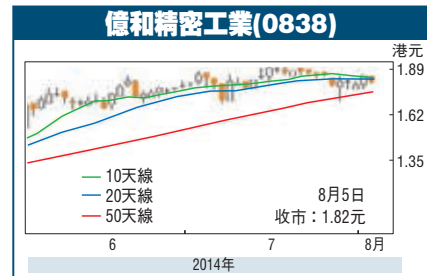


股市 縱橫

韋君

億和盈利步入復甦期



工業股中盈利與股價同步復甦的代表股之一，非億和精密工業控股(0838)莫屬。自該公司5月中披露上半年首四個月盈利已及去年全年盈利後，股價即現翻身走勢，三個月股價已漲逾7成，近期在1.7/1.92元上落，消化獲利回吐貨源。億和的中期業績表料在本月底公布，近期股價低於1.8元有大盤承接，倘遇調整回落，可伺機收集或放榜佳音。

億和在5月底已提前發盈喜，表示截至今年4月30日止，首4個月的未經審核淨利潤，已超過2013年度的全年淨利潤。以去年12月結份年盈利5,563萬元計，即首4月盈利已逾5,500萬元，上半年有望超過7,000萬元，全年計盈利將

達致1.4億/1.6億元，預測市盈率將由往績的54.5倍大幅降至約18倍至22倍，故股價自盈喜後，股價抽升不無道理。

億和專注於辦公室自動化設備，屬高端零件模具製造商，公司五大客戶包括佳能、東芝、美達、美能達及施樂，但2011年日本「3.11」大地震之後，公司業務大受衝擊，加上日本廠家推出低毛利產品，令億和業績逐年大滑坡，由2011年盈利逾2億元，倒退至2013年的5,563萬元(其中亦因一次性購股權成本扣減數千萬)，直至今年始大翻身。

模具收入大增 汽車零部件成亮點

翻身動力除了主業的辦公室自動化設

備重拾增長，去年模具收入已創新高至3.95億元，毛利率由2012年的21.6%升至24.1%。此外，公司管理層瞄準中國消費市場，特別是龐大的汽車市場，近年投入逾6億元投鉅汽車零部件已步入收成期，在武漢的生產基地去年底竣工，可大量生產汽車零部件；加上重慶生產基地亦將擴充至大規模生產汽車零部件，今年汽車零部件業務料將成為新的增長引擎。此外，高端技術的手機殼亦成為著名手機公司的供應商。

億和投入6,000萬元拓展小額貸款業務，主要為同業提供短期資金，去年收入2,400萬元，分部業績達1,500萬元，佔總分部業績高達16%，利潤率較

公司主營業務包括金屬沖壓及塑膠注塑為高。

億和近日在1.8至1.85元窄幅上落，周一發表的公司股份變動月報表顯示，有2005年已授出股權中的117萬股行使(每股行使價為0.175元)，這也可解釋近期股價支持至1.8元/1.90元後，反覆消化獲利貨源。基於億和業務已步入復甦期，逐步向2009、2010年盈利高峰時期3億元推進，昨天回軟收報1.82元，跌1.6%，成交只有342萬元，投資者可趁低收集，上望2.2元。

炒A H差價 南京熊貓可吸

紅籌國企 高輪

張怡

A股及港股均現整固行情，上證綜指收報2,219點，微跌0.15%，而觀乎港股亦未見再進，在市場觀望氣氛轉濃下，中資股也以個別發展為主。個別方面，首長寶佳(0103)見異動，高見0.435元，收市報0.4元，仍升14.29%。首長寶佳日前宣佈，旗下全資附屬滕州東方獲東莊礦業建議注資，提供資金建設第二階段年產量達10萬噸鋼廠生產設施，雙方並將於1年內訂立正式協議。注資完成後，寶佳及東莊將各自擁有滕州東方50%經擴大註冊資本。

除了有注資概念的中資股成為市場亮點外，近期熱炒的滬港股概念股續見受捧。南京熊貓H股(0553)昨高見5.48元，收報5.42元，升0.23元，升幅4.43%。南京熊貓屬H股較A股折讓較大股份之一，現時兩地的折讓高達41%，而在市場炒A+H股差價初期，該股卻於4月18日至7月15日期間暫停交易，靜待宣佈注資消息。根據7月16日公佈的復牌通告顯示，南京熊貓公司與控股股東熊貓電子訂立產權交易合同，以現金代價5,037萬元人民幣(約6,346萬港元)，向後者收購深圳京華5.07%股權。交易完成後，集團將直接持有深圳京華43.1%股權。

深圳京華的主要業務包括生產廣播電視設備、通訊設備、家用電子產品、電子機械配件、電工儀器、注塑製品及模具(生產執照另辦)；國內商業、物資供銷業(不含專營、專控、專賣商品)；從事貨物、技術進出口業等。集團指出，通過本次交易，收入規模將得以大幅上升，業務經營區域由長三角擴展至珠三角，並將擴展消費電子的國外客戶。集團透過注資壯大業務規模，前景值得看好，其本身又屬滬港通概念股，趁股價走勢再度轉強跟進，上望目標仍睇年高位的6.35元，惟失守5元支持則止蝕。

匯豐撐大市 購輪14566可取

匯豐(0005)剛公佈的中期業績符合市場預期，該股昨回升至83.55元收。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意匯豐瑞購輪(14566)。14566昨收0.173元，其於今年10月5日到期，換股價為63.9元，兌換率為0.01，現時已現折讓2.81%，引伸波幅24%，實際槓桿4倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，即使爆發力不強，交投也嫌不夠暢旺，但仍不失為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，續有利中資股輪動。

南京熊貓

H股較A股折讓仍大，注資壯大業務規模，料有利提升盈利表現。

目標價：6.35元 止蝕位：5元

AH股 差價表

8月5日收市價 人民幣兌換率0.79662 (16:00pm) *停牌

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	10.00	20.83	61.76
山東墨龍	0568(002490)	4.86	9.30	58.37
東北電氣	0042(000585)	2.09	3.63	54.13
經緯紡織	0350(000666)	7.45	11.29	47.43
京城機電股份	0187(600860)	4.22	6.27	46.38
昆明機床	0300(600806)	3.26	4.76	45.44
第一拖拉機	0038(601038)	5.93	8.60	45.07
天津創業環保	1065(600874)	5.65	8.12	44.57
洛陽鉚鋸	3993(603993)	5.17	7.43	44.57
南京熊貓電子	0553(600775)	5.42	7.77	44.43
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.73	2.46	43.98
山東新華製藥	0719(000756)	4.79	6.76	43.55
上海石化化工	0338(600688)	2.48	3.36	41.20
天連港	2880(601880)	2.28	2.94	38.22
北京北辰實業	0588(601588)	2.23	2.70	34.20
紫金礦業	2899(601899)	1.98	2.36	33.16
晨鳴紙業	1812(000488)	3.72	4.43	33.11
兗州煤業股份	1171(600188)	6.67	7.83	32.14
中海集運	2866(601866)	2.21	2.59	32.03
上海電氣	2727(601727)	3.59	4.06	29.56
鄭煤機	0564(601717)	5.05	5.53	27.25
四川成渝高速	0107(601107)	2.63	2.88	27.25
金隅股份	2009(601992)	6.22	6.79	27.03
中國鋁業	2600(601600)	3.42	3.70	26.37
中國冶	1618(601618)	1.77	1.88	25.00
東江環保	0895(002672)	29.20	30.22	23.03
大唐發電	0991(601991)	3.83	3.94	22.56
白雲山	0874(600332)	26.20	26.90	22.41
金風科技	2208(002202)	8.92	9.05	21.48
金城汽車	2333(601633)	33.05	33.19	20.67
比亞迪股份	1211(002594)	51.40	51.39	20.32
中國遠洋	1919(601919)	3.34	3.31	19.62
中國東方航空	0670(600115)	2.58	2.55	19.40
中聯重科	1157(000157)	4.89	4.82	19.18
安徽皖通公路	0995(600012)	4.60	4.44	17.47
中海油田服務	2883(601808)	19.24	18.30	16.25
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.81	1.72	16.17
海信科龍	0921(000921)	9.59	9.03	15.40
廣汽集團	2238(601238)	8.80	8.28	15.33
東方電氣	1072(600875)	13.84	13.00	15.19
江西銅業股份	0358(600362)	14.88	13.84	14.35
中國南方航空	1055(600029)	2.73	2.51	13.36
中煤能源	1898(601898)	4.91	4.49	12.89
新華保險	1336(601336)	27.85	25.06	11.47
深圳高速公路	0548(600548)	4.84	4.28	9.91
中信銀行	0998(601998)	5.13	4.53	9.79
上海醫藥	2607(601607)	14.66	12.90	9.47
興通紙業	0763(000063)	16.24	14.03	7.79
中海發展股份	1138(600026)	5.38	4.64	7.63
中集集團	2039(000039)	17.56	15.13	7.54
民生銀行	1988(600016)	8.03	6.61	3.22
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.42	2.81	3.04
中國石油股份	0857(601857)	10.12	8.03	-0.40
海通證券	6837(600837)	13.04	10.13	-2.55
復星醫藥	2196(600196)	25.20	19.03	-5.49
交通銀行	3328(601328)	5.86	4.42	-5.62
華電國際電力	1071(600027)	4.93	3.71	-5.86
中國銀行	3988(601988)	3.67	2.72	-7.49
中國國航	0753(601111)	4.95	3.65	-8.04
中國南車	1766(601766)	7.27	5.30	-9.27
招商銀行	3968(600036)	15.64	11.18	-11.44
建設銀行	0939(601939)	5.89	4.18	-12.25
中國石化	0386(600028)	7.44	5.24	-13.11
華能國際電力	0902(600011)	8.72	6.01	-15.58
中國中鐵	0390(601390)	5.30	2.96	-15.73
工商銀行	1398(601398)	4.24	3.59	-16.28
中國鐵建	1186(601186)	7.62	5.19	-16.96
中信證券	6030(600030)	19.74	13.43	-17.09
中國交通建設	1800(601800)	5.89	3.99	-17.60
中國神華	1088(601088)	23.45	15.85	-17.86
中國平安	2318(601318)	65.90	44.48	-18.02
農業銀行	1288(601288)	3.77	2.53	-18.71
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.37	6.28	-18.86
中國太保	2601(601601)	29.85	20.00	-18.90
中國人壽	2628(601628)	23.05	15.37	-19.47
青島啤酒股份	0168(600600)	62.70	41.79	-19.52
安徽海螺	0914(600585)	29.85	18.48	-28.68
瀋陽鋼鐵	2338(000338)	33.95	20.99	-28.85
鞍鋼股份	0347(000898)	5.85	3.59	-29.81
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
儀征化學股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

萬洲報喜 一港股料整固

美股三大指數隔晚反彈，道指升75點板上16,596，回穩走勢有利周二亞太區股市個別發展，前期升幅較大者出現回吐，以台股跌2.02%的跌幅最大，而日股亦跌1%。印度股市則持續上揚，升0.72%越25,900水平。內地股市回軟，帶動港股先升後回順。港股高開79點高見24,679後，即在中資金融股回軟帶動下調，午市曾跌穿24,500而低見24,494，不過匯豐(0005)、騰訊(0700)及中移動(0941)向好支撐大市，尾市倒升收報24,648，升48點或0.2%，成交縮減至708億元。大市未能承接美股升勢而再衝24,900水平，並在萬洲國際(0288)高於招股價順利上市後，大市呈現了回吐整固壓力，短線料考驗24,400/24,300支持。

歐洲經濟續有良好消息，歐盟統計局公布，歐元區6月零售銷售按年升0.4%，符合預期。數據按年則升2.4%，升幅大過市場預期，並創7年來最大增速受惠於非食品產品急升3%，食品、飲料及煙草銷售亦升2%。

資金東來態勢持續，港元匯價再度逼近強方兌換保證，金管局在歐洲交易時段承接美元沽盤，沽出11.63億港元，令本週四本港銀行體系港元戶口結餘達到2,391.89億元。

全球最大豬肉產銷商萬洲國際，昨天掛牌果然受惠旺市而有良好表現，全日高低位為6.86/6.55元，收報6.66元，較招股價6.20元升0.46元或7.4%，成交達31.02億元。換言之，昨天任何價位均高於招股價之上，大戶肯「派錢」收集，乃為未來炒貨源歸邊而成為基金股做足準備。萬洲萬老闆在上市後回應媒體訪問時，對股價有好表現，認為「股價表現強勁是意料之中的事情」。萬老闆此言當有背後故事，今次捲土重來上市，招股價削減至11.5倍市盈率，乃大減價，故上市後股價首日即高升一成，實際上是股價大平賣的結果，而指數基金不但無沽貨，反而趁低收集，可以預見，在納入指數股之後，萬洲未來股價上升空間仍大。

昨日提及的光伏股上下游戰略合作，興業太陽能(0750)再升0.8%，收報12.12元。至於保利協鑫(3800)及協鑫新能源(0451)互有升跌1%。另外，鐵路股炒上，廣深鐵路(0525)升7.2%；中國北車(6199)漲2.1%；中國南車(1766)升2.3%。

人行進行300億元人民幣14天正回購，為人行時隔三個月重啟14天正回購取代28天期品種。內銀受壓，中行(3988)跌0.5%、工行(1398)跌0.9%、建行(0939)跌0.8%及農行(1288)跌0.5%。

陸地石油鑽機生產商華華(0196)月底以來累計簽訂總值約1.33億美元(折合約10.44億港元)新銷售協議，升為未來業務持續發展提供堅實基礎及強大動力。

白銀商受捧 港銀升2.5倍

昨日同時掛牌的港銀控股(8162)，由於是全配售形式，昨日股價出現倍計上升場面，曾高見2元，較招股價0.36元大升4.55倍，收報1.26元，仍升2.5倍，成交2,170萬元。港銀為以香港為基地的全面綜合金屬交易商及加工商，是著名白銀產品金屬商之一，其中「4條9」純白銀條獲指定為交收商之一。



大市 透視

8月5日，港股本盤繼續反覆震動的行情，恒指連升第二日，但是未能擺脫回吐調整的局面，而24,400依然是目前的好淡分水線。金管局繼續有向市場注資的報告，顯示資金有繼續流入香港的趨勢。而在這一波資金流入的行情裡，港股成交量的變化，會是我們的重要判斷指標。港股本板成交量，在上週三激增至1,001億元後出現逐日回降，分別是上週四的840億元、上週五的798億元、本週一的674億元以及周二的708億元。成交量的回降，說明了資金參與的積極性下降，港股本板動力有放緩傾向，估計後市將以分化行情來發展。

24400支撐力不容有失

恒指表現反覆震動，在盤中曾一度下跌超過100點，但是在午盤出現低位回升收復失地。而剛公布了中報的權重股匯豐控股(0005)，股價表現向好，是護盤的主力。恒指收盤報24,648，上升48點，主板成交量有708億多元，而沽空金額錄得有77.3億元。技術上，恒指的前一級微型浪底(本月1日

環球資金續流入港股

美國勞工部7月份就業數據替聯儲局於明年會否提前加息的預期降溫，暫時紓緩美國十年期國債孳息上衝的壓力，亦暫減港股市的回調壓力。

基於中國經濟呈現回穩勢頭，而中央政府表明下半年延續穩經濟的意向，在港股估值依然相對全球主要股市較吸引之下，預計有利環球資金於第三季內持續流向港股領域。

中國官方及匯豐編制的7月製造業採購經理指數(PMI)皆進一步顯示內地實體經濟回穩趨勢。儘管匯豐中國7月製造業PMI終值較初值下調0.3個百分點，但仍較6月終值高1個百分點，亦屬最近18個月以來的最高水平，加上，官方當月製造業PMI指數亦高於市場預測並創最近27個月的新高，故此，加強市場對中國短期經濟前景信心。

內地經濟前景改善

中國官方7月製造業PMI終值升至51.7，優於市場預期的51.4，較6月多0.7個百分點。這項指數除升幅屬於今年以來最多之外，亦已連續5個月呈現上升，反映出大型製造業企業活動已展現較穩固的擴張態勢。官方7月份製造業PMI的上升動力主要來自新訂單及生產指數上升，反映出中國內外需求持續改善，令整體經濟形成回穩趨勢。

事實上，中國實體經濟持續改善，主要屬於中央政府於今年4月起推出一系列刺激經濟措施的結果。基於目前中央政府必須於保就業及穩定社會之下，推動深層經濟改革及反貪腐。中央政治局會議於上周召開，明確提出積極擴大有效投資來穩定經濟，反映中央政府於下半年再通過投資作為穩增長的主要手段。

在中國經濟前景改善以及中央政府表明繼續穩增長的意向的背景下，預計有利環球資金進一步流向港股，預估恒生指數短線於23,800至25,000點上落。(筆者為證監會持牌人)

光控受惠多重利好因素

國務院日前批准光大總公司的重組方案，將由國有獨資企業改制成為股份有限公司，並改名為「中國光大集團股份公司」，將由財政部和匯金公司發起設立。此舉有助理清困擾多年的複雜架構及股權問題，同時亦可以解決香港北京兩地的雙總部及無法併表問題。

母公司改革 憧憬注資

市場預期母公司完成改革後，將會逐步實現引入戰略投資者，以提升企業管治及管理水平，同時亦會參考中信泰富(0267)的方式，透過將資產注入光大銀行(6818)或光大控股(0165)，以實現整體上市的計劃。消息刺激相關股份一度急升。

光大控股為投資控股，並透過其附屬公司及聯營公司，進行主要為投資活動及提

光控受惠多重利好因素

供金融服務之業務。現時，集團是內地光大證券的第二大股東和中國光大銀行的第三大股東。受到去年烏龍盤事件影響，拖累旗下光大證券於2014年的上半年純利降至3.81億元人民幣，按年大幅減少53%，惟相關減值只屬一次性，加上其負面消息已得到較程度的消化，相信對公司的股價影響有限。

雖然去年A股及港股的表現一般，惟集團的營業額仍能倍增至81.5億元，而純利亦升17.9%至13.4億元。當中一級市場投資業務更大升1.7倍至7.8億元，反映其優秀的盈利能力。另外，中證監有意下調證券公司的三項風險控制指標下限，除有助證券行業釋放淨資本500億至700億元外，亦可提升槓桿水平上限，及提高行業淨的資產收益率，利好行業整體發展，光大控

投資 觀察

美國勞工部7月份就業數據替聯儲局於明年會否提前加息的預期降溫，暫時紓緩美國十年期國債孳息上衝的壓力，亦暫減港股市的回調壓力。

基於中國經濟呈現回穩勢頭，而中央政府表明下半年延續穩經濟的意向，在港股估值依然相對全球主要股市較吸引之下，預計有利環球資金於第三季內持續流向港股領域。

中國官方及匯豐編制的7月製造業採購經理指數(PMI)皆進一步顯示內地實體經濟回穩趨勢。儘管匯豐中國7月製造業PMI終值較初值下調0.3個百分點，但仍較6月終值高1個百分點，亦屬最近18個月以來的最高水平，加上，官方當月製造業PMI指數亦高於市場預測並創最近27個月的新高，故此，加強市場對中國短期經濟前景信心。

內地經濟前景改善

中國官方7月製造業PMI終值升至51.7，優於市場預期的51.4，較6月多0.7個百分點。這項指數除升幅屬於今年以來最多之外，亦已連續5個月呈現上升，反映出大型製造業企業活動已展現較穩固的擴張態勢。官方7月份製造業PMI的上升動力主要來自新訂單及生產指數上升，反映出中國內外需求持續改善，令整體經濟形成回穩趨勢。

事實上，中國實體經濟持續改善，主要屬於中央政府於今年4月起推出一系列刺激經濟措施的結果。基於目前中央政府必須於保就業及穩定社會之下，推動深層經濟改革及反貪腐。中央政治局會議於上周召開，明確提出積極擴大有效投資來穩定經濟，反映中央政府於下半年再通過投資作為穩增長的主要手段。

在中國經濟前景改善以及中央政府表明繼續穩增長的意向的背景下，預計有利環球資金進一步流向港股，預估恒生指數短線於23,800至25,000點上落。(筆者為證監會持牌人)

光控受惠多重利好因素

國務院日前批准光大總公司的重組方案，將由國有獨資企業改制成為股份有限公司，並改名為「中國光大集團股份公司」，將由財政部和匯金公司發起設立。此舉有助理清困擾多年的複雜架構及股權問題，同時亦可以解決香港北京兩地的雙總部及無法併表問題。

母公司改革 憧憬注資

市場預期母公司完成改革後，將會逐步實現引入戰略投資者，以提升企業管治及管理水平，同時亦會參考中信泰富(0267)的方式，透過將資產注入光大銀行(6818)或光大控股(0165)，以實現整體上市的計劃。消息刺激相關股份一度急升。

光大控股為投資控股，並透過其附屬公司及聯營公司，進行主要為投資活動及提

光控受惠多重利好因素

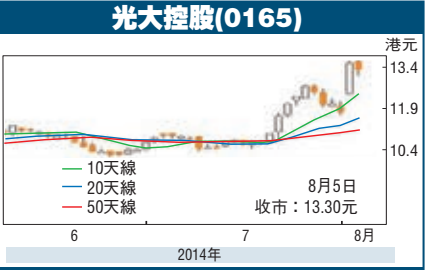
供金融服務之業務。現時，集團是內地光大證券的第二大股東和中國光大銀行的第三大股東。受到去年烏龍盤事件影響，拖累旗下光大證券於2014年的上半年純利降至3.81億元人民幣，按年大幅減少53%，惟相關減值只屬一次性，加上其負面消息已得到較程度的消化，相信對公司的股價影響有限。

雖然去年A股及港股的表現一般，惟集團的營業額仍能倍增至81.5億元，而純利亦升17.9%至13.4億元。當中一級市場投資業務更大升1.7倍至7.8億元，反映其優秀的盈利能力。另外，中證監有意下調證券公司的三項風險控制指標下限，除有助證券行業釋放淨資本500億至700億元外，亦可提升槓桿水平上限，及提高行業淨的資產收益率，利好行業整體發展，光大控

光控受惠多重利好因素

供金融服務之業務。現時，集團是內地光大證券的第二大股東和中國光大銀行的第三大股東。受到去年烏龍盤事件影響，拖累旗下光大證券於2014年的上半年純利降至3.81億元人民幣，按年大幅減少53%，惟相關減值只屬一次性，加上其負面消息已得到較程度的消化，相信對公司的股價影響有限。

雖然去年A股及港股的表現一般，惟集團的營業額仍能倍增至81.5億元，而純利亦升17.9%至13.4億元。當中一級市場投資業務更大升1.7倍至7.8億元，反映其優秀的盈利能力。另外，中證監有意下調證券公司的三項風險控制指標下限，除有助證券行業釋放淨資本500億至700億元外，亦可提升槓桿水平上限，及提高行業淨的資產收益率，利好行業整體發展，光大控



料可間接得益。

滬港通 業務直接受惠

近期滬港通概念持續熱炒，為市場引入更多資金，而且內地經濟穩步復甦，亦利好內地、香港兩地的投資氣氛，集團的業務可望直接受惠。另外，內地對資金需求旺盛，資金供應未足以應付需求，集團的融資業務具較大增值潛力，加上集團的對外銷售渠道不俗，再配合其母公司的重組改革方案，將可對股價起支持作用。建議可於13元買入(昨收市13.30元)，上望15元，12元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人)