



### 香港散戶直擊

**李先生：早料A股跌 已沽貨獲利**  
 A股在近期一輪狂升後，出現超級「過山車」，滬綜指先升逾2%後下插6%，單日波幅逾8%，以全球其中一個最大的市場來說，波幅非常驚人。見價風浪的香港散戶李先生表示，A股日前「癲升」，早已料到有天會出現大跌，所以在日前已沽出手上的內銀股及相關高輪，獲利甚豐。他坦言，A股後市主要看內地會否限制A股升勢，因A股始終屬政策市，本港散戶還是少碰為妙。

**梁先生：看好A股明年見3500點**  
 梁先生近期因中資金融股上升，故買入了工行(1398)及中信証券(6030)的高輪，昨日有一定的損失。他認為，市場炒作未算嚴重，他本身也有限制碼，又認為股市很久已沒有如此「大上大落」，他形容為相當「刺激」，幸好下注不大。對於後市，他認為除非內地停止減息，否則A股只會再上，相信明年上半年見3,500點不是難事。

**衛女士：港股「A股化」是退步**  
 由於內地對股市的政策常有改變，而且一改變便會出現大幅波動，所以衛女士一直對A股甚為「避忌」。今次的港股升浪由A股所帶動，她坦言，在內地股市成交破萬億的當天，已經將手頭上的中資金融股沽出，以免受到拖累。

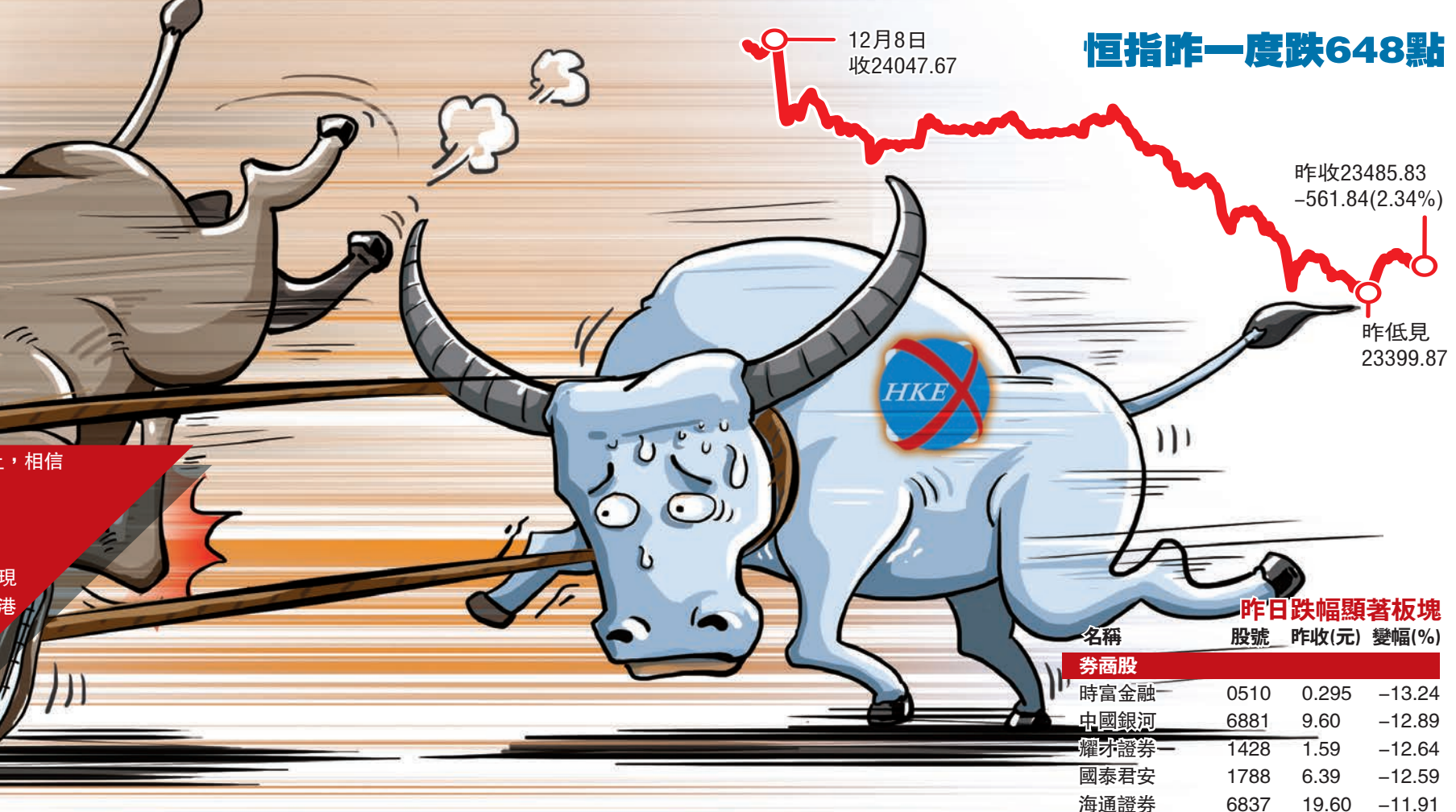
可惜是其他板塊的股份也受累下跌，讓持有其他股份的她覺得相當無奈。她表示，港股用了多年時間引入外資大戶，令本港成功擺脫了「散戶市」，股市變得較平穩，結果因為「滬港通」等措施，令港股與A股的聯動性增大，港股變得「A股化」，她坦言是一個退步。

記者 周紹基

# A股插水 加劇憂慮 恒指港美共瀉近800點

## 外圍崩堤 港股震散

香港文匯報訊(記者 陳堡明)A股昨日下午突現跳崖式下跌，拖累港股在午後大插水648點，低見23,399點，全日收報23,485點，跌561點或2.34%，一舉跌穿10天、20天及50天平均線，昨日成交額更增至1,441.87億元，連續第7日成交額超一千億元。晚上美股中段又瀉近200點，港股外圍再跌多220點，見23,264點，逼近250天線(23,233點)，恒指港美共瀉近800點。分析員表示，目前港股前景不明朗，呼籲投資者忍手觀望，待大市尋找方向後再圖入市良機。



跌169點，港股ADR則再跌221點，見23,264點，騰訊(0700)ADR再跌1.92%，中移動(0941)ADR跌0.53%，國壽(2628)ADR跌1.57%，港交所(0388)ADR跌0.65%。

### 證監：A股存風險須小心

耀才證券研究部經理植耀輝昨認為，雖然港股成交額持續維持高位，但事實市場在A股大跌後缺乏方向，現時並非入市良機，應待A股重振走勢時再作考慮。香港證監會主席唐家成亦表示，近期A股波動頗大，已見「小小風險」，呼籲投資者要小心，但認為內地A股整體波動，不會直接影響滬港通交易，港證監亦與中證監簽署備忘錄，有需要時可與內地方面合作。

天行聯合證券聯席董事黃志陽表示，香港經濟疲弱，港股的走勢被動。早前雖然港股跟隨內地股市回升，但升勢明顯落後於A股。而內地股市大跌時，卻加劇憂慮氣氛，港股跟隨大跌。他指出，由於A股此輪升勢強勁，高位獲利回吐壓力大，突然急跌是可以預期。但近來A股的成交量大，氣氛也不錯，相信整固後會回升。

### A股ETF券商內銀股重災

A股大跌下，本港中資板塊普遍受拖累，其中連升多日的中資金融股全面回吐，六隻藍籌中資金融股共拖累恒指265點，即昨日收市跌幅的接近一半，其中建行(0939)乃六隻股份中拖累最大，單隻

拖累恒指89點。另一重災區是A股ETF，其中南方A50(2822)跌8.13%報11.52元，而安碩A50中國(2823)則跌7.39%報11.28元，兩者昨日成交額分別為89.5億元及127.6億元，佔昨日大市成交的15%。

其他板塊方面，近兩個交易日被狂炒的券商股出現大幅回吐，英皇證券(0717)跌近一成，收報0.99元；敦沛金融(0812)則跌8.89%，收報0.82元；耀才證券(1428)亦跌12.64%報1.59元。中資券商股亦難逃跌勢，落實收購葡萄牙聖靈銀行的海通證券(6837)跌11.91%報19.6元，上市後被炒起的中州證券(1375)則跌10.67%報7.2元。

## 新鴻基：港股明年最牛看27300

香港文匯報訊(記者 周紹基)滬指昨日劇烈波動，先升逾2%後倒跌逾6%，波幅逾8%，上證綜指最後回調5.4%，收報2,856點。市場人士昨普遍仍看好A



商紹基預期，明年上半年投資環境仍較好，當中特別看好內地及本港股市。

股後市，認為只是前期升得太急太快而回調，如若A股後市向好亦有恒指及國指表現，有分析員仍維持明年恒指見26,000點的目標，即較現水平有10%升幅。

### 內地續放水 滬指樂觀見3520

新鴻基金融專資本管理投資策略主管商紹基預期，人行減息是放寬流動性的訊號，預期明年人行會再減兩次息，以及下調存款準備金率兩至三次，並減低人民幣匯率的干預，反映中央將逐步放寬銀根。他預期，內地經濟明年增長將放緩至約7%，但相信在人減息及明年美國加息的情況下，仍看好環球股市，估計明年上半年投資環境仍較好，當中特別看好內地及本港股市，特別是恒指目前的市盈率較環球市場仍有一成折讓，這將利好港股升值，上調空間大於下調。該行預計，明年恒指目標價為26,000點，「最牛」預期為27,300點；國指目

標為12,500點，「最牛」預測為13,200點。

A股昨日雖然大跌，但他仍看好A股表現，由於美國加息，除股票外的其他投資收益將逐漸減少，若資金重新分配於股市，滬指料可再升，商紹基相信股票將為明年內地最受歡迎的投資出路。該行預計，滬指目標為3,280點，「最牛」預測為3,520點。

明年為內地落實「十二·五」規劃中各項改革的最後一年，由於尚有部分目標未完成，故相信明年中央會加快新發展的發展、國企及金融改革，以及服務業改革。部分板塊因而受惠，他看好明年上半年舊經濟概念股，將跑贏新經濟股，當中包括建材股、個別內房股及內銀股，長遠則看好改革概念下的股份，包括新能源、環保及醫療保險股等。

### 中金：A股回調乃買入良機

中金昨發表報告看好後市，維持對未來12個月A股走勢樂觀的看法，認為回

調即是買入機會。該行指出，內地逐步降低利率，將鼓勵風險投資的增加，這將對股市有利，持續推進的改革，在改善中國中長期增長質量及可持續性的邏輯不變。

第一上海首席策略師葉尚志表示，A股回調，只因早前升勢過急，市場氣氛太過熾熱，加上內地股民透過「孖展」投資股市的數額龐大，所以一旦出現調整，跌勢一定會比平常的急速。他坦言，今次的調整來勢洶洶，可能與擔心內地收緊「融資融券」的限制有關，投資者短線可留意滬綜指能否守得住2,800點這個重要關口。

### 第一上海：資金續湧入股市

他預料，未來資金仍會繼續入市，但A股將很大機會進入橫行格局。港股方面，他預期港股有機會先下試23,200點水平，主要因中資金融股短線回吐的壓力，但由於內地減息期展開，故中長線有關板塊仍然看升。

## 輪證市場 一日蒸發19.5億

香港文匯報訊(記者 周紹基)渣打表示，昨日港股急挫，粗略估計昨日的輪證市場市值蒸發了約19.5億元。當中窩輪市值減少約18.9億元，牛熊證市值減少約2,628萬元，另有69隻牛熊證被「打靶」，涉及市值約2,504萬元，當中有31隻為恒指牛證，14隻為恒指熊證等。渣打稱，以資金流向去作即時觀察，臨近尾市，有顯著資金流入恒指好倉。目前恒指牛證重貨區位於23,500至23,599點，成交有7.7億元；恒指熊證重貨區則為24,300至24,399點，成交5.4億元。昨日窩輪成交錄得106.5億元，牛熊證錄得78.5億元，分別佔大市成交7.4%和5.4%。

## 滬股通額度「發水」之謎

花絮 A股昨日轉升為跌，午後更戲劇性急挫，港股亦大幅波動，恒指一度跌逾640點。如有留意滬股通及港股通每日額度餘額變化的話，在昨日正午12時，不難發現一個「怪現象」，就是滬股通每日額度餘額竟「發水」至132.76億元(人民幣，下同)，較滬股通每日「法定」額度的130億元為多，而每日額度餘額的百分比竟然是102%，令人不其然想到是否又出現「烏龍盤」呢？其實，出現這個「怪現象」並非是「烏龍盤」，港交所(0388)昨日收市後便發出新聞稿解開這個「發水」的謎團。原來，滬股通及港股通的每日額度餘額均採用淨額計算，就是將每日額度減去買盤訂單再加上賣盤成交金額。在昨日正午12時，滬股通的買盤訂單總額為25.48億元，賣出成交額則為28.24億元，因此當時每日額度餘額=130億元-25.48億元+28.24億元=132.76億元，得出來的百分比便超過100%。這正好反映因為市況波動，當時滬股通賣出成交額較買盤訂單為多。記者 蔡競文

## 巴克萊：看好明年A股港股

香港文匯報訊(記者 曾敏儀)巴克萊董事總經理雷國怡昨日於記者會上表示，對明年內地及香港股票市場感樂觀，受惠於內地經濟改革的成果，股票的市盈率將由現時的8至12倍提升至10至13.8倍水平，傳統行業如消費、非銀行金融、房地產及國企將因而受惠。

### 內地半年內料再減息降準

他並預期，明年上半年人行將再進行2次減息，每次幅度為25點子，同時於明年中前，內地銀行存款準備金率將按每次50點子的幅度下調3次。他認為，低息率及資金流動性增加將有利房地產、保險及獨立電力生產類型股票，相

反銀行股會受淨息差收窄影響。巴克萊首席中國經濟師常健預期，明年「滬港通」交投將會增加，而「滬港通」初期交投較為淡靜，只是海外基金需要時間準備，包括技術上及監管上問題，但隨着內地可能再減息，並且承諾進行改革，都減少市場對內地經濟「硬着陸」及大型金融風險出現的憂慮。她預計明年內地經濟將繼續溫和放緩，增長為7%，而且A股明年將納入MSCI，均會利好明年「滬港通」交投。

### 港經濟明年可提速至2.5%

香港經濟方面，她認為儘管「佔領行動」或會打擊本港第四季經濟表現，但

隨着發達經濟體需求增長，將可支持本港經濟，預料經濟增長將由今年2.2%加速至明年2.5%。至於人民幣走勢方面，在美國加息而內地減息的反舉動下，常健認為現時人民幣估值過高，幅度約10%至15%，強勢美元將致人民幣偏軟，預期明年每一美元兌人民幣將升至6.2至6.3元，不過貶值幅度只屬輕微。

### 麥格理：券商股仍被低估

另外，麥格理基金管理香港亞洲上市股票部高級投資組合經理Sam Le Cornu表示，相信人行明年再次減息將進一步加大市場流動性，會利好A股表



雷國怡預料，明年上半年內地將再減息2次及降準3次。曾敏儀攝