

Focus

# 5分钟反抽829点 恒指再度上演过山车行情

昨天上午, 港股受外围股市的拖累大幅低开, 恒生指数低开 876 点, H 股指数低开 608 点, 盘中恒指的跌幅一度达到 1056 点。截至上午收盘, 恒生指数与 H 股指数分别下挫 757 点及 532 点。到了下午, 受到日本股市以及 A 股反弹的提振, 港股开盘就急剧拉升, 五分钟内恒指反抽 829 点, H 股指数反抽 670 点, 之后指数在大盘蓝筹股的带动下不断上扬。恒生指数昨天全天上涨 311 点; H 股指数上扬 332 点。

◎本报记者 王丽娜

港股近期的行情用大起大落来形容一点都不为过, 每日盘中的波动幅度少则 1000 点, 多则 1500 点, 而每天的涨跌幅度也有上千点。港股简直是疯了, 每日一千多点的涨跌幅真的让人看不懂, 摸不透。”香港一位基金经理这样形容香港股市近期的波动。

### 中资股担当大反转主角

港股昨日继续前期的大幅波动行情, 恒指盘中的波幅为 1447 点。昨天上午, 港股受外围股市的拖累大幅低开, 恒生指数低开 876 点, H 股指数低开 608 点, 盘中恒指的跌幅一度达到 1056 点。截至上午收盘, 恒生指数与 H 股指数分别下挫 757 点及 532 点。

下午开盘, 受到日本股市以及 A 股反弹的提振, 港股开盘就急剧拉升, 五分钟内恒指反抽 829 点, H 股指数反抽 670 点, 之后指数在大盘蓝筹股的带动下不断上扬。恒生指数昨天全天上涨 311 点, 收报 27771 点, 成交量也较前一交易日扩大四成至 1464 亿港元; H 股指数上扬 332 点, 收报 16867 点。

昨日反弹力度较大的主要是中资股, 包括前期跌幅较大的中资钢铁股、石油石化股以及电信股。钢铁股方面, 马钢涨 10.71%, 重庆钢铁涨 9.95%, 鞍钢涨 8.19%。石油石化股方面, 中海油涨 5.93%, 中国石化涨 4.61%, 中石油涨 2.2%。中资电信股方面, 受内地即将发放移动通信牌照的刺激, 中国联通与中国电信再度大幅上扬, 涨幅分别达 11% 及 8%, 中国移动与联通也分别上涨 2.28% 及 3.13%。

昨日贡献恒指上扬的前七大主力均为中资股, 其中包括中国移动、中石油、中海油以及中国人寿等, 七只股份共贡献恒指 271 点的升幅, 约为恒指涨幅的九成。

### H 股指数本月跌幅创历史之最

据统计, 香港股市近三个月的波动幅度几乎都位居历史之最, 其中 H 股本月以来的累计跌幅居历史之最。本月以来, H 股指数从 20528 点的高位一落千丈, 期间累计跌幅高达 16.01%。恒指本月以来也从 31783 点的高位一路下滑至昨日的 27771 点, 期间累计跌幅达 11.42%, 位居历史第二大单月跌幅, 仅次于 2001 年 3 月的 13.71%。

从近期港股的走势不难看出, 中资股已经在港股市场中扮演着举足轻重的角色, 不仅成为前两月领涨市场的领头羊, 同样也是本月领跌市场的主要因素。以港股市场最大的权重蓝筹股中国移动为例, 该股在 9 月份与 10 月份的月累计涨幅分别为 20% 及 23%, 但是本月以来中国移动从 157 港元的高位一直下挫至昨日的 134.4 港元, 累计跌幅达 14.4%。其他板块的蓝筹股方面, 中海油本月来累计下跌 18.2%, 中国人寿累计下跌 15.5%, 中国平安累计下跌 17.8%, 建设银行与中国银行也分别累计下跌 14.6% 及 15.8%。



恒生指数昨天全天上涨 311 点 本报传真图

## A 股对 H 股平均溢价再度扩大

◎本报记者 王丽娜

11月以来, 港股不断遭受“寒流”的打击, 先是港股直通车暂缓使得港股在本月 5 日急挫逾 1500 点, 再是美国次级按揭危机再起, 这两个利空因素使得港股本月以来屡次出现逾千点的单日跌幅。港股的跌幅明显超过 A 股, 使得 A 股对 H 股平均溢价再度扩大。

据统计, 自 11 月份以来, 恒指累计跌幅达 11.42%, 而 H 股指数则自 20528 点的高位一落千丈至昨日的 16867 点, 期间累计跌幅更是高达 16.01%。以昨日的收盘价计算, 49 只 A+H 股的平均 A/H 股溢价率为 120%, 与本报在 10 月 23 日统计的 99% 相比出现了明显的增长, A/H 股价差大幅扩大。

昨日统计的 49 只 A+H 股中, 有 31 只个股的 A/H 股溢价率超过 50%, 包括华能国际、大唐发电、中信银行、北辰实业、创业环保以及潍柴动力等。而本报 10 月下旬统计时, 共有 27 只个股的 A/H 股溢价率超过 50%。数据还显示, 截至昨日, 共有 20 只股份的 A/H 股溢价率超过 100%, 其中包括中国石化、上海石化、江西铜业、中国铝业、仪征化纤和北人印刷等, 而在 10 月下旬 A 股对 H 股溢价率超过 100% 的股票则只有 12 只。

在 48 只 A+H 股中, 大唐发电、江西铜业、南方航空与北辰实业的 A/H 股溢价的上涨幅度较大, 就连 11 月初刚刚登陆 A 股市场的中石油目前 A 股对 H 股的溢价也达到了 152%。

钢铁股成为 A 股市场近期的重灾区, 该类股票在香港市场也未能幸免。钢铁类 A 股对 H 股溢价率较大幅度较大。马钢股份 A 股对 H 股的溢价率由 9 月下旬的 41% 上涨至昨日的 66%, 重庆钢铁也由之前的 65% 上涨至 80%, 而鞍钢 A 股对 H 股的溢价率变化最大, 由之前的 2.6% 上涨至昨日的 22%。

中资金融股在两地市场的价差距本月以来也有所扩大。以昨日的收盘价计算, 中国银行 A 股对 H 股的溢价率由 10 月下旬的 47% 上涨至昨日的 64%, 工商银行由当时的 14% 上涨至 30%。招商银行昨日 A 股对 H 股的溢价则由 7% 上涨至 16%。中国人寿 A 股对 H 股的溢价率也由 34% 上涨至 41%, 而中国平安 A 股对 H 股的溢价率变动不大, 仍然保持在 30% 左右。

### ■专家观点

### 港股短期将继续波动

◎本报记者 王丽娜

“港股仍未调整到位, 投资者千万不要轻易抢反弹。”香港时富证券研究部主管罗尚沛表示, 影响港股市场的因素除了内地因素之外, 更重要的是美国经济的发展情况, 而从目前的情况来看, 次级按揭问题非常严重, 即使美联储多次宣布加息也无济于事。而一旦按揭问题对美国经济发展造成很大的影响, 对全球股市都是一个不利的因素。

新鸿基证券策略分析师彭伟新也是持有同样的观点, 他预计港股在短期内会继续波动, 一是受到美国市场的影响, 投资者仍然担心美国次级按揭危机继续对美国企业及整体股市构成压力; 二是内地物价高企, 市场对宏观调控预期继续加大。不过他认为, 目前香港公司与内地公司的盈利增长强劲, 虽然短期受到不利因素的影响, 但是长期看好港股的表现。

### ■记者观察

### 港股与 A 股再次携手反转

◎本报记者 王丽娜

通过对近期香港股市与 A 股的走势观察, 记者发现日前两地市场之间的关联越发密切, 港股与 A 股的走势惊人地相似, 本月 14 日两地市场携手大反弹, 恒指与上证指数当日涨幅均为 4.9%, 而且昨天又上演了一幕携手大反转的好戏。

近来, 有人将香港市场比喻成一个“特别没有个性的市场”, 意思是说, 港股目前不仅会受到美国股市的影响, 而且还会受到 A 股的影响, 自身很难走出独立的行情。两地市场如此相似, 其中的主角还是 A 股市场。

事实上, 仔细分析一下, 港股“A 股化”是很合理的事情, 而且也是迟早要发生的。首先从市值来看, 中资股目前已经占据香港市场的近六成。据香港交易所的统计, 截至今年 9 月底, 香港共有上市公司 1210 家, 市值总值 20.05 万亿元, 其中内地上市公司在香港的市值总值占总市值的 58.1%, 成交额占整体股份成交额的 72.4%。

其次, 随着多家大型中资股被逐渐纳入恒指成份股, 中资股的权重在明显增加, 因此内地的宏观政策会给予港股的影响也会越来越大。下月初起, 中国石化、中国神华以及中国海外发展将被纳入恒指成份股。届时, 恒指成份股中 H 股数目将由 7 只增至 9 只, 其他的 H 股还包括中国人寿、工商银行、交通银行、中国银行、中国平安和中国石化。

瑞信中国研究部主管陈昌华表示, 可以预见, 在内地资金真正开始大幅投资港股时, 港股在很多方面已和 A 股市场没有太大差别, 而中资股将会由 A 股主宰。

### ■关注房地产市场

## 珠三角楼市提前过冬 广州遍吹降价风, 深圳交投量大萎缩

◎本报记者 李和裕

政策风频吹, 房地产市场进入秋季后显得“反常”, 调整迹象开始逐渐显现。近日, 珠三角楼市首当其冲, 变局初显。上海证券报记者调查发现, 在两大一线城市中, 广州坚挺的房价出现松动, 打折促销风渐起; 深圳交投量则急剧萎缩, 甚至有人判断房价将跌去 40%。这股调整风会否继续蔓延? 楼市是否迎来了真正的拐点? 不少业内人士预测, 新的房地产调控政策有望出台, 房地产市场面临又一次的深度调整。

### 广州: “打折风”越吹越烈

“广州楼市买卖双方出现新动向”、“广州开发商公开降价了”、广州多个区域频现新盘降价”……近期, 广州楼市的“异动”引起了全国性的关注。中国房地产指数系统办公室的分析师向记者介绍, 自从上月广州两大开发商——恒大地产和富力地产旗下的楼盘推出“买楼送一成首期”的 9 折促销后, 广州楼盘的“打折风”便开始吹起。

据悉, 本月广州多个当地知名开发商纷纷打出“促销牌”, 如雅居乐地产借集团 15 周年庆推出回馈活动, 活动期间业主再买房、介绍买房等可获额外 9.8 折; 又如“惠民购房大行动”、“靓楼购房节, 最高优惠 13 万元/套”等名目繁多的活动。同时, 在那些大开发商带头打折的推动下, 越来越多的开发商似乎顶不住压力, 也加入促销行列, “打折风”越吹越烈。

在国家发改委上周发布的 10 月 70 个大中城市房价指数中, 广州上月的新建商品住宅价格指数同比涨幅为 7.8%, 环比涨幅则为 0.8%, 比三季度有所放缓。国庆长假过后, 广州不少地区的新房价显得理性了不少。”分析师认为, 虽然上月广州一手房成交均价继续向上, 并突破了 12000 元每平方米的新关口, 但之前房价涨得太急, 加上新政策出台, 导致广州楼市观望情绪浓厚, 楼市成交量大减, 新开楼盘于是不敢再漫天叫价。

有关统计数据也显示, 广州 271 个在售楼盘截至到本周一竟有约 85% 零成交, 交投萎缩所引起的价格“呆滞”也使广州楼市里的不少人如坐针毡。不过也有分析称, 由于上半年以来楼市销售畅旺, 不少开发商都追加了销售任务, 而至今不少开发商都还没完成年度任务, 上市公司更要冲年底业绩, 这样的压力迫使许多开发商不得不采取促销手段。

### 深圳: 急涨房价“喘口气”

虽说在国家发改委新发布的 10 月 70 个大中城市房价指数中, 深圳上月的新建商品住宅价格指数同比涨幅和环比涨幅仍分别高达 16.8% 和 2.4%, 依然处于全国前列, 但从深圳楼市的近况来看, 高位盘整成为众多深圳业内人士的一致评价。

深圳世联地产给出的研究报告显示, 到 17.8%, 创历史新高。与此相对应, 北京房地产市场上, 无论是一手房还是二手房, 成交量已经日益萎缩, 而在上海, 据上证指数办公室的统计, 10 月份, 上证新建住宅指数为 2042 点, 比上月上涨 2.00%。但是在房贷新政的影响下, 新建住宅成交大幅减少, 住宅价格仍然保持增长趋势。

### ■记者观察

## 政策之手当适时一推

◎本报记者 柯鹏

楼市大调整的脚步, 似乎真的近了。广州和深圳的房地产市场, 正在经历一轮不小的波动。尽管, 成交量和成交量的下滑不能被误读为“暴跌”。但是至少, 可以给我们一点启示。

10 月份, 本应该是楼市的“金九银十”, 广州商品住宅成交量逆势下滑明显, 比 9 月下降了 18%。随后, 广州房价开始涨幅放缓, 10 月的数据比 9 月下降了 8%。到了 11 月, 房价下滑趋势更为明显。中小开发商熬不住, 大型开发商也开始放下身段, 打折成风, 助推了这股“降价风”。

而在深圳, 10 月份, 新房日均成交量不足 60 套, 到了 11 月份, 又锐减到仅为 40 余套, 相当于上半年日均 200 套成交的 20%。成交量的大幅缩水, 导致深圳楼市观望气氛愈加明显, 房价下跌 40% 的论断得到了不少的支持, 或是内心的拥护, 不少二手房业主已经开始“松口”, 房价高企乏力。

先是成交量步入低谷, 随后房价理性下调——南方的房地产市场“提前过冬”, 南方又一直是楼市的“桥头堡”。这样的“惯性”市场反应会不会席卷全国? 会不会预示着新一轮调整? 应该说, 这是有可能的。

今年以来, 北京房价加速上涨, 10 月份的新建商品住房销售价格同比涨幅达

## 中国银河证券股份有限公司关于全部证券营业部继续实施客户交易结算资金第三方存管批量转换(建设银行、兴业银行、上海银行)的公告

尊敬的客户:

感谢您选择中国银河证券股份有限公司(以下简称“我公司”)进行证券交易。根据《中华人民共和国证券法》的有关规定, 按照中国证监会的相关规定, 在证券公司客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)八家存管银行上线的基础上, 为了加快推进第三方存管的进程, 我公司继续实施第三方存管批量转换, 现就有关事项公告如下:

- 一、批量转换是指我公司与存管银行对符合本公告条件的存量合格账户实施系统批量转换, 从而将持有该账户的客户直接转变为第三方存管客户。**
- 二、本次批量转换的范围:**
  - (一) 第一类客户: 已在我公司老证营业部开立资金账户, 且仅开通建设银行、兴业银行、上海银行中一家银行的银证转账, 并持有合格账户的存量客户; 已在我公司新证营业部开立资金账户, 开通多家银行的银证转账, 且于 2003 年 1 月 1 日至 2007 年 11 月 25 日期间最近一次转账使用建设银行、兴业银行、上海银行中一家银行的银证转账(未转账即为空户的存管银行), 并持有合格账户的存量客户。
  - (二) 第二类客户: 持有除上述存量转换范围之外的其他合格账户, 且由我公司从上述一家银行中指定一家银行作为存管银行的存量客户。
  - (三) 持有不合格账户的客户不在本次批量转换范围(合格与不合格账户参见我公司账户清理公告)。
  - (四) 本次银证转账批量转换的账户范围仅限于人民币资金账户, 不涉及 A 股资金账户。
- 三、本次批量转换实施时间: 2007 年 11 月 24 日。**
- 四、如果符合本公告条件的客户不同意本次批量转换的, 则应在本次批量转换实施日前, 由您本人携带有效身份证明、证券账户卡、资金账户卡(若有)至开户证券营业部办理相关手续。您未在规定时间内提出异议, 我公司将视您同意本次批量转换和指定的存管银行。**
- 五、批量转换实施后, 请您特别注意以下事项:**
  - (一) 成功转换的第一类客户, 您的交易和转账不受影响, 银证转账方式基本保持不变。自本次批量转换实施日起至 2008 年 3 月 31 日止, 请您携带本人有效身份证明、证券账户卡、资金账户卡(若有)前往开户证券营业部签署第三方存管协议。逾期不签署第三方存管协议的客户, 我公司有权暂停您的资金“证券转银行”等功能, 直至第三方存管协议签署完毕。
  - (二) 成功转换的第二类客户, 您的交易不受影响, 但银证转账前必须前往开户证券营业部办理完成第三方存管资金手续。详情请咨询开户“证券营业部”。
  - (三) 未成功转换的客户账户清单, 我公司将在营业场所张贴, 请您及时查阅。如果您的账户在清单上, 请及时咨询开户证券营业部, 并办理相关手续。
  - (四) 不在本次批量转换范围内的客户, 资金存取和证券交易方式不变, 批量转换期间, 敬请留意公司的后续公告。
- 六、有关我公司实施第三方存管的相关情况, 请直接咨询开户证券营业部或者登录我公司网站(www.chinastock.com.cn)进行查询。特此公告**

中国银河证券股份有限公司  
二〇〇七年十一月二十一日