

■ 权证解码 | Warrant

国寿认购证获追捧

□麦格理资本证券股份有限公司 陈其志

美国道指上周五止跌回升，亚洲股市昨日普遍走高，香港恒生指数开市升605点，重返15000点水平，其后上升乏力，收市升约2%。大市与权证及牛熊证成交额同告缩减，分别跌至约426亿港元及115亿港元。

从权证涨幅榜上看，中资保险股昨日全线上扬，中国人寿(02628.HK)收高1.95%，报23.5港元。国寿相关认购权证受到资金追捧，其中两只位于权证涨幅榜前十位，涨幅分别达到80%和64%。此外，大市再度走强，恒指相关认购证及牛证也获得资金青睐。

建设银行(00939.HK)股价昨日受到利空消息打压而高开低走，高低位差距约9.6%，收报4.48港元，挫2.4%。建行权证及牛熊证成交额录得约6.8亿港元，与上周五相当，占权证及牛熊证成交比重则上升至5.9%，成为第四大成交权证及牛熊证。

内地A股昨日表现相对疲弱，A50中国基金(02823.HK)早段曾重上9港元，但收市未能守于此水平之上，下跌0.45%，报8.9港元。相关权证及牛熊证成交额约2.4亿港元。

建行股价波动或加剧

□郭信麟

恒指跟随外围上涨，但走势是高开低走，成交量也是出现较大幅度的萎缩，期指收市出现高水算是一个较好的现象。

内地股市并没有受到利好消息刺激而大幅上升，这是令人担忧的现象，因为如果利好变利淡因素，新一轮的大跌就可能在酝酿当中，这个就是我一直在提到的救市边际效应递减的现象。

而美股方面，虽然说现政府想在国会否决议案后从救金融业的预算中腾出部分资金来救汽车行业，但是毕竟还是杯水车薪并且需要国会同意，所以这个事情是存在很大变数的，汽车行业的争论不仅仅是个经济问题，背后包含很多政治因素。而大金融机构本周公布的业绩可能相当差，金融业见底之说可能又得重写。美联储的议息结果不管如何都没有太多意义，多了证明问题严重且再没有下降的空间，少了市场不接受，传统货币政策已经失去了效用。

这两天港股市场上其中一个焦点是美国银行减持建行股份的传闻，忽然要减持而突然又说不减持，可以说是谣言满天飞，如果从投资角度看，现在绝非减持的好时机，但是美银自身问题非常大，所以建行股价昨日还是顶不住压，相信后市会相当波动。因此建议大家留意德银建行牛证60738和熊证60856。牛熊证投资风险巨大，主要做好止赚与止损的准备。

AH股价比较低个股(12月15日)

名称	A H	A股价格(元)	H股价格(港元)	H股价格(元)
中国平安	0.82	26.98	37.05	32.72
海螺水泥	0.87	25.5	33.2	29.32
中国人寿	0.95	19.79	23.5	20.75
中国铁建	0.97	9.84	11.48	10.14
招商银行	0.99	13.11	15.04	13.28
交通银行	1.00	4.95	5.59	4.94
工商银行	1.01	3.8	4.25	3.75
建设银行	1.06	4.18	4.48	3.96
鞍钢股份	1.14	7.4	7.34	6.48
中国中铁	1.22	5.7	5.3	4.68
中国南车	1.22	4.21	3.9	3.44
宁沪高速	1.24	5.63	5.16	4.56
中国神华	1.27	19.25	17.18	15.17
紫金矿业	1.28	4.68	4.13	3.65
青岛啤酒	1.34	19.36	16.4	14.48
中煤能源	1.40	7.45	6.04	5.33
中海发展	1.44	10.13	7.98	7.05
中国银行	1.50	3.16	2.39	2.11
广深铁路	1.65	4.06	2.79	2.46
中兴通讯	1.67	28.03	19.06	16.83
马钢股份	1.68	3.6	2.42	2.14
华能国际	1.72	7.59	5	4.42
中信银行	1.73	4.15	2.72	2.40
中国石化	1.75	7.83	5.08	4.49
皖通高速	1.75	4.07	2.63	2.32
东方电气	1.76	28.56	18.4	16.25
中国石油	1.84	11.11	6.84	6.04
中国远洋	1.86	9.26	5.65	4.99
兖州煤业	2.01	9.64	5.43	4.80
中国铝业	2.05	7.74	4.27	3.77
广船国际	2.17	13.51	7.05	6.23
大唐发电	2.20	7.22	3.71	3.28

国指成分股市场表现

代码	名称	股价(港元)	涨跌幅	市盈率
338-HK	上海石油化工	1.98	9.39%	7.56
1138-HK	中海发展	7.98	9.17%	5.12
576-HK	浙江沪杭甬	4.49	6.90%	7.08
1919-HK	中国远洋	5.65	6.60%	2.27
489-HK	东风集团	2.17	6.37%	4.35
2328-HK	中国财险	3.89	5.99%	12.71
2727-HK	上海电气	2.79	5.68%	10.33
323-HK	马鞍山钢铁	2.42	5.68%	5.58
552-HK	中国通服服务	4.55	4.84%	18.65
914-HK	安徽海螺水泥	33.2	4.73%	17.23
2366-HK	中海集运	1.17	4.46%	3.02
728-HK	中国电信	2.92	4.29%	8.82
347-HK	鞍钢股份	7.34	4.11%	5.74
168-HK	青岛啤酒	16.4	3.80%	35.12
2899-HK	紫金矿业	4.13	3.25%	19.03
177-HK	江苏宁沪高速	5.16	3.20%	13.72
2318-HK	中国平安	37.05	3.06%	12.45
991-HK	大唐发电	3.71	3.06%	11.21
902-HK	华能国际电力	5	2.88%	8.61
1088-HK	中国神华	17.18	2.87%	13.58
358-HK	江西铜业	5.53	2.41%	3.46
2600-HK	中国铝业	4.27	2.40%	4.57
1300-HK	中国交通建设	9.4	2.29%	20.13
2883-HK	中海油田服务	5.53	2.22%	8.95
1186-HK	中国铁建	11.48	2.14%	35
3328-HK	交通银行	5.59	2.01%	11.67
2628-HK	中国人寿	23.5	1.95%	14.94
857-HK	中国石油	6.84	1.94%	7.41
386-HK	中国石油化工	5.08	1.80%	6.86
694-HK	北京首都机场	4.01	1.78%	12.57
390-HK	中国中铁	5.3	1.73%	25.73
1171-HK	兖州煤业	5.43	1.69%	7.22
3323-HK	中国建材	7.28	1.53%	14.86
753-HK	中国国航	2.34	1.30%	5.76
3993-HK	洛阳钼业	3.35	0.60%	5.88
3988-HK	中国银行	2.39	0.00%	9.52

地产股引领升势 短期涨幅或有限

□财华社

本周二美联储议息，受降息预期的刺激，港股昨日大幅高开，但盘中受到内地A股拖累升幅收窄。本地地产股成为昨日领涨主力，短期降息憧憬对大市的推动作用或将有限。

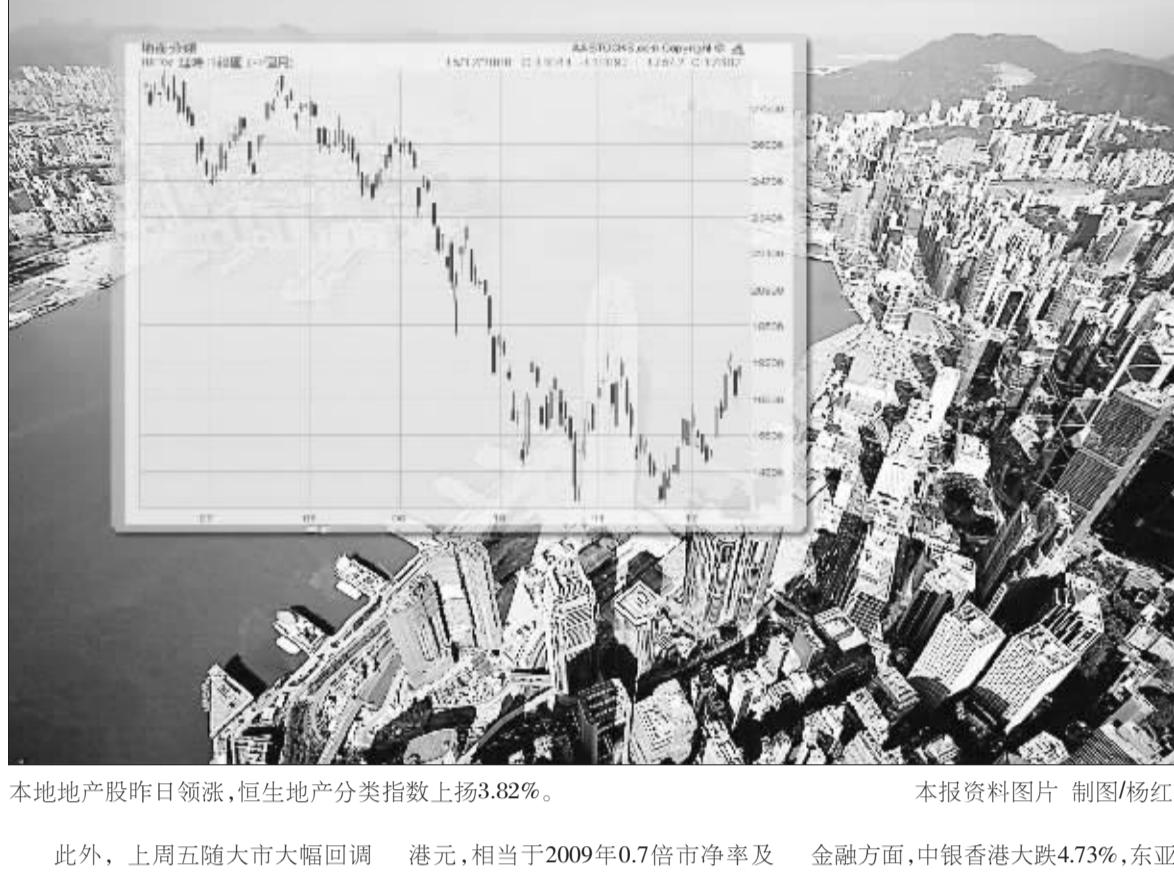
降息预期激发地产股走强

恒生指数昨日重上15000点关口，收报15046.95点，上涨288.56点，涨幅为1.96%；国企指数涨幅为1.18%，收于8005.21点。大市全日成交426亿港元，较上周明显萎缩。

受美联储周二降息以及香港银行或将跟随降息的预期下，本地地产股再度受资金追捧，恒生地产分类指数全日上涨3.82%。九龙仓、新鸿基地产、恒基地产、信和置业及长江实业全日涨幅分别达6.26%、5.66%、5.34%、4.87%及2.56%。

分析人士表示，地产股昨日强势上扬，一方面是市场普遍预期周二美联储将降息50-75个基点，故目前投资者情绪较为乐观；另一方面，近日新鸿基地产的新盘热卖、不少地产商如长江实业及信和置业均计划在短期内推盘以套现，从而引发资金对地产股的持续追捧。

不过DBS的黎永良预计香港银行或不会完全跟随美国降息，即不降息或仅降息25个基点，因本地银行试图收紧信贷。该行预计目前香港地产股的反弹在本周晚些时候或将难以保持，因沽售潮可能出现在美联储和香港银行做出利率决定之时。



本地地产股昨日领涨，恒生地产分类指数上扬3.82%。

此外，上周五随大市大幅回调的航运、煤炭等板块昨日均跟随大市回升，尤以航运股涨幅最大，中海发展、中国远洋及中海集运昨日分别大涨9.17%、6.60%及4.46%，因上周BDI指数强劲反弹逾7%。招商证券(香港)发表最新研究报告，给予中国远洋“卖出”的初始评级，以个别业务加总法计算的目标价为4.3

金融股昨日大幅跑输大市，本地

本报资料图片 制图/杨红

港元，相当于2009年0.7倍市净率及39倍市盈率。招商香港指出，鉴于金融危机下散货及集运市场均低迷，中短期景气难以复苏，且中国出口显著放缓，船舶资产价格迅速下跌，因而对中国远洋短期盈利前景不看好，预计该公司2008年及2009年每股收益分别为1.83元及0.11元。

金融股昨日大幅跑输大市，本地

金融方面，中银香港大跌4.73%，东亚银行全日平盘而收；中资金融方面，建设银行、工商银行分别下跌2.40%及0.47%，中国银行全日也平盘而收。

短期升幅或有限

昨日，美联储降息的憧憬激发了市场短期做多热情，但盘中内地公布的几项经济数据均逊于预期，

因而港股升幅明显收窄；同时，成交量也较上周出现明显萎缩，且投资者很可能在美联储和香港银行做出利率决定之时沽出股份，因而预计短期港股升幅或有限。

此外，从资金面来看，由于资金持续流入香港追捧港元，令港元汇率居高不下，昨日香港金管局三度抛售共计58.2亿港元以捍卫联系汇率制，这也说明短期内避险资金的需求丝毫未见减弱，短期市场重心或已重回对经济前景的忧虑上。

昨日内地公布的几项经济数据包括11月工业增加值增速较去年同期回落11.9个百分点，以及M1环比大幅下降2.05个百分点，表明经济下行的风险正进一步加大。中国11月货币供应量的数据显示，尽管加大了人民币贷款的投放，但是货币供应量的增速仍然继续放缓，这主要源自于经济下滑和需求减弱的影响。

而今年以来，受人民币汇率保持高位、股市暴跌和国际金融市场动荡三大因素的严重影响，中国经济增长出现了大幅减缓。汇丰昨日也发表研究报告，预计中国2009年GDP增长将放慢至7.8%，低于2008年预期增幅9.2%，为九年以来的最低增幅。汇丰称，中国将遭遇困境，因全球经济低迷加剧、出口增长大滑坡，硬着陆和通货紧缩的风险上升；该行称政府支持性投资将取代出口成为关键增长动力。不过，相比其他亚洲经济体，中国刺激经济的措施到2010年将带来586亿美元的额外资本支出需求，从而令大宗商品出口商受益。

■ 投资评级 | Valuation

瑞信维持华润电力“跑赢大市”评级

瑞信昨日发表研究报告，维持华润电力(00836.HK)“跑赢大市”评级及目标价23.6港元。

该行认为，华润电力今年前11个月的发电量较预期佳。瑞信称，公司11月份的净发电量为49.5亿千瓦小时，由于12月份通常的发电

量较11月份高，因此调升其2008年全年净发电量预测至640亿千瓦小时，当中12月份的发电量预测为50亿千瓦小时。

该行预计，华润电力今年前11个月的发电量较预期佳。瑞信称，公司11月份的净发电量为49.5亿千瓦小时，由于12月份通常的发电

量较11月份高，因此调升其2008年全年净发电量预测至640亿千瓦小时，当中12月份的发电量预测为50亿千瓦小时。

瑞信昨日表示，将中国建材(03323.HK)目标价由6.1港元调高至10.9港元，相当于09年预测市盈率10倍，重申“买入”评级，相信近期调整属获利回吐，现价为投资者提供入市良机。

报告指出，中国建材具行业复

苏最大杠杆效应，09年销售料升40%；受惠于基建投资，相信水泥平均价格跌幅有限。此外，高负债比率同样受惠于贷款利息开支减少，瑞信估计中建材09年实际利息