

■ 港股市况 | Market

港股遭重挫 恒指急跌逾千点

□本报记者 贺辉红

前晚美股先升后跌，拖累恒指昨日早市低开497点后反复回落，下午A股加速下跌，拖累中资股走势，恒指曾进一步下挫。盘面上，前日反弹的金融和地产板块偃旗息鼓，处于领跌位置。分析人士认为，除了外围因素以外，香港爆发流感亦是导致港股下跌的一个原因。

中资股领跌

恒生指数昨日收报22301.64点，下跌1121.12点，跌幅4.79%，成交额放大至1068.37亿港元。即月期指跌1255点，报22095，低水207点。国金指数收报12094.06点，下跌783.29点，跌幅6.08%，是昨日股市下跌的主要动力。

昨日港股市场共有811只下跌、116只上升，市场呈现极为明显的普跌格局。本地地产股沾压沉重，地产指数大跌5.96%。信置跌10%，报17.46港元；新世界跌8.2%，报17.58港元；新地跌5.9%，报117.2港元；恒隆地产跌5.9%，报25.5港元；港铁跌5.9%，报27.2港元。

富昌证券的蔺常念说，对地产股的下跌，他不知道有任何特别的原因，但指出，市场人气非常脆弱。流感的爆发不会给当地地产行业带来任何直接影响，除非蔓延至更广泛的社区。蔺常念补充说，可能是投资者的反应过度，但是，在预期中的美联储3月18日减息之前，该类股没有抗跌性。他说，现在最好不要买进，因为近期股价可能进一步下跌。



中资股昨日领跌，国企指数收报12094.06点，跌幅高达6.08%。

本报资料图片 张秀菊/制图

蓝筹股普遍向下。汇控跌2.2%，

报122.5港元；中移动跌5.7%，报106.4港元；招商局国际跌10.9%，报33.7港元；网通跌7.8%，报21.9港元。

中资股表现一片萧条，石油、电信、保险、银行、航运、电力、煤炭等板

块无一上涨，其中中资石油股平均跌7.51%，中资电信股平均跌6.02%，中资地产股亦整体杀跌，雅居乐跌9.92%，富力地产跌9.66%，中国海外跌8.90%。中资金融股更是全军覆灭，中寿跌

■ A+H视窗 | A+H

H股后市不容乐观

□恒丰投资 梁渊 周宝强

近期，受外围市场疲软走势拖累，以及内地紧缩措施预期压力作用，H股走势持续萎靡，连续的震荡下探令市场信心极度受挫。昨日，H股市场出现恐慌性抛售，国企指数收报12094.06点，下跌783.29点。

纵观52只A+H股，整体走势疲软，除中国铁建及东北电气逆市上涨外，其余各股均受压走低。此前令80万股民追捧的中国铁建昨日在H股市场挂牌，公司董事长表示，由于中铁建公司规模庞大，不论对A股还是H股的表现，均较为满意，虽然内地通胀问题已成为市场关注的主要焦点，并且内地将加紧货币政策，必然会为公司构成压力，但同时也会为该公司带来保障。07年度由于管理效率的上升，毛利率有信心高于06年，而08年将全力透过控制成本及开支，达到较高毛利率。为投资者带来追逐理由。该股全日收报12港元，较招股价10.7港元上升12.15%；A股方面昨日低开之后震荡回升，但收市仍受压微跌0.08%，收报11.99元。两地溢价9.589%。

跌势股票当中，南方航空表现最为疲软，由于国际油价受美元疲弱刺激升上110美元创新高，航空类股受挤压，公司管理层提到，航

空业各种税费均显太高，尤其南航每年上缴各种税金要较国泰航空等其他民航公司多出近40亿元。南航昨日低开低走，持续下挫，至收市跌9.71%，收报6.23港元。A股方面亦表现疲软，以跌停板收市，下跌9.98%，收报16.15元，两地溢价184.324%。

中资金融股方面，昨日都有较大幅度下跌，因去年加息的后果开始浮现，准备金率不断下调令银行业收益下降，较高的贷款息差亦不足以弥补，招商银行、建设银行及交通银行跌幅分别为6.362%、6.108%及6.098%，中国银行、中信银行及工商银行跌幅也分别达到4.308%、4.963%及5.513%。保险股方面，中寿跌6.271%，平保跌4.452%。

从H股近期的走势来看，内地A股市场的疲软走势严重阻挠了H股市场的回暖，随着人民币升值速度的不断加快，市场对于人民币汇率仍将继续攀升的预期大幅增加，而对于部分国际游资而言，通过各种渠道进入内地并追逐以人民币方式计价的金融产品成为最具吸引的资源。大量外资的流入，导致市场流动性泛滥，也为内地物价回归合理水平带来压力。另一方面，美联储之前的持续降息，为中国的加息构成制约，从而为抑制不断上

日元平仓抽水港股

□郭信麟

港股昨日突然大跌超过千点，成交量是近期的新高，当然大跌市中获得近期成交的新高算不上好事。期指大低水的现象也预示大市难有好的表现。从技术上看，恒指已经跌破自去年8月17日和今年1月22日两次低位形成的支持线，上几个交易日收市都最终能稳守其上，形势相当不妙。

美股前段时间大跌不能令港股大跌，反而有点逆市上升的现象，但是美股急升后的港股却出现恐慌性的抛售，原因恐怕包括：首先，日元兑美元的劲升使得日元利差交易的平仓潮再度涌现，大资金专门挑选流动性最好的港股市场作为套现场所；另一方面原因当然是内地股市向下突破4000点。

我们重点谈谈美联储的救市行动。回顾今年，伯南克可以说是全球最忙的人之一，前两天又有新动作，全球股市为之一振，不过24小时过后，市场就已经开始走回应该走的路，就是继续向下。日元在亚洲时段已经接近100的水平，而恰逢日本央行行长位置因政治斗争而悬空，央行失去干预的能力，跌势看来还得

加剧，一旦美元跌破100日元，利差交易的平仓潮相信如海啸一般，全球资本市场将会更加动荡。

从注资到减息，再到要求金融机构冲减贷款本金，直到最近的2000亿美元的注资行动，从行动的密度来看，美联储还是非常尽力的。可是，如果纵观伯南克上台以来的表现来看，其表现首先是反应迟钝，真正察觉到问题严重时才开始采取措施，而且行动初期也是不紧不慢，好象事情是非常简单的。

其次，今年以来的救市力度尽管很大，但是首先失去的是时机，更为甚者，联储局过分偏袒金融机构，令到救市措施犹如泥牛入海，整个过程给人的感觉是完全被华尔街这些大鳄们牵着鼻子走，或者更有甚者，我们可以把美联储完全视作是这些金融机构的工具。尽管救市措施已经等于是给了这些金融机构无抵押的贷款（用所谓AAA级的次级债作为抵押品），但是仍然不少金融家提出要美联储向他们收购头上的次级债，听他们的口气，收购价似乎不应该少于面值，而实际在市场上这些债券的价值如何大家心里清楚，如果此举成功，那么相当于完全由美国纳税人为这些金融机构的贪婪与失误买单。

6.3%，报27.65港元；财险跌6.1%，报7.49港元；招行跌6.4%，报23.55港元；建行及交行都跌6.1%，分别报5.38港元及8.47港元。

双重利空主导跌势

目前，香港股市的利好消息很少，但利空却一波接着一波。先是第三波次贷危机爆发，接着又是内地CPI创新高，再下来香港流感大有续演SARS的势头。在这些利空的冲击下，香港市场的走势受到极大的破坏。

花旗认为，流感爆发可能影响房屋买家的看房活动，导致市场更加冷静；预计本月香港二手房市场将进一步放慢增长，这部分也由于股市持续疲软。

京华山一指出，香港爆发流感将打击本月香港的旅游业收入和零售销售。据称，目前流感在学校范围内的爆发对旅游业的影响有限，但如果进一步蔓延至更广泛的社区，不利影响将加剧，并拖累3、4月份的旅游业收入和零售销售。

不过，一中证券联席董事黄伟康表示，港股午后跌幅进一步扩大，主要受本地地产股拖累，因该类股份已属偏贵，有投资者趁机出货。黄伟康指出，恒指及国指短期于22000点及12000点有支持。他认为，未来三个月港股会重拾上升轨道，恒指有望上试27000点。

升的通胀带来阻碍，为了抑制内地经济过热发展，有效的遏制通胀程度不再恶化，内地或将将实行紧缩措施实施的步伐。对市场而言，在更加深程度的紧缩措施预期下，担忧情绪迸发，投资信心锐减。

从H股市场本身来看，原本就因外围及内地A股市场疲软走势而忧心忡忡的投资者，在内地紧缩措施预期影响下更是信心难复，而一直迫切盼望的港股直通车计划，也因为市场的持续疲软而不断搁置，投资热情因此极度淡漠。从技术走势上分析，RSI技术指标向超卖区域回落趋势较为明显，因此从短期来看，H股仍有可能继续下探至12000点之下，前期低点11800点附近或有支撑。

AH股价比较低个股(3月13日)				
名称	A/H 价幅比	A股价格 (元)	H股价格 (港元)	H股价格 (元)
中国铁建	0.999	11.99	12	10.93
中国中铁	1.11	7.95	7.84	7.14
中国平安	1.15	63.39	60.65	55.26
工商银行	1.21	5.82	5.26	4.79
中国人寿	1.27	34.17	29.5	26.88
海螺水泥	1.28	56	47.95	43.69
鞍钢股份	1.31	20.45	17.2	15.67
招商银行	1.32	30.27	25.15	22.91
交通银行	1.34	11.02	9.92	8.22
中海发展	1.37	29.29	23.5	21.41
宁沪高速	1.46	8.01	6.01	5.48
建设银行	1.47	7.21	5.38	4.90
中煤能源	1.51	20.51	14.92	13.59
皖通高速	1.53	7.6	5.44	4.96
青岛啤酒	1.54	28.89	20.65	18.81
中国铝业	1.55	32.02	36.95	33.66
中国远洋	1.62	31.5	21.4	19.50
深高速	1.69	10	6.5	5.92
广深铁路	1.75	7.19	4.51	4.11

我不完全反对联储局的救市措施，尽管知道这些措施仅仅是延缓危机的爆发和将产生恶性的通胀，但是他们始终没有意识到现在资本市场上缺乏的不仅仅是廉价的资金，更加缺乏的是信用，假使就此放过这些“作孽”的金融家，相信他们很快会故态复萌，给全世界制造更严重的泡沫。

美国管理层应对本次危机的做法是千方百计为这些金融机构掩盖，到现在为止公众还不知道里面的水有多深。从两年前开始，对冲基金操作方式已经开始被诟病，但是当局却从来没有任何加强监管的意思，至今为止，即使问题已经严重到这样的地步，仍然没有看到有谁受到或者将会受到应有的惩罚，倒是那个倒霉的州长下了台；另一动作当然是让标普评级机构拼命保住债券保险商的AAA评级，只要保住这个，他们手头上那些AAA评级的次级债就可以抵押给美联储。这个也正式解释了为什么评级机构前段时间敢冒天下大不韪而亦腾上阵的动机所在。

这种不断往黑洞中泵水的做法，最终是为了少数华尔街大鳄的短期利益而给全世界制造一场痛苦而漫长的危机，而当这场危机到来时，美元的第一货币地位也会被严重削弱。而日元破100也许是这场恶性通胀的序幕拉开。

■ 权证解码 | Warrant

中铁建权证成交逾百亿

□麦格理证券(亚洲)有限公司

亚太股市昨日普遍下跌，上证指数跌穿4000点，香港股市昨日也下跌逾千点，收市报22301点，大市总成交额增至1000亿港元以上。

权证市场方面，昨日权证市场成交额增至300多亿港元，较前日成交额240亿港元多出近三成，权证占大市成交比重由前日约26.7%增至昨日约29%。

中国铁建 (1186.HK)H股及相关权证昨日同步登场，首日中铁建权证成交额逾110亿港元，占整体权证市场成交比重近36%，成为昨日市场上最大成交的权证。恒指权证昨日成交额由前日约68.3亿港元增至昨日约70.4亿港元，为市场上第二大成交权证。

中国海洋石油 (0883.HK) 权证及中国人寿 (2628.HK) 权证昨日分别成交23.7亿港元及22.2亿港元，占整体权证市场成交比重同样超过7%。此外，中国移动(0941.HK)权证昨日成交额减少，全日成交额只有18.5亿港元，由前日排行权证成交榜第二位，降至昨日权证成交榜第五位。

从权证涨幅榜上看，由于大市疲弱，认沽权证全线上扬，其中，中交德银八零三沽、长实德银八零三沽涨幅分别达到270%和140%。此外，恒指相关认沽证昨日集体飙升，恒指瑞银八一零子、恒指法兴八零三E分别上涨123.12%和102.5%。

3月13日五大权证成交		
相关资产	占权证成交 (%)	成交额 (亿港元)
中国铁建	35.67	110.3
恒生指数	22.75	70.4
中海油	7.67	23.7
中国人寿	7.17	22.2
中国移动	5.99	18.5

资料来源：麦格理证券(亚洲)及路透社

恒生指数成分股市场表现				
代码	名称	股价(港元)	涨跌幅	市盈率
0002-HK	中电控股	63.35	1.20%	14.4
1038-HK	长江基建集团	31.6	0.32%	19.39
0551-HK	裕元集团	23.2	0.00%	13.77
0008-HK	电讯盈科	4.83	-0.21%	21.75
2388-HK	中国香港	18.1	-1.31%	13.66
0013-HK	和记黄埔	71.8	-1.37%	15.28
0005-HK	汇丰控股	122.5	-2.16%	9.52
0006-HK	香港电灯	46.5	-2.21%	13.32
0019-HK	太古股份A	87.95	-2.60%	5.1
0011-HK	恒生银行	139.4	-3.06%	14.61
1088-HK	中国神华	36.95	-3.27%	39.82
0004-HK	九龙仓集团	35.9	-3.62%	8.18
0003-HK	香港中华煤气	21.8	-4.18%	20.49
0001-HK	长江实业	106	-4.25%	13.59
3988-HK	中国银行	3.11	-4.31%	17.98
2318-HK	中国平安	57.95	-4.45%	47.46
0293-HK	国泰航空	15	-4.46%	8.41
0330-HK	思捷环球	91.6	-4.58%	21.71
0012-HK	恒基地产	54.6	-4.80%	10.52
0023-HK	东亚银行	39.95	-4.88%	15.08
2038-HK	富士康国际	10.74	-4.96%	13.36
0494-HK	利丰	27.5	-5.17%	40.98
0762-HK	中国联通	17.06	-5.22%	59.86
1398-HK	工商银行	4.97	-5.51%	28.73
0388-HK	香港交易所	135.4	-5.64%	23.43
0941-HK	中国移动	106.4	-5.67%	33.33
1199-HK	中远太平洋	14.92	-5.81%	14.56
0066-HK	港铁公司	27.2	-5.88%	10
0101-HK	恒隆地产	25.5	-5.90%	15.99
0016-HK	新鸿基地产	117.2	-5.94%	13.76
3328-HK	交通银行	8.47	-6.10%	32.58
0939-HK	建设银行	5.38	-6.11%	26.63
2628-HK	中国人寿	27.65	-6.27%	38.35
0883-HK	中国海洋石油	12.38	-6.64%	17.64
0267-HK	中信泰富	37.05	-6.68%	9.83
0857-HK	中国石油股份	10.12	-7.50%	13.32
0906-HK	中国网通	21.9	-7.79%	11.68
0017-HK	新世界发展	17.58	-8.15%	15.03
0386-HK	中国石化化工	7	-8.38%	11.74
0688-HK	中国海外发展	12.28	-8.90%	34.59
0291-HK	华润创业	23.8	-9.33%	20
0083-HK	信和置业	17.46	-10.00%	12.51
0144-HK	招商局国际	33.7	-10.85%	30.8

国企指数成分股市场表现				
代码	名称	股价(港元)	涨跌幅	市盈率
0168-HK	青岛啤酒	20.65	-1.43%	63.15
2866-HK	中海集运	3.03	-3.19%	22.44
1088-HK	中国神华	36.95	-3.27%	39.82
0552-HK	中国通信服务	6.18	-3.74%	37.45
0347-HK	鞍钢股份	17.2	-3.91%	14.96
0323-HK	马鞍山钢铁	4.31	-4.01%	12.07
3988-HK	中国银行	3.11	-4.31%	17.98
2318-HK	中国平安	57.95	-4.45%	47.46
0358-HK	江西铜业	15.78	-4.94%	10.27
0998-HK	中国银行	3.83	-4.96%	33.3
0390-HK	中国中铁	7.84	-4.97%	50.91
0525-HK	广深铁路	4.51	-5.05%	27.67
2899-HK	紫金矿业	9.38	-5.25%	51.26
0694-HK	北京首都机场	7.06	-5.36%	26.25
1171-HK	兖州煤业	11.2	-5.41%	24.24
0728-HK	中国通信	5.42	-5.41%	16.57
1800-HK	中国交通建设	17.88	-5.50%	64.09
1398-HK	工商银行	4.97	-5.51%	28.73
0338-HK	上海石化化工	3.09	-5.79%	26.87
1898-HK	中煤能源	14.04	-5.90%	37.44
3328-HK	交通银行	8.47	-6.10%	32.58
0939-HK	建设银行	5.38	-6.11%	26.63
0489-HK	东风集团	4.13	-6.14%	17.8
2328-HK	中国财险	7.49	-6.14%	41.61
2628-HK	中国人寿	27.65	-6.27%	38.35
3968-HK	招商银行	23.55	-6.36%	46.18
2600-HK	中国铝业	13.26	-6.62%	13.39
0576-HK	浙江沪杭甬	6.95	-6.71%	12.99
3323-HK	中国建材	18.36	-6.80%	119.22
0902-HK	华能国际电力	5.17	-7.01%	10.75
1138-HK	中海发展	21.85	-7.02%	27.42
2727-HK	上海电气	4.81	-7.14%	28.98
0857-HK	中国石油	10.12	-7.50%	13.32
0177-HK	江苏宁沪高速	6.01	-7.54%	27.19
0991-HK	大唐发电	4.39	-7.58%	8.46
0753-HK	中国国航	6.22	-7.72%	24.68
2883-HK	中海油田服务	13.12	-7.87%	48.41
0914-HK	安徽海螺水泥	47.95	-8.14%	42.25
0386-HK	中国石化化工	7	-8.38%	11.74
3993-HK	洛阳铝业	9.05	-8.95%	21.91
1919-HK	中国远洋	19.44	-9.16%	61.32
2777-HK	富力地产	18.52	-9.66%	27.93