■ 港股七日谈 | Market

# 恒指冲破26000 后市面临回调

□京华山一 邓以旭

上周港股继续攀升，恒生指数冲破26000点重要关口，累计上涨724点，涨幅2.84%；恒指从3月低位20573点反弹，截至5月2日（上周五）收报26241点，一个半月累计升幅逾27%。成交与股价走势则出现背驰；大市前周日均成交金额为997亿港元，但上周成交缩减至日均只有835亿港元。成交萎缩，主要是期指结算及在美国多个重要经济数据公布前，大户推高股指，但散户多不敢贸然入市。

各分类指数之中，金融及地产上周分别劲升3.8%及3.7%，国企股亦获得2.9%之升幅。一向抗跌力强的公用股则只升1.6%。工商类及红筹股亦落后大市，分别上升1.8%及1.2%。蓝筹股中，上周逆市下挫的股份包括：中国神华(01088.HK)、思捷环球(00330.HK)、招商局国际(00144.HK)、中远太平洋(01199.HK)、中电控股(00002.HK)及中信泰富(00267.HK)。

事实上，港股现价整体而言已非便宜，蓝筹股平均预测市盈率达17倍，国企股约为16倍，值博率已大幅下降。预测恒指短期之阻力在27000点，而支撑位在24000点水平。现时有大户基金均趁高价配售股份减磅。多家国企股出现限售股解禁，乃下半年大市庞大沽盘的来源。

恒生指数上周收报26241点，累计上涨724点，涨幅2.84%。 本报资料图片 陈小民/制图

一如市场预期，美国联储局上周三议息会后宣布减息0.25厘。因为美国通胀可能重燃，联储局暗示短期内不会再度减息。再者，美国第一季度本地生产总值(GDP)增长0.6%，胜于预期，过去减息行动似乎有点成效。不过，其它数据表现参差，四月份失业率又持续攀升，显示美国未能摆脱衰退的威胁。如果美国经济下半年放缓加速，外围股市大幅波动，港股可能再度出现反复回落的走势。

中国内地近期推出救市措施，表面看来，市场信心大致恢复，致使A股大幅反弹。对于限售股解禁的限制以及调减印花税成为市场炒作的借口。在港上市的H股，股价与A股差价可能会继续扩大。

另一方面，内地通胀压力未有放缓迹象，企业毛利率将难望改善，投资者便会趁国企近期反弹而沽货减磅。至于首季业绩方面，4月份多家国企宣布第一季度业绩，表现参差。银行股首季业绩远超预期，故此整体银行股的股价表现立刻转趋硬朗。可是，保险、电力及石化类股份的业绩远逊市场预期，故该类中资股份升势将无以为继。

香港宏观经济方面，港府日前公布3月份零售销售数据，增长20%。虽则如此，香港仍面对颇多隐忧。4月份采购经理指数降至50.1，发出了一个急速放缓的警号。美国经济下滑，引发全球经济增长减弱，本港下半年出口或会倒退。种种迹象显示，大市反弹，主要由外资推高带动，他们善于短炒获利，预计港股在第三季度业绩公布前可能掉头回落，故投资者要谨慎部署。

■ 权证市场纵横 | Warrant

## 蒙古能源认购证获追捧

□高盛亚洲区证券衍生品主管 李颂慈

港股上周连续第二周上升，恒指全周最高见26374点，上周五收市报26241点，合共上涨724点或2.84%。港股上周平均每天成交金额由前周997亿港元下跌至上周835亿港元，跌幅16.2%。权证市场全周平均成交金额由前周210亿港元下跌至上周166亿港元，跌幅20.9%。在大市成交跌幅低于权证成交跌幅的情况下，上周权证市场平均占大市成交金额19.9%，与前周的21.1%相比，下跌了1.2个百分点，是去年10月初以来的新低。

权证成交分布方面，以上周4个交易日计算，恒指在踏入2008年后连续第18周成为全周最活跃的权证相关资产，上周占整体权证市场成交金额22.2%，较前周占19.5%上升了2.7个百分点。而国寿相关权证上周每天平均占整体权证市场成交比例15.2%，与前周的18.0%相比，下跌2.7个百分点。成交榜上第三至六位的相关资产则分别为占11.4%的中海油、占8.1%的中移动、占7.7%的中石油及占5.0%的建行。上周十大最活跃的权证相关资产类别中，较前周的成交比重升幅最大的是中海油权证，由前周的6.1%上升至上周的11.4%，升幅5.3个百分点；而成交比重跌幅最大的则是另一油股中石油，由前周的12.7%回落至上周的7.7%，跌幅5个百分点。

市场持货变化方面，以4月28日至30日的3个交易日计算，在恒指全周仍继续上升2.8%的情况下，市场减持了3.2亿份恒指认购权证，并在同期大幅增持了11.5亿份恒指认沽权证。个别股份方面，获市场吸纳最多认购权证的是最近才有权证上市的蒙古能源，投资者上周共吸纳了4.5亿份蒙古能源认购权证，是上周最受权证投资者追捧的股份权证。上周另一获市场以较大幅度增持认购证的股份还包括中行，投资者共买入了4.2亿份中行认购证。

若计及权证的面值，全周共有6000万港元净流入权证市场，最多资金净流入的股份则是蒙古能源认购证，期间共有1.7亿港元的资金流入，是整体净流入权证市场资金的2.8倍。恒指认沽权证同期获得1亿港元资金净流入，是整体流入权证市场资金1.7倍，至于中行认购证则有3300万港元的资金流入。资金流出方面，全周最多资金流出的是国寿认购证，期间共1亿港元资金流出；而恒指认购权证及中移动认购权证亦分别出现逾4000万港元的资金流出。

AH股价比较低个股（5月2日）

| 名称 | AH价格比 | A股价格（元） | H股价格（港元） | H股价格（元） |
|---|---|---|---|---|
| 中国平安 | 1.01 | 69 | 76.3 | 68.54 |
| 交通银行 | 1.05 | 10.83 | 11.46 | 10.29 |
| 海螺水泥 | 1.06 | 60.03 | 63.2 | 56.77 |
| 中国铁建 | 1.11 | 12.29 | 12.38 | 11.12 |
| 中国人寿 | 1.16 | 36.69 | 35.15 | 31.58 |
| 中国中铁 | 1.16 | 7.86 | 7.53 | 6.76 |
| 工商银行 | 1.18 | 6.66 | 6.29 | 5.65 |
| 招商银行 | 1.18 | 35.01 | 33.05 | 29.69 |
| 鞍钢股份 | 1.23 | 21.5 | 19.48 | 17.50 |
| 宁沪高速 | 1.23 | 8.31 | 7.5 | 6.74 |
| 皖通高速 | 1.27 | 6.93 | 6.06 | 5.44 |
| 建设银行 | 1.29 | 8.35 | 7.19 | 6.46 |
| 中煤能源 | 1.30 | 19.58 | 16.72 | 15.02 |
| 中海发展 | 1.31 | 31.89 | 27.15 | 24.39 |
| 青岛啤酒 | 1.38 | 28.04 | 22.65 | 20.35 |
| 中国远洋 | 1.40 | 31.23 | 24.85 | 22.32 |
| 中国银行 | 1.44 | 5.25 | 4.06 | 3.65 |
| 广深铁路 | 1.46 | 5.87 | 4.47 | 4.02 |
| 东方电气 | 1.48 | 43.81 | 32.9 | 29.56 |
| 中国神华 | 1.49 | 48.38 | 36.15 | 32.47 |
| 马钢股份 | 1.50 | 7.14 | 5.3 | 4.76 |
| 中信银行 | 1.51 | 7.19 | 5.29 | 4.75 |
| 广船国际 | 1.54 | 41.28 | 29.75 | 26.73 |
| 华能国际 | 1.58 | 9.66 | 6.82 | 6.13 |
| 中国石化 | 1.61 | 12.56 | 8.69 | 7.81 |
| 紫金矿业 | 1.65 | 10.51 | 7.08 | 6.36 |
| 中国石油 | 1.67 | 18.07 | 12.08 | 10.85 |
| 兖州煤业 | 1.68 | 22.09 | 14.62 | 13.13 |
| 深高速 | 1.73 | 8.79 | 5.64 | 5.07 |
| 潍柴动力 | 1.75 | 70.15 | 44.7 | 40.16 |
| 中国铝业 | 1.81 | 21.79 | 13.42 | 12.06 |
| 中海油服 | 1.94 | 25.91 | 14.86 | 13.35 |
| 江西铜业 | 2.00 | 34.21 | 19 | 17.07 |
| 中兴通讯 | 2.04 | 61.85 | 33.8 | 30.36 |
| 中海集运 | 2.08 | 6.91 | 3.69 | 3.31 |
| 华电国际 | 2.17 | 5.7 | 2.92 | 2.62 |
| 昆明机床 | 2.26 | 18.5 | 9.1 | 8.17 |
| 广州药业 | 2.28 | 13.49 | 6.59 | 5.92 |
| 重庆钢铁 | 2.29 | 6.61 | 3.22 | 2.89 |
| 南方航空 | 2.54 | 12.65 | 5.54 | 4.98 |
| 中国国航 | 2.63 | 14.83 | 6.27 | 5.63 |
| S上石化 | 2.72 | 8.05 | 3.3 | 2.96 |
| 大唐发电 | 2.79 | 13.93 | 5.56 | 4.99 |
| 新华制药 | 3.17 | 6.21 | 2.18 | 1.96 |

■ 投资评级 | Valuation

## 瑞银建议买入本地收租股

瑞银日前发表研究报告表示，香港3月份零售销售额同比升20%，优于市场预期，相信香港收租股可受惠于零售销售理想，并重申对2008-2009年租金将上升25%的观点，建议买入九龙仓集团(00004.HK)、希慎兴业(00014.HK)、领汇房产基金(00823.HK)等，潜在升幅为22%-68%。

瑞银指出，九仓是最受惠香港零售销情理想的股份，旗下海港城及时代广场3月零售销售按年升32%及15%，给予其目标价66.8港元，现股价较今年每股资产净值59.4港元呈折让33%。

该行表示，收租股中亦偏爱希慎及领汇，希慎及领汇的零售租金占今年营业额约36%及72%，该行给予希慎目标价35港元，现价较每股资产净值38港元折让42%；给予领汇目标价23.1港元，今年及明年其每股资产净值各为17.1及20.3港元。

瑞银称，对香港本地收租股的每股资产净值作敏感度估算，假如零售租金上升10%，可分别提升九仓、希慎及领汇的每股资产净值4.5%、3.9%、10.1%。

## 花旗调高潍柴动力盈利预测

花旗日前发表研究报告，指出潍柴动力(02338.HK)去年及今年首季业绩优于预期，调高该股今明两年盈利预测10%及6%，认为该公司估值偏低，重申“买入”评级，但将目标价由70港元降至69.4港元。

花旗表示，该公司首季按中国会计准则纯利同比增长1.8倍，环比增长24%，毛利率则轻微降至22.4%，显示原材料价格开始损害其毛利；首季柴油机销量为10.5万台，该行预期今年上半年销量为19万台。花旗称，受宏观调控、欧洲3型标准实施，以及柴油机价格可能上涨影响，内地下半年重卡车市场销售将下跌，但相信该公司在市场上拥有领导地位，重申其“买入”评级。花旗将潍柴动力今明两年每股盈利预测调高至3.755元人民币及4.802元人民币。

■ H股观潮 | H Shares

# 煤炭类H股值得关注

□西南证券 周兴政

上周H股市场再度出现明显的涨势，H股指数一周累计上涨2.88%，收至14631.15点。银行、保险及石化类股份的涨势成为支撑H股指数上涨的主要动力。

中石油（00857.HK）和中石化(00386.HK)两只油股近期披露的一季度业绩均出现较大幅度的下降，而且，对于中石化来说，扣除财政补贴之后，公司业务在一季度还处于亏损状态。两只油股业绩不佳的主要原因在于原油和成品油价格严重倒挂的情况，从这种意义上说，两家公司业绩虽然欠佳，但也尚在预期之中，且两只油股的股价在过去数月之中已经出现不菲的累计跌幅，因此在利空出尽之后股价低位反弹，应在情理之中。

投资者也无需对两只油股不甚乐观的一季度盈余状况过分担忧。对于这两家公司而言，低迷的盈利状况可能将在未来几个月内逐渐改观。对于中石油而言，盈利同比下降的主要原因在于高额的石油特别收益金，按照我们的测算结果，中石油一季度上缴的石油特别收益金高达250亿元左右；扣除石油特别收益金之后，公司一季度盈利应有10%-15%的同比增长幅度。对于中石化而言，盈利压力主要来自于炼油业务的亏损状况。由于巨额的财政补贴仍难以解决公司盈利方面的根本性问题，因此可预计未来几个月内提高成品油价格、降低石油特别收益金起征点等政策将陆续出台。

上周煤炭股中国神华(01088.HK)累计大幅下跌4.49%至36.15港元，公司遭遇策略投资者减持股份，应是其股价遭遇压力的主要原因。相关资料显示，中国神华的策略股东英美资源集团（Anglo American）以每股35.46港元的价格，悉数出售1.56亿股中国神华的H股股权，合共套现逾55亿港元。国际矿业公司英美资源自2005年中国神华在港上市之后便成为其策略股东，此次套现令其在仅逾3年的时间内获得了高达逾4.5倍的投资回报。

尽管配股行为在香港股市中素来被认为是一种重要的利空因素，但此次配售行动对神华股价带来的负面影响应较为有限。中国神华是国内最大的煤炭生产企业及全球第二大煤炭类上市公司，拥有国内最大规模的煤炭储量及煤、路、港、电一体化的独特竞争优势。公司是煤炭价格上涨的受惠者，最近一年多以来国内煤炭价格已经出现了30%左右的上涨幅度，但和国际煤炭价格相比仍有大幅度的折价。此外，原油价格不断上涨对于煤炭价格亦将起到重要的拉动作用。

中国神华目前的市盈率已经达到30倍左右，大幅高于同样作为能源股的中石油仅逾13倍的市盈率水平。但这种估值溢价并非没有道理。一个重要的原因在于神华未来的增长性将远远好于中石油，煤炭行业的储采比远远高于石油行业，且煤炭价格受政府管制的程度也远远低于成品油，这意味着煤炭企业将能受惠于产量和价格的双双上升。

除中国神华之外，其它煤炭股亦值得关注。兖州煤业(01171.HK)近日披露的按照中国会计准则计算的一季度纯利同比大幅增加1.1倍至14.9亿元。公司目前已签订内地煤炭销售合同及意向3230万吨，其中已签订合同951万吨，平均合同净价格水平按年上升38.1%。机构投资者最新给出的目标价位达到20港元，较现价仍有近40%的上升空间。

上周涨幅较高的H股

| 代码 | 股票简称 | 收盘价 | 周升幅（%） |
|---|---|---|---|
| 00902 | 华能国际 | 6.82 | 15.20 |
| 00168 | 青岛啤酒 | 22.65 | 8.89 |
| 02866 | 中海集运 | 3.69 | 8.85 |
| 00323 | 马钢股份 | 5.30 | 8.16 |
| 01171 | 兖州煤业 | 14.62 | 7.66 |
| 00991 | 大唐发电 | 5.56 | 7.13 |
| 00939 | 建设银行 | 7.19 | 6.36 |
| 02318 | 平安保险 | 76.30 | 6.27 |
| 01919 | 中国远洋 | 24.85 | 5.07 |
| 00386 | 中国石化 | 8.69 | 4.95 |

上周跌幅较高的H股

| 代码 | 股票简称 | 收盘价 | 周跌幅（%） |
|---|---|---|---|
| 02899 | 紫金矿业 | 7.08 | -6.96 |
| 01898 | 中煤能源 | 16.72 | -5.32 |
| 00489 | 东风集团 | 4.25 | -4.71 |
| 01088 | 中国神华 | 36.15 | -4.49 |
| 02600 | 中国铝业 | 13.42 | -3.73 |
| 00914 | 海螺水泥 | 63.20 | -3.66 |
| 03993 | 洛阳钼业 | 8.67 | -2.58 |
| 00390 | 中国中铁 | 7.53 | -1.70 |
| 00347 | 鞍钢股份 | 19.48 | -1.42 |
| 002328 | 中国财险 | 7.80 | -1.14 |

证券代码:600820 股票简称:隧道股份 编号:临2008-017

## 上海隧道工程股份有限公司2007年度配股提示性公告

特别提示

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要提示

1、上海隧道工程股份有限公司(以下简称“公司”、“本公司”、“发行人”或“隧道股份”)2007年12月6日召开的2007年第二次临时股东大会审议通过的配股方案，已经中国证券监督管理委员会发行审核委员会2008年第24次会议审核通过，并获中国证券监督管理委员会证监许可[2008]490号文核准。

2、本次配股简称:隧道配股；代码:700820；配股价格:8.12元/股。

3、配股缴款起止日期:2008年5月5日-2008年5月9日。提醒股东注意申购时间。

4、公司股票在本次配股网上申购期间停牌；2008年5月12日网上资金清算，网下验资，继续停牌；2008年5月13日将公告配股结果，并复牌交易。

5、配股上市时间在配股发行成功后根据交易所的安排确定，将另行公告。

一、本次发行的基本情况

1、配股发行股票类型:人民币普通股(A股)

2、每股面值:1.00元

3、配股比例及数量:本次配股以2008年4月30日(股权登记日，T日)隧道股份总股本591,128,735股为基数，每10股配售2.5股，可配售股份总额为147,782,184股。其中，有限售条件股股东可配售54,060,357股，无限售条件股股东可配售93,721,827股。

4、配股价格:8.12元/股。

5、隧道股份控股股东认购本次配股的承诺:隧道股份控股股东上海城建(集团)公司已承诺全额现金认购其可配股数。

6、预计募集资金总额(含发行费用):120,000万元人民币

7、发行对象:截止2008 年4 月30日(T 日)下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的隧道股份全体股东。

8、发行方式:无限售条件的股份采取网上定价发行；有限售条件的股份采取网下定价发行。网上发行通过上海证券交易所交易系统进行，网下发行由保荐人(主承销商)负责组织实施。

9、承销方式:代销

10、本次配股主要日期:

以下时间均为正常交易日，本次配股主要日期和停牌安排如下:

| 交易日 | 日期 | 配股安排 | 停牌安排 |
|---|---|---|---|
| T-2 | 2008年4月28日 | 刊登配股说明书、发行公告及网上路演公告 | 上午9:30-10:30停牌 |
| T-1 | 2008年4月29日 | 网上路演 | 正常交易 |
| T | 2008年4月30日 | 股权登记日 | 正常交易 |
| T+1—T+5 | 2008年5月5日至2008年5月9日 | 配股缴款起止日期<br>配股提示性公告 | 全天停牌 |
| T+6 | 2008年5月12日 | 获取保荐人清算数据，网下验资，确定老股东认配比例；发行成功，登记公司网上清算 | 全天停牌 |
| T+7 | 2008年5月13日 | 发行结果公告日，发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日 | 正常交易 |

注:如遇重大突发事件影响本次发行，保荐人(主承销商)将及时公告，修改本次发行日程。

二、本次配股的认购方法

1、配股缴款时间

2008年5月5日(T+1日)起至2008年5月9日(T+5日)的交易所正常交易时间，逾期未缴款者视为自动放弃配股认购权。

2、缴款地点

无限售条件股股东于缴款期内凭本人身份证、股东账户卡和资金账户卡在股票账户指定交易的营业部通过上证所交易系统办理配股缴款手续，也可于缴款期内通过网上委托、电话委托等方式通过上证所交易系统办理配股缴款手续。

3、缴款方法

无限售条件股股东认购本次配股时，填写:“隧道配股”认购单(请投资者根据所在营业部的要求填写)，代码“700820”，配股价8.12元/股。配股数量的限额为截止股权登记日持股数乘以配售比例(0.25)，可认购数量不足1股的部分按照精确算法原则取整。(请投资者仔细察看“隧道配股”可配证券余额)。在配股缴款期内，股东可多次申报，但申报的配股总数不得超过可配数量限额。

三、发行人和主承销商

| | |
|---|---|
| 1、发行人: | 上海隧道工程股份有限公司 |
| 办公地址: | 上海市大连路118号 |
| 法定代表人: | 陈彬 |
| 联系人: | 金波、林丽霞 |
| 电话: | 86-21-65869999*5072 |
| 传真: | 86-21-65419227 |
| 2、主承销商: | 中信建投证券有限责任公司 |
| 办公地址: | 北京市东城区朝内大街188号10楼 |
| 法定代表人: | 张佑君 |
| 保荐代表人: | 赵明、董曦明 |
| 联系人: | 王琴、季晔、郭瑛英、潘锋、倪进、乔翔 |
| 电话: | 021-68801553,010-85130202 |
| 传真: | 010-85130542 |

上海隧道工程股份有限公司
中信建投证券有限责任公司
2008年5月5日

股票代码:600087 股票简称:长航油运 编号:临2008-014

## 中国长江航运集团南京油运股份有限公司第五届董事会第二十一次会议决议公告暨关于召开2008年第三次临时股东大会的通知

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

本公司于2008年4月27日以传真和电子邮件的方式发出召开第五届董事会第二十一次会议的通知，会议于2008年4月30日以通讯表决的方式召开。会议应到董事9人，实到董事9人。本次会议的召开符合《公司法》和本公司《章程》的规定，会议决议合法、有效。会议表决通过了如下决议:

一、表决通过了《关于对长航油运(新加坡)有限公司增加投资的议案》。

同意9票，反对0票，弃权0票。

为改善本公司之全资子公司长航油运(新加坡)有限公司(简称长航新加坡公司)资本结构，提升其融资能力，发挥其国际融资和经营、管船等方面的优势，我公司拟将拥有的“白鹭洲”、“长航光荣”、“长航幸运”等3艘船舶按资产净值(截止到2008年3月31日的净值为人民币92220万元)，以增加投资的方式注入长航新加坡公司。

该议案尚需提交股东大会批准。

二、表决通过了《关于召开2008年第三次临时股东大会的议案》。

同意9票，反对0票，弃权0票。

1、召开会议基本情况:

(1)会议召集人:公司董事会。

(2)召开时间:2008年5月20日上午9:30。

(3)会议地点:南京市中山北路324号油运大厦16楼会议室。

(4)会议方式:现场开会。

2、会议审议事项

审议《关于对长航油运(新加坡)有限公司增加投资的议案》。

3、会议出席对象

(1) 凡于2008年5月16日下午交易结束后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司股东，均可参加会议，因事不能出席者可委托代理人出席会议。

(2)公司董事、监事、高级管理人员、见证律师等。

4、会议登记方法

符合上述条件的股东请于2008年5月19日9:00—17:00到本公司证券部办理登记手续。逾期未办理登记的，请于会议召开当日9:00之前到油运大厦16楼办理登记，会议开始后将不再接受股东登记。

个人股东持本人身份证、股东证券账户卡办理登记。法人股东的法定代表人持加盖单位公章的法人营业执照复印件、法人股东账户卡、本人身份证到公司办理登记手续；若委托代理人出席的，代理人应持加盖单位公章的法人营业执照复印件、法定代表人出具的授权委托书、法人股东账户卡和本人身份证到公司登记。异地股东可以通过传真方式登记。

5、其他事项

与会股东住宿及交通费自理，会期半天。

联系地址:南京市中山北路324号油运大厦6楼

联 系 人:龚晓峰 周大刚

联系电话:025-58586145 58586146

传 真:025-58586145

邮 编:210003

中国长江航运集团南京油运股份有限公司
董 事 会
二 ■ ■八年五月五日

附件:

授权委托书

兹全权委托 先生(女士)代表我单位(个人)出席中国长江航运集团南京油运股份有限公司2008年第三次临时股东大会，并代为行使表决权。本单位(人)对本次会议所审议事项的投票意愿如下(在表决项后面的方框内打“√”):

1、《关于对长航油运(新加坡)有限公司增加投资的议案》。

同意 反对 弃权 。

委托人签名: 身份证号码:

委托人持股数(股):

委托人股东账号:

受托人签名: 身份证号码:

委托日期:自2008年 月 日至2008年 月 日