

■ 权证解码 | Warrant

指数认沽证获追捧

□麦格理资本证券股份有限公司

美国股市周三下跌，恒指周四低开逾百点后出现反复，一度回调至18100点水平，尾市跌幅逐步收窄，收报18502点。港股成交额萎缩至约830亿港元，权证及牛熊证成交额则增至约176亿港元，占大市总成交逾两成。

从权证涨幅榜上看，由于指数持续回调，相关认沽权证也受到追捧，其中一只国企指数认沽证及两只恒指认沽证涨幅在30%以上，位居权证涨幅榜前十位。

在成交金额方面，恒指权证及牛熊证成交额由周三的96.5亿港元，上升至周四的106.7亿港元，增幅约为一成，占权证及牛熊证成交比重维持在六成。市场周三分别有约2465万及6102万港元资金流向恒指认沽证及熊证，有别于周二资金同时从两者流出。

国指周四收市挫1.1%，至10706点。相关权证及牛熊证成交额约2.6亿港元，占权证及牛熊证成交比重约1.5%，较周三上升约0.9%。截至目前，市场上的国指权证及牛熊证共146只，较恒指权证及牛熊证的987只少。

多重利空拖累汇控表现

□香港智远投资咨询

恒生指数上周五成功突破18000点重要关口后，中期来看确实有转弱为强之势，但短线而言，恒指两度上冲19000点高位都出现急速回调，皆以失败告终，可见短期欲破此阻力位难度较大。但在当前市场气氛仍然向好，流动资金充裕的情况下，恒指深度调整的机会不大，预计短期维持18000-19000点区间震荡。

周三公布的美国私人机构5月份流失53.2万个职位，跌幅大于市场预估的52.5。市场担心周五美国公布的非农就业报告会同样不济，投资者入市热情减弱，美股短期强势上涨的态势难以延续。个股方面，汇丰控股(00005.HK)近期表现疲软，一方面是受中东股东减持传闻影响挥之不去的影响；另一方面是由于恒指服务公司本周将会重整组合比重，其中汇丰所占比重将由现时约20.11%减至15%。短炒资金因而暂时避选汇控，等待汇控比重调整完成后参与炒作，汇控股价短期也因此受到拖累。

如果预期汇控调整后或可重拾上升动力，可留意认购证15567，行使价69.44港元，2009年9月底到期。如继续看淡则可留意认沽证16695，行使价50港元，2009年10月中旬到期。提醒投资者，权证投资风险巨大，可以导致本金的全部损失。

AH股价比(6月4日)

名称	A股价格比	A股价格(元)	H股价格(港元)	H股价格(元)
中国平安	0.88	45.10	57.85	50.99
海螺水泥	0.88	41.95	53.80	47.42
中国人寿	0.93	24.52	29.85	26.31
中国铁建	0.95	9.77	11.66	10.28
鞍钢股份	0.98	12.06	13.96	12.30
马钢股份	1.00	4.67	5.30	4.67
工商银行	1.05	4.48	4.83	4.26
建设银行	1.08	4.90	5.14	4.53
中行	1.09	6.19	6.42	5.66
中国神华	1.16	27.23	26.55	23.40
交通银行	1.18	7.84	7.52	6.63
中国南车	1.19	4.82	4.60	4.05
中国银行	1.22	3.72	3.46	3.05
宁宇高速	1.30	6.12	5.35	4.72
中信银行	1.31	5.26	4.55	4.01
青岛啤酒	1.31	25.46	22.00	19.39
皖通高速	1.32	5.17	4.44	3.91
招商银行	1.35	19.47	16.36	14.42
潍柴动力	1.36	34.74	29.00	25.56
中兴通讯	1.38	35.95	29.55	26.05
中海发展	1.40	14.21	11.52	10.15
广深铁路	1.41	4.64	3.73	3.29
中煤能源	1.42	12.11	9.70	8.55
中国远洋	1.43	13.94	11.08	9.77
紫金矿业	1.47	9.99	7.71	6.80
东方电气	1.60	44.13	31.20	27.50
华能国际	1.63	7.73	5.39	4.75
兖州煤业	1.64	15.31	10.60	9.34
重庆钢铁	1.66	5.32	3.63	3.20
深高速	1.70	5.70	3.80	3.35
中国铝业	1.71	12.38	8.23	7.25
广船国际	1.71	22.67	15.00	13.22
中国石油	1.76	14.15	9.12	8.04
晨鸣纸业	1.87	7.77	4.72	4.16
中国国航	1.89	6.42	3.86	3.40
中海集运	1.99	4.32	2.46	2.17
中国石化	2.01	10.36	5.85	5.16
大唐发电	2.11	8.07	4.33	3.82
中海油服	2.14	17.00	9.00	7.93
*ST东电	2.33	4.40	2.14	1.89
昆明机床	2.43	10.87	5.07	4.47
北辰实业	2.46	5.69	2.62	2.31
华电国际	2.60	4.97	2.17	1.91

恒指成分股市场表现

代码 名称 股价(港元) 涨跌幅 市盈率

494-HK	利丰	23.4	6.85%	33.77
3-HK	香港中华煤气	16.04	4.56%	24.87
11-HK	恒生银行	117	2.99%	15.88
762-HK	中国联通	11.34	2.35%	6.96
2388-HK	中银香港	14.28	2.29%	45.16
2318-HK	中国平安	57.85	1.31%	125.61
13-HK	和记黄埔	57.05	1.24%	13.78
700-HK	腾讯控股	89.9	1.07%	50.82
3328-HK	交通银行	7.52	0.94%	11.38
338-HK	香港交易所	127.3	0.79%	26.63
5-HK	中行	67.15	0.45%	18.32
2628-HK	中国人寿	29.85	0.17%	34.91
6-HK	香港电灯	41.6	0.12%	11.06
66-HK	港铁公司	25.2	-0.20%	17.14
941-HK	中国移动	78.35	-0.38%	12.21
939-HK	建设银行	5.14	-0.39%	11.27
551-HK	裕元集团	17.48	-0.46%	7.95
3988-HK	中国银行	3.46	-0.86%	12.14
1088-HK	中国神华	26.55	-0.93%	17.4
2600-HK	中国铝业	8.23	-0.96%	82.30
2-HK	中电控股	51.15	-0.97%	11.81
336-HK	中国石油化工	5.85	-0.98%	15.08
23-HK	东亚银行	27.45	-1.08%	137.25
857-HK	中国石油股份	9.12	-1.08%	12.7
1-HK	长江实业	94.45	-1.20%	14.1
144-HK	招商局国际	26.55	-1.30%	17.36
16-HK	新鸿基地产	99.3	-1.39%	9.14
291-HK	华润创业	17.3	-1.48%	17.84
2038-HK	富士康国际	5.28	-1.68%	39.4
4-HK	九龙仓集团	32.05	-1.84%	14.06
17-HK	新世界发展	15.66	-2.00%	6.05
1398-HK	工商银行	4.83	-2.42%	12.85

金融股支撑大市 短线回调空间有限

□财华社

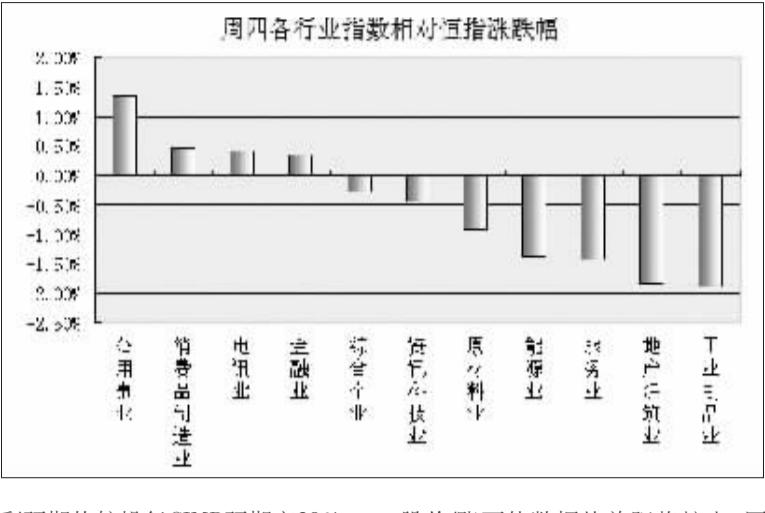
周三美股小幅走低，令港股周四追随外围跌势，不过午后由于逢低买盘强劲，恒生收复了大部分失地，而金融股则成为支撑大市的主力。不过美元指数重回跌势，短线美元走弱的预期仍将对大市形成支撑，因而短线预计恒指的调整幅度较为有限。

金融股支撑大市

恒生指数周四低开低走，午后随着内地A股回稳以及港股逢低买盘的介入，恒指收复大部分当日跌幅，收市仅微跌73.70点，跌幅为0.40%，收报18502.77点；国企指数则下跌118.52点，跌幅为1.09%，收报10706.68点。大市全日成交830.41亿港元，成交依然维持高位。

周四令大市跌幅收窄的最大功臣便是金融股，香港本地金融股如恒生银行、中银香港及汇丰控股全日分别上涨2.99%、2.29%及0.45%。分析人士表示，香港本地金融股逆市走高，主要还是受大和周四发表报告上调香港银行股评级至正面的提振。该行将香港银行股评级从“中性”上调至“正面”，建议投资者为重新评级做好准备。

此外，大和认为，香港银行股近期的飙升，一定程度上是由于市场上调整了对银行业09年的盈利预期。



利预期约较投行CIMB预期高30%—50%，主要的差异是大和预测的贷款增速更高、信贷成本更低。该行认为，如果香港银行资产质量在09年余下季度得到改善，市场将重新对其进行评级。个股方面，大和看好恒生银行，将其评级从“弱于大盘”上调至“买入”，并将其目标价从79.20港元上调至139.00港元。此前该行已将其2009—2010年盈利预期分别上调14.7%和20.4%。CIMB则建议进行做多中银香港，沽空东亚银行的股价/账面值数据的差距将扩大，因中银香港继续被证券行重新评级，其股权回报率反弹，且母公司增持；而另一方面，东亚银行的股价将日趋恶化，因该行的股权回报率将受到成本低效的拖累，且中国业务增长放缓导致成本低效。

同样对大市构成支撑的是中资保险股，中国财险、中国平安及中国人寿全日均维持涨势，分析人士表示，保险股周四逆市上涨，一方面是该板块下跌动力确实不足，且该板块并不是前期涨势过猛的板块，另一方面，保险行业的盈利前景已得到较大改善。辉立证券发表报告，重申中国财险“持有”评级，目标价为6.27港元，相当于2009年市净率2.6倍。

资源股遭遇获利回吐

周四大市下跌的主力便是资源类个股。分析人士普遍表示，这些因通胀预期升温而涨幅过大的行业，获利回吐属于正常现象，短期这些板块也可能会进一步走低；但只要美元走弱的预期不变，则这些受益通胀的相关行业经过整理后仍会恢复涨势。

对于本地地产股，致富证券研究部经理庄志豪表示，该板块连日急升后，较其每股资产净值折让已大幅收窄，估值已处于偏高水平；而继信和置业推出新盘银湖后，其他发展商并未有大型新盘推出，因而短期利好消息稍竭，从而令该板块股价借机调整。

至于中资航运股，该类个股上涨主要还是跟随BDI的升势，周三该指数继续上扬4.5%至4291点，而过去23个交易日中该指数已飙升了142.2%。对此，大华继显表示，BDI指数和航运股近期的涨势已经偏离了基本面，建议投资者迅速兑现利润而不是持有这些个股。

短线回调空间有限

尽管周四港股消化了部分获利盘，但是午后逢低买盘强劲，令大市收复大部分当日跌幅，且成交继续维持高位，也表明短线市场投资气氛并未发生实质性变化，因而预计周四的下跌不是新一轮跌势的开始。

始，且小幅获利回吐有利于后市健康发展。

英业环球资产管理有限公司董事总经理陈炳强表示，过去两个交易日港股走势偏淡，而周四恒指收盘跌幅收窄，说明短期争持较大。若未来两日能继续维持现水平，且成交额较大，则后市向上机会仍相对较高，因市场消化获利盘后，将会再凝聚动力上攻。他预期美国本周失业率将轻微上升至9.2%，可能会给市场带来影响，尤其近日市况态度转趋审慎。不过，鉴于整体大市仍然对未来经济复苏憧憬较大，相信经济数据带来的影响只是暂时的。

瑞银策略师John Tang则表示，在低利率的环境下，中期而言H股对基金仍最有吸引力，因为H股仍保持合理的估值水平，预期市盈率为15.7倍，而其2008—2010年间的每股收益增长率11%，预计资金将继续推动国企指数上扬，年底或可升至12000点。他补充道，3月期港元拆息在2009年3月份和2005年1月份之间曾低于1%，而恒生指数在此