

# 萬億貸A股 成交創全球紀錄

## 借仔展共超八千億 業內憂炒爆

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭、裘毅 上海報道）近來內地股市大熱，各路資金蜂擁入市，昨日滬深兩市成交居然創下9,148.61億元（人民幣，下同）歷史新高，以4小時的交易時間計，即每1.6秒就有1億元成交，以港元計更達11,532億元，打破美股2007年7月26日創下1,400億美元（約8,600億元人民幣）的全球紀錄。A股氣勢如虹的背後，也盡顯國人投機癲炒的一面，連日來融資融券業務爆棚，融資餘額首度超過8,000億元，股民僅需10萬元本金就可做「兩融」，大戶更可做3倍槓桿，業內人士指大市現在暗藏巨大風險，令人擔憂。



滬深兩市昨寬幅震盪，走勢深強滬弱。早市上證綜指在金融和資源股帶動下快速上攻，上午創出2,824點的40多月新高，午後隨着銀行、券商等權重板塊回落，指數一度跌近1%，上證綜指收報2,779.53點，上升0.58%。深成指高開高走，上午曾大漲4%近400點，創出近20月新高，之後有所回落，全日收於9,643.92點，漲2.96%。創業板下探10日線後快速反彈，收報1,604.45點，漲幅2.49%。

1日成交贏滬市96年全年

值得注意的是，昨日兩市成交量大幅放大，滬市成交高達5,297.77億元，深市亦達到3,850.84億元，均為歷史天量。回查滬市歷年成交總量，滬市1994年總成交5,626.73億元；1995年總成

交3,042.63億元；1996年總成交9,020.24億元，這表明滬市昨日的成交量接近1994年整年的水平，滬深兩市的成交則跑贏了1996年滬市一年的總量。宏源證券分析師徐磊昨接受本報訪問時表示，昨日A股表現出現明顯的資金推動性行情特徵，在資金推動型行情中，市場每一步走高，都需要更多增量資金維持量能，越是接近3,000點對資金的渴求程度就愈高。與此同時，市場多空分歧、行業分歧亦在加劇，部分獲利盤回吐，以及資金自大盤股流入中小市值股票，均是巨量成交的推手。

融資融券高熱 增市場波動

徐磊指出，如今各路資金入場兇猛，產業資本、居民儲蓄回流趨勢明顯。他特別提到，高風險的融資融券近來深受熱捧，股民「舉債」入市，表現瘋狂。據悉，股民之前對融資融券興趣不大，券商極力推銷，股民亦不顧染指，現在卻大相逕庭，開戶數、參與人數快速放大，再加上早前券商就紛紛降低入市門檻，股民僅需10萬元就可涉足「兩融」，而一些多金的大戶更是放手一博，配置3倍槓桿比例，以期巨額回報，整個市場投機氛圍十分濃厚。

今年9月，深交所和上交所同時宣布擴容「兩融」標的股範圍，目前滬深兩市「兩融」標的股共有900隻。有統計指，11月以來，滬深兩市融資餘額一路狂飆，首度超過8,000億元，較年初翻番有餘，且增加的融資融券餘額已達到過去四年增長的總和。更有預測稱，融資融券餘額月內或破萬億元規模。



■A股氣勢如虹，成交創歷史天量，股民笑逐顏開。 新華社

徐磊擔憂，融資融券「高熱」，或加劇短期內市場的震盪風險。在他看來，「慢牛」更有助於股市走得長、走得遠，但內地股市如此瘋狂，撈快錢、逐暴利，則是在透支明年的上漲空間，故他不十分看好大市短期內的表現。

成交放量動力勁 強勢未改

當然也有機構看好近期大市。天信投資就認為，兩市成交量持續放出新高，可見資金做多意願非常強烈，並指此輪上漲主要是增量資金所為，在貨幣政策持續寬鬆，改革不斷推進的情況下，大市將繼續維持強勢格局。今日投資則指出，周二央行繼續暫停了公開市場操作，這體現了央行壓低融資成本的決心，降息降準政策可能會組合出台，從這一邏輯上來講，本輪行情並未結束，但由於市場漲幅已大，短期市場或將呈現震盪走勢。

### 投行及券商點評 A股及中國經濟

- 瑞銀**：受累於房地產市場拖累，預測今年中國GDP增長7%，明年增長6.8%。A股短期看好，農曆新年前有一定升幅，惟中長期則因經濟因素趨向保守。
- 高盛**：未來5年中國增長有機會降至6.3%至6.4%，短期有陣痛，惟長遠有利發展。預測有60%資金由樓市流入A股，預期A股明年有超過10%潛在回報。
- 摩根士丹利**：改革繼續是中國政府2015年的工作重點，故中國經濟增速將訂於7%。A股會對央行降息作出積極反應，與其他新興市場的估值差距將於中短期內收窄。
- 中行**：中國正孕育新增長動力，惟受制於產能問題及樓市調整，預期明年GDP增長為7.2%。
- 摩根大通**：受政策刺激，中國經濟將於2015年開始復甦，預測明年GDP增速為7.4%。

- 野村**：中國須面對房地產及地方債務問題的挑戰，預計2015年GDP增速將放緩至6.8%。
- 匯豐**：由於低估值及政策支持，看好2015年A股走勢，應關注結構性改革等主題。

製表：記者 陳堡明

### 孖展借到券商「當機」

A股昨日成交達創紀錄的逾9,100億元人民幣，瘋狂入市的資金不少是「融資」即港人俗稱的「借孖展」而來，昨日內地股民踴躍借孖展更令到部分券商的融資系統出現「擠塞」，甚至有市場傳聞某些券商融資交易系統崩潰，令融資客無法融資買股票。

內地財經網站大智慧昨引述券商人士指，有券商的融資系統「擠塞」大約持續了半小時左右，主要原因在於過多的融資客在相近時間內進行融資操作，令融資系統瞬間承壓，出現擁堵。而券商技術系統人士指出，每家券商的融資系統容量不盡相同，因為不同容量的融資系統價格也不同。不少券商購置的融資系統容量可能不夠大，導致擁堵現象產生。此前，券商也沒有預料到融資市場會如此火爆。對於解決方法，上述人士表示，券商需盡快擴大其融資系統容量。

大摩：A股「超牛」 年半可倍升



■大摩看好金融及醫療保健板塊。

「別人笑我太瘋癲，我笑他人看不穿」，內地人炒股自有一套，大行摩根士丹利昨日不吹「魔笛」改「吹牛」，為A股錦上添花，認為A股可能會出現「超牛」上升行情，會在未來18個月大升一倍。

「新開證券投資賬戶狀況表明投資者在大力參與股市投資，高成交的走勢應一直得到重視」，摩根士丹利亞洲及新興市場策略主管的Jonathan Garner表示。他曾在6月份預計貨幣刺激政策將推動A股在下半年大漲。

經濟增長模式向內需轉型

Garner表示，他所預測的超牛情景，是基於房地產等替代投資回報低、中國經濟「軟著陸」以及增長模式向內需和服務轉型等因素。他認為，投資者應看好醫療保健以及科技等「新經濟」行業和金融類股。

上證綜合指數在昨日升至逾3年多來高位，過去一個月的升幅達14%，升幅較全球92個股市的平均水平高出至少6個百分點。內地投資者目前新開證券投資賬戶為三年來最快，滬市成交額已猛升至歷來高點，而且今年來新股平均回報達到

180%。當然不是每個人都繼續看好A股。在截至11月28日的兩周中，投資者從香港掛牌追蹤內地股市的南方富時中國A50 ETF撤資大約8.45億美元，為該基金在2012年啟動以來最大外流。安碩富時A50中國指數ETF上周走資5.85億美元，為2009年來最多，而境外投資者通過滬港通購買上海股票的步伐則自該項目在11月17日啟動以來放緩。

憧憬中央將加碼「放水」

近期滬深股市的迅猛漲幅，主要源於資金面的改善，目前A股已在很大程度上反映了這方面的利好。資金面的改善對滬深兩市的推動始於7月份，而11月底央行降息，加上製造業PMI反映經濟疲弱，中央經濟工作會議即將召開，投資者憧憬有更大力度的寬鬆政策出台，都令A股市場進一步得到提振。

從宏觀層面看，在實體經濟疲軟的背景下，股市持續向上的可能性不大。有分析師認為，此輪上升累計的獲利盤非常多，獲利回吐的意慾也很強烈，尤其是在昨日暴升之後，認為謹慎心理需進一步提升，以防後期下行風險。

■記者 蔡競文

### 股民棄港股通 馴身買A股

儘管分析師對A股走勢觀點分歧，卻無礙內地股民加碼「押寶」。原本對「港股通」躍躍欲試的馬先生，更是毅然擱置「香江計劃」，決定留守A股「撈快錢」。

上海股民馬先生原計劃用10萬元試水港股，孰料「滬港通」通車後，原本並不被看好的A股居然乘勢大漲。「於是我毫不猶豫用這10萬元，購買了滬市股票，」馬先生說，掘金A股的大好時機，當然不能踏空行情，至於應戰港股，則是「無限期押後」。

石先生計劃今日就去開通融資融券業務，他直言不畏懼風險，「不入虎穴焉得虎子」。「現在內地哪有比這更好的投資項目？」石先生反問，「炒樓炒不起，炒炒股票還是能力所及。」

做「房奴」不如當「股神」

今年9月剛剛入市的「初哥」小白，更坦言撞上「黃金年代」，最初的20萬元本金，而今已經輕鬆升值15%。他計劃在年底前再加碼30萬元，購入一些得政策利好的新興產業股。「原本是打算用這50萬元作首付，買樓結婚，但現在還是炒股票吧，與其淪為「房奴」，倒不如當個「股神」，」小白說。

另外，根據中國結算的數據顯示，上周(11月24至28日)A股市場新增開戶數36.94萬戶，環比激增56%。參與交易的賬戶數突破2000萬戶，均達階段峰值。

■香港文匯報記者 章蘿蘭

特寫

## 港股升轉跌 203億沽空創新高



■港股昨曾升267點，收市倒跌226點。大市成交高達1231.9億元。 中新社

香港文匯報訊（記者 周紹基）美股再創收市新高，內地股市亦造好，上證指數曾突破2,800點，見逾40個月以來最高。港股早段跟隨造好，早段曾升267點，高見23,921點。但「空軍」威力強大，竟然豪擲逾203億元創紀錄的資金來沽空大市，使港股由高位轉升為跌，午後跌幅一度擴大至逾200點，逾千隻股份倒跌，恒指昨收報23,428.62點，跌225.6點，波幅逾540點。大市成交額高達1,231.9億元，不單是連續3日成交破千億元，也是去年2月以來的最高水平。

有證券經紀稱，內地A股短期升幅過大，炒風也有轉熾烈跡象，好像上證綜指昨日由高位大幅回跌，收市僅微升0.6%，反而擁有較多中小型股份的深圳股市接力炒上，深成指昨日大升近3%，大幅跑贏上證，兩市的成交更合共約9,149億元人民幣。在此環境下，

空軍自然是大手沽空的好時機。

成交破千二億 好淡大角力

昨日港股的沽空額急升至203.8億元，創歷來新高，沽空率更罕見升至16.5%。雖然大市成交高達1,231.9億元，但相較港股歷史上單日最大成交額還差一段距離，而沽空額卻破歷史紀錄，顯示大市的沽空壓力極大。2007年10月3日的港股，當日成交額錄得2,098億元，為歷來最高。

時富資產管理部董事總經理姚浩然表示，港股昨日倒跌，主要受油股及部分衍生工具表現所影響，但全日成交額逾1,200億元，反映資金其實正流入港股，由於港股估值仍較其他市場落後，預期恒指短期會於23,300至23,900點間上落，出現強力的好淡角力，哪方勝出，將主導後市勢；角力愈久，分出勝

負的時候所釋放的能量便愈大。

「佔中」禍害 匯豐看淡港股

匯豐昨發表2015年展望報告，指，預料受內地經濟放緩及「佔中」非法集會所影響，明年港股仍面臨挑戰，故不看好港股表現，維持予港股的「減持」評級。但該行重申維持對A股「增持」評級，稱改革及流動性可降低股市的風險溢價，預測上證指數明年市盈率8.3倍，估值吸引，投資者開始改善對其觀感。

中資金融股早段上升後升幅收窄，內銀股中以民行(1988)表現最好，升4.8%，其餘普遍回吐。券商中，近日爆升的中州(1375)再升6.8%，高銀金融(0530)升7.57%。內險股平保(2318)升2.5%，國壽(2628)則跌0.5%。姚浩然認為，中資金融股已累升一段時間，回吐是合理情況，料未來個別科技股及基建股將接



力走強。

騰訊中移動捱沽 油股再挫

國指收報11,060.2點，跌65.5點。即月期指跌251點至23,433點，高水5點。藍籌股中移動(0941)及騰訊(0700)分別跌2.25%及1.6%，是拖累大跌的主因之一。伊拉克與庫爾德人達成石油出口協議，加劇石油供應過剩的情況，油價再下試5年低位，拖累中海油(0883)再跌3.32%、中石油(0857)跌逾3%，中石化(0386)跌1.3%，加劇股市跌勢。