

A股V彈 帶挈港股漲252點

成交額重越千億元 內銀內險搶鏡

內地A股承接上周沽壓，昨日早段再挫半成，但港股表現相對硬淨，恒指高開後最多倒跌72點便「行人止步」，企穩在二萬七點以上。A股中段作V型反彈，帶挈港股再展升浪，曾升325點，收市時升252點。A股復市後，南下資金再度活躍，全日交投較上日增加50%，重上千億水平。分析指出，希臘債務仍存變數，A股調整浪是否結束也屬未知數，港股短線料在27000點至27500點徘徊。

大公報記者 劉鑛豪

上海A股上周大瀉13%，內地四大證券報昨日發文齊聲挺股市。市場憧憬內地當局準備出手干預，A股早段急挫4.7%後，出現即時反彈。受到A股技術後抽帶動，恒指曾升325點，高見27406點，尾段升幅略為縮窄，收市時升252點，報27333點。國企指數則升225點，報13609點。全日上升股份1049隻，下跌股份601隻。

港股周一大升300點，但成交額不增反降，減少大幅縮減三成，市場擔心恒指乾升，欠缺實質資金支持，後市隨時急回。然而，主板成交在A股復市後又再趨活躍，成交回升50%，或454億元，至1359.9億元；沽空金額亦止跌回升70%，至114億元。

「一帶一路」股份反彈力強

「一帶一路」股份、內地證券股在今輪調整跌勢最嚴峻，所以當大有回穩勢頭，反彈力度不俗。股價由20元調整至10元的中國中車（01766）昨日股價升5%，報12.4元；股價曾由12元調整至8元的中鐵（00390），昨日回升4%，報8.8元。內地證券股方面，中國銀行（06881）昨日股價升6%，報10.94元；廣發證券（01776）升3.9%，報21.35元。

中資金融股盤整強勁，中國銀行（03988）股價升3%，報5.4元；工商銀行（01398）升2.8%，報6.63元。中型內銀股升勢更勁，盛京銀行（02066）升8.2%，報8.39元。內險股方面，人保集團（01339）升4.3%，報5.01元；國壽（02628）漲2%，報35.1元。

希臘存變數 恒指難有突破

展望後市，希臘債務談判持續，市場對談判結果的樂觀預期隨時改變；另邊廂，A股是否完成調整，抑或會繼續向下，仍屬於未知之數。新鴻基金融財富管理策略師溫傑指出，恒指短線料企穩於27000點以上，但暫時看不到可以進一步推高指數的催化劑，估計在半年結前，指數會在27500點至27000點區間上落；或待七月份過後指數可以有向上突破機會。



▲A股昨日早段挫半成後，中段作V型反彈，股民再現歡顏 中新社

中資金融股領漲 (單位：港元)		
股份	昨收	升幅
內銀股		
中國銀行 (03988)	5.40	+3.0%
工商銀行 (01398)	6.63	+2.8%
建設銀行 (00939)	7.40	+1.9%
內險股		
人保集團 (01339)	5.01	+4.3%
中國平安 (02318)	111.10	+2.0%
中國人壽 (02628)	35.10	+2.0%

▲港股受A股反彈帶動，昨曾一度升325點，收報27333點，升252點 中新社

恒大平買馬斯葛 股價飆逾5%

【大公報訊】恒大地產（03333）及騰訊（00700）上周各斥5.41億元及1.97億元，大幅折讓97.9%在場外購入馬斯葛（00136）1230.65億股股份，刺激恒大股價昨日大升逾半成，加上內房5月份銷售向好，推動內房股昨日抽上，其中遠洋地產（03333）、融創中國（01918）抽升逾5%；龍湖（00960）、碧桂園

（02007）及雅居樂（03383）亦大升逾3%。

「紅五月」效應 內房股標青

「紅五月」為內房企業打了支強心針，全國商品房5月銷售均錄得「價量齊升」，銷售金額達6670億元人民幣，較去年同期大增24%，銷情大幅改善，加

新鴻基：恒指年底見三萬點

【大公報訊】實習記者鄧綺瑩報道：美國加息時間表是環球投資市場下半年最大風險之一，新鴻基董事向資本管理投資策略部主管商紹豪昨日於記者會上指出，預計聯儲局在10月會加息一次，最遲在明年首季開始加息。參考過往三次加息周期與環球股市表現，發現加息前半年市場走勢偏向橫行或向上，加息後會出現震盪向下，調整期約三至五個月才完結，即指數回升至加息前水平。因此，商紹豪相信下半年環球市場向下壓力未必太大，但關注明年上半年出現顯著調整。

市場偏好方面，商紹豪看好香港、上海，但看淡深圳市場。恒指、國指今年年底目標分別為30000點、15400點；上綜指、深證綜合指數分別為5450點、2820點。看淡深圳股市主要考慮到當地A股市盈率達偏高，因為當出現調整時，深圳A股跌勢也會較急。

對於市場把近期A股顯著回調歸因於當局收緊槓桿融資交易，商紹豪並不以為然。雖然每個戶口平均展展額由15萬元升至27萬元人民幣，但日均展展交易佔A股成交量已由年初的18%、19%，降至目前的15.4%。每1元人民幣展展持貨價值亦由2.5元人民幣，增至2.85元人民幣。

他又稱，由於大量展展在滬綜指3800點水平建倉，除非指數跌低於3800點的25%，才會出現展展斬倉潮。

商紹豪稱，下半年有三大利好中資股因素，包括「十三五」規劃藍圖出爐，而國企改革是其中一個重要議題；其次是內地經濟回穩；第三是流動性充裕。

上分析預料，下半年銷售情況仍會持續向好，使房企資金較為充裕，相信會吸引發展商再度積極投入市場，刺激內房股呈「V型」反彈，當中主攻一二線城市的中型內房股反彈力度最大，遠洋及融創全日分別急升5.4%及5.0%，而過去積弱的碧桂園及雅居樂則分別大升3.2%及4.0%。

另恒大日前公布，「勁平」入股馬斯葛，刺激恒大股價勁抽5.8%，收報4.9元，成交6.54億元，推動其他內房股亦抽上，內房龍頭萬科（02202）、中國海外（00688）及華潤置地（01109）分別上升2.4%、1.4%及2.8%，另香港綠地（00337）亦大升4.0%。

輝山料今年原料奶價趨穩

【大公報訊】記者林靜文報道：受到乳業低迷，以及原料奶價格下調影響，輝山乳業（06863）截至三月底止淨利潤倒退29.8%至8.77億元（人民幣，下同）。主席兼首席執行官楊凱表示，今年原料奶價格已趨平穩，未來會進一步開拓東北三省以外市場，擬與合作夥伴發展江蘇省。首席財務官蘇永海補充，未來數年將重點開拓下游市場。

資本開支或減半 暫無意融資

楊凱表示，去年原料奶價格持續走低，惟目前已進入平穩期，並有上升趨勢。蘇永海說，今年原料奶價格持續在3400元徘徊，預期進一步下調空間不大，「若再跌就會造成更多同行退出，產能下後，奶價就會回升。」他同時指出，隨着公司未來進一步擴展下游業務，原奶價格對公司業務的影響將會逐步降低。

目前，該公司在東北以外地區的銷售額佔總銷售不足5%，未來會進一步提升有關比例。蘇永海表示，於江蘇的加工廠預計明年第三季度投產，屆時將新增18萬噸新產能，未來亦會因應情況逐步將產能提升至36萬噸。他續說，已與合作夥伴成立合資公司，其中公司佔股65%，將於未來五年，陸續在該項目投資25億元，另短

期沒有融資計劃。此外，該公司去年資本開支約4億元，他預期，今年至少減少一半。

至於中澳早前簽訂自由貿易協議，副總裁郭學研表示，進口關稅將在未來5至12年逐步從12.3%調低至零，平均每年有1%調整。他續說，目前澳洲出口乳製品佔內地需求不足10%，預料主要會取代新西蘭的市場份額，對內地奶業影響不大。

公司早前遭鄭裕彤沽售12.85億股股份，總值約22.36億元。對此，蘇永海澄清：「是楊總（楊凱）看好公司前景，主動向鄭裕彤提出回購股份，希望藉此穩定市場信心。」他強調，前期投資者賺了幾倍後離場屬正常情況。

擬開拓電商平台 正招募會員

另一方面，該公司亦計劃開拓電商平台業務，常務副總裁兼執行董事葛坤稱，該平台仍在起步階段，正在招募會員。目前銷量約數百萬，會考慮銷售獨有產品。年內，輝山營業額同比增長11.1%至39.23億元，毛利率跌4.8個百分點，每股盈利為0.06元。派末期息1.53仙，派息日為9月30日，截止過戶日為9月4日。該公司股價昨升3.5%至1.77港元，成交2.28億股。

易還財務冀年中恢復派息

【大公報訊】記者黃裕慶報道：金管局今年初收緊樓按貸款人的按揭成數，迫使無法向銀行借取足夠資金的借款人流向財務公司。易還財務投資公司（08079）主席蕭若元表示，隨着公司業務扭虧為盈，冀能於今年中恢復派息；公司日後亦有意由創業板轉到主板上市，但短期內難以成事。

為加強監管違規二按，金管局早前亦要求銀行審視與財務公司的合作關係。蕭若元透露，他原有投資於小西灣工廈作收租用途，並向銀行借取數百萬元的按揭貸

款，惟最近亦被銀行「call loan」，即要求提早還款。

蕭若元表示，公司現時持有約1.5億元現金，計及利息收入和網購生意，每月亦有600至700萬元收入，足夠支持公司業務發展，暫沒有融資需要。公司亦正研究透過互聯網做貸款配對。

雖然美國有可能年內加息，惟蕭若元認為，今年即使加息，亦只屬「象徵式」，對本港樓市影響不大。他指出公司的樓按貸款銀碼不大，加上樓價大跌機會不大，料帳帳仍維持低水平。

金管局延人幣回購運作時間

【大公報訊】金管局公布，由今年7月20日起，人民幣流動資金安排日間回購協議的運作時間，會由現行的早上八時三十分至晚上十一時三十分，改為早上八時三十分至翌日上午五時，以配合人民幣即時支付結算系統於同日起延長運作時間。

在每個運作日終結（即翌日上午五時）前仍未償還的任何日間回購協議，會自動轉為隔夜回購協議，並須

於下一個運作日日下午二時前償還。

另外，本港離岸人民幣拆息抽升，其中隔夜和一週期限的拆息定價依次報4.708厘和4.558厘，較周一分別上升1.3265厘和0.5555厘。信銀國際財資市場銷售部總經理何志俊表示，拆息上升主要集中於較短期品種，估計是受半年結因素影響，而市場上的人民幣資金未見緊張。

萬景大熱 孖展超購近970倍

【大公報訊】記者王嘉傑報道：為趕於半年結前招股，今日將有多達9隻新股同時招股。「細細粒」的萬景（02193）及運動相機「GoPro」主要供應商天彩（03882）會於今日中午截飛，前者孖展超購逾969倍；後者亦超購13倍。另外，昨日上市的亞美能源（02686）股價潛水，跌穿招股價收報2.78元，比招股價低0.22元或7.33%，不計手續費每手蝕220元。

集資僅8000萬元的水港工程商萬景昨日孖展截飛，據本港8間券商資料顯示，公司的孖展認購額達77.61億元，較公開發售超購近970倍，有望成為今年的超購王。同於昨日孖展截飛的天彩，

孖展認購額9.94億元，較公開發售超購逾13倍。信誠證券聯席董事張智威表示，投資者較追捧集資額較細的股份，而將於今日招股的天彩（02666）具有醫療概念，相信亦受歡迎。

四新股首日孖展反應淡

至於首日派券的國聯證券（01456）、魯證期貨（01461）、彩客化學（01986）、新明中國（02699），因招股至上市面對跨月問題，首日孖展認購冷淡，遠未足額。張智威表示，近期A股回落，令外界對券商股有戒心，早前上市的華泰證券（06886）表現未如預期，更跌穿招股價，令不

至47.71%。

被問到人行減息對公司的融資租賃業務會否帶來影響時，首席財務官兼副總經理彭虹表示，息率下跌對公司向銀行進行借貸時，的確會令成本下降，但再向客戶出租時利息收入亦會同步下降，整體來說減息對公司的影響是中性的。

另一隻投入戰場的天彩，則擬發售2.5億股新股，每股作價1.28至1.68元，一手入場費約3393.86元，集資最多4.2億元，同樣於今天起至下周一招股，但較環球醫療早一天、於7月7日正式上市。天彩國際於今年在網上銷售自家品牌「果小懶」旗下加工水果產品，並有意在今年第四季推出新產品水果泥。主席兼首席執行官楊自遠表示，目前自家品牌「果小懶」的產品只會在網上銷售，

少華泰的持有者未必會在短期內買入券商股。他又指，同期招股的彩客化學，是近期較少上市的化學股。該公司業務較穩健，適合一些長期持有的投資者。

另昨日上市的亞美能源，股價全日低於招股價，高位2.8元，低位2.6元，全日收報2.78元。主席鄧向東表示，短期的天然氣價格波動，不會對公司業務構成影響，而天然氣價一直低於國際油價，故業務亦不會受油價波動而有所影響。至於昨日招股的新明中國，招股價介乎1.1至2.1元，集資最多9.87億元，入場費4242.32元，上市日為7月6日，保薦人為光大證券。



▲環球醫療今天起至下周日中午接受認購 大公報記者蔡文豪攝

而另一品牌「天同時代」則會在線下銷售，以免兩個品牌競爭；對於未來網上銷售的佔比，他表示，由於實體店及網上店共同發展，故難以預計佔比。天彩的2013年的資產負債比率為150.4%，而去年因大股東注資令資產負債比率回調至34.2%。楊自遠指，2013年負債上升是因提高股息所致，現時的負債水平已轉穩定。

新股時間表

日期	24	25	26	29	30	2/7	3	6	7	8
星期	三	四	五	一	二	四	五	一	二	三
紅星美凱龍 (01528)										
維太移動 (06133)										
聯想控股 (03396)										
天彩控股 (03882)										
萬景控股 (02193)										
辰興發展 (02286)										
彩客化學 (01986)										
魯證期貨 (01461)										
國聯證券 (01456)										
新明中國 (02699)										
天彩國際 (06836)										
環球醫療 (02666)										

■ 招股日期 ■ 公布分配結果 ■ 上市日期
註：所有資料以招股書為準，招股最後一日之截止時間為中午12時正

北海分拆被拒 要求覆核

【大公報訊】北海集團（00701）於2013年12月表示計劃分拆旗下部分業務作獨立上市，6月15日接獲聯交所上市部通知，已被拒絕。公司昨日發表公告指，「不同意上市部之決定並已決定對上市部之決定提出上訴」，並已於同日向上市委員會呈交對上市部之決定作出覆核之要求。

北海集團主要從事油漆產品製造及銷售，截至去年底全年，公司共錄得14.73億元收入，按年微升1.42%；毛利率則升兩個百分點至28.5%；惟股東應佔溢利則由2013年的1.63億元，下跌至去年的1.49億元，跌幅約8.64%。