

■ 权证解码 | Warrant

恒指认沽证大幅上扬

□麦格理资本证券股份有限公司 陈其志

港股昨日早段上升，其后反复向下失守15000点大关，尾市其跌势加剧，收市报收14622点，下跌约3.3%。大市成交额显著缩减至约365亿港元，权证及牛熊证成交额亦跌至仅约82亿港元。

大市重拾跌势，令恒指相关认沽证大幅走强，居权证涨幅榜前十位的就有7只恒指认沽证，涨幅介于54%—38%之间。同时，汇控股价连跌三日，昨日下跌至74港元水平，跌幅约为3.3%。受正股持续下跌拖累，其相关权证及牛熊证成交额昨日也下降至2.9亿港元，较上周五下跌1.1亿港元，占权证及牛熊证成交比重约3.5%，成为第六大成交的权证及牛熊证。

从上周五资金流向来看，市场约1900多港元资金流入汇丰认沽证及熊证，较流入其认购证及牛证的资金高出约1000万港元。

此外，据报道，本周有70家公司总计153.34亿股的限售股开始流通；内地上市综合指数昨日低开后也持续下滑，失守2000点，收市下跌1.5%；受此影响，A50中国基金(02823.HK)昨日亦下跌2.3%，收市险守9港元水平，其相关权证及牛熊证成交额为2.1亿港元，较上周五减少约1.2亿港元。

散户的汇控保卫战

□郭信麟

恒指提早进入假期状态，成交大幅萎缩，不过从另一方面解读则是沽压不大。汇控股价连续下挫无疑是近期的焦点，而在美国交易的ADR虽然跌幅巨大，但是香港市场的散户筑起“血肉长城”，汇控股价昨日跌幅比想象中要小得多，倒是香港本地地产股昨日未抵住沉重的沽压。

汇控是否削减派息及大规模集资都是投资者所关心的问题，尤其是其派息率可以说是香港股市的标竿之一，一旦宣布削减，则预计不少传统基金对港股的信心就会大减，因而此问题对于港股来说不可等闲视之；且汇控还是最早预警金融海啸的机构之一，是全球少数能与指数走势同步的银行股之一，而昔日和汇控旗鼓相当的金融机构，绝大部分市值已经被蒸发。

全球各大市场都不允许沽空金融股，香港市场的汇控自然会成为一个沽空的主要对象，因而大行看淡汇控股价的报告接踵而至，然而出于历史和传统，汇控一向为香港散户所拥戴，加上历史数据较具吸引力，且具有投资价值，可以说在跟大户的较量当中，小散户暂时还能顶住，因此笔者预计后市汇控股价的波动会很大，看好的可以选择法巴汇控认购证15760，而看空者则可以选择其认股证15762，权证投资风险巨大，投资者要做好止赚和止损的准备。

AH股价比较低个股(12月22日)

名称	A股	A股价格 (元)	H股	H股价格 (港元)
中国平安	0.8382	28.73	38.85	34.2754
海螺水泥	0.8447	27.2	36.5	32.2021
中国铁建	0.9512	9.7	11.86	10.4811
交通银行	0.9764	4.91	5.7	5.0288
中国人寿	0.9801	20.32	23.5	20.7329
工商银行	0.9964	3.78	4.3	3.7937
招商银行	1.0039	13.41	15.14	13.3573
建设银行	1.0097	4.08	4.58	4.0407
鞍钢股份	1.0566	7.7	8.26	7.2374
中国中铁	1.156	5.65	5.54	4.8877
中国南车	1.1801	4.3	4.13	3.6437
宁沪高速	1.2357	5.8	5.32	4.6936
紫金矿业	1.3308	4.99	4.25	3.7496
中国神华	1.3638	19.66	16.34	14.416
中海发展	1.3713	9.86	8.15	7.1903
中煤能源	1.3821	7.45	6.11	5.3905
青岛啤酒	1.4001	20.53	16.62	14.663
中兴通讯	1.4529	28.52	22.25	19.6301
马钢股份	1.4864	3.58	2.73	2.4085
华能国际	1.5211	7.22	5.38	4.7465
潍柴动力	1.5449	20.69	15.18	13.3926
中国银行	1.5629	3.13	2.27	2.0027
广深铁路	1.5837	4.01	2.87	2.5321
皖通高速	1.6368	4.13	2.86	2.5232
中信银行	1.656	4.12	2.82	2.4679
中国石化	1.687	7.68	5.16	4.5524
中国远洋	1.7494	8.72	5.65	4.9847
东方电气	1.7691	28.5	18.26	16.1099
中国石油	1.8175	10.92	6.81	6.0081
中国铝业	1.8891	7.59	4.53	3.9966
大东海B	1.974	7.21	4.14	3.6525
兖州煤业	1.9795	9.78	5.6	4.9406
中国国航	2.1729	4.62	2.41	2.1262
广船国际	2.1735	14.19	7.4	6.5287
深高速	2.1753	5.22	2.72	2.3997
重庆钢铁	2.2669	3.98	1.99	1.7557
中海油服	2.3165	13.08	6.4	5.6464

恒指成分股市场表现

代码	股票名称	股价 (港元)	涨跌幅	市盈率
551-HK	裕元集团	16.9	13.58%	10.03
4-HK	九龙仓集团	22	3.29%	4.1
2-HK	中电控股	50.3	2.44%	11.43
6-HK	香港电灯	40.5	1.25%	11.6
2038-HK	富士康国际	2.71	0.37%	3.38
762-HK	中国交通建设	10.44	0.19%	12.84
144-HK	招局国际	16	-0.12%	10.7
3-HK	香港中华煤气	11.9	-1.49%	7.78
291-HK	华润创业	14	-1.55%	6.7
1398-HK	工商银行	4.3	-1.83%	15.69
2388-HK	中银香港	8.68	-2.03%	5.94
688-HK	中国海外发展	11.32	-2.08%	19.89
101-HK	恒隆地产	17.84	-2.09%	5.61
12-HK	恒基地产	31.8	-2.15%	4.22
3988-HK	中国银行	2.27	-2.16%	9.04
494-HK	利丰	14.66	-2.27%	16.38
19-HK	太古B股公司A	54.4	-2.42%	3.15
386-HK	中国石油化工股份	5.16	-2.64%	6.96
66-HK	港铁公司	17.36	-2.72%	6.57
857-HK	中国石油股份	6.81	-2.85%	7.38
883-HK	中国海洋石油	7	-2.91%	8.53
11-HK	恒生银行	99.05	-3.18%	10.38
5-HK	汇丰控股	74.05	-3.27%	5.75
3238-HK	交通银行	5.7	-3.39%	11.9
2600-HK	中国铝业	4.53	-3.41%	4.84
388-HK	香港交易所	75.9	-3.68%	13.13
293-HK	国泰航空	8.49	-3.85%	4.76
1088-HK	中国神华	16.34	-3.88%	12.92
700-HK	腾讯控股	49	-3.92%	48.85
2318-HK	中国平安	38.85	-3.96%	13.06
13-HK	和记黄埔	39.1	-4.05%	5.45
2628-HK	中国人寿	23.5	-4.08%	14.94
939-HK	建设银行	4.58	-4.18%	13.39
23-HK	东亚银行	16.14	-5.06%	6.09
330-HK	思捷环球	41.15	-5.18%	7.9
1-HK	长江实业	77.05	-5.40%	6.45
941-HK	中国移动	77	-5.52%	15.53

恒指成分股市场表现

□阿斯达克网络信息公司

野村证券昨日发表研究报告表示，近期数据显示电力需求急降，且上海电气收入及盈利的预测风险高于此前，故将其评级由“中性”降至“沽售”，维持目标价2.6港元，相当于09年每股盈利预测0.22元的10倍，这意味着还将有17%的下跌空间。

上海电气管理层表示，鉴于预期将有增值税改革，公司近期的产品付运可能将从第四季延至明年。公司留意到内地政府正研究调整设备采购的增值税，故上海电气部分客户或拟等待该措施出台，或最少将付运期推迟至明年，以便获取最大的税务收益。

据上海电气管理层透露，一般而言，电力设备分五期付款，比重分别为10%、20%、30%、30%及10%。换

言之，客户需要支付合同总金额10%作订金，20%作为初步原材料采购，建设时再支付30%的款项，到付运时再支付30%的款项，最后在保养及维修期完结后再支付余下10%的金额。也就是说民营电企提取电力设备时，需要支付30%合同金额，因而当资金短缺时，不提取设备就为民营电企保存手头现金的方法之一。

今年初，内地三大电力设备供应商的订单走势强劲，均手持大量订单，但上海电气上半年接获600亿元的订单后，第三季电力设备订单仅100亿元，预计第四季有可能降至50亿元。野村相信，上海电气手持订单已见顶，其后订单前景有可能被削弱。此外，上海电气手持订单逾30%，或430亿元为海外设计、采购与建设(EPC)合同，其中约一半来自印度。该行相信，海外EPC项目有较

大的风险，原因包括其他新兴市场经济活动放缓，及某些项目融资受限制等，特别是预期印度电厂建设将放缓。而在三大电力设备商中，上海电气所受影响最大。

野村预期，上海电气2008年至2010年的收入分别为631.08亿元、684.29亿元及727.55亿元，分别同比增12%、8%及6%；公司纯利分别为29.75亿元、25.75亿元及29.45亿元；每股盈利分别为0.25元、0.22元及0.25元，且市盈率分别为12.6倍、14.3倍及12.6倍。

此外，野村维持东方电气(01022.HK)“沽售”的评级，原因是其估值较具吸引力，且低于账面值。虽然电力设备商整体风险上升，但该行仍维持东方电气及哈尔滨动力的预测。

南亚矿业上市首日扬升20%
向大股东购入重金属业务。
大华继显分析师梁伟源表示，南亚矿业的规模较小，这意味着其股价可能在波动性较小的情况下获得较大支撑。但他认为难以预测该股近期的表现，因为投资者在圣诞节及农历新年前将采取观望态度。敦沛的Jackson Wong也表示，近期大宗商品类股的上涨也可能给该股提供支撑，因为该公司的主要业务为金属镁的生产。
此外，康大食品(00834.HK)昨日也以介绍形式在港上市，全日收报1.7港元，成交额仅208.9万港元。公司董事长高思诗表示，选择以介绍形式上市，是为了配合未来发展，未来仍然会维持新加坡上市的地位。他指出，中国质量监控问题对小型企业影响较大，大公司及品牌反而会有发展机遇，公司可以实现并购，目标包括兔业等，而康大食品主要从事加工、销售及分销冷藏及冷冻肉类食品，如即食汤类、咖喱食品、肉鸡熟食、烤兔肉等。(财华社)

本地地产领跌 恒指失守15000

□财华社

美股上周五小幅收低，亚太区市场周一几乎全线下挫，港股也在圣诞节前选择获利回吐，本地地产、金融股成为领跌主力，预计港股短线或在长假期前呈现窄幅震荡格局。

本地地产股重回跌势

恒生指数昨日小幅高开后一路下行，并跌破15000点关口，最终收报14622.39点，下跌505.12点，跌幅为3.34%；国企指数收报8138.42点，下跌296.89点，跌幅为3.52%。在圣诞节前，市场观望气氛极为浓厚，大市仅成交365亿港元。

前期受到美联储大幅降息而持续上扬的本地地产股昨日获利回吐，恒生地产分类指数跌幅达4.46%，新世界发展、信和置业、新鸿基地产跌幅均在6%左右。前期该类个股大幅攀升应该已过分反映了美联储降息的利好效应，虽然港元拆息目前维持低位运行，但各本地银行出于自身利差方面的考虑，并没有跟随美国而下调最优惠贷款利率，且前几周还上调了按揭贷款利率，此外，香港经济和楼市的悲观预期也不支持本地地产股持续走高。

敦沛金融分析师郭家耀表示，本港经济仍然疲弱，虽然近日新盘销情理想，但只属个别情况，相信未来地产发展商难以推售货尾盘。目前地产商借贷较过去10年大幅减少，并未急售新盘、套现还债，但这将影响其本身盈利能力；加上香港银行无意减息，均拖累地产业发展，相信本地地产股股价已至高位，预计未来再度上涨空间有限。

昨日大市的另外一个压力来自

各行业指数相对恒指涨跌幅

