

2007年12月13日

2007年12月13日港股权证日刊

——中铁53只购轮周五上市助涨正股

全球指数表现

指数名称	涨跌幅度	收盘点位
上证综指	-1.54%	5095.54
恒生指数	-2.41%	28521.06
台湾加权指数	0.47%	8638.33
海峡时报指数	-1.11%	3549.25
日经225指数	-0.70%	15932.26
汉城综合指数	0.12%	1927.45
美国500Index	0.61%	1486.59
英国FTSE	0.35%	6559.80
德国DAX	0.83%	8076.12
法国CAC	-0.45%	5724.76

基本结论

- 美股周三开盘因 FED 说将与四家央行采取联合行动来减缓信用紧缩的利多大幅高开，但 Bank of America 与 Wachovia 等大型银行表示次贷损失较预估更为严重，美国股市最终小涨收盘。这均符合我们对次贷危机在未来两周可能不断袭击市场的判断。
- 原油期货周三创下 11 个月以来的最大涨幅，再次向每桶 100 美元前进，激进的投资者今天可关注中国海洋石油的认购窝轮，7527，但建议快进快出。
- 中国中铁昨日一枝独秀，大幅上涨。本周五将有 53 只认购窝轮上市，总发行量为 36.95 亿份，已折合为行权比例为 1: 1，详见表 7。
- 我们认为权证的上市一定程度上助涨中国中铁：
 - 对于看好中国中铁的普通投资者一般会等到权证上市后再购买权证或者正股，如果在权证上市前大幅拉高正股，必将提高权证上市时的价格，既降低了杠杆性也减小了权证的绝对上涨空间，虽然不一定能提高溢价率，因为内在价值的提高会抑制溢价率；
 - 对于做市商，在行权价已确定的情况下，在正股看多且权证或将大卖的情况下，提前买入正股，将获得较好的安全边际，如果等到权证上市初期大卖时，再买入大量的正股，可能面临较高的交易成本，值得注意的是中国中铁的 H 股流通量为 36.58 亿份，而权证发行量为 36.85 亿份。不过具体的正股买入量仍要看权证的接货量和对冲比情况。
- 提醒投资者的是这种盈利模式是建立在正股上市价格低估或者看好未来的假设下。

图表1: 主要个股最优权证池 (2007年12月13日)

	认购(短期)	认购(中期)	认购(长期)	认沽
国企指数	6085	3517	7598	6090
工商银行	5655	2265	6151	3710
建设银行	6952	4539	3673	4692
中国银行	9031	6514	1752	6964
交通银行	5503	1419	1423	1530
招商银行	2490	4650	5894	7828
中国平安	5566	1232	4550	4499
中国人寿	2446	5674	2100	6801
中国石油化工	9221	5534	2246	1639
中国石油股份	9792	1334	7526	1665

范向鹏

 联系人: 唐兆锋
 (8621)61038293
 tangzf@china598.com
 中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

中国移动	3731	9150	4880	4883
中国电信	5530	4750	3342	1640
中国海洋石油	9662	7527	4838	7568

来源：国金证券研究所

图表2：次要个股最优认购权证（2007年12月13日）

	权证代码	到期日(年-月-日)	行使价	现价(港元)	溢价(%)	实际杠杆(倍)
马鞍山钢铁	2119	2008-4-1	7.48	0.49	32.97	4.55
上海石化	2120	2008-4-8	5.88	0.63	25.43	3.93
鞍钢股份	1314	2008-2-28	15.96	1.01	0.42	不适用
江西铜业	6160	2008-3-28	20.00	0.44	12.18	3.32
中国国航	5699	2008-2-20	6.88	4.41	0.09	不适用
中国网通	6736	2008-3-31	21.88	0.45	7.89	3.87
大唐发电	5636	2008-1-30	7.00	0.89	7.06	5.32
中信银行	6526	2008-3-31	5.80	0.53	17.66	4.92
中国神华	5634	2008-1-30	35.00	1.48	0.91	不适用
中煤能源	4858	2008-5-26	22.80	0.51	11.60	3.37
中国财险	9117	2008-6-6	10.68	0.38	15.07	2.43
中国铝业	6521	2008-4-16	16.28	0.40	9.15	3.35
紫金矿业	5703	2008-2-1	6.88	4.16	0.55	不适用

来源：国金证券研究所

一、香港权证成交概况 (2007年12月12日)

图表3: 十大升幅权证

股证编号	发行商	相关资产	认购/认沽	股证价格	升跌 (%)	成交量 (千份)	成交金额 (千元)
6533	比联	工商银行	认沽	0.023	53.33	1841	39
4581	麦银	富士康国际	认沽	0.092	48.39	290	24
5598	德银	恒生指数	认沽	0.029	45.00	120	3
5945	法巴	恒生指数	认沽	0.023	43.75	2450	59
1337	比联	汇丰控股	认沽	0.980	40.00	216	203
5668	德银	工商银行	认沽	0.016	33.33	7251	122
6927	德银	恒生指数	认沽	0.025	31.58	4470	111
6955	麦银	工商银行	认沽	0.035	29.63	355	14
6923	比联	国企指数	认沽	0.015	25.00	460	5
6803	比联	国企指数	认沽	0.042	23.53	1590	66

来源: 国金证券研究所

图表4: 十大跌幅权证

股证编号	发行商	相关资产	认购/认沽	股证价格	升跌 (%)	成交量 (千份)	成交金额 (千元)
9902	比联	汇丰控股	认购	0.022	-61.40	89708	2106
5661	荷合	中国人寿	认沽	0.010	-60.00	290	3
6567	法巴	恒生指数	认沽	0.023	-52.08	150	3
3779	雷曼	汇丰控股	认购	0.010	-50.00	1480	14
9099	比联	中国银行	认购	0.074	-47.14	104026	8998
4573	麦银	富士康国际	认购	0.012	-45.45	440	6
7529	麦银	国泰航空	认购	0.017	-45.16	1950	36
9120	法巴	工商银行	认购	1.650	-44.07	75	125
9758	比联	中国石油股份	认购	0.430	-43.42	268	123
7463	德银	道琼斯指数	认购	0.072	-42.86	0	0

来源: 国金证券研究所

图表5: 十大成交权证

股证编号	发行商	相关资产	认购/认沽	股证价格	升跌 (%)	成交量 (千份)	成交金额 (千元)
3936	比联	中国移动	认购	0.221	-7.53	3694099	813690
1479	中银	中国移动	认购	0.220	-12.00	3453850	795126
1579	德银	中国石油化工股份	认购	0.205	-10.09	3440300	724789
3341	德银	中国移动	认购	0.197	-7.08	3713700	721414
1520	法兴	恒生指数	认购	0.158	-14.59	4145220	657590
4714	法巴	中国移动	认购	0.222	-5.93	2812140	610748
4771	荷合	中国移动	认购	0.234	-8.24	2621590	602035
1522	法兴	恒生指数	认购	0.157	-15.59	3713220	587027
9416	法兴	国企指数	认沽	0.188	13.25	2836960	532005
3879	比联	中国石油股份	认购	0.220	-5.98	2326520	516618

来源: 国金证券研究所

图表6: 街货量统计

相关股份	认购证总街货 (百万份)	认沽证总街货 (百万份)	认购证总街货变化	认沽证总街货变化
中国石油股份	23449	342	-89 (-0.38%)	-11 (-3.22%)
中国人寿	16575	4336	46 (0.28%)	-225 (-4.95%)
恒生指数	3856	16544	-219 (-5.38%)	622 (3.91%)
中国移动	12123	3058	-137 (-1.12%)	133 (4.58%)
汇丰控股	9549	176	-312 (-3.17%)	4 (2.70%)
中国海洋石油	8133	65	-70 (-0.86%)	0 (-1.42%)
中国石油化工股份	7429	127	-6 (-0.08%)	45 (55.37%)
中国交通建设	6516	161	-283 (-4.17%)	-15 (-8.72%)
工商银行	6181	402	204 (3.43%)	-1 (-0.33%)
中国银行	6404	32	-86 (-1.34%)	-5 (-13.52%)

来源: 国金证券研究所

二、中国中铁认购窝轮池

图表7: 中国中铁认购窝轮表

权证代码	正股名称	发行商	种类	行使价	换股比例	到期日	总发行(万份)
1395	中国中铁	法兴	认购	6.88	1	20080616	10000
1396	中国中铁	法兴	认购	7.48	1	20080630	10000
1397	中国中铁	法兴	认购	8.08	1	20080728	10000
1480	中国中铁	法兴	认购	8.88	1	20080916	10000
1481	中国中铁	富通	认购	10.08	10	20090828	49500
1491	中国中铁	法巴	认购	5.68	10	20080616	80000
1492	中国中铁	法巴	认购	6.28	10	20080721	80000
1493	中国中铁	法巴	认购	6.8	10	20080908	80000
1494	中国中铁	法巴	认购	7.48	10	20081027	80000
1495	中国中铁	法巴	认购	8.28	10	20081128	80000
1496	中国中铁	汇理	认购	8.28	10	20080804	20000
1497	中国中铁	汇理	认购	10.8	10	20081231	30000
1500	中国中铁	德银	认购	7.18	10	20080721	100000
1515	中国中铁	德银	认购	7.78	10	20080825	100000
1600	中国中铁	德银	认购	8.38	10	20080929	100000
1647	中国中铁	瑞银	认购	6.88	10	20080728	50000
1648	中国中铁	瑞银	认购	7.38	10	20080922	50000
1649	中国中铁	瑞银	认购	7.88	10	20081020	50000
1650	中国中铁	瑞银	认购	8.88	10	20090420	50000
1656	中国中铁	荷合	认购	7.5	1	20080616	15000
1657	中国中铁	荷合	认购	8.1	1	20080616	15000
1658	中国中铁	荷合	认购	8.9	1	20080616	15000
1676	中国中铁	荷银	认购	7.088	10	20080828	108800
1678	中国中铁	荷银	认购	7.588	10	20080930	108800
1679	中国中铁	荷银	认购	8.008	10	20081030	108800
1680	中国中铁	比联	认购	7	10	20080616	40000
1681	中国中铁	比联	认购	7.488	10	20080714	40000
1682	中国中铁	比联	认购	8	10	20080801	40000
1683	中国中铁	比联	认购	8.688	10	20080815	40000
1690	中国中铁	瑞信	认购	6.988	10	20081124	38800
1691	中国中铁	瑞信	认购	7.408	10	20090112	38800
1692	中国中铁	瑞信	认购	7.888	10	20090130	38800
1693	中国中铁	荷银	认购	6.688	10	20080630	108800
1696	中国中铁	标准	认购	7.188	10	20080901	30000
1697	中国中铁	标准	认购	7.628	10	20081002	30000
1698	中国中铁	花旗	认购	6.8	10	20080922	26000

1699	中国中铁	花旗	认购	7.88	10	20081124	26000
1801	中国中铁	摩通	认购	8	10	20080616	30000
1802	中国中铁	摩通	认购	9	10	20080829	30000
1805	中国中铁	麦银	认购	6.5	10	20080730	36800
1806	中国中铁	麦银	认购	7	10	20080627	40000
1807	中国中铁	麦银	认购	7.5	10	20080627	38800
1809	中国中铁	麦银	认购	8	10	20080828	33800
1810	中国中铁	麦银	认购	10	1	20081230	10000
1815	中国中铁	法巴	认购	8.68	10	20080616	80000
1816	中国中铁	法巴	认购	9.28	10	20080811	80000
1822	中国中铁	瑞信	认购	8.188	10	20090126	38800
1824	中国中铁	瑞信	认购	8.488	10	20090216	38800
1825	中国中铁	荷银	认购	7.888	10	20080617	108800
1826	中国中铁	荷银	认购	8.388	10	20080623	108800
1827	中国中铁	荷银	认购	9.088	10	20080630	108800
1829	中国中铁	荷银	认购	10.088	10	20080617	108800
1830	中国中铁	比联	认购	9.288	10	20080617	40000

来源：国金证券研究所

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。