



# 法興日誌

熱線：(852) 2166 4266 網址：www.warrants.com 電郵：hongkong@warrants.com

法興證券衍生工具部策略師蔡秀虹/岑栢健  
筆者為證監會持牌人士

2010年9月3日(星期五)

**重越 10 天線成交增，留意法興恒指牛 63174/牛 62870/購 23150/熊 63664/熊 63604/沽 23230、匯豐購 24518、國壽購 23623、A50 購 23793、中移購 24436、和黃購 24503 及比亞迪購 24418**

恒指(牛) 63174		恒指(牛) 62870		恒指(熊) 63664		恒指(熊) 63604	
股證價格(\$)	0.090	股證價格(\$)	0.116	股證價格(\$)	0.092	股證價格(\$)	0.131
到期日	29/11/2010	到期日	28/10/2010	到期日	29/11/2010	到期日	29/11/2010
行使價	19,800	行使價	19,500	行使價	21,700	行使價	22,000
收回價	20,300	收回價	20,000	收回價	21,200	收回價	21,500
槓桿(x)	19.3	槓桿(x)	15.0	槓桿(x)	22.7	槓桿(x)	15.9
變動一個價位要求*	12 點	變動一個價位要求*	12 點	變動一個價位要求*	10 點	變動一個價位要求*	10 點

\* 假設其他因素不變，每份股證變動一個價位所需要的相關資產上升/下跌幅度。此數值僅供參考，並有可能於單日內出現明顯變化。

港股昨日顯著反彈，恒指重越 10 天和 50 天兩條平均線，並且有成交增加配合，如能進一步消化 20,900 點至 21,000 點關口附近的密集阻力區，或有機會扭轉近期的反覆下跌走勢。如看好恒指，可留意牛證 63174，行使價 19,800 點，收回價 20,300 點，今年 11 月尾到期，槓桿約 19.3 倍；也可留意收回價較低的牛證 62870，行使價 19,500 點，收回價 20,000 點，今年 10 月尾到期，槓桿約 15 倍；認購證方面，可留意中期貼價認購證 23150，行使價 21,200 點，今年 12 月尾到期，提供 10.4 倍實際槓桿。相反，如看淡則可留意熊證 63664，行使價 21,700 點，收回價 21,200 點，今年 11 月尾到期，槓桿約 22.7 倍；也可留意收回價較高的熊證 63604，行使價 22,000 點，收回價 21,500 點，今年 11 月尾到期，槓桿約 15.9 倍；認沽證方面，可留意中期貼價認沽證 23230，行使價 20,600 點，今年 12 月尾到期，提供 7.8 倍實際槓桿。

匯豐股價昨日表現偏強，逐步修補上月中下跌裂口，如能順勢衝破 20 天線約 \$78.5 附近，後市可看高一線。如看好匯豐，可留意中期價外認購證 24518，行使價 \$82.88，今年 12 月初到期，提供 11.7 倍實際槓桿。

國壽股價在 \$30 關口逐漸覓得支持，惟短期弱勢仍未扭轉，料續反覆穿梭於 \$30 關口整固，宜採取候低吸納的策略。如看好國壽，可留意中長期價外認購證 23623，行使價 \$33.4，明年 2 月尾到期，提供 7.3 倍實際槓桿。

A50 股價昨日重上 \$12 關口，短線料續沿著 10 天線在此關口附近整固。如看好 A50，可留意長期價外認購證 23793，行使價 \$12.88，明年 4 月尾到期，提供 6.7 倍實際槓桿。

中移股價連日來受制於 \$80 關口，反映此關口附近調整壓力不輕，宜待下試 100 天線約 \$78 附近覓得支持後再博反彈。如看好中移，可留意中期價外認購證 24436，行使價 \$85.38，今年 12 月尾到期，提供 11.3 倍實際槓桿。

和黃股價昨日持續反彈，並重越各條主要平均線和 \$60 關口，表現優於大市，後市有望再次挑戰上月反彈高位約 \$62.5 附近。如看好和黃，可留意中長期價外認購證 24503，行使價 \$67，明年 3 月初到期，提供 7.5 倍實際槓桿。

比亞迪股價在 \$43 附近建立支持後顯著反彈，短線或有望順勢上試 \$50 關口。如看好比亞迪，可留意中長期貼價認購證 24418，行使價 \$48.88，明年 2 月尾到期，提供 3.6 倍實際槓桿。

匯豐(購) 24518		國壽(購) 23623		A50(購) 23793	
股證價格(\$)	0.222	股證價格(\$)	0.155	股證價格(\$)	0.075
到期日	06/12/2010	到期日	23/02/2011	到期日	27/04/2011
行使價	82.88	行使價	33.4	行使價	12.88
引伸波幅(%)	27.3	引伸波幅(%)	32.3	引伸波幅(%)	28.9
溢價(%)	9.2	溢價(%)	15.3	溢價(%)	13.0
實際槓桿(x)	11.7	實際槓桿(x)	7.3	實際槓桿(x)	6.7

中移(購) 24436		和黃(購) 24503		比亞迪(購) 24418	
股證價格(\$)	0.214	股證價格(\$)	0.280	股證價格(\$)	0.710
到期日	29/12/2010	到期日	02/03/2011	到期日	28/02/2011
行使價	85.38	行使價	67	行使價	48.88
引伸波幅(%)	26.2	引伸波幅(%)	31.7	引伸波幅(%)	60
溢價(%)	9.7	溢價(%)	15.6	溢價(%)	18.1
實際槓桿(x)	11.3	實際槓桿(x)	7.5	實際槓桿(x)	3.6

牛熊證及窩輪精選  
請見下頁

**牛熊證精選** (牛熊證有強制收回機制, 投資者應因應風險承受能力, 選擇收回價與正股現價適當距離的牛熊證, 或致電法興熱線查詢即市情況。)

編號	相關資產	行使價	收回價	到期日	股證價格(\$)	溢價(%)	槓桿(x)	變動一個價位要求*
63174	恒指(牛)	19,800	20,300	29/11/2010	0.090	0.1	19.3	12點
62870	恒指(牛)	19,500	20,000	28/10/2010	0.116	0.1	15.0	12點
62937	恒指(牛)	19,300	19,800	28/10/2010	0.161	0.2	13.0	10點
62437	恒指(牛)	19,200	19,700	28/10/2010	0.143	0.2	12.2	12點
63678	恒指(熊)	21,600	21,100	29/11/2010	0.064	0.2	27.2	12點
63664	恒指(熊)	21,700	21,200	29/11/2010	0.092	0.4	22.7	10點
63602	恒指(熊)	21,900	21,400	29/11/2010	0.096	0.6	18.1	12點
63604	恒指(熊)	22,000	21,500	29/11/2010	0.131	0.9	15.9	10點
62856	國指(牛)	10,500	11,000	28/10/2010	0.102	0.3	9.5	12點
62047	國指(熊)	13,000	12,500	29/09/2010	0.116	0.7	8.4	12點
63679	匯豐(牛)	66	70	29/12/2010	0.123	0.4	6.3	0.1元
63250	A50(牛)	11.1	11.5	29/11/2010	0.101	0.4	11.9	0.01元
62849	A50(牛)	10.6	11	27/10/2010	0.150	0.3	8.0	0.01元
62049	A50(熊)	13.5	13	29/09/2010	0.148	0.3	8.1	0.01元
63868#	國壽(牛)	28	29	29/12/2010	0.250	2.01	11.96	0.01元
63282	中移(牛)	71	74	29/12/2010	0.081	-0.8	9.8	0.1元
63127	建行(牛)	5.4	5.8	29/12/2010	0.117	1.2	5.5	0.01元
63129	工行(牛)	5	5.3	29/12/2010	0.079	0.7	7.3	0.01元
63701	騰訊(牛)	122	130	29/12/2010	0.216	1.2	6.6	0.1元

# 牛熊證發行日之條款

\* 假設其他因素不變, 每份股證變動一個價位所需要的相關資產上升/下跌幅度。此數值僅供參考, 並有可能於單日內出現明顯變化。

**窩輪精選**

編號	相關資產	行使價	到期日	實際槓桿(x)
22979	恒指(購)	20,500	28/01/2011	7.5
23150	恒指(購)	21,200	30/12/2010	10.4
24260	恒指(購)	21,700	28/01/2011	9.0
23696	恒指(沽)	19,500	28/01/2011	7.4
23230	恒指(沽)	20,600	30/12/2010	7.8
23231	恒指(沽)	21,500	30/12/2010	7.5
23699	國指(購)	12,000	29/11/2010	9.1
23702	國指(沽)	11,500	28/01/2011	5.3
23621	國壽(購)	35.4	26/01/2011	9.2
24343	國壽(購)	33.85	29/12/2010	9.4
23623	國壽(購)	33.4	23/02/2011	7.3
24675#	財險(購)	10.02	08/08/2011	2.82
22200	太保(購)	37	01/11/2010	14.6
21157	中石油(購)	8.88	04/05/2011	5.3
21342	中石化(購)	6.2	03/10/2011	4.0
23149	中石化(購)	6.8	21/02/2011	7.0
24132	中海油(購)	13.5	04/04/2011	4.8
21996	中海油(購)	14.2	29/11/2010	9.4
22995	匯豐(購)	88.88	15/12/2010	14.1
24518	匯豐(購)	82.88	06/12/2010	11.7
23633	匯豐(購)	83.88	29/12/2010	10.4
23073	建行(購)	7	29/11/2010	11.5
24501	建行(購)	7.28	28/02/2011	7.3
17509	建行(購)	6.28	05/12/2011	4.1
17883	工行(購)	5.68	20/12/2010	8.3
24606	工行(購)	6.18	20/12/2010	10.0
23086	工行(購)	6.39	24/01/2011	9.0
24417	農行(購)	3.58	28/02/2011	6.6
24499	農行(購)	3.78	28/02/2011	7.5
24410	中行(購)	4.24	28/02/2011	6.8
23516	中行(購)	4.38	20/12/2010	10.2
24186	招行(購)	22	29/12/2010	6.3
23373	信行(購)	6.08	26/01/2011	5.4
23745	民行(購)	8.18	03/01/2011	8.6

# 窩輪發行日之條款

資料來源: 法興證券及彭博資訊 (02/09/10 下午 4:30)

©法國興業證券(香港)有限公司2010。本報告乃由法國興業證券(香港)有限公司製作。本報告提供之資料及其內容(包括指示條款)僅供參考, 並不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使, 或任何不論種類或形式之申述或訂立任何交易(不論按指示條款或其他方面)的任何建議或推薦。法興證券集團成員、其聯屬公司及董事及僱員可能持有不時在本報告所述證券之權益(作為主事人或其他)。法興證券集團成員及其聯屬公司亦可為本報告所述任何公司或發行人之證券或衍生工具於市場作價。法興證券集團成員及其聯屬公司亦可能為本報告所述證券之有關公司及其聯屬公司提供其他服務。本報告所載資料乃秉誠提供, 並取自於所示日期相信為可靠及準確之資料來源。然而, 本公司並無核實所有資料, 亦不表示有關資料對閣下所需用途是否準確或完整, 故不應加以依賴。本公司並無責任更新資料或改正任何其後顯現之錯誤。本報告所載之意見、估計及其它資料可予更改或撤回, 恕不另行通知。結構性產品之條款及條件必須與基本上市權及有關補充上市權一併閱讀。基本上市文件(載有與發行人及擔保人有關的財務及其它資料)及其任何補充連同中文譯本、有關補充上市權(載有有關結構性產品的詳情)及其中文譯本可於辦公時間內(星期六、星期日及假期除外)向法國興業證券(香港)有限公司現時之辦事處、香港皇后大道東1號太古廣場三座38樓索取, 亦可於本公司網頁www.warrants.com下載。擔保人有關之資料可於擔保人之公司網站www.socgen.com查閱。閣下應詳細閱讀載有結構性產品條款及風險披露的有關上市檔。

結構性產品之價格可升亦可跌, 投資者有機會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。牛熊證設有強制性收回特點, 若相關資產價格在到期前觸及收回價, 牛熊證會即時被強制性收回。在若干情況下, 法興將是唯一結構性產品提供交易所買賣報價的一方。任何投資建議並未考慮個別投資者的特定投資目標及/或財政資源。投資者應自行運用獨立思考能力評估投資此等產品的適合性與涉及之風險, 如認為需要, 於作出任何認購或購買行動前應諮詢其法律、財務、稅務、會計及其它專業顧問, 以確保作出適合其本身情況及財務狀況的投資決定。法國興業證券(香港)有限公司及/或其聯屬公司為本報告所提及結構性產品之發行商及/或流通量提供者。

編號	相關資產	行使價	到期日	實際槓桿(x)
24130	交銀(購)	10.28	14/02/2011	6.4
20874	港交所(購)	130	06/12/2010	11.3
22615	港交所(購)	138	15/06/2011	6.1
20302	中交(購)	8	17/01/2011	5.5
19984	昆侖能源(購)	10.48	18/10/2010	7.9
21150	長實(購)	91.88	21/02/2011	5.3
24310	和黃(購)	71.88	21/02/2011	9.2
24503	和黃(購)	67	02/03/2011	7.5
21807	新地(購)	111	18/10/2010	9.4
23923	新地(購)	117.5	01/08/2011	4.5
23626	中移(購)	93	21/03/2011	9.4
24436	中移(購)	85.38	29/12/2010	11.3
23713	聯通(購)	11.8	24/10/2011	3.0
23921	國信(購)	4.28	24/11/2010	8.6
23630	國信(購)	4.08	22/11/2010	8.4
22195	中國通信(購)	4.88	21/11/2011	2.2
23793	A50(購)	12.88	27/04/2011	6.7
23638	A50(購)	11.88	08/06/2011	5.3
24509	A50(沽)	12.28	26/01/2011	5.2
23159	騰訊(購)	145.88	20/12/2010	6.9
22964	騰訊(購)	168.7	21/02/2011	6.2
22849	比亞迪(購)	60.88	23/05/2011	3.9
24418	比亞迪(購)	48.88	28/02/2011	3.6
22782	阿里巴巴(購)	17.88	01/12/2010	5.1
23922	江西銅(購)	20	10/01/2011	5.0
23732	中鋁(購)	6.88	28/11/2011	2.7
24136	兗煤(購)	20	18/05/2011	3.5
23831	富士康(購)	6.8	25/07/2011	2.4
23919	神華(購)	32.88	31/01/2011	5.7
22890	遠洋(購)	8.5	29/08/2011	3.0
24632	中國建材(購)	15	16/05/2011	3.2
23920	中集(購)	3.1	28/03/2011	2.7
24257	金隅(購)	11	05/09/2011	2.9
22176	中鐵(購)	6.15	17/10/2011	3.1