



紅籌國企 高輪

張怡

海信科龍逆市強可留意

上證綜指繼周一挫挫2%後，昨日沽壓更大，一度重挫逾4%，最後以4,887點報收，仍跌達3.47%。A股大調整展開，近日已轉弱的港股，更是愈跌愈急，而影響所及，有表現的中資股也因而變得寥寥可數。在一眾大價中資股之中，以蒙牛乳業(2319)抗跌力較強，該股貼近高位的41.15元報收，收報41元，升0.2元，升幅為0.49%。大和最近發表的報告，維持蒙牛「跑贏大市」評級，目標價上調至48元，即較現價尚有17%的上升空間。

海信科龍(0921)在昨日弱市下的抗跌力亦佳，曾高見7.04元，收報6.98元，仍升0.1元，升幅為1.45%，論表現也明顯跑贏大市。海信科龍主要從事製造及銷售白色家電，如冰櫃及空調。雖然去年整體冰箱產量微跌，但空調產量增長11%，受惠國策支持內房及城鎮化推動下，銷情有望復甦，集團的盈利也具改善空間。海信科龍較早前發布今年第一季度報告，首季度實現營業收入64.31億元(人民幣，下同)，同比增長0.51%，歸屬於上市公司股東的淨利潤2.24億元，同比下降0.95%，基本每股收益0.17元。

另一方面，海信科龍H股較A股大幅折讓，海信科龍A股（深：000921）昨收報14.4元，H股較A股折讓逾61.76%。值得一提的是，海信科龍A股在深圳掛牌，即使「深港通」昨傳出或押後，惟該股H股依然具抗跌，反映貨源已盡入強者之手。趁股價逆市有勢上車，上望目標為8元(港元，下同)，惟失守6.5元支持則止蝕。

長和走強 購輪揀29994

長和(0001)昨收112.9元，升0.71%，為少數逆市向好的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意長和法巴購輪(29994)。29994昨收0.186元，其於今年8月4日，行使價為123.626元，兌換率為0.1235941，現時溢價10.83%，引伸波幅為30%，實際槓桿16.65%。此證仍為價外輪，但因數據尚算合理，交投在同類股證中也算暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股昨日續回調，上證綜指一度重挫逾4%，接連跌破5,000點與4,900點整數關口。截至收市，上證綜指跌175.56點或3.47%，報4887.43點；深證成指跌626.62點或3.54%，報17,075.93點。兩市全天成交約1.7萬億元（人民幣，下同），上日為2.00萬億元。中小板指收市跌4.03%，創業板指收市跌2.85%。

【板塊方面】：各大板塊全線下滑，建築裝飾、國防軍工、計算機、鋼鐵、機械設備、電氣設備、農林牧漁、電子等跌幅較深，銀行、非銀金融板塊相對抗跌。概念股同樣盡數下跌，航母、福建自貿區、通用航空、能源互聯網和芯片國產化等20個概念指數跌幅超5%，創投、核能核電和次新股指數跌幅相對較小。

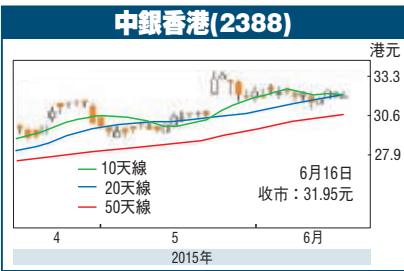
【投資策略】：昨日跌幅更一度跌超過4%，幾乎連20天線亦跌穿，連續兩日的大跌，相信因一方面A股前期的漲幅太大，股票估值已經偏離正常的水平；另一方面監管層近期對於場外配資的監管加強，使得一部分槓桿資金離場。市場氣氛受到打壓，這都導致了大盤昨日的大跌，不過大跌時成交額縮小，反映沽壓不大，預料在4,800點有支持，投資者可趁低吸貨。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 6月16日收市價 *停牌				
人民幣兌換率0.80091 (16:00pm)				
名 稱	H股(A股)代 號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
山東墨龍	0568(002490)	4.96	16.15	75.40
洛陽玻璃	1108(600876)	6.70	21.07	74.53
中海集運	2866(601866)	3.07	9.53	74.20
京城機電股份	0187(600806)	5.96	17.86	73.27
上海電氣	2727(601727)	6.96	20.69	73.06
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.41	7.13	72.93
東北電氣	0042(000585)	3.01	8.82	72.67
第一拖拉機股份	0038(601038)	6.36	18.50	72.47
中石化油服	1033(600871)	3.39	9.70	72.01
兗州煤業股份	1171(600188)	6.68	18.18	70.57
瀋陽鎢業	3993(603993)	6.17	16.18	70.20
中國遠洋	1919(601919)	5.08	13.62	70.13
山東新華製藥	0719(000756)	7.18	18.49	68.90
四川成飛高遠	0107(601107)	3.71	9.43	68.49
南京熊貓電子	0553(600706)	10.12	25.16	67.79
大連港	2880(601880)	3.63	9.00	67.70
北京北辰實業	0588(601588)	3.77	9.18	67.11
天津創業環保	1065(600874)	6.96	16.87	66.96
中煤能源	1898(601898)	4.80	11.49	66.54
紫金礦業	2899(601899)	2.66	6.30	66.18
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.74	6.35	65.44
上海石化化工	0338(600688)	3.71	8.56	65.29
中國中冶	1618(601618)	3.81	8.70	64.93
廣汽集團	2238(601238)	7.37	16.65	64.55
晨鳴紙業	1812(000488)	5.63	12.62	64.27
中國鋁業	2600(601600)	4.14	9.23	64.08
經緯紡織	0350(000666)	11.48	25.45	63.87
中海發展股份	1138(600026)	5.55	12.20	63.57
中海油田服務	2883(601808)	12.84	27.77	62.97
鄭煤機	0564(601717)	6.75	14.48	62.66
中國東方航空	0670(600115)	5.96	12.41	61.54
中船防務	0317(600685)	30.90	63.80	61.21
海信科龍	0921(000921)	6.98	14.40	61.18
大唐發電	0991(601991)	4.12	8.46	61.00
中國中車	1766(601766)	11.04	21.59	59.05
中國中鐵	0390(601390)	8.72	17.05	59.04
江西銅業股份	0358(600362)	13.66	26.25	58.32
東方電氣	1072(600875)	15.28	29.02	57.83
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.49	8.25	56.41
安徽皖通公路	0995(600012)	9.03	16.29	55.60
中聯重科	1157(000157)	5.35	9.43	54.56
金隅股份	2009(601992)	7.85	13.28	52.66
深圳高速公路	0548(600548)	6.53	10.76	51.39
中國南方航空	1055(600029)	8.46	13.61	50.22
東江環保	0895(002672)	41.95	67.25	50.04
中國鐵建	1186(601186)	12.10	19.22	49.58
中國國航	0753(601111)	8.35	12.93	48.28
麗珠醫藥	1513(000513)	56.40	86.45	47.75
中國交通建設	1800(601800)	11.88	17.27	44.91
滙柴動力	2338(000338)	24.05	34.88	44.78
中藥集團	2039(000039)	19.56	28.20	44.45
比亞迪股份	1211(002594)	50.85	72.87	44.11
鞍鋼股份	0347(000898)	5.54	7.88	43.69
中國通訊	0763(000863)	20.65	29.10	43.17
中國石油股份	0857(601857)	8.61	12.10	43.01
白雲山	0874(600332)	30.45	42.46	42.56
金風科技	2208(002202)	16.98	22.94	40.72
中信銀行	0998(601998)	6.34	8.36	39.26
新華保險	1336(601336)	46.75	61.60	39.22
中國神華	1088(601088)	18.18	22.97	36.61
華電國際電力	1071(600027)	7.77	9.56	34.91
上海醫藥	2607(601607)	22.70	27.92	34.88
華能國際電力	0902(600011)	9.97	12.03	33.62
中國石油化工	0386(600028)	6.29	7.43	32.20
廣發證券	1776(000776)	22.75	26.80	32.01
海通證券	6837(600837)	22.60	25.87	30.03
交通銀行	3328(601328)	7.81	8.93	29.95
復星醫藥	2196(600196)	29.75	33.30	28.45
長城汽車	2333(601633)	42.45	46.13	26.30
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.36	11.20	25.92
中信證券	6030(600300)	29.30	31.27	24.95
青島啤酒股份	0168(600600)	49.05	51.21	23.29
中國人壽	2628(601628)	34.20	34.90	21.52
民生銀行	1988(600016)	10.02	10.19	21.25
中國銀行	3988(601988)	5.10	4.84	15.61
農業銀行	1288(601288)	4.08	3.82	14.46
建設銀行	0939(601939)	7.45	6.84	12.77
安徽海螺	0914(600585)	29.90	26.33	9.05
中國太保	2601(601601)	38.30	32.49	5.59
招商銀行	3968(600036)	23.20	19.30	3.72
工商銀行	1398(601398)	6.39	5.24	2.33
中國平安	2318(601318)	109.60	86.50	-1.48
萬科企業	2202(000002)	19.24	14.38	-7.16
昆明機床	0300(000300)	*	*	*
浙江世寶	1057(002703)	*	*	*

股市 縱橫

中銀炒注資可望財息兼收

韋君



港股昨再跌近300點，恒指收市指數已跌穿之前的底部支持，若今日仍乏力回升，恐再惹來新一輪沽壓。在昨日弱市中，重磅藍籌股僅長和(0001)可以逆市走強，收報112.9元，升0.8元或0.71%，而友邦保險(1299)微升0.1%，都屬表現較佳的股份。不過，市場傾向炒股唔炒市，則仍不乏有炒作的個股，當中阿里影業(1060)便見逆市呈強，收報3.2元，升0.13元或4.24%，成交達9.31億元。另外，上月中屋主提全購的環能國際(1102)也見破位而上，收報0.58元，仍升0.07元或13.73%，最難得的是，成交達5億元。

東南亞資產助提升盈利

中銀香港(2388)在昨日調整市中，相對的抗跌力亦見不俗，尾市曾走高至32.3元，但一輪沽壓湧至下，退至31.95元報收，倒跌0.2元或0.62%。中銀副董事長岳毅周二在出席股東會上解釋出售旗下南洋商業銀行，是由於南洋商業銀行與中銀香港在客戶及資源上重疊，他認為出售南商，可提升整體資本運用。另外，岳毅透露，出售完成後，會向母公司中國銀行(3988)要求注入東南亞地區的資產，以拓展業務至東南亞地區，亦有助受惠於國家「一帶一路」

的政策。他指出，中銀會利用自身的資金及人才優勢，開拓「一帶一路」地區的融資業務，並增加客戶群，以提升盈利表現。

他提及，中銀香港的存貨及不良負債比率，都處於較好的水平。而中銀香港於東盟地區收購所得的資產，有為現有業務產生互補作用，提升市場發展潛力及客戶基礎。值得一提的是，中國銀行海外資產都是盈利，近3年無論是資產和盈利，均以年30%幅度增長，遠高於內地業務增長水平。中銀較早前公布首季業績，提取減值準備前的經營溢利81.9億元，按年升4.5%，按季升

9.7%。集團提取減值準備前的淨經營收入較去年同期上升4.6%。淨利息收入輕微下跌，主要是淨息差收窄。中銀末期息57.5仙，已定於明天(18日)除淨，換言之，投資者於今日收市前買入，將可獲派息。此外，中銀往績市盈率約13.74倍，在本地同業中並不算高。趁股價調整買入等落實出售南商，不排除可財息兼收。博反彈目標仍睇年高位的33.7元。

市場虛怯 好友且戰且退

6月紐約製造業指數意外重陷收縮，兼創逾兩年低，加上希臘債務危機陷入僵局，而聯儲局又自昨日起一連兩日開會議息，都影響投資者的入市意慾。道指隔晚收市退至17,791點報收，跌107點或0.6%。美股走疲，昨日亞太區股市以普跌回應，當中以上證綜指續挫3.59%最弱；而印尼股市逆勢升0.72%，則為區內表現最佳的市場。港股恒指昨低開54點後跌勢擴大，並以尾市沽壓較大，低見26,553點，最後以26,566點報收，仍跌295點或1.1%，成交稍增至1,231億元。面對市場充斥不明朗因素，港股觀望氣氛轉弱，在市況趨於虛怯下，好友唯有且戰且退，但對實力投資者而言，每次調整則提供趁低吸納機會。 ■司馬敬



6月16日。港股大盤持續向下探底走勢，盤面弱勢出現加劇。受累於A股上綜指跌穿5,000心理整數關，國指率先再度向下破底，中資股普遍受壓。目前，港股大盤仍處於易跌難升之局。一方面，歐美股市以及A股，都進入了下跌調整周期，情況對港股會構成壓力；另一方面，港股內部觀望謹慎氣氛依然濃厚，資金抄底積極性弱，是令到盤面承接力轉差的原因。在有壓力、承接弱的形勢下，市場最終可能要通過拋售、下跌，來把潛在沽壓有效釋放後，來增加資金抄底值博空間後，港股才可找到階段性底部。而在大盤尋底的行情裡，建議在操作上要保持謹慎、未許過分激進，但是可以預留好足夠現金，準備好買貨名單來等候抄底。

26800成好淡分水線

恒指昨日再現低開低走的行情，以接近全日最低位26,553來收盤，仍有延續尋底跌勢的傾向。恒指收盤報26,567，下跌295點或1%，而國指收盤報13,253，下跌370點或2.7%。另外，港股主板成交量略為回升至1,231億多元，但仍處於近期偏低水平，資金在現水平入市的積極性仍弱，而沽空金額錄

得有109.3億元，沽空比例8.87%。至於升跌股數比例是385：1,260，而日內漲幅超過20%的股票有12隻。技術上，恒指的20日線已下破了50日線，要提防沽壓仍有進一步加劇的可能，而26,800是目前的好淡分水線。

撈底宜採分段進行

圖表走勢方面，恒指從3月中展開了一波中期升浪，從23,677上升至28,589，累漲了有4,912點，以三個黃金比率回調位來估算，分別見於26,712、26,133、25,553。另外，以28,500水平形成的雙頂形態來看，量度跌幅可見25,900。因此，當恒指跌低於26,500，進入量度跌幅範圍後，抄底窗口將開始打開，操作上可以分段抄進。選股方面，金蝶國際(0268)、港交所(0388)、復星國際(0656)、中國海外(0688)、騰訊(0700)、東江環保(0895)、中芯國際(0981)、聯想(0992)、國藥控股(1099)、比亞迪股份(1211)、金沙中國(1928)、金風科技(2208)、中國平安(2318)、南車時代(3898)、以及中信證券(6030)等等，建議可以多加關注。(筆者為證監會持牌人)



清理場外資金 A股受壓

滬深股市周二延續周一跌勢，市場除憂慮中央政府將較積極控制股市槓桿外，亦有傳聞指出，「深港通」政策可能延後至明年才啟動，引發股市借勢進一步調整，加上，打新活動的高峰期將至，因此將凍結逾6萬億（人民幣，下同）資金，流動性暫時收緊的顧慮，削弱投資者進場撈底的意慾，影響現階段股市承接力。

滬深股市昨天開低後反覆走低，上證綜合指數先後失守5,000及4,900關卡，收盤於4,887.43點，下跌3.47%，屬最近三周單天最大跌幅。市場傳出因相關監管單位針對「深港通」部分規則尚未達成一致看法的傳聞，令深股借勢回落，深證綜合指數下挫3.59%，創業板指數昨天表現震盪，終盤跌2.85%。兩市成交金額縮減至17,008億元，較周一減少近15%。

事實上，中證監嚴禁證券商替場外配資提供便利，藉此徹底清理場外資金，才是這一輪股市顯著調整的主因。中證監上周五發布《證券公司融資融券管理辦法（徵求意見稿）》，目的是引導資金從過去槓桿過高的場外配資市場，轉回至受正規監範的兩融市場，其最終效果是撥亂反正，幫助市場朝向中長線健康發展的方向。

由此反映，中證監嚴禁證券商替場外配資提供便利的監管，並非衝着降低整體股市槓桿而來，而是希望通過有堵有疏的政策，把資金引導至透明度更高的兩融市場。然而，基於場外配資活動為這一輪「快牛」甚至「狂牛」的重要推手之一，中證監正式嚴格出手規控場外配資活動，無可避免於短期內產生較顯著的賣壓壓力。

打新只是A股調整藉口

市場針對股市近日明顯下跌的另一解釋為：本周將有23檔新股發行，當中包括募資金額龐大的國泰君安證券，其於本周四準備募資300億元，屬最近5年A股市場最大型新股活動。筆者認為這一輪打新活動只是股市近日明顯調整的一個藉口，股市回落短期受場外配資活動受制才是主要底因。(筆者為證監會持牌人)

港股 領航

卜蜂分拆有助提升估值

卜蜂國際(0043)主要從事產銷動物飼料產品，養殖、畜牧及銷售禽畜和水產、加工增值製造食品，及金霉素產品等。同時亦有產銷金徽素、摩托車、汽車零部件和機械設備貿易等對整體規模相對較小的業務。於去年，集團的中國農牧食品、越南農牧食品及金霉素業務分別佔去年整體收入的61.1%、36.9%及2%。

更專注農產品業務

公司正計劃分拆屬正大企業在本港上市，後者主要從事生化業務專注於產銷金霉素產品，並持有從事工業業務之一間合營企業及一間聯營公司之權益，而有關企業及公司則專注於卡特彼勒產品的貿易及產銷化油器和汽車零部件。分拆後，卜蜂將可更專

注於農產品業務，除令業務性質及未來發展方向更加清晰外，亦有助提升估值，增加對投資者的吸引力，有利股價走勢。

集團今年首季純利同比上升33%至5,490萬美元，但收入則按年微跌0.8%至12.35億美元，當中佔營業額近57%的中國飼料業務收入同比减少2.6%至7.09億元，而越南的飼料業務收入則微升0.9%至2.03億元。另外，養殖業務及食品業務營業額亦分別升5.1%及0.6%至2.67億元及3269萬元。毛利率方面則按年提高2.7%至17.5%。

新廠房落成添動力

集團未來的戰略方向為重點發展食品業務，以穩固的上游業務為基石，開拓下游中國食品業務市場。其位於秦皇島的食品



加工廠第一期項目已於去年末完成建設工程，並於年初進行試產，同時，於青島的食品加工廠項目亦正在籌建中，預計將於明年試產。隨着廠房相繼落成，將可支持銷售量增長，利好集團持續發展，建議可於1.28元買入，上望1.44元，1.18元止蝕。 逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人，無持有上述股份權益)