由2012年的31.9%上升至2013 年的33.2%,我們相信這個趨勢還將繼續。

國浩資本

我們預期2014年淨利為人民幣11.19億元(每股盈 利人民幣1.857元),按年升13.7%。與前三年核心盈 利年複合增長率38.7%相比,高增長時代已逐漸遠 去。公司調整其營運模式並進入新的市場分部均將對 經營產生不確定性。現時股價相當於22.2倍2014年 預期市盈率,估值昂貴。股價自2014年1月13日的 歷史高位已下跌30%,但我們相信估值下調並沒有結 束。維持合生元沽售的評級,目標價下調至4.50元 (昨天收市50.25元),相當於19.3倍2014年預期市盈 率。我們並不排除近期可能出現的主要股東配售減