

## ■ 权证解码 | Warrant

## 汇控认购证获追捧

□麦格理资本证券股份有限公司 陈其志

美国上周五升近2%，内地A股周一大幅下挫，恒指一度下试17000点，收报17087点，挫约1.7%。港股成交额继上周四后，再度超过900亿港元，权证及牛熊证成交额亦增至约163亿港元。

从权证涨幅榜上看，汇丰控股(00005.HK)逆市走高0.3%，报66.1港元，其相关认购证获得追捧，其中三只汇控认购证涨幅超过100%，位居涨幅榜前列。此外，建行(00939.HK)受到美国银行减持预期拖累，股价重挫6.67%，建行相关认沽证及熊证涨幅居前。

从成交上看，恒指权证及牛熊证成交额增超一成，在91.7亿港元。恒指上周累涨1868点或约12%，为07年8月下旬以来最大单周升幅，期内市场资金持续流入恒指认沽证及熊证，总计分别为2.1亿及3.8亿港元，而相关认购证及牛证的资金流向则互有进出。由于近日大量恒指熊证被强制收回，截至上周五为止，恒指熊证仅剩下167只。汇丰权证及牛熊证成交额8.5亿港元，与上周五相当，继续成为五大成交权证及牛熊证之一。

## 5月11日五大权证成交

相关资产	占权证及牛熊证成交 (%)	成交额 (亿港元)
恒生指数	56.0	91.7
中国移动	6.1	9.9
中国人寿	5.5	9.0
汇丰控股	5.2	8.5
中国石油	4.7	7.7

资料来源：麦格理证券(亚洲)及路透社

## AH股价比(5月11日)

名称	A H 价格比	A股价格 (元)	H股价格 (港元)	H股价格 (元)
海螺水泥	0.90	42.53	53.70	47.27
中国平安	0.93	40.84	49.95	43.97
中国人寿	0.96	23.91	28.35	24.96
中国铁建	1.01	9.70	10.86	9.56
鞍钢股份	1.03	10.33	11.42	10.05
工商银行	1.04	4.31	4.71	4.15
建设银行	1.08	4.65	4.90	4.31
招商银行	1.11	16.96	17.32	15.25
马钢股份	1.16	4.12	4.02	3.54
交通银行	1.19	7.30	6.96	6.13
中国中铁	1.20	5.92	5.61	4.94
中国神华	1.22	26.11	24.30	21.39
宁沪高速	1.27	6.02	5.39	4.74
广深铁路	1.36	4.68	3.92	3.45
中信银行	1.38	5.07	4.16	3.66
青岛啤酒	1.39	25.24	20.60	18.13
中国银行	1.42	3.61	2.88	2.54
皖通高速	1.43	5.17	4.12	3.63
中国南车	1.44	4.70	3.71	3.27
中煤能源	1.45	10.62	8.34	7.34
中海发展	1.45	13.18	10.32	9.08
潍柴动力	1.51	33.90	25.55	22.49
紫金矿业	1.52	8.36	6.23	5.48
中兴通讯	1.65	37.10	25.60	22.53
华能国际	1.66	7.65	5.24	4.61
中国石油	1.72	12.53	8.26	7.27
中国铝业	1.76	11.22	7.25	6.38
深高速	1.84	5.46	3.37	2.97
兖州煤业	1.84	14.45	8.90	7.83
中国国航	1.86	6.54	4.00	3.52
中国远洋	1.87	12.52	7.60	6.69
中国石化	1.95	10.44	6.07	5.34
重庆钢铁	2.04	5.04	2.81	2.47
东方电气	2.06	43.98	24.20	21.30
晨鸣纸业	2.11	7.35	3.96	3.49
广船国际	2.16	21.87	11.52	10.14
大唐发电	2.18	7.33	3.82	3.36
中海集运	2.29	4.11	2.04	1.80
中海油服	2.40	16.17	7.65	6.73
江西铜业	2.48	24.03	11.02	9.70
北辰实业	2.85	5.11	2.04	1.80
华电国际	2.85	4.97	1.98	1.74
广州药业	2.92	8.17	3.18	2.80
昆明机床	3.02	10.71	4.03	3.55
S-L石化	3.11	7.38	2.70	2.38
南方航空	3.18	5.27	1.98	1.65
上海电气	3.64	10.25	3.20	2.82
ST科龙	3.85	3.93	1.16	1.02
创业环保	4.00	6.20	1.76	1.55
新华制药	4.01	5.89	1.67	1.47
经纬纺机	4.14	4.66	1.28	1.13
ST东航	4.39	5.33	1.38	1.21
S-I化医	4.80	5.75	1.36	1.20
北人股份	4.86	5.05	1.18	1.04
*ST东电	4.94	3.26	0.75	0.66
南京熊猫	5.34	6.35	1.35	1.19
*ST洛玻	6.05	4.63	0.87	0.77

## 恒指成分股表现

代码	名称	股价(港元)	涨跌幅	市盈率
293-HK	国泰航空	10.8	7.78%	
688-HK	中国海外发展	14.76	1.79%	22.78
19-HK	太古股份A	66.25	1.45%	16.99
101-HK	恒隆地产	22.35	0.68%	7.03
762-HK	中国联塑	66.1	0.30%	18.03
83-HK	信和置业	10.74	0.00%	6.66
2-HK	中电控股	51.2	-0.19%	11.82
3-HK	香港中华煤气	14.78	-0.40%	22.91
3228-HK	交通银行	6.96	-0.43%	10.53
857-HK	中国石油股份	8.26	-0.60%	11.5
6-HK	香港电灯	42.05	-0.71%	11.18
23-HK	东亚银行	24.65	-0.80%	123.5
2388-HK	中银香港	11.8	-0.84%	37.32
267-HK	中信泰富	14	-0.85%	
494-HK	利丰	21.35	-1.16%	30.81
941-HK	中国移动	75.3	-1.25%	11.73
883-HK	中国海洋石油	9.77	-1.71%	8.65
388-HK	香港交易所	116.2	-1.78%	24.31
1-HK	长江实业	85.2	-1.84%	12.72
1398-HK	工商银行	4.71	-1.88%	12.53
16-HK	新鸿基地产	81.15	-2.05%	7.47
2318-HK	中国平安	49.95	-2.06%	1085.87
11-HK	恒生银行	101.5	-2.12%	13.77
2628-HK	中国人寿	28.35	-2.24%	33.16
291-HK	华润创业	16.08	-2.31%	16.58
3983-HK	中国银行	2.88	-2.37%	10.11
144-HK	招商局国际	21.85	-2.46%	14.28
1088-HK	中国神华	24.3	-2.80%	15.92
700-HK	腾讯控股	71.3	-2.99%	40.31
330-HK	思捷环球	49.5	-3.32%	9.5
17-HK	新世界发展	11.46	-3.37%	4.42
386-HK	中国石油化工	6.07	-4.26%	15.64
13-HK	和记黄埔	49.7	-4.42%	12
2038-HK	富士康国际	5.19	-4.60%	38.73
2600-HK	中国铝业	7.25	-4.98%	7250
12-HK	恒基地产	37.6	-5.17%	4.99
66-HK	港铁公司	20.25	-5.37%	13.78
4-HK	九龙仓集团	25.5	-5.38%	11.18
939-HK	建设银行	4.9	-6.67%	10.75
1199-HK	中远太平洋	8.03	-7.06%	8.41
551-HK	裕元集团	16.02	-7.18%	7.28

## 恒指成分股表现

## 热钱涌入 港股六月或坐“过山车”

□本报记者 钱杰 深圳报道

在热钱不断涌人的背景下，港股上周涨势如虹，连破万六、万七两大关口。与此同时，香港金管局统计数据显示，香港银行体系结余上周已创出了2068亿港元的历史新高，较半年前增近4.5倍。

分析人士指出，这些热钱多半是来自美欧等低息国家的对冲基金，他们是港股尤其是H股近期大涨的主力，不过，鉴于近期涨幅已高和对冲基金热衷短炒的一贯作风，调整风险日益临近，热钱离场或让港股市场迎来过山车式的调整。

## 憧憬内地率先复苏

由于港元对美元汇率频频走高，香港金管局近期明显加快了抛售港元的步伐，由4月的每周一两次改为每周甚至每天三四次抛售港元。例如，5月4日，香港金管局抛售了大约27亿港元；5月5日，该局一共3次入市抛售港元，总额达112.38亿。

京华山一研究主管邓以旭告诉记者，港元与美元的强方保证在7.75港元，如果香港金管局大举入市抛售港元，不断注资入市场，证明目前海外的资金正在积极进入香港市场。“利息太低肯定是热钱流入香港市场的一大原因，由于美欧各国纷纷开动印钞机，这些资金的成本非常低廉，只要环境稍好，它们就会流入资本市场获取高回报，但这不是最主要的原因。”邓以旭表示，热钱来港最大的动力，还是看好中国



由于近日港元汇率持续贴近7.75的强方兑换保证水平，金管局多次向市场注入港元。

内地经济，认为中国经济会率先复苏。“这一点从国企指数的走势今年一直强于恒生指数就能看出来，我们的很多机构客户都看好中国经济，但是又不能买A股，所以就对H股格外有投资热情。”

邓以旭的这一说法代表了许多香港分析师和机构的观点。早在3月初，摩根大通亚洲区首席经济学家龚方雄在接受本报记者采访时就表示，重仓中国已是全球基金经理的

自营。“从港股在短短两个月被迅速推高来看，应该是对冲基金和一些资产管理机构在买，因为传统的共同基金和退休基金风格比较稳健，持仓一般需要4-6个月甚至更长的时间，而对