

# 輝山推出高端牛奶品牌



▲輝山乳業在北京推出高端牛奶產品「傑茜牧場」資料圖片

【大公報記者李理北京十七日電】中國乳業市場整合加速，輝山乳業（6863.HK）周二在京推出高端牛奶產品「傑茜牧場」，冀快速進入華北及華東市場。公司常務副總裁葛坤表示，這款優質蛋白質含量達到3.6克的產品實現了內地市場的突破，下一步輝山將重點通過新產品加速布局全國。

## 發展成全國領軍企業

市場預測表明，2018年中國乳品市場零售總額將超過5000億元（人民幣，下同），尤其是高端乳製品的消費量佔比將接近40%。顯然，聚集中國大多數富裕中產階級的華北和華東地區將是各大乳製品企業競爭的主要市場。

輝山乳業副總裁尹東利指出，輝山未來的戰略是從東北第一品牌逐步向全國領軍品牌發展。他續稱，目前輝山布局全國的先鋒產品是輝山液態奶和奶粉產品，目前銷售網絡已覆蓋東北、華北等重點區域，並逐步深入到華東、華中和西南等地區。

在同一場合，原外經貿部副部長、博鰲亞洲論壇原秘書長龍永圖用自己外孫喝洋奶的例子說，「最幾年讓我最高興的事就是家裡添了外孫，但孩子母親堅持喝一種英國的奶粉，很麻煩。我希望今後中國的乳品企業能夠做大做強。」

## 龍永圖捧場冀做大做強

龍永圖並直言，中國科技水平居於世界前列

，在乳品領域也不能甘於人後。他以近期公布的國內嬰幼兒奶粉行業重組方案舉例說，國家正以「最嚴肅的標準、最嚴格的監管、最嚴厲的處罰、最嚴肅的問責、最強大的扶持政策」決心規範乳品行業。

根據規劃，到2018年底內地將形成3到5家銷售額超過50億元的乳品企業，並明確規定兼併重組主體必須以生鮮乳為主要原料生產嬰幼兒配方奶粉，且所用奶源全部來自企業自建自控奶源基地。葛坤表示，輝山的奶粉產品已經實現奶源全部來自自營牧場，下一步會繼續擴充並放大全產業鏈下的資源優勢，不斷提升原奶品質。

輝山乳業為集牧草種植、精飼料加工、良種奶牛飼養繁育、全品類乳製品加工、研發和質量管控為一體的上游乳品企業，擁有中國最大的娟娟奶牛牧場和最集中的苜蓿草種植基地。由於輝山乳業苜蓿草種植基地氣候條件優良，亦鄰近奶牛養殖場，飼料方面成本較同業有明顯優勢。

# 四新股今申購 市盈率偏低

## 散户賣舊追新 滬指應聲跌近1%

IPO重啓後首批新股申購於今日開關。據公布信息來看，四隻新股不僅平均市盈率不足20倍，且低於行業一般水平。如此低廉的發行價，自然激發了市場打新熱情。周二大盤存量資金拋售情況明顯，拖累A股回落近1%，終結連升行情之餘，亦創下近一個月最大單日跌幅。

大公報記者 毛麗娟

昨日早間，包括飛天誠信、雪浪環境、龍大肉食及聯明股份在內的首批4隻新股的網下詢價結果終於出爐。據發行公告顯示，上述新股發行價分別為33.13元（人民幣，下同）、14.73元、9.79元、9.93元。其中，市盈率最高的雪浪環境也僅為22.17倍，遠低於行業平均市盈率30.07倍。值得注意的是，飛天誠信為4隻新股中唯一有老股轉讓特例的公司。

由於自周三開始，新股IPO正式開始網上申購。出於打新的需求，昨日為市場存量資金拋售的最後時點。兩市全天合計成交1785.47億元，較上一交易日減少182億元，大盤當日資金淨流出規模也達到88億元。截至收盤，滬綜指報2066.70點，跌0.92%；深成指報7331.37點，跌1.15%。創業板則下挫1.3%，報1377.43點。

## 債市資金價格飆漲

與此同時，交易所債市資金價格飆漲，交易所隔夜回購盤中一度飆高至5.8%，漲幅約為63%。銀行間市場短期利率也多數上揚，上海銀行間同業拆放利率（Shibor）顯示，隔夜利率持平至2.6%，7天期利率上漲2.5個基點至3.031%，14天期利率上漲33.1個基點至3.568%。

在資金面整體寬鬆的背景之下，資金價格的蹣跚飆漲當然與打新有關。有券商研究員指出，從報價方面看，一些限制的確會令發行價處於較低水平，同時由於監管層對新股發行數量進行了嚴格控制，會導致供



▲四新股周二確定發行價，平均市盈率低於20倍，場內資金大幅流出，A股收創近一個月最大單日跌幅。中新社

## 新股定價信息一覽

公司	發行價(元/股)	市盈率(倍)	行業平均市盈率(倍)	總股/網上發行(萬股)	募資額(億元)
雪浪環境	14.73	22.17	30.07	2000/800	2.58
龍大肉食	9.79	19.58	43.35	3300/2159	4.98
聯名股份	9.93	13.43	22.83	2000/800	2.78
飛天誠信	33.13	16.57	40.17	2376/946	6.18

需嚴重失衡，則為新股在二級市場的上漲打下基礎。正是由於投資者對此都已有良好預期，「打新」資金的競爭也會異常激烈。

## 打新規則有所變化

國元證券策略分析師王明利也認為，從本輪發行的股票資質來看，上市後必然引起投資者的追捧，資金分流作用在所難免，但在當前的市場環境和氣氛下並不影響大局。

有深圳基金公司人士指出，與年初的打新不同，

此次在申報價格方面，影響發行價格的幾項最重要的因素較之前相對確定，即所有報價按照申購價格由高到低、同一申購價格上按申購數量由大到小、同一申購價格同一申購數量上按申購時間由後到先的順序進行排序。「為了搶時間，我們早在詢價第一天就通過網下平台進行了報價」。

中國證監會昨晚公布了第41批2家企業預披露和預披露更新信息。其中，1家在上交所上市，1家在深交所中小板上市。目前共計501家企業發布了預披露或預披露更新信息。

總經理劉波表示，現行打新政策對投資者資金量要求較高。小融通對打新用途資金質押率最高可以做到95%。舉例說，10萬元的股票最高可以借款9萬5千元。這將有效解決股票持有數量充足、但新股申購資金不足的問題。

關於「小融通」質押融資業務的風險問題，劉波認為是在可控範圍之內的。比如打新的資金，質押率上限是95%，儘管這一質押率比較高，但因為打新是限定用途，不能轉作他用，資金也不能轉出，這可以確保風險相對可控。周轉資金的質押率上限是60%，作為股票質押業務，當股票下跌超過最低限之後，中山證券的實時在線風控平台可以做風險平倉。

差。申萬指出，中報期臨近，謹防偽成長的重回現實，適當平衡結構。堅定相信成長是長期方向，但不應忽視階段性風險。短期創業板上行動量還在，尤其是在公布了超預期的金融數據之後，放慢撤退的步伐，但別由於寬鬆的貨幣政策放鬆警惕，創業板反彈行情越往後越是要逐步過渡到「重回現實」，嚴防6月後陷入負向循環的偽成長基本面證偽。

行業建議方面，該行既定策略是「如果經濟超預期，A股緩慢上磨，立即投入主題懷抱！如穩增長相關的成長型周期品種（鐵路設備、通信設備備後端或景氣度向好品種），或小金屬、絲綢之路、國企改革、智能家居等」。

同時建議依照「三新」思路開闢新戰場：新的細分行業，比如近期申萬推薦的教育，近期有變化的新能源汽車；加倉強勢次新股，籌碼清晰，新故事未被證偽（其中包括剛剛完成重組的新公司）；主板的新主題，例如小金屬、小銀行。

# 中報期臨近 宜開闢新戰場

國經濟似已進入階段性蜜月期。

首先是經濟總體企穩。此前對中國經濟的擔心主要體現在政府主導基礎設施投資能否對房地產產下對經濟的不利影響，從5月份的數據看，印證了該行較為樂觀的判斷。其次是流動性總體寬鬆。申萬預計，未來3個月內地經濟仍將保持目前的狀態，儘管地產產業鏈下滑的影響仍然存在變數，但總體經濟仍然能夠維持在7.4%左右。在穩增長之外，應重點關注今年列入計劃但目前進展不大的改革。

## 選股要依照「三新」思路

A股方面，牢记存量博弈、平行世界大格局不變，貨幣寬鬆和經濟企穩的現實之間可能存在時間

# 中山證券推小額借款平台

IPO重啓意味著新一輪打新潮的來臨。中山證券藉機推出內地首個券商小額借款平台「小融通」，可為投資者提供快速、高效的小額質押融資服務，方便散戶進行打新、補倉或者轉出等方面操作。

據介紹，投資者可用股票、ETF基金等質押來獲取資金，最低融資額5000元（人民幣，下同）起，目前最高額度為200萬元。融資融資業務的開通則需要投資者開戶滿6個月，帳戶資產在5萬元以上，所融資金只能買賣標的證券。「小融通」的質押融資業務全

# 中報期臨近 宜開闢新戰場



申銀萬國昨日發布市場策略

## 申萬觀點

稱，存量博弈、平行世界格局未變，2014年的深蹲起跳看做左側，堅持逆向思維。在堅定相信成長是長期方向的同時，也不要忽視階段性風險。配置方面，該行建議投資者開闢新戰場，包括近期重點推薦的教育、新能源汽車；或可加倉強勢次新股，以及主板的新主題，例如小金屬、小銀行等。

宏觀經濟方面，報告指出，國務院總理李克強日前撰文稱，今年中國有信心實現7.5%的GDP增速目標，並表示政府已經準備調整政策。結合已公布的5月份的經濟金融數據，種種跡象顯示並確認中

# 公司債將實行風險警示制

在內地信用風險凸顯之際，監管層為市場敲響警鐘。滬深兩交所昨日同時公告指，將對部分存在信用風險的公司債實施風險警示制度。後期風險警示債券簡稱將冠以「ST」字樣，以區別於其他公司債券。此外，公司債券被實施風險警示後，會員應當設置風險警示債券買入權限。

## 拒絕部分個人投資者買入

兩交所通知顯示，公司債券出現債券主體評級或債項評級為AA級以下（含），或債券主體評級為AA級且評級展望為負面，以及發行人最近一個會計年度經審計的淨利潤為負值或者經更正的淨利潤為負值等五種情形的，將對該公司債券交易實行風險警示。當公司債券被實施風險警示，除符合規定條件之外的個人投資者不得買入風險警示債券。

按照規定，符合條件的個人投資者，需名下各類證券帳戶、資金帳戶、資產管理帳戶中金融資產價值合計不低於500萬元人民幣；且簽署風險警示債券風險揭示書。

值得注意的是，自上周以來，債市中高收益率板塊出現普跌調整，業內人士認為，除了基於前期大漲後的技術性調整外，下跌也源於市場對高收益板塊的風險監管措施也有預期，因此拋盤比較重。自今年3月份，「11超日債」未能按期兌付債券利息，債市剛性兌付時代就此宣告終結，而信用風險也被經濟學家視為未來中國經濟增長的一大隱憂。

標普近日發布數據指，中國截至2013年底已經發行了14.2萬億美元（折合人民幣約87.37億元）的公司債，超越了美國13.1萬億美元的規模，高居世界首位。標普認為，有1/4至1/3的中國公司債是通過影子銀行系統來融資的，意味着全球公司債中可能有10%暴露在中國影子銀行系統收縮的風險之下，估計規模在4至5萬億美元之間。



▲光線傳媒連續收購熱鋒網絡和藍弧文化，布局動漫手遊產業

## 光線公告2月竟有31日

光線傳媒（300251）極速擴張業務版圖。公司周二公告稱，擬以3.85億元分別收購動漫公司藍弧文化與手遊公司熱鋒網絡。有趣的是，公告內容為龍頻出，並鬧出「2月31日」的笑話。該股昨日復牌半天後再次停牌，市場猜測或有更多利好公布。股價停牌前漲9.46%報22.22元。

公告顯示，光線傳媒先斥資1.76億元獲得熱鋒網絡51%股權。熱鋒網絡的主營業務為移動網絡遊戲的研發與運營服務，該公司並承諾，2014年度實現的淨利潤不低於3300萬元，2015年度實現的淨利潤不低於4290萬元，2016年度實現的淨利潤不低於5577萬元。當熱鋒網絡完成該業績目標之後，光線傳媒還將收購剩餘49%的股份。

## 4億拓動漫手遊版圖

此外，光線傳媒還斥資2.084億元收購藍弧文化部分股權並增資，收購完成後，光線傳媒將持有藍弧文化50.8%的股權，成為控股股東。藍弧文化成立於2007年，是內地著名自主智慧財產權的高品質三維動畫、動形象製作公司。

但上述兩份收購公告均出現低級錯誤。收購熱鋒的公告第4頁介紹熱鋒遊戲流水時竟表示，「截至2014年2月31日，《我是火影》的累計註冊玩家超過3000萬」。另一則公告中，光線竟然將投資對象「藍弧文化」寫成「藍弧文化」，令人錯愕，也使光線傳媒投資的倉促性一覽無遺。

在大手筆對外投資之餘，光線傳媒還公布了一項融資方案。公司控股股東上海光線投資控股公司將向公司提供財務資助，暫時補充公司流動資金和用於支付收購股款項。借款額度上限為8億元，期限不超過1年，年利率為7.5至8.5%。

## 恒生AH股溢價指數 (6月17日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
92.94	-0.47	-0.50

## A/H股價對照表

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
浙江世寶	(01057/002703)	6.50	20.17	291.00
山東墨龍	(00568/002490)	3.24	8.00	211.10
南京熊貓	(00553/600775)	4.52	9.38	161.70
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.72	7.58	156.70
東北電氣	(00042/000585)	3.21	2.32	123.20
昆明機床	(00300/600806)	2.51	4.37	119.40
京城機電	(00187/600860)	3.36	5.76	116.00
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.33	2.25	113.20
新華製藥	(00719/000756)	3.25	5.43	110.50
天津創業	(01065/600874)	4.87	8.09	109.30
洛陽鋁業	(03993/603993)	3.87	6.19	101.50
儀征化纖	(01033/600871)	1.77	2.78	97.90
東江環保	(00895/002672)	24.35	37.86	95.90
第一拖拉	(00038/601038)	5.03	7.45	86.60
上海石化	(00338/600688)	2.12	3.14	86.60

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
經緯紡織	(00350/000666)	6.90	10.00	82.60
大連港	(02880/601880)	1.83	2.39	64.60
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.31	4.26	62.20
紫金礦業	(02899/601899)	1.70	2.18	61.60
上海電機	(02727/601727)	3.07	3.92	60.90
北京北辰	(00588/601588)	1.92	2.45	60.80
廣州廣船	(00317/600685)	13.73	17.14	57.30
大唐發電	(00091/601991)	3.01	3.57	49.40
四川成渝	(00107/601107)	2.45	2.76	41.90
中國中冶	(01618/601618)	1.54	1.72	40.70
金隅股份	(02009/601992)	5.29	5.78	37.70
比亞迪	(01211/002594)	42.80	46.67	37.40
兗州煤業	(01171/600188)	6.14	6.64	36.30
中國鐵建	(01988/600016)	7.06	7.62	36.00
白雲山	(00874/600332)	23.05	24.86	35.90
鄭煤機	(00564/601717)	4.55	4.90	35.70
中國鋁業	(02600/601600)	2.82	3.02	34.90
金風科技	(02008/002202)	9.20	9.84	34.80
中國集運	(02866/601866)	2.00	2.13	34.20
麗珠醫藥	(01513/000513)	46.00	45.90	25.70
江西銅業	(00358/600362)	12.08	11.98	25.00
中國遠洋	(01919/601919)	3.07	2.99	22.70
南方航空	(01055/600029)	2.40	2.32	21.80

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
東方航空	(00670/600115)	2.44	2.32	19.80
中煤能源	(01898/601898)	4.21	3.99	19.40
馬鋼股份	(00323/600808)	1.64	1.55	19.10
海信科龍	(00921/000921)	9.46	8.94	19.10
中信銀行	(00998/601998)	4.69	4.38	17.70
東方電氣	(01072/600875)	13.22	12.13	15.60
中海油服	(02883/601808)	19.22	17.45	14.40
深圳高速	(00548/600548)	3.91	3.54	14.10
廣深鐵路	(00525/601333)	2.84	2.57	14.00
安徽皖通	(00995/600012)	4.85	4.38	13.80
長城汽車	(02333/601633)	30.10	27.00	13.00
廣汽集團	(02238/601238)	8.52	7.36	8.90
中國北車	(06199/601299)	5.17	4.47	8.90
新華保險	(01336/601336)	24.55	21.13	8.50
中興通訊	(00763/000063)	15.40	13.22	8.20
中集集團	(02039/000039)	14.96	12.80	7.80
中聯重科	(01157/000157)	5.27	4.50	7.60
中海發展	(01138/600026)	4.86	4.05	5.00
中國石油	(00857/601857)	9.55	7.58	0.00
上海醫藥	(02607/601607)	15.76	12.20	-2.50
海通證券	(06837/600837)	11.94	9.15	-3.40
工商銀行	(01398/601398)	4.94	3.73	-4.90
中國銀行	(03988/601988)	3.74	2.78	-6.30

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國南車	(01766/601766)	6.09	4.44	-8.10
交通銀行	(03288/601328)	5.34	3.88	-8.50
光大銀行	(06818/601818)	3.53	2.55	-9.00
建設銀行	(00939/601939)	5.79	4.15	-9.70
中國國航	(00753/601111)	4.64	3.30	-10.40
中國石化	(00388/600028)	7.40	5.18	-11.80
農業銀行	(01288/601288)	3.70	2.57	-12.50
中國交建	(01800/601800)	5.40	3.74	-12.70
中國中鐵	(00390/601390)	3.77	2.60	-13.10
復星醫藥	(02196/6000196)	29.20	19.98	-13.80
招商銀行	(03968/600036)	15.22	10.32	-14.60
中信證券	(06030/600030)	17.02	11.54	-14.60
華電國際	(01071/600027)	4.48	3.02	-15.10
青島啤酒	(00168/600600)	60.35	40.50	-15.40
中國鐵建	(01186/601186)	6.90	4.61	-15.80
華能國際	(00902/600011)	8.13	5.43	-15.90
中國人壽	(02628/601628)	21.50	14.25	-16.50
中國平安	(01088/601088)	22.05	14.49	-17.20
中國平安	(02318/601318)	61.55	40.38	-17.30
江蘇寧滬	(00177/600377)	9.01	5.91	-17.40
中國太保	(02601/601601)	28.00	17.97	-19.10
安徽海螺	(00914/600585)	27.25	16.52	-23.60
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.85	2.87	-25.40
瀋陽動力	(02338/000338)	30.30	17.87	-25.70