

大鯉場外對決 散戶大出血

香港文匯報訊（記者 周紹基）昨日港股跌幅達4.85%，若不計印尼股市（跌7.7%），港股是亞太區主要股市中最傷的。市場人士普遍認為，好淡雙方各有大戶在角力，致出現昨天的大跌情況。香港投資者學會主席譚紹興表示，從期指各項數據顯示，有大戶在場外對決，而且規模龐大，現時港股未脫危險期，要待期指結算前才會反彈，即今日及下周一的早市，恒指都有機會續尋底。

譚紹興指，上個月已留意到港股在18,000點的認沽期權交投活躍，顯示有大戶參與了大量場外工具，並會於今個月以18,000點「截數」，即買入18,000點的認沽期權是為「買保險」。從今個月的期指未平倉合約一直維持在10萬張左右來看，相信大戶的對決已移師場外，由於場外期指的規模是場內的數倍，一旦一方敗陣，都會大幅影響場內恒指的波動。

淡友趕盡殺絕 下周一仍高危

如今恒指跌穿18,000點，某程度上勝方已達目標，但為了「趕盡殺絕」，大市今日（周五）至下周一的上午仍是高危期，到結算前才會由補倉盤帶動反彈，惟不排除10月又再下跌。譚紹興又指，事前大家都在看聯儲局的議息會議結果，才作此「賭局」，好淡雙方累積各自的期指盤，遺憾的是聯儲局並無令市場驚喜的救市法寶，致令淡友大獲全勝；相反，若聯儲局肯推QE3，相信大市就是被挾升千點了。

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，環球市場都下挫，而港跌幅最大，主要因場外期指權的空倉推低大市。另外，很多在年中開倉的累計期權(Accumulator)已經跌穿價位，大戶要被迫接貨，大量現貨即被拋售，進一步推低大市，這與08年金融海嘯曾出現的情況類似。

大鯉月底結算 套現加劇跌勢

最後是基金為應付贖回，所以大舉沽貨套現。由於香港資金進出自由，又不限制沽空，自然成為大鯉提款機，縱使香港經濟基礎良好，仍出現股市跌幅甚於歐美的情況。沈振盈指，除了傳統基金外，對沖基金一般於9月底結算，所以要求贖回的申請需於9月底前提出並完成，所以也造就第三季的港股大幅波動，當然，亦不排除對沖基金趁大市頹勢而順手沽空賺一筆。他又指，昨日除了影響大市的指數股份外，二三四線股也錄得大幅下跌，部分跌幅超一成，這明顯不是短線操作，而是資金真的離開港股市場，這情況極不利後市。

時富資產管理董事總經理姚浩然表示，18,000至18,600點為牛證溢價的密集區，該區域的牛證昨日已被「打靶殆盡」，料大市因衍生工具再大插的機會不大，預期港股在17,200點左右有良好支持。

或現技術反彈 彈完繼續尋底

新鴻基金融資料研究部分析員蘇沛豐亦稱，恒指現水平與08年高位比，調整接近一半，相信很快會出現技術性反彈，但預計反彈力度不大，當升至18,600點便有較大阻力。由於市場缺乏利好因素，歐債問題持續，預計後市仍然偏軟，未來數周港股或繼續尋底。



內地擬調整資源稅率，拖累資源股下跌。

資源股急跌

公司	收市價	變幅
江西銅業 (0358)	14.08元	-12.33%
兗州煤業 (1171)	17.68元	-12.04%
中國鋁業 (2600)	3.75元	-9.42%
中煤能源 (1898)	7.78元	-9.11%
中國神華 (1088)	31.9元	-7.94%
中海油 (0883)	11.96元	-7.72%

製表：香港文匯報記者 卓建安

內房股重挫

公司	收市價	變幅
綠城中國 (3900)	4.49元	-16.23%
雅居樂 (3323)	5.91元	-14.84%
保利香港 (0119)	2.43元	-13.52%
碧桂園 (2007)	2.21元	-11.60%
世茂房地產 (0813)	6.02元	-11.47%
恒大地產 (3333)	3.18元	-10.92%
越秀地產 (0123)	1.04元	-10.35%
方興地產 (0817)	1.15元	-10.16%

製表：香港文匯報記者 卓建安

內銀股下滑

公司	收市價	變幅
招行 (3968)	13.42元	-9.20%
信行 (0998)	3.3元	-8.59%
農行 (1288)	2.88元	-7.69%
工行 (1398)	4.15元	-7.57%
中行 (3988)	2.62元	-6.43%
民行 (1988)	5.62元	-6.33%
交行 (3328)	4.76元	-6.11%
建行 (0939)	5.13元	-5.35%

製表：香港文匯報記者 卓建安



港股急挫逾900點，散戶一面愁容。

專家：現在入市似接刀 損手機會大

散戶心經

香港文匯報訊（記者 余美玉）股市暴跌900多點，散戶嚇到心慌慌，有貨在手想沽貨離場，無貨者則想趁平掃貨。專家認為，散戶衝動買賣極易損手，但亦不可坐以待斃。建議趁機優化組合，剔走三、四線的短炒股，買入跟隨大市上落的指數基金，或防守性強的收息股；而買個別股份先只着眼於股價，而要以估值先行。

晉裕環球資產管理投資研究部董事林偉雄指，港股受外圍不明朗因素夾擊，歐債危機相信會持續一段時間，未來可能會有更多「豬國」被調低評級，希臘亦有機會選擇性違約。因此作為散戶，一定要順勢而行，不要心存博反彈而大舉入貨，因大市可能會一跌再跌。

林偉雄：莫以股價論博率

他續稱：「現時入市掃貨，就好像伸手接住一把跌下來的刀，極有機會損手，散戶不要因跌市而撈底及溝貨，要忍忍手，待市場回復信心後才入市。」不過，面對周街平貨，實在

誘惑，林偉雄亦明白散戶心態，惟提醒切勿以股價去評估一隻股票是否抵買，而是要看估值以及盈利前景，「一隻股票如果跌了很多，股價好平，如果沒有盈利能力及極易受大經濟影響，一樣可以一跌再跌，甚至彈不起，思捷環球 (0330) 就是一個例子。」他認為，現時可吸納部分以中國內需作主題的股份，以及防守性高的收息股。

譚紹興：重整組合剔走劣股

香港投資者學會主席譚紹興表示，自己亦曾經歷多次大跌市，小股民切勿陣腳大亂，將手持的貨盡沽，因為一旦股市回升，就會血本無歸。不過，譚紹興並非要散戶死撻，反而應該趁機審視自己的投資組合，換走三、四線的短炒股，再挑選高質素的股份，優化組合，「大藍籌未必安全，因為有好多對沖基金及大戶狙擊，波幅太大，所以可考慮買盈富基金 (2800)，因相信恒指估值抵，長遠定會反彈，但個別股份未必會，所以買大市較為穩陣。」

恐慌性拋售 內銀內房崩堤



內銀股成重災區，招行跌9%。

香港文匯報訊（記者 卓建安）港股昨日狂瀉逾900點，基金大戶及散戶爭相出賣，令大市出現恐慌性拋售，在1,500隻正股中，下跌股份達1,260隻，成交激增至831億元。內銀股、內房股和資源股成跌市重災區，其中尤以內房股最傷，多隻內房股跌幅達一成以上，其中被指涉及中銀監調查信託公司的綠城中國 (3900) 跌幅最大，收報4.49元，跌16.23%。

日前有報道稱中銀監近日發文要求信託公司展開與綠城集團及關聯企業房地產信託業務情況的調查，雖然前晚綠城中國首席財務官馮正已否認該公司被中銀監調查，昨日再發聲明澄清，但未能扭轉綠城中國的跌勢，該股最低曾跌17.35%至4.43元，收市亦跌16.23%，惟其成交額不大，僅有1,567萬元。

憂經濟放緩 招行最傷

其他內房股也受上述消息波及，其中雅居樂 (3323) 和保利香港 (0119) 跌幅較大，收市分別下跌14.84%至5.91元和13.52%至2.43元。中國海外 (0688) 和華潤置地 (1109) 兩隻藍籌內房股亦被拋售，前者收市跌6.66%至10.94元，成交額6.79億元；後者收市亦跌7.01%至8.49元，成交額2.53億元。

有報道稱內地銀行的存款出現淨流出，市場擔心內銀股貸款業務受到影響，再加上昨公布的匯豐中國製造業採購經理指數 (PMI) 預覽進一步下滑，市場擔心內地經濟放緩，內銀股被大戶狂沽。跌幅最大的為招行 (3968)，收市跌9.2%至13.42元。建行 (0939) 和工行 (1398) 股價亦受壓，收市分別跌5.35%至5.13元和7.57%至4.15元，其成交額分別為22.8億元和21.41億元，並名列港股成交額排行榜的第二位和第三位，僅次於排名首位中移動 (0941) 的26.96億元。

傳資源稅改革 江鋼跌12%

由於對歐美國家經濟衰退的預期進一步增加，市場擔心對資源需求將會減少，資源價格會下跌，再加上昨日有報道稱中央擬落實資源稅改革，由從量徵收改為從價徵收，引發資源股股價急瀉。基金愛股江鋼 (0358) 和兗煤 (1171) 的跌幅最大，收市分別跌12.33%至14.08元和12.04%至17.68元，成交額分別達7.35億元和7.55億元。

兩隻重磅藍籌股匯控 (0005) 和中移動亦難逃下跌命運，收市分別跌3.58%至60.65元和2.76%至77.6元，長實 (0001) 收市亦跌4.79%至89.5元。

港經歷六次熊市 應不會差過海嘯

香港文匯報訊（記者 卓建安）市場恐慌氣氛瀰漫，最壞打算港股直接進入熊市，那麼漫漫熊市何時是盡頭？綜觀香港自1973年以來經歷的六輪熊市，而本輪熊市的低位應該是08年10月27日的10,676點。目前一般相信即使歐債危機進一步惡化引發新一輪金融海嘯，恒指再跌穿10,676點的機會應該不大，而目前不過是處在牛市反彈的大型調整中。

73股災歷來最慘烈

縱觀這六輪熊市，以1973年那一輪熊市殺傷力最大，當時恒指從1973年3月9日的1,774點跌至1974年12月10日的150點才結束，熊市持續1年9個月，跌幅高達91.5%，可謂港股歷史上最慘烈的一次熊市。不過，73年熊市跌幅大有其

特殊原因，因當時香港股票市場起步未久，未成熟，當時二、三線股炒到翻天，因此股市跌下來就非常慘烈了。第二輪熊市是恒指由1981年7月17日的高點1,810點，跌至1982年12月2日的低點676點，熊市持續1年4個多月，跌幅為62.6%，其跌幅較第一輪少很多。第三輪熊市很多人都印象深刻，即所謂的87股災，當時恒指由1987年的10月1日的3,949點跌至當年的12月7日的1,876點結束，熊市僅持續兩個多月時間，可說是港股歷史上最短的熊市，但跌幅亦達52.5%。第四輪熊市恒指由1997年8月7日的高點16,820點，跌至1998年8月13日的低點6,544點，持續1年時間，跌幅達61.1%。當時的導火線是亞洲金融危機，金融大鱷索羅斯狙擊泰銖。第五輪熊市恒指由2000年3月28日

的高位18,397點，跌至03年4月25日的低位8,331點，是港股歷史上持續時間最長的熊市，長達3年1個月，跌幅達54.7%。這輪熊市持續時間較長的原因是遇到兩個事件，一是2000年科網股爆破，二是03年爆發的「沙士」（即非典）。若非中央開放內地居民來港「自由行」，這次由兩個事件夾擊的熊市，相信其跌幅不只此數，殺傷力更大。

金融海嘯僅持續一年

第六輪熊市是由美國次貸風暴和雷曼兄弟爆煲引發的金融海嘯所引爆的，恒指由07年10月30日的高位31,958點，到08年10月27日跌至10,676點，持續時間約1年，跌幅達66.6%。目前市場一般相信10,676點是這一輪熊市的低點，之後就展開牛市的反彈，到去年11月8日升至24,988點，期間升幅達1.3倍，但仍未

突破07年的高位31,958點，因此牛市尚未結束，目前僅是處在牛市的大型調整中。

恒指暫「未睇到」支持位

不過，亦有波浪理論認為，之前港股在進行「牛二」的四浪，不過若四浪跌穿「牛一」的一浪浪頂19,162點的話，即代表跳過了「牛三」而直接進入熊市。推崇有關理論的專家為中信證券國際董事林一鳴。不過，他之前表示，之後恒指可能會出現假跌，即恒指跌穿19,162點以後又反彈至該位之上，而判斷港股是否進入熊市，未來關鍵要看港股是否持續徘徊在19,162點之下。他表示，美國未有推出QE3，大市暫時「無得救」，港股目前亦只能跟隨滑下，他並認為熊市已經來到，估計港股將進入「無底深潭」，恒指支持位暫時「未睇到」。