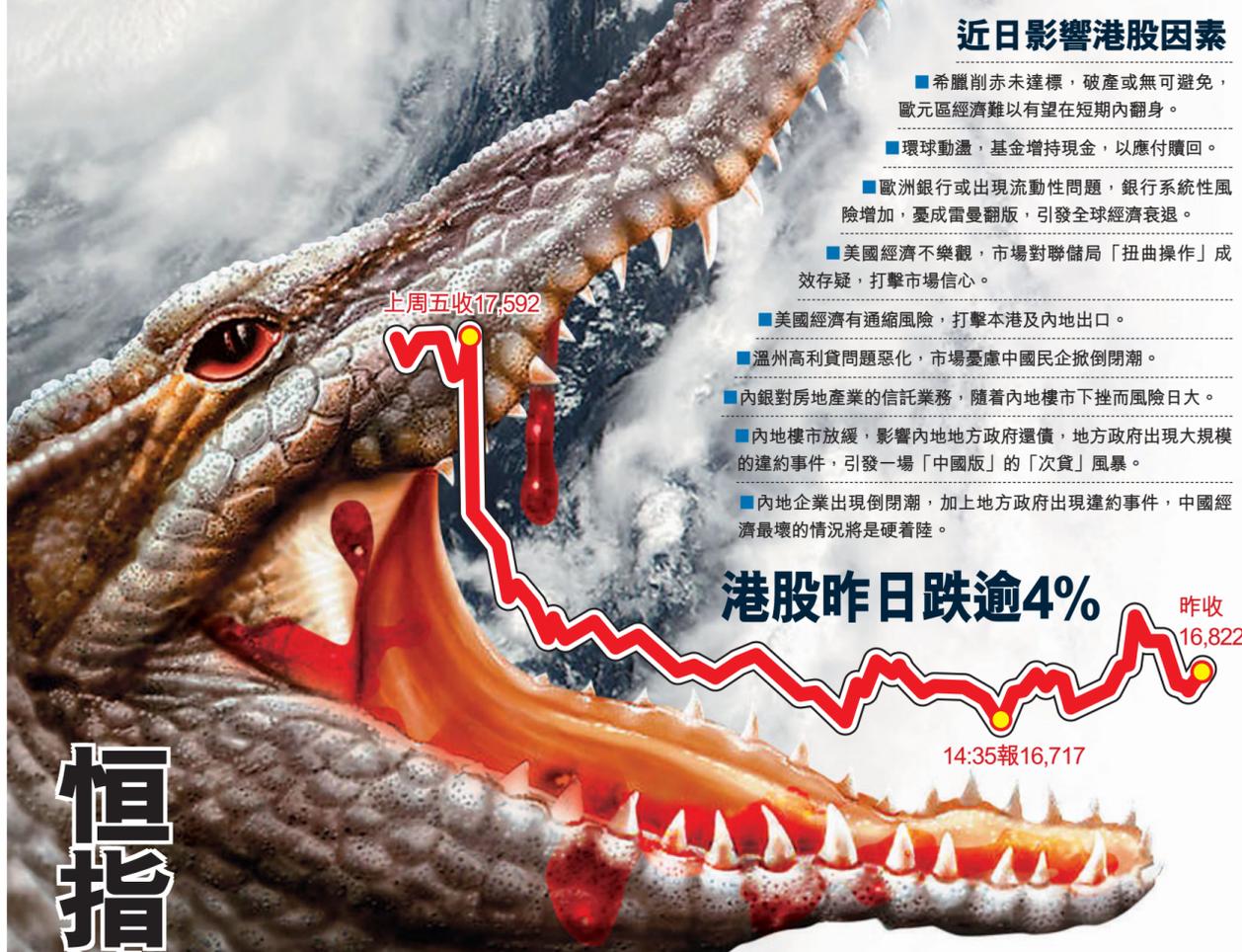


傳統股災月 魔咒又襲港

未算最殘 還會更殘



近日影響港股因素

- 希臘削減未達標，破產或無可避免，歐元區經濟難以在短期內翻身。
- 環球動盪，基金增持現金，以應付贖回。
- 歐洲銀行或出現流動性問題，銀行系統性風險增加，憂成雷曼翻版，引發全球經濟衰退。
- 美國經濟不樂觀，市場對聯儲局「扭曲操作」成效存疑，打擊市場信心。
- 美國經濟有通縮風險，打擊本港及內地出口。
- 溫州高利貸問題惡化，市場憂慮中國民企掀倒閉潮。
- 內銀對房地產業的信託業務，隨着內地樓市下挫而風險日大。
- 內地樓市放緩，影響內地地方政府還債，地方政府出現大規模的違約事件，引發一場「中國版」的「次貸」風暴。
- 內地企業出現倒閉潮，加上地方政府出現違約事件，中國經濟最壞的情況將是硬着陸。

港股昨日跌逾4%

14:35報16,717

香港文匯報訊(記者 周紹基)甫踏入10月傳統股災月，環球即爆發股災。受上周五美股重挫拖累，港股昨瀉4.38%，為亞太主要股市中最傷，外資「空軍」圍城，「水緊」的內資亦加入狂掙，千五隻正股中有1,200隻股份下跌，大市市值蒸發7,910億元。大市由去年11月的海嘯後二萬五高位至今，跌了8,200點，以為大市已跌到殘，但市場人士指出，以熊市計，是輪下跌僅調整了一半，大市或要到11,200點才見底。

希臘削減未達標，歐債危機持續；市場又關注被視為內地經濟晴雨表的溫州，高利貸問題惡化，有大量中小企倒閉；加上內銀對房地產業的信託業務，隨着內地樓市下挫而風險日大，市場擔心引發一場「中國版」的「次貸」風暴。港股在兩面夾擊下曾瀉870點，全日收報16,822點，跌770點。大市跌至28個月低位，跌幅4.38%為亞太區主要股市中最大。成交量764.7億元。國指收8,408點，大插5.7%。

恒指失萬七 蒸發八千億

市場不利因素太多，內地國慶黃金週休市，擲市消息欠奉，外資「空軍」乘機雲集香港大肆轟炸。昨日沽空金額達92億元，佔大市成交12%，屬偏高水平。恒指即月未平倉合約高達8.74萬張，國指未平倉為11.54萬張，增加1,480張，兩者合共20.28萬張，加上場外「空軍」施襲，令淡友望盡威風。

淡友上周的百億元沽空盤昨日發揮威力，令恒指轉瞬間已跌穿17,000點大關，港股市值較上週五的16,148萬億元再蒸發7,910億元，至15,357萬億元。藍籌股中只有太古A(019)、電能(006)及思捷(330)上升，煤氣(003)平收。其餘下跌，跌最勁的是平保(2318)跌13.3%，潤置(1109)及中海外(688)亦要跌逾一成。匯控(005)亦跌4.2%至58.35元，失守60元關口並領跌大市。

收緊「水喉」 內資加入洗倉

而值得一提的是，這輪沽貨潮，有不少沽盤是內地資金。內地收緊「水喉」下，很多企業老闆周轉不靈，無力償債並挾現款逃亡時有所聞。內地「缺水」危機令不少內地資金「班師回朝」救命，故此輪一些內地大戶小戶炒熱的內銀及資源股，亦被清倉拋售。招行(3968)及民生(1988)分別跌逾11%及10%，農行(1288)亦跌逾8%。

有市場人士指，除了港股全線被清洗外，靠內地資金支撐的本港樓市相信會「乾塘」，售樓成績進一步減弱下，地產股及本港樓市將會疲弱，正在賣樓套現的長實(001)跌幅逾5%。

基金界：熊市只跌了一半

有基金業人士指出，大市由金融海嘯後創下高位24,988點計(2010年11月8日)，跌至昨天低位16,717點，累跌8,270點，跌幅剛好為33%，若按過去港股熊市約跌55%至66%才告見底，大市目前只是跌了約一半，投資者還「有排捱」。不過，由於今次熊市前沒經歷過牛市三期，整個熊市的殺傷力有望減輕，若樂觀地按跌55%計算，恒指跌至11,200點有望見底，較上次熊市底部(2008年10月27日)的10,676點略高。

恐慌情緒迅速蔓延至其他領域，內地抽緊資金令內房股下挫，加上保障房建設撥款未達標，地方政府又禁建辦公樓，水泥股也難逃急瀉命運。此外，家電股及貴金屬股亦遭拋售。

希臘減赤未達標 美股中段跌65點

香港文匯報訊(記者 曾憲龍、李永青)希臘減赤幅度未達標，市場擔心違約風險增加，但美國製造業數據比預期好，美股昨日早段至中段窄幅上落。截至香港時間昨晚12:45，道指報10,847點，跌65點；標普500指數報1,122點，跌9點；納指報2,392點，跌22點。

美股靠穩 港股ADR回升

美股靠穩，在美掛牌的港股預託證券(ADR)無大變動，香港時間昨晚12:45，匯控(0005)折合報58.59港元，較港昨收市價升0.41%；中移動(0941)報75.6港元，升0.53%；中國人壽(2628)報17.88港元，升0.78%。

歐洲主要股市表現偏軟。英國富時100指數收跌1.03%；法國CAC指數收跌1.85%；德國DAX指數收跌2.28%；西班牙股市收跌2.26%。

供應管理協會(ISM)製造業指數上報51.6，是連跌兩個月後首次回升，亦比預期的50.5為好。數據顯示美國商業活動及工廠訂單擴展速度好過預期，若指數低於50，意味該行業出現收縮。

亞股接近全面下跌

市場關注全球經濟可能出現二次衰退，衝擊出口獲利，加上歐債危機持續，踏入第四季度首日，亞股昨日收市近全面下跌，印尼跌得最傷達逾5.6%，泰國居跌跌5.12%，香港位列第三跌4.38%。

恒指連穿六關 散戶越撈越傷

香港文匯報訊(記者 李永青、周紹基)港股低處未算低，昨再次跌破萬七點水平，令53隻牛證被收回，當中恒指牛證佔38隻。業內人士指出，昨日再現牛證「大屠殺」，情況與上月26日大市以一點之差跌穿萬七的情況不同，上次明顯是大戶「玩嘢」，昨日則相信是大市太差所致。不過，散戶目前最大問題是「不信邪」，以為「跌得勁，彈得勁」是必然的，不斷博反彈才是輸錢的主因。

博反彈「贏粒糖輸間廠」

市場人士指出，港股近月一路下跌，大市市盈率已跌至8倍以下的歷史低水平，不少股份更跌至低過海嘯價，令不少散戶認為大市離底部不遠，入市博「跌得勁，彈得勁」。

事實上，這次大市一反常態，恰恰是「跌得勁，彈得小」。由8月初的二萬二直劈下來，連穿二萬一、二萬、萬九、萬八、萬七等六個大關，且越跌越急，每次小幅反彈後都跌得更急更重，令博反彈的散戶都「贏粒糖，輸間廠」。

下個牛證重貨區16700點

渣打股票衍生及中介銷售部認股證銷售董事翁世權昨表示，昨天雖然有不少牛證被收回，但由於街貨量較少，估計投資者目前損失金額較低，這與上月26日大市跌穿萬七點時，很多牛證被收回、現存牛證數目有限有關。昨天牛證成交額為59.112億元，佔大市成交約7.74%。

事實上，近期港股每況愈下，粗略統計

已有數百隻恒指及股份牛證被收回。單是在上月22日港股勁插912點插穿萬八點當日，已有68隻牛證被收回，當時業內人士估計投資者損失或高達1.2億元，此金額估計是港股史上最大的一次「殺牛」金額。翁世權指出，在萬八關時，不少投資者持有牛證博反彈，故當時牛證街貨較多，當日跌穿萬八點，估計投資者損失1.2億元的數目，只是計入遭回收的68隻牛證而已，投資者自行止蝕的金額並未計算在內。換言之，散戶的損失其實不只此數。

大和表示，目前17,100點為首個心理支持點已跌穿，淡友可能攻至牛證重貨區16,700點。由於大市已低至16,822點，距上述重貨區僅100多點，大戶應可輕易將大市推低至16,700點，投資者宜審慎行事。

財經評述 憂爆發中國版次貸危機

港股再度跌穿萬七關仍未止瀉，投資者對股市預測更是「越估越低」，歸因於市場仍存在多個不明朗因素。分析師指出，現時投資者的關注點包括：希臘削減未達標；外資大行齊唱淡中國即將爆發中國版的「次貸危機」，企業將進入倒閉潮，內地經濟存有硬着陸風險。

信誠證券聯席董事張智威形容，目前市況非常不明朗，難以估計底部，料恒指短期有機會跌穿16,000至16,200點水平。目前市場有兩大關注點，希臘債務問題，及中國民企倒閉潮，此兩大問題一日未明朗，股市也只會「越估越低」。

影子銀行貸款達10萬億

他認為，希臘削減未達標，能否取得新一批貸款存疑，若最終未能及時獲得資金，希臘破產將無可避免，若希臘違約，歐元區經濟難在短期內翻身。

不過，目前市場更加為關心中國可能出現的「次貸危機」，巴克萊資本發表研究

報告指，內銀不良貸款增加的風險，將在未來幾年逐步浮現，近期有關影子銀行及非正式貸款的問題，亦有可能令內銀承受更多的風險。該行估計，現時內地影子銀行系統及非正式貸款市場的規模，已分別達到10萬億元(人民幣，下同)及4萬億元。

民企老闆避債引發崩圍

報告指，9月份內地有紀錄的倒閉及破產中小企個案，有上升趨勢，9月份已錄得9宗，較過去每月平均只有2至3宗明顯上升，當中主要涉及企業過度擴張、高利貸、投機活動，以及成本壓力等問題。近日溫州爆發民企商人因債務問題出現的逃亡潮，將令到內銀有機會承擔不良貸款增加的風險。惟巴克萊相信，中央無意促使內銀出手拯救影子銀行，這將利好資產負債表處於穩健狀態的大型國有銀行，相信撥備仍能提供足夠保障。今次中國的「次貸危機」源於人行不斷

香港文匯報記者 周紹基



歐元區開會，德國股市持續下跌。路透社

加息及限制銀行貸款，中小企出現周轉不靈的情況，在緊縮貨幣政策下，不少國企變身「影子銀行」，私下向企業放貸。隨着貸款期限到來，有民企老闆索性逃走避債，引爆近期一連串的高利貸崩盤事件，市場擔心中國版「次貸危機」即將上演。

耀才證券高級分析師植耀輝稱，內銀部分資金可能借給無還款能力的地方政府，也是中國次貸危機的另一爆發點。若企業倒閉潮持續，中國經濟最壞的情況可能是硬着陸。

版面導讀

要聞 牛潭尾明月山 禁作龕場
元朗牛潭尾私營骨灰龕場「明月山」司法覆核敗訴，法官判不能作龕場，同時認為其發展與村民利益有衝突。
詳刊A5

要聞 美加3傑 奪醫學諾獎
諾貝爾醫學獎揭曉，由美加3名科學家共同獲得，以表彰他們在人體免疫系統研究領域所作的貢獻。
詳刊A8

中國 大鬧蟹惹「火」 內地醫院逼爆
國慶長假人們大魚大肉難免，今年特點是居民食滯不適大批入院治療的時間提前，據說罪魁禍首與吃太多大閘蟹有關。
詳刊A9

港聞 8萬北上港人 任職管理層
港人北上工作人數有回落趨勢，政府調查顯示，去年有17.5萬名港人北上工作，其中8.7萬人位居要職，佔北上工作港人八成。
詳刊A12

港聞 警破詐騙集團 涉款500萬元
警方破獲一個信用卡詐騙集團，利用虛假入息及地址證明申請信用卡騙取貸款，涉款高達500萬元。
詳刊A16

財經 股市打殘信心 香江舖位劈價
港股大幅波動影響物業市場氣氛，黃竹坑新盤深灣9號僅以貼市價開售，尖沙咀有地舖劈價1,450萬元沽售。
詳刊B1