

■ 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

港股昨日早盘上升，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，昨日下午跌至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额比重约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多万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153.34亿股的限制股开始流通；内地上证综合指数昨日低开后至持续下滑，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，而其在美国交易的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，投资者要做好止损和止损的准备。

AH股价比较低个股(12月22日)				
名称	A/H 价格比	A股价格 (元)	H股价格 (港元)	H股价格 (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	9.97	11.88	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	3.7987
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	7.2874
中国中铁	1.1356	5.65	5.54	4.8877
中国南航	1.1891	4.3	4.13	3.6437
宇通高速	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	2.4879
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	1.8991	7.59	4.53	3.9966
大唐发电	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	中国联通	10.44	0.19%	12.84
144-HK	招商局国际	16	-0.12%	10.7
3-HK	香港中华煤气	11.9	-1.49%	7.78
291-HK	华创创业	14	-1.55%	6.7
1398-HK	工商银行	4.3	-1.83%	15.69
2388-HK	中国银行	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
3980-HK	中国铝业	2.27	-2.16%	9.04
994-HK	顺丰	14.66	-2.27%	16.38
19-HK	太古股份公司A	54.4	-2.42%	3.15
386-HK	中国石化化工股份	5.16	-2.64%	6.96
66-HK	港铁公司	17.86	-2.72%	6.57
857-HK	中国石油股份	6.81	-2.85%	7.38
823-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
3328-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	-4.58%	13.39
285-HK	东亚银行	16.14	-5.06%	6.99
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

□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 after 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%。在圣诞长假前，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刺激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，虽然港元加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，且前期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。

敦沛金融分析员郭家耀表示，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



本报资料图片 制图/杨红

于重磅蓝筹汇丰控股，该股已连续第三个交易日下跌，昨日下午挫3.27%，收报74.05港元。有市场消息称，由于受全球金融危机影响，汇控将被迫减少股息并筹资150亿美元至250亿美元，这拖累了该股近期表现。汇控在恒指中的权重高达16.3%，在恒指505点的跌幅中，64个点的下跌或是受汇控跌势所拖累。市场人士称，这家英国银行过去三个交易日在香港市场上的跌幅为12.3%，小于其美国存托凭证20%的跌幅。华泰香港分析员表示，虽然过去一年汇控财务状况未出现重大问题，表现远超美国、欧洲同行，但环

球金融市场景气已不在，投资、放贷风险激增，汇控在这样的大环境下难以独善其身，标普对其的信贷评级因此由“稳定”降至“负面”，各大行的目标价也都降至73港元以下，不利的消息也接踵而至，预计汇控近期还有下调的空间。敦沛证券分析师称，事实上汇丰控股在香港拥有更多追捧者，尤其是中小散户，这也是该股近期在香港市场表现强于美国存托凭证的原因。

在金融地产全线走低的情况下，市场资金再度追捧本地公用股，恒生公用分类指数昨日逆市上扬1.11%，其中，中电控股、香港电灯分别上涨

2.44%、1.25%。但高盛发表研究报告，仍然不看好公用股的表现，调低三大本地公用股08-10年盈利预测，反映基本电费下调及业务增长减慢，目标价相应下调12%-45%，中电目标价降至57港元，维持“买入”评级；港灯目标价降至40.5港元，虽然业务模式及执行力稳健，但估值仍欠吸引力；香港中华煤气目标价降至11港元，评级为“中性”。该报告指出，公用股盈利及现金流稳定，08年股价显著跑赢恒指。不过，高盛认为受外汇、交易损失及政策风险影响，海外业务盈利增长潜在存在波动风险。

中资股方面，昨日呈现分化格

■ 投资评级 | Valuation

大摩给予裕元集团“增持”评级

大摩昨日发表研究报告，维持裕元集团(00551.HK)“增持”的评级，目标价为24.6港元，主要是其11月的销售情况较为理想。大摩指出，裕元制造销售业务的主要客户是Nike，受新兴市场的

带动，其二季度纯利增长9%，预计截至12月底的09年首季其订单仍会上升。不过，该行预期，公司的制造销售业务在未来数季将会逐步放缓，预期有关收入未来10个月增长只能达5%。

美林维持中国建材“跑输大市”

美林昨日发表研究报告，将中国建材(03323.HK)目标价由15.3港元调低至12.4港元，以反映旗下的南方水泥面对市场产能过剩及激烈竞争的风险，该行同时调低其每股盈利预测，维持该股“跑输大市”的投资评级。

美林表示，湖南及浙江政府批准过多新水泥项目，导致产能过剩及竞争风险增加，从而令南方水泥的单位毛利难以改善。该行预期，中国建材2008年至2010年的纯利分别为14.84亿元、17.83亿元及23.88亿元。

瑞银降大唐发电评级至“中性”

瑞银昨日发表研究报告指出，大唐发电(00991.HK)股价已从08年10月的低位上升了93%，大幅跑赢国企指数的71%以及同业平均水平的46%，因此该行将该股评级由“买入”降至“中性”，并维持4.6港元的目标价。

瑞银表示，对大唐发电的盈利预测及目标价调整取决于煤价及

电价升降情况。该行认为，内地企业应能承受经济增长放缓令煤产量增长配合电力需求的上升，并预期短期内地电力需求仍然疲弱。与此同时，该行认为低产能增长暗示使用率仅出现温和下调。瑞银预期，由于内地电企盈利对煤成本的敏感度高于使用率，因而其毛利及盈利应于09年复苏。

南亚矿业上市首日扬升20%

南亚矿业(00705.HK)昨日首日在港交所挂牌，以1.25港元高开后全日窄幅震荡，波动区间为1.18-1.31港元，最终收报1.26港元，较招股价1.05港元上涨20%，成交2091万港元。

该公司主要从事开采白云石及生产镁锭，受全球金融危机的影响，南亚矿业此前曾延迟上市日期，招股价也由每股1.18港元调低至1.05港元，并于12月15日至17日重新公开发售。南亚矿业上市招股总数1.1275亿股，公开发售及配售股份分别为1010.6万股及1.02644亿股，公开发售部分合共获得358份有效申请，相当公开发售总额的约89.6%，认购不足的部分分配至配售。

南亚矿业行政总裁张伟宗昨日表示，公司上市股价表现理想，之前降低招股价主要是受到市场方面影响。他表示，首期建设并不缺乏资金，至于何时取得盈利，他称明年生产线投产后会取得收入。另外，他透露，当业务发展趋稳定后，或会计划

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，成交额约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产品，如即食汤类、咖喱食品、肉鸡熟食、烤肉类等。（财华社）