



研究员：欧阳晓辉 电话：(0411) 39673231

2009 年 05 月 22 日 星期五

江铜 CWB1 折价幅度扩大

(市场有风险·投资须谨慎)

受整体 A 股市场影响，21 日，权证市场走势疲软，多数以绿盘报收。除个别品种外，权证几乎跑赢正股。

截至收盘，江铜 CWB1 小幅上涨 0.3%，石化 CWB1 尾盘逆势拉升，收涨 0.79%。阿胶 EJC1 以逾 3% 的跌幅领跌市场，中兴 ZXC1、赣粤 CWB1、青啤 CWB1 跌幅相对较大。至收盘，跌幅超过 2% 的权证达 8 家。

目前市场仍属于弱势，人气较为低迷。杠杆发挥很难理想。值得一提的是江铜权证，其负溢价程度继续扩大，已经达到 5.2%。这在近期的市场中难得一见。但是江铜权证距离到期日仍较远，不确定性很大，因此，套利仍需谨慎。5.2% 的折价在权证市场中算是绝对的低估值，因此，如果日后权证市场走好，江铜或会有所表现。但若市场低迷，其负溢价状态仍会维持。

石化权证的尾盘拉升较为意外，已经脱离了正股走势。但幅度有限，未来走势仍需关注正股，其异动的持续性不强。

整体来说，权证市场很难产生亮点。近期仍以整理为主，但不排除有小幅波动。投资者应轻仓谨慎参与。

风险：价外风险；价格剧烈波动的风险；T+0 风险；行权风险；市价委托风险。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司