



研究员：欧阳晓辉 电话：(0411) 39673231

2009 年 11 月 18 日 星期三

权证与正股联动性加强，需注重正股波动风险

(市场有风险·投资须谨慎)

目前权证市场相对而言并不活跃，虽然偶尔也会出现较大涨幅品种，但其也是受正股走势的影响，权证与正股的联动性明显加强。

长虹 CWB1 前期的大涨曾经引领了当日权证市场整体异动，但遗憾的是该种情形并未得到延续。后续虽然个别品种日内大幅拉升，但都没有起到“导火索”的作用，其他品种依然是“我行我素”，这仍说明我们的市场还处于弱市当中，人气比较低迷。

权证与正股的联动性加强就提示我们后市仍需关注正股的表现，注重正股波动的风险。

权证价格波动较大，一方面是由其自身的杠杆特性决定的。权证属于一种“以小博大”的杠杆投资工具。当正股价格变化时，权证的价格比正股的波动往往要大得多。

另一方面，在我国证券市场上，权证每天的涨跌幅限制规定也与股票有很大差别。一般股票每天的涨跌幅限制为 10%，而权证的涨跌幅限制通常要较这一比例大得多。

因此，投资者投资权证之前，一定要充分了解权证价格剧烈波动的风险，以免实际投资过程中因权证价格波动过大影响心态。为了减少权证剧烈波动带来的损失，投资者首先要控制好仓位。另外，投资者买卖权证之前要设置好止损位，一旦价格跌至止损价，应该止损离场，将损失限制在可承受的范围内。

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