

## ■ 港股市况 | Market

## 中资股领跌 恒指回调437点

本报记者 贺辉红

近期由于港股处于期指结算期和港股基金季节日,为了粉饰橱窗,基金和期指多头发力做多,恒指走出独立于外围的走势,令投资者多数预期,港股调整已经结束。但昨日港股的强势走势戛然而止,恒指跌破23000点。

## 中资股领跌大市

恒生指数昨日收报22849.2点,下跌436.75点,跌幅1.87%;大市成交显著减少至745亿港元。4月期指收于22630点,跌660点,低水219点,超过正常低水水平,显示后市看淡。国企指数收报12083.3点,下跌349.23点,跌幅达2.81%,继续成为港股市场中跌幅最大的指数。

恒生金融指数大跌2.04%,为表现最弱的行业指数;恒生公用指数涨0.39%,为表现最强的行业指数。43只蓝筹股只有5只上涨,包括中华煤气、港铁公司、国泰航空、华润创业和利丰;中国神华大跌5.33%,为表现最弱的蓝筹股。

中资股继续处于领跌位置。恒生内地指数跌2.03%,而恒生香港指数仅跌0.59%。中资金融股在相关A股回吐下压力大增,中国财险股价一度失守7港元,收盘挫5.89%至7.03港元;中国平安跌3.2%至55.15



受到出售股权消息刺激,永隆银行昨日大涨14.81%,收报135.7港元。

港元,中寿遭瑞银下调评级,股价跌4.3%至26.75港元;建设银行及工商银行均跌逾2.5%,收报5.81及5.42港元。电讯股方面,中电信业绩符合预期,并宣布斥55.57亿人民币向母公司收购北京电信,昨日下跌4.7%

至4.88港元;中国通讯服务则跌6%至5.29港元。中移动、中国联通分别跌2.1%、3.2%。

市场消息称永隆出售股权进入最后阶段,招行胜出呼声最高,永隆急升14.8%,报135.7港元;招行却下

跌2.5%,报26.95港元。永亨及创兴银行受带动,分别涨7.5%及5.4%。

## 市场信心缺失

从盘面发出的信号来看,目前香港股市的信心相对缺乏。首先,从

## 华润电力去年净利增长36%

华润电力(0836.HK)昨日公布,2007年净利润增长了36.19%,原因是装机容量的增加使得发电量强劲增长。公司去年实现净利润32.2亿港元,06年为23.6亿港元;去年总收入达168.3亿港元,较上年的97.4亿港元增长72.8%。

公司称,净利润增加主要是由于公司的运营权益装机容量有大幅增长,截至去年底,公司拥有26座已投入商业运营的发电厂,其运营权益装机容量合共为12505兆瓦,比上年的8003兆瓦增加了56.3%。

## 中海化学去年净利下降12%

中海石油化学(3983.HK)昨日公布去年业绩,期内实现净利润14.48亿元人民币,同比下降12%;每股盈利31分,末期息8分。期内总收入43.4亿元,增长25.2%。公司去年毛利率同比两个百分点至41%。

公司执行副总裁方勇表示,07年尿素出口量占总销售量的25%,今年尿素的出口量将会取决于国际行情,若国际尿素价格较高,公司尿素出口会作出调整,但会控制在占整体销售量30%以内。另外,该公司的聚甲醛项目已获政府批准,产能6万吨。第三套甲醇项目正在进行优化,料今年上半年获政府批准,于年底前动工兴建。

公司首席执行官兼总裁杨业新表示,旗下海南尿素厂房签订长期天然气供应合同,故价格可以保持稳定,料今年整体尿素生产成本只会微升。方勇指出,国际尿素价格维持高水平,现价比内地高约35%,相信国际尿素价格持续高企。对于天然气价格上涨,杨业新表示,公司与天然气的生产商签订了长期合同,虽然价格略有上涨,但对公司的影响并不大。方勇补充说,原料价格的上升,其实也拉动了甲醇价格上涨,对公司有利。

公司财务总监全昌胜表示,今年资本性开支将最高达25亿元,其中已确定的资本开支10亿元,将会投资已落实的项目,余下15亿元将会投放在未确定项目,包括收购。(董凤斌)

## 华润创业去年净利增近八成

华润创业(0291.HK)昨日公布2007年业绩,期内实现净利润49.61亿港元,较06年度的27.76亿港元增长78.7%;营业额下滑5.06%至621.23亿港元;其中啤酒业务营业额增40.7%至123.45亿港元,利润增57.2%至2.39亿港元。

华润创业主要在内地东部和中部地区经营大卖场、大型超级市场、超级市场和便利店,同时在香港市场经营零售店。该公司目前正在向一家以消费业务为主的企业转型。

年报显示,公司去年资本开支增

去年公司收购了锦州发电厂100%股权,扬州第二发电厂45%股权,华能发电厂67%股权和兴宁发电厂71%股权。并有多座发电厂投入商业运营,包括鲤鱼江B发电厂、沧州发电厂、红河发电厂、兴安发电厂的2号机组及广州发电厂。2006年投产的多座发电厂也运营了第一个完整年度。

公司表示,将继续物色和开发新项目,除了向政府申请核准兴建新电厂外,还将继续发掘收购商机。(张楠)

## ■ A+H视窗 | A+H

## “表面倒挂”或为暂时现象

□西南证券 周兴政

中国平安等A+H公司H股股价较对应A股股价出现“溢价”的现象成为近期市场的一大热点,并引发了不少有关两地市场估值结构及未来走向的猜测。

不过,市场的理解可能略有偏差之处:首先,被市场热议的“股价倒挂”仅仅是中国平安等A+H公司H股港元价格略高于A股人民币价格的表面现象,计入人民币兑港币的汇率之后,最近三个交易日中国平安的H/A比价分别为0.969、0.967和0.940;H股较A股仍有明显折价。近年来人民币已有大幅度的升值,人民币兑港币汇率已经降至0.90左右,若未来这一数字降至更低比如0.8以下,可能将有较多A+H股份的H股港元股价超过对应的A股人民币股价,我们很难将此认为是“股价倒挂”。

其次,即便出现个别H股人民币价格高于对应A股价格的真实倒挂现象,也很难得出H股股价将和A股股价全面接轨甚至A股市场严重折价,H股股价已经被部分投资者视为A股股价下跌的底限。这个底限被突破之后,市场将面临两种选择:其一是这些股份的H

A+H股份出现表面倒挂或实际倒挂的现象,且部分股份H股较A股溢价幅度将持续扩大;其二是股价倒挂的现象将被修正,H股较A股重新回复至全面折价的状态。

目前来看,市场选择第二种情况的可能性较大:一方面,第一种情况需以A股市场的持续低迷或者再度大跌为前提,而数月以来A股市场跌幅颇大,H股市场也处于多年来的相对估值低点,两地市场下跌的空间都已不大。另一方面,从历史数据来看,A+H股份的H/A比价均值指标的波动素来较为缓和,近期的急速上涨应在未来一段时间内得以修正。

当然,无论是表面倒挂还是实际倒挂,对于目前的两地市场而言,都颇具敏感性。一定程度而言,由于数月以来H股较对应A股的全面严重折价,H股股价已经被部分投资者视为A股股价下跌的底限。这个底限被突破之后,市场将面临两种选择:其一是未来可能有更多的

期货市场来看,期货较现货低水很多,表明市场近期的走势看跌。而且期指成交量稀少,只有38042张。再从现货的成交水平来看,昨日较上一交易日萎缩近三成,也可以看出投资者的谨慎心态。

昨日是第一季度的最后一个交易日,也是基金净值的结算日。分析认为,基金的粉饰性买盘已提前结束,从而令大盘再度缩量回落。当前外围的美股和A股市场均面临较大的不确定性,且A股市场的持续大跌令AH股溢价大幅收窄,从而令国企股的安全边际下降,后市或将拖累港股大盘继续走弱。

郭沛金融研究部分析员郭家耀表示,港股午后跌幅扩大,除反映投资者对市场前景缺乏信心外,亦受累于内地股市的疲弱表现,因内地的利好传闻并未兑现,投资者预计本周大市仍将波动,选择先行离场获利。他指出,香港主要蓝筹公司已分别公布业绩,在缺乏新利好消息下,预计恒指本周于22000点水平徘徊。

第一上海证券的分析师表示,昨日恒生指数在过去4个交易日上涨10.3%之后进行整理,而且恒指还将继续整理,本周可能试探关键的22000点。该分析师不建议投资者买进,除非恒指进一步跌至21500点,因为其他市场包括美国股市及内地A股依然面临不确定性。

## ■ 权证解码 | Warrant

## 指数认沽证涨幅居前

□麦格理证券(亚洲)有限公司

港股在今年首季的最后交易日收市下跌逾400点,大市昨日总成交额只有约740多亿港元,权证市场成交额由上周五240多亿港元,减少至昨日约214亿港元,权证占昨日大市成交比重为28.7%。

随着大市的回落,恒生指数及国企指数相关认沽证受到资金追捧,涨幅居前。其中,恒指瑞银八零一券昨日上涨95%,位居权证涨幅榜首,此外,恒指瑞银八零一子、恒指德银八十二丑、中企瑞银八一零水涨幅也分别达到53%、52%和47%。

另外,两只中资股华润创业(0291.HK)、华润电力(0836.HK)昨日公布业绩,净利润分别增长79%和36%,该两股昨日逆市上涨1.63%和7.44%,其相关认购证受到追捧。华润麦银八零六购、润电摩通八十二B、润电摩通八十二A涨幅分别达到70%、41%和30%。

权证市场成交方面,恒指权证昨日成交额约62.6亿港元,占整体权证市场成交比重近三成,继续为市场上成交额最多的权证。国企指数权证昨日登上权证成交榜第四位,成交额逾14亿港元。此外,中国人寿(2628.HK)权证昨日占整体权证市场成交比重微升至近14.9%,为市场上第二大权证。

中国移动(0941.HK)权证昨日成交额约24亿港元,占整体权证市场成交比重约11.2%,维持在权证市场成交榜第三位。石油股权证方面,中国石油(0857.HK)权证昨日成交额约13.3亿港元,占整体权证市场成交比重减少至约6.2%。

## 3月31日五大权证成交

相关资产	占权证成交 (%)	成交额 (亿港元)
恒生指数	29.24	62.6
中国人寿	14.88	31.8
中国移动	11.21	24.0
国企指数	6.59	14.1
中国石油	6.24	13.3

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
0003-HK	香港中华煤气	23.4	2.41%	15.29
0066-HK	港铁公司	26.7	2.30%	9.82
0293-HK	国泰航空	15.3	1.73%	8.58
0291-HK	华润创业	25	1.63%	21.01
0494-HK	利丰	28.85	0.52%	32.23
2388-HK	中银香港	18.74	0.00%	14.15
0144-HK	招商局国际	36.95	0.00%	33.77
0002-HK	中电控股	64.05	-0.23%	14.56
0008-HK	电讯盈科	4.9	-0.61%	22.06
0005-HK	汇丰控股	126.8	-0.86%	9.85
0006-HK	中国网通	22.4	-0.88%	12.87
0017-HK	新世界发展	18.86	-0.95%	16.12
0004-HK	九龙仓集团	36.65	-0.95%	6.82
0006-HK	香港电灯	49.15	-1.01%	14.08
0019-HK	太古盈富A	87.8	-1.07%	5.09
2038-HK	富士康国际	10.5	-1.13%	13.00
0011-HK	恒生银行	140.9	-1.19%	14.77
0001-HK	长江实业	110.5	-1.25%	9.25
0016-HK	新鸿基地产	121.4	-1.30%	14.25
0013-HK	和记黄埔	73.65	-1.60%	10.26
0101-HK	恒隆地产	27.55	-1.61%	17.27
0688-HK	中国海外发展	14.36	-1.64%	25.24
0267-HK	中信泰富	33	-2.08%	6.72
0003-HK	信和置业	16.8	-2.10%	12.03
0941-HK	中国移动	115.8	-2.11%	27.68
0551-HK	裕元集团	24.4	-2.20%	14.48
0366-HK	中国石油化工	6.66	-2.35%	11.17
0330-HK	思捷环球	93.4	-2.35%	22.13
3988-HK	中国银行	3.32	-2.35%	15.66
0857-HK	中国石油股份	9.72	-2.41%	12.48
0023-HK	东亚银行	38.95	-2.62%	14.7
0939-HK	建设银行	5.81	-2.68%	28.76
1199-HK	中远太平洋	15.18	-2.69%	14.81
1398-HK	工商银行	5.42	-2.69%	23.46
0388-HK	香港交易所	133.6	-2.91%	23.11
3328-HK	交通银行	9.09	-3.09%	22.5
0762-HK	中国联通	16.38	-3.19%	23.88
0883-HK	中国海洋石油	11.5	-3.20%	15.97
2318-HK	中国平安	55.15	-3.25%	21.97
0012-HK	恒基地产	55.3	-3.41%	10.60
1038-HK	长江基建集团	31.25	-4.14%	14.74
2628-HK	中国人寿	26.75	-4.29%	20.16
1088-HK	中国神华	31.1	-5.33%	29.15

## 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


<