

■ 热点直击

恒指逼近 14000 点

证券时报记者 吴家明

■ 本报讯 美国政府公布处理银行业不良资产方案细节带动全球股市继续上涨，恒生指数昨日大涨并收于近十个星期的高位，重磅股汇丰控股(00005.HK)贡献近半的升幅。

恒生指数早盘报 13773.17 点，随即有所回落，但午后再度飙升，全日收报 13910.34 点，上涨 3.44%，成交 638.75 亿港元。汇丰控股劲升，为恒指贡献了 218 点的涨幅。瑞信昨日表示，港股的市净率已经见底，加上市场对内地振兴经济有信心，建议买入优质中资银行股以及资源类股票。

黄金股全线重挫

证券时报记者 吴家明

■ 本报讯 尽管昨日恒生指数大幅上涨，但因国际金价调整的影响，港股黄金股板块昨日逆市疲软。个股方面，紫金矿业(02899.HK)大跌 6.51%，报收 5.74 港元，麦格理维持该股“差于大市”的评级，更将其目标价调低 11%至 4 港元，比市价折价近 3 成；招金矿业(01818.HK)也大跌 6.96%，报收 10.7 港元；灵宝黄金(03330.HK)则大跌 7.96%，报收 3.12 港元。

分析人士表示，国际金价在短线急速上涨后大幅获利回吐，短期累计的获利盘集中释放，预计黄金股短期内还将继续回调。

■ 大行评级

高盛唱空华能国际

■ 本报讯 高盛发表报告称，给予华能国际(00902.HK)“卖出”评级，并纳入确信卖出名单，目标价 4.3 港元。高盛指，华能国际近期跑赢大市后，股价已充分反映其价值，现价已达 2009 年市盈率 17 倍，接近历史高位。鉴于煤炭价格具有弹性，并且开工率下滑，高盛认为盈利复苏在股价内的反映过早。

DBS 上调紫金矿业目标价

■ 本报讯 DBS 唯高发表报告称，维持紫金矿业(01766.HK)“持有”评级，但将其目标价由 4.35 港元调高至 6.2 港元。DBS 指，紫金矿业 2009 年的产量预期表明该公司将继续把重点放在黄金、铜和铁矿石采矿业务的扩张上，这些产量在 2009 年将增长 10%-40%。

瑞信建议买内银资源股

■ 本报讯 瑞信的亚洲证券分析师 Sakthi Silva 表示，自 2001 年至 2009 年 H 股的平均历史市盈率约 15 倍，但现在的市盈率仅 8.7 倍，远低于历史平均水平，看好中国神华(01088.HK)等内地商品及资源类股份；同时认为内银股已走出谷底，现价已值得投资。

大福维持“沽售”富力地产

■ 本报讯 大福证券发表报告称，维持富力地产(02777.HK)“沽售”评级，目标价 6.98 港元。大福指，由于内地房地产市场不确定因素依然较多，因此对杠杆借贷庞大的富力地产仍抱审慎态度，而且该股的价值与同业相比并不吸引。(易 涵)

内地、香港两地上市 A 股与 H 股股价比较表 (2009 年 03 月 24 日)					
股票代码	H 股	A 股(人民币)	H 股(港币)	A 股股份(千股)	A 股股份(千股)※
股票名称					
中国神华	601318	02318	38.05	49,350	0.88128
海螺水泥	600585	00914	37.22	46,500	0.91
中国人寿	601628	02628	22.40	25,800	0.99
建设银行	601939	02838	4.28	4,520	1.07
中国铁建	601186	01186	9.52	10,020	1.08
鞍钢股份	000898	00357	8.58	8,610	1.13
中冶宝钢	600775	01077	8.78	8,720	1.14
工商银行	601398	01398	3.83	3,540	1.23
民生银行	601328	03328	3.93	5,410	1.24
招商银行	600066	01908	15.21	13,680	1.26
中国神华	601088	01088	20.93	18,260	1.30
中国中铁	601300	03300	5.34	4,810	1.31
中国铝业	600063	00763	34.99	29,570	1.35
中国南车	601766	01766	4.47	3,600	1.41
中国铝业	600066	01908	20.90	18,260	1.43
中国铝业	600012	00995	4.78	3,700	1.47
中国铝业	601808	01808	8.82	6,370	1.57
中国铝业	600066	01908	11.56	9,840	1.65
中国铝业	601988	03988	3.47	2,380	1.65
信邦股份	600808	00323	4.25	2,900	1.66
中国铝业	600011	00902	6.43	5,480	1.75
中信银行	601988	03988	4.76	3,050	1.77
广西铁路	601333	00525	4.06	2,560	1.80
中国铝业	600012	00995	10.39	8,740	2.05
中国铝业	601857	00857	11.77	2,640	2.06
中国铝业	600338	02338	31.38	17,060	2.09
中国铝业	600066	01908	5.35	4,520	2.22
大唐发电	601591	00991	7.26	3,680	2.24
中国铝业	600028	00386	8.87	4,400	2.29
中国铝业	600756	00719	5.20	1,350	2.30
中国铝业	600685	00317	19.86	9,600	2.36
中国铝业	601600	02600	10.69	5,070	2.39
中国铝业	600318	01019	11.73	5,380	2.47
中国铝业	600185	01171	12.99	5,960	2.47
中国铝业	601308	02883	14.92	6,840	2.48
中国铝业	600066	01908	18.12	12,520	2.50
中国铝业	600875	01072	34.97	15,440	2.55
中国铝业	601005	01053	4.97	2,100	2.69
中国铝业	600066	01908	22.52	8,460	3.02
中国铝业	601866	02866	3.77	1,370	3.12
中国铝业	600027	01071	5.21	1,860	3.18
中国铝业	600066	01908	7.66	2,640	3.29
中国铝业	600306	00300	11.87	4,000	3.37
中国铝业	600066	01908	6.27	2,940	3.67
中国铝业	600066	01908	4.44	1,320	3.82
中国铝业	600029	01055	4.90	1,300	4.00
中国铝业	601727	02727	7.55	2,110	4.06
中国铝业	600756	00719	5.20	1,350	4.37
中国铝业	600876	01108	3.54	4,020	4.46
中国铝业	600666	00350	4.23	0,940	5.11
中国铝业	600876	01108	6.43	5,380	5.25
中国铝业	600115	00670	5.40	1,150	5.33
中国铝业	600871	01033	4.23	0,800	5.39
中国铝业	600775	00513	5.14	1,020	5.72
中国铝业	600660	00187	4.19	0,820	5.80
中国铝业	600021	00921	3.52	0,650	6.14
中国铝业	600066	01908	3.26	0,590	6.27

注：本报计算中所用港币对人民币汇率以中国人民银行公布的当日港币对人民币交易价 0.88128 为准。

证券时报记者 吕锦明

■ 本报讯 “大笨象”的汇丰控股(00005.HK)最近股价波动很大，被港股投资者戏称是“大笨象”在跳舞。继前一个交易日以微涨收盘之后，昨日汇控正股再次发力，大幅上升 9.83%，收盘报 45.8 港元；其供股权表现更胜，在杠杆效应作用下，其价格升幅超过 30%，并且交投持续活跃。

“大笨象”跳上 45 港元

由于美国政府将落实购入金融机构不良资产的方案细节，刺激汇控在伦敦交易的股票及美国存托凭证双双高收——折算汇率，两者收盘都在 47 港元附近。

汇控供股权弹性十足

昨日是汇控的供股权在港交所买卖的第二个交易日，其升势较正股表现更为凌厉：受到在伦敦挂牌的供股权价一度逼近 19 港元的利好带动，昨日在港股上市的汇控供股权最高曾见

第一，在内地经济已发出了见底回升信号的同时，欧美大国经济却仍在探底之中。

3 月 5 日公布的内地制造业 PMI 指数连续 3 个月回升，表明以制造业、出口为重要驱动因素的内地经济出现回暖迹象。同时，作为经济回升的一个重要先行信号，内地 2 月份发电量也同比增长 5.9%。而 2 月份，美国芝加哥经纪人采购指数 PMI 较 1 月底的 33.3 的 17 年低点只是微微上升至 34.2，制造业仍在下滑趋势中，而且美国失业率已创出多年的新高，同时，商业信贷、个人信贷的违约率也在剧烈上升。

其次，与美股相比，A 股与港股更具投资价值。截止 3 月 20 日，美股市盈率约 12 倍，A 股约 17 倍，港股约 9.87 倍。虽然美股是一个成熟市场，

17.6 港元，收市报 17.46 港元，升幅高达 32.27%，位列港股升幅榜的第三位。

业内人士指出，汇控供股权昨日的收盘价与理论值的折让幅度亦收窄至不足 2%。如果汇控股东星期一在供股权的最低价位 10.8 港元已经沽出，相比星期二的高位 17.6 港元，则每手会少赚 2720 港元。

有证券业人士提醒投资者，汇控的供股权是有时间值的，只有 7 个交易日的期限，即是越接近本月 31 日的最后买卖期限，理论上供股权的时间值就越少。但供股权的价值也要视乎正股的走势，如果股价持续下跌，甚至港股整体市况下跌，则越早沽出供股权越划算。”

信达国际研究部董事黄敏硕表

且目前身处金融风暴中心，但美国经济处于滞胀衰退阶段，不明朗因素很多，经济可能出现负增长。而内地只是经济增长速度有所放缓，但依旧能保持较高的个数增长。如果考虑到内地经济的稳定性和成长性，A 股与港股比美股更具投资价值，这对国际投资者来说是不争的事实。

第三，国际投资者普遍看好内地经济前景。目前大的世界投行、著名投资机构普遍看好内地经济在全球率先复苏，在世界其他国家和地区，看多以及做多内地 A 股正逐步形成国际共识，并且已经在国际资金追逐 A 股和港股上面反映出来。据 3 月 20 日有关报道，不久前在日本募集的 QFII 基金—日本大和内地 A 股基金

航运业寒冬仍未过去

建银国际

利渡过行业寒冬。

目前，与干散货运费有密切关系的波罗的海指数仍在低位徘徊，这显示了干散货运带来的盈利仍然偏低。虽然有航运商表示，他们成功在波罗的海指数较高时(7000—8000 点左右)，以当时较高的运费锁定订单，但由于疲弱的市况相信仍会在 2009 年持续，因此当这些订单完成付运，依靠干散货运输的业务始终难逃运费下调的风险。投资者宜注意航企的业务组成，对占有较多干散货付运的航企应较为谨慎。

一些较大的航企已表明会减

少干散货运输业务，转移从事原油运输等业务，虽然此举可使集团减轻部分因干散货运费浮动所带来的影响，但是运送原油亦存在其本身的风险。

2008 年上半年，油价急速攀升，且于 7 月 3 日升至每桶 145.29 美元的高位，导致各航企纷纷把运费调高。由于当时市场环境良好，因此市场人士一般可以接受运费的提升；然而进入 2008 年下半年，市场开始受到金融海啸的冲击，油价回落至较合理的水平。因此，用家已有充分的理由要求航企把运费调低，使航企的盈利进一步下降，幸好不少用家为了保

持与航企间的关系，没有大幅提出减费的要求。

对于原油运输业务，一些航企曾经表示，他们成功与一些原油巨企如中石油(00857.HK)及中石化(00386.HK)等签订长期合约，部分年期更长达 25 年，这将为航企于波动性高的市场锁定部分盈利。然而，原油运送的订单仍取决于原油巨企的需求，有赖于国家会否落实进一步政策，加强基建等投资，以提高原油需求。

建银国际

■ 窝轮解码

资金流入 A50 认沽证及熊证

麦格理资本证券

资源类股份方面，周一晚国际油价继续攀升，创下年内新高。中国石油(00857.HK)股价曾升至 6.55 港元，最后收报 6.49 港元，相关权证及牛熊证成交额增至约 4.3 亿港元。

随着美国股市的上升，A 股昨日继续上升，但深沪股市继上午高位遇压后，午后升幅继续收窄，上证综合指数收报 2338 点，升约 0.5%。A50 中国基金 02823.HK 昨日守于 10 港元之上，相关权证及牛熊证成交额增至约 5.1 亿港元，占权证及牛熊证总成交比重约 4.7%。3 月 17 日至 23 日的资金流向显示，约 886 万港元资金净流入 A50 中国基金认沽证及 833 万港元资金净流入 A50 中国基金熊证。

货币轮的结算

法兴证券(香港)董事 李 锦

投资者可以选择投资货币轮，除了要清晰知道看好及看淡哪种货币，还要注意货币轮的结算方法，也跟一般的股份轮或指数轮的有所不同。

由于货币轮当中涉及货币汇率的因素，所以其计算结算价的方法会比计算股份窝轮的更复杂。货币窝轮的结算价，是根据到期日当天下午 2:00(香港时间)的路透社报价网页中指示相关外汇之买入价来计算，假设在到期日时，路透社(ASFI)专页所报的美元/日元汇率报价为 117，那么美元兑日元认购证便可以行使，以美元/港元汇率报价为 1 美元兑 7.8 港元计算，每一份认购证可以收回：(结算价 - 行使价)/结算价 x 美元兑港元汇率=(117 - 115)/117 x 7.8= 0.133 港元。

恒生指数成分股日报表(3月24日)					
股票代码	股票名称	收盘价(港币)	最高价(港币)	最低价(港币)	涨跌幅(%)
00001	长江实业	70.90	71.350	68.00	3.81
00002	中电控股	54.000	54.500	53.800	-1.46
00003	香港中华煤气	11.960	11.980	11.540	2.40
00004	九龙仓集团	20.250	20.450	18.120	7.94
00005	汇丰控股	45.800	45.950	43.850	9.83
00006	香港电讯	46.950	47.900	46.450	-2.19
00011	恒生银行	82.900	84.350	78.100	4.94
00012	恒基地产	29.700	30.000	28.150	4.21
00013	和记黄埔	42.300	42.700	40.350	5.62
00016	新鸿基集团	72.400	73.500	68.300	5.39
00017	新世界发展	8.180	8.290	7.850	1.61
00019	太古股份公司 A	54.150	55.000	49.800	3.93
00023	东亚银行	15.660	15.800	14.580	6.97
00066	建银国际	18.680	18.940	18.400	-1.58
00083	信和置业	7.900	7.960	7.310	8.22
00101	恒隆地产	18.500	18.660	16.700	8.44
00144	招商局国际	18.900	19.000	17.060	11.18
00267	中信泰富	9.740	9.850	9.510	2.10
00291	华润创业	12.220	12.380	11.700	0.49
00293	国泰航空	8.440	8.500	8.190	2.80
00330	恒捷环球	46.500	48.000	45.300	-4.71
00386	中国石油化工股份	74.000	74.400	73.500	1.85
00494	利丰	19.200	19.500	18.680	-1.94
00551	裕元集团	17.640	18.000	16.740	-0.34
00688	中国海外发展	12.480	12.940	12.340	-2.65
00700	腾讯控股	58.550	59.200	56.650	5.12
00762	中国联通	8.520	8.640	8.260	1.55
00857	中国石油股份	6.490	6.550	6.340	0.93
00883	中国海洋石油	8.390	8.410	8.130	4.35
00939	建设银行	4.520	4.520	4.400	1.57
00991	大唐发电	3.680	3.750	3.620	0.82
00998	中国银行	3.050	3.120	3.020	1.67
01088	中国神华	18.260	18.960	18.020	-0.44
01133	青岛啤酒	5.200	5.310	5.080	1.9417
01138	中资水务	7.950	8.250	7.930	1.66
01171	碧桂园	5.960	6.050	5.710	2.94
01186	中国铁建	10.020	10.300	9.850	-1.76
01398	工商银行	3.540	3.600	3.430	0.57
01800	中国交通	8.860	9.050	8.600	1.49
01898	中国能源	6.370	6.600	6.000	1.11
01919	中国远洋	5.900	5.570	5.280	0.75
02318	平安保险	49.350	50.000	47.500	4.44
02328	中国财险	4.440	4.490	4.310	1.83
02600	中国铝业	5.070	5.280	4.830	-1.17
02628	中国人寿	25.800	26.250	25.350	0.58
02727	上海电气	2.110	2.200	2.090	-1.40
02777	富力地产	9.370	9.860	9.120	-4.23
02866	中国海运	1.370	1.470	1.350	-1.44
02883	富士康集团	6.840	6.950	6.540	3.48
02899	紫金矿业	5.740	6.060	5.610	-6.51
03323	中国建材	12.200	12.600	11.900	-1.77
03328	交通银行	5.410	5.430	5.210	4.04
03968	招商银行	13.680	13.900	13.280	3.64
03988	中国银行	2.380	2.400	2.320	2.15
03993	洛阳钼业	3.800	3.930	3.640	-1.81

红筹股指数成分股日报表(3月24日)						
股票代码	股票名称	收盘价(港币)	最高价(港币)	最低价(港币)	涨跌幅(%)	成交量(千股)
00123	越秀投资	0.840	0.860	0.780	5.00	155522
00135	CNCP (HONGKONG)	3.230	3.400	3.140	-1.22	16885
00144	招商局国际	18.900	19.000	17.060	11.18	18706
00152	深圳国际	0.340	0.340	0.325	1.49	127
00203	骏威汽车	3.090	3.300	3.030	-7.76	54460
00270	粤海投资	3.130	3.200	3.100	-0.95	12380
00285	比亚迪电子	2.900	2.940	2.870	1.05	1534
00291	华创创业	12.220	12.380	11.700	0.49	12887
00297	中化化肥	4.010	4.050	3.850	4.16	19617
00308	香港中旅	1.390	1.410	1.350	1.46	27127
00363	上海实业控股	22.250	22.300	20.350	10.15	3183
00368	中外运航运	2.060	2.120	2.050	0.98	14914
00392	北京控股	30.450	30.850	30.050	0.00	2392
00506	中国食品	2.990	3.000	2.950	0.00	1198
00604	深圳控股	1.960	2.000	1.800	11.36	57509
00606	中融控股	3.760	3.830	3.680	0.27	9572
00688	中国海外发展	12.480	12.940	12.340	-2.65	85194
00697	首长控股	0.810	0.840	0.790	-1.22	141614
00762	中国联通	8.520	8.640	8.260	1.55	51561
00817	万兴地产	1.990	2.000	1.870	4.74	15273
00836	华润电力	15.880	16.900	15.840	0.51	5837
00882	天津发展	2.910	2.950	2.820	3.93	7046
00883	中国海洋石油	8.390	8.410	8.130	4.35	346284
00941	中国移动	67.250	67.500	66.300	1.59	199083
00966	中保国际	13.300	13.640	12.400	7.78	979
00992	联想集团	1.920	1.950	1.830	4.92	105358
01052	越秀交通	2.330	2.340	2.300	1.75	1396
01109	华润置地	11.120	11.600	11.020	-1.07	16341
01199	中远太平洋	7.980	7.990	7.580	-9.17	19541
01205	中资资源	1.040	1.110	1.010	-3.70	56697
02380	中国电力	1.540	1.560	1.510	0.65	3347
03377	远洋地产	5.180	5.270	4.900	6.80	33273
03808	中国重汽	6.090	6.380	5.950	-1.77	4391
本栏目数据由阿斯达克 www.aastocks.com 提供						