

■ 权证解码 | Warrant

国寿与平保权证成交比重增加

□麦格理资本证券股份有限公司 陈其志

美国联储局宣布大幅减息最少0.75厘，道指周二升4%。港股昨日开市上升414点，最高升至15557点，收市升2.2%至15460点。大市成交额增至约564亿港元，权证及牛熊证成交额微降至约118亿港元，占大市总成交约两成。

中资保险股升跌互见，中国人寿(02628.HK)及中国平安(02318.HK)分别升2.1%及4.3%收市，中国财险(02328.HK)继周二升17.5%后高位回吐，昨日收市下挫5.3%。国寿权证及牛熊证成交额10亿港元，较周二高出1.4亿港元，占权证及牛熊证成交比重亦升至8.4%。

平保权证及牛熊证成交额由周二的8700多港元，显著增加至昨日约2.4亿港元，升幅超过一倍，其成交比重亦同步升至2%，自12月8日以来再度晋身为十大成交权证及牛熊证之一。

从昨日权证涨幅榜上看，受到正股走高刺激，中资资源股认购证受到追捧，中国铝业(02600.HK)一只认购证涨幅在300%以上；此外，钢铁、黄金、石油类认购证也涨幅居前。

四季度权证成交大幅缩减

□法兴证券(香港)有限公司董事 李锦

与上季度比较，第四季度权证市场平均每日成交额大幅缩减，下降幅度约40%。

回顾第四季度港股大幅下泻，成交急降。在金融海啸冲击下，市场信心尽失，投资气氛薄弱，令权证需求减少。此外，发行人对冲风险大增，权证市场的引伸波幅急升至历史高水平，而且在高位大幅波动，投资权证的风险增加，值博率因而下降。

截至上周五，2008年第四季度牛熊证总成交额已超越了权证。牛熊证总成交额同比增长超过6倍，至3287亿港元，平均每日成交额约64亿港元，占大市成交比例上升至12%；权证总成交额同比大幅减少87%至2742亿港元，平均每日成交额约54亿港元，占大市成交比例下降至10%。

总结全年，前三家发行商的权证及牛熊证市场份额占有率合共48.5%，法兴、比联及德银分别占17%、15.8%及15.7%。

下半年权证交投较为集中，成交额主要分布在恒指、中移动及国寿三只主要成分股的权证上，合共占权证总成交超过50%，远高于上半年的45%，三者分别占权证总成交23%、15.6%及13.7%。资金集中买卖几只大蓝筹和国企的权证，反映在市况不稳下，投资者选择流通量较大的权证减低风险。下半年A50中国基金和工行的权证成为新的十大成员，而国指和中国电信的权证则跌出十大名单。

另外，第四季度认沽证的成交比例回落，由上季度末最高的25%，持续回落至近期的15%。个中原因，一来是因为大市经历10月的重挫后，不少成分股曾经跌近“非典”时期价格，吸引资金流入认购证博反弹；二来是因为第四季度起权证市场引伸波幅急升，在10月末的反弹浪中，低位做多的投资者同时享受到因正股反弹和引伸波幅上升而带来的利润。

AH股价比较低个股(12月17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	0.81	27.57	38.8	34.22
海螺水泥	0.88	27.4	35.2	31.04
中国人寿	0.92	20.13	24.8	21.87
招商银行	0.93	12.91	15.7	13.85
中国建筑	0.94	9.9	11.9	10.50
交通银行	0.97	4.86	5.71	5.04
工商银行	1.00	3.78	4.3	3.79
鞍钢股份	1.00	7.65	8.65	7.63
建设银行	1.02	4.12	4.6	4.06
中国中铁	1.14	5.69	5.65	4.98
中国南车	1.15	4.26	4.2	3.70
紫金矿业	1.18	4.82	4.63	4.08
中国神华	1.23	19.26	17.8	15.70
中煤能源	1.29	7.48	6.58	5.80
宁沪高速	1.30	5.81	5.06	4.46
中海发展	1.34	10.17	8.58	7.57
青岛啤酒	1.37	19.88	16.44	14.50
潍柴动力	1.41	19.66	15.8	13.93
中兴通讯	1.43	27.49	21.8	19.23
马钢股份	1.45	3.58	2.8	2.47
中国银行	1.47	3.14	2.42	2.13
华能国际	1.51	7.22	5.42	4.78
中国远洋	1.55	8.73	6.4	5.64
广深铁路	1.55	4.09	2.99	2.64
中信银行	1.58	4.14	2.97	2.62
东方电气	1.68	29	19.6	17.29
皖通高速	1.72	4.09	2.69	2.37
中国石化	1.73	7.85	5.14	4.53
中国石油	1.73	11	7.2	6.35
中国铝业	1.79	7.69	4.88	4.30
兖州煤业	1.85	9.79	5.99	5.28
大唐发电	1.99	7.19	4.09	3.61

国指成分股市场表现

代码	名称	股价(港元)	涨跌幅	市盈率
323-HK	马鞍山钢铁	2.8	14.75%	6.45
2883-HK	中海油田服务	6.52	14.59%	10.55
1919-HK	中国远洋	6.4	14.08%	2.57
3232-HK	申建建材	9.01	14.05%	18.39
2600-HK	中国铝业	4.88	13.49%	5.22
347-HK	鞍钢股份	8.65	12.34%	6.77
338-HK	江西铜业	6.27	10.39%	3.93
489-HK	东风集团	2.5	8.70%	5.01
2866-HK	中海集运	1.27	8.55%	3.27
902-HK	华能国际电力	5.42	8.40%	9.33
1898-HK	中煤能源	6.58	8.05%	11.33
2899-HK	紫金矿业	4.63	7.93%	21.34
998-HK	中信银行	2.97	7.61%	11.34
1171-HK	兖州煤业	5.99	7.54%	7.97
2777-HK	富力地产	7.83	7.41%	4.17
1138-HK	中海发展	8.58	7.38%	5.51
3993-HK	洛阳钼业	3.66	7.02%	6.42
753-HK	中国国航	2.49	6.41%	6.13
991-HK	大唐发电	4.09	6.23%	12.36
1088-HK	中国神华	17.8	5.70%	14.07
3668-HK	招商银行	15.7	5.37%	13.24
914-HK	安徽海螺水泥	35.2	5.07%	18.27
552-HK	中国通信服务	4.97	5.07%	20.37
1800-HK	中国交通建设	9.95	4.96%	21.31
2727-HK	上海电气	2.85	4.78%	10.56
2318-HK	中国平安	38.8	4.30%	13.04
390-HK	中国中铁	5.65	3.86%	27.43
385-HK	中国石油	7.2	3.75%	7.8

中资股领涨 超预期降息激发做多热情

□本报记者 贺辉红

受到美联储超预期降息以及美股大涨消息刺激，港股昨日大幅走高，中资股为领涨主力。

红筹股引领升势

美联储超预期降息激发了市场的买盘，昨日亚太股市全线飘红。不过，由于美元兑日元创出13年新低，日本股市呈冲高回落之势，令港股市场买盘踌躇不前，午后开盘，恒生指数曾一度走软，但濒临年底，市场做多情绪似乎意犹未尽，而金管局日内向市场注资共127.88亿港元，恒指跌破15200点之后，被强势拉回，尾盘恒生指数以15460.52报收，全天上涨330.31点，涨幅2.18%，全日成交564.05亿港元，较前日放大近4成。红筹股指数涨4.15%，是盘面上涨幅最大的指数，国企指数涨3.83%，涨幅第二。恒指期货涨437点，高水4.48点。

从板块来看，涨幅最大且对恒指贡献最大的仍是中资股。红筹股方面，中海油受油价上涨提振而大涨7.38%，为恒生指数贡献42.83点；中移动则上涨3.29%，为恒指贡献70.78点。麦格理将其目标价由83港元上调至91港元，以反映盈利的正面调整，因为政府推出财政、货币刺激政策后09年下半年经济状况有望改善。

昨日大举反弹的红筹股还有粤海投资、香港中旅和华润电力，分别上涨20.15%、14.39%和11.28%，红筹股指数成分股只有信义玻璃一家下跌0.85%。

